

Q4

Alligator Bioscience AB (publ)
Bokslutskommuniké
Januari - december 2025

*“Vi går in i 2026 med ett tydligt fokus:
att omvandla starka data och operativ
beredskap till nästa utvecklingsfas för
mitazalimab.”*

Søren Bregenholt

VD Alligator Bioscience AB



Informationen lämnades för offentliggörande den 12 februari 2026, kl. 8:00.

För kontaktpersoner och läsanvisningar, se sida 16. En [ordlista](#) finns tillgänglig på Alligators hemsida.

Väsentliga händelser under kvartalet

- **Företrädesemission av units och stärkt finansiell flexibilitet**

Under kvartalet genomförde Alligator en företrädesemission av units, bestående av aktier och teckningsoptioner, i syfte att stärka Alligators finansiella ställning och stödja den fortsatta utvecklingen av mitazalimab. Företrädesemissionen godkändes av en extra bolagsstämma i november och föregicks av bryggfinansiering för att säkerställa kortsiktig likviditet.

Den 22 december offentliggjorde Alligator det slutliga utfallet av företrädesemissionen, som tecknades till cirka 64,8 procent, varav omkring 61,2 procent tecknades med stöd av uniträtter. Emissionsgarantier togs i anspråk motsvarande cirka 9,1 procent av emissionen, genom vilken Alligator tillfördes cirka 91 MSEK (brutto), före emissionskostnader, återbetalning av bryggglån och del av det utestående lånet till Fenja Capital. Emissionen omfattade även teckningsoptioner som kan tillföra ytterligare kapital under 2026.

Övriga händelser under kvartalet

- **Vetenskapliga milstolpar – mitazalimab och ATOR-4066**

Under kvartalet stärktes den vetenskapliga grunden för Alligators pipelinekandidater. En biomarköranalys av mitazalimab-data från OPTIMIZE-1 publicerades i *Cell Reports Medicine*, samt data från fas-1 studien REAcTive-2 publicerades i *Nature Communications*.

Vidare validerades även data för både mitazalimab och ATOR-4066 externt via presentationer vid internationella kongresser. Sammantaget bidrog detta till ökad synlighet för pipeline och ökad förståelse för mekanism och klinisk relevans.

Finansiell information

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning, MSEK	-	41,8	0,5	57,8
Rörelseresultat, MSEK	-22,5	-60,1	-105,8	-229,1
Periodens resultat, MSEK	-29,0	-55,4	-51,4	-233,9
Periodens kassaflöde, MSEK	37,2	17,1	-1,2	-1,2
Likvida medel, MSEK	62,2	64,3	62,2	64,3
Resultat per aktie före och efter utspädning*, SEK	-0,66	-73,10	-1,87	-318,53

* Med beaktande av omvänd split

- **ATOR-4066 – förstärkt immaterialrätt**

Alligator meddelade att ett amerikanskt patent beviljats rörande ATOR-4066, vilket stärker IP-positionen och stödjer programmets långsiktiga värde.

- **HLX22 – potentiell framtida intäktsström**

Shanghai Henlius fortsatte under perioden den kliniska utvecklingen av HLX22-programmet med ett godkännande för att initiera fas 2/3-studier i Kina inom bröstcancer. Programmet är fortsatt kopplat till potentiella framtida milstolpsbetalningar och royaltyintäkter för Alligator.

VD-kommentar



Det fjärde kvartalet 2025 präglades av fortsatt genomförande av vår strategi: att föra mitazalimab närmare start av registreringsgrundande studier, stärka den vetenskapliga grunden för vår pipeline och öka vår finansiella flexibilitet. Samtidigt som det externa finansieringsklimatet för biotechbolag fortsatt är utmanande har vi konsekvent prioriterat de delar av verksamheten vi själva kan påverka – högkvalitativ data, operativ excellens och en disciplinerad resursallokering.

Kliniska och vetenskapliga framsteg för mitazalimab

Under kvartalet fördjupade vi den kliniska och vetenskapliga grunden för mitazalimab. Vi publicerade omfattande biomarköranalyser från fas 2-studien OPTIMIZE-1 i *Cell Reports Medicine*, vilka verifierar mitazalimabs immunstimulerande verkningsmekanism och dess koppling till varaktig klinisk nytta hos patienter i första linjens spridd bukspottkörtelcancer. I december meddelade vi även publiceringen av data från fas 1-studien REACTiVe-2 i *Nature Communications*, vilka ger ytterligare stöd för mitazalimabs verkningsmekanism och potential som underhållsbehandling av spridd bukspottkörtelcancer.

Pipelineutveckling och immateriella rättigheter

Vi presenterade även data för mitazalimab och ATOR-4066 vid SITC:s 40-årsjubileum, vilket ökade synligheten för vår pipeline och bidrog till ett ökat förtroende för den vetenskapliga grund som våra program vilar på. Därutöver beviljades Alligator ett amerikanskt patent som omfattar ATOR-4066, vilket stärker vårt immateriella skydd och stödjer det långsiktiga värdet i vår pipeline.

HLX22 – potentiell framtida intäktskälla

HLX22-programmet fortsatte att utvecklas under perioden, då Shanghai Henlius erhöll godkännande för att initiera fas 2/3-studier inom bröstcancer i Kina, vilket ytterligare breddar programmets kliniska omfattning. Med pågående utveckling inom flera indikationer samt orphan drug designation i både USA och EU är HLX22 fortsatt kopplat till potentiella framtida milstolpsbetalningar och royaltyintäkter för Alligator.

Finansiella aktiviteter och flexibilitet

Under kvartalet genomförde Alligator en företrädesemission av units, och den 22 december offentliggjordes det slutliga utfallet. Emissionen tecknades till cirka 64,8 procent, varav cirka 61,2 procent tecknades med stöd av uniträtter. Emissionsgarantier kommer att tas i anspråk motsvarande cirka 9,1 procent av emissionen, genom vilken Alligator initialt tillförs cirka 91 MSEK (brutto). Vi är tacksamma för det stöd som visats av de aktieägare som deltagit i emissionen, vilket bidrar till att säkra fortsatt framdrift.

Företrädesemissionen bidrar till den finansiella flexibilitet som behövs för att driva vårt ledande program vidare och föra våra strategiska partnerskapsdiskussioner framåt under mer stabila förutsättningar.

Strategiskt fokus och framtidsutsikter

Ur ett strategiskt perspektiv har vi fortsatt arbetet för att säkra ett partnerskap för mitazalimab och positionera programmet för optimalt genomförande av en fas 3-studie. Vi är alltså övertygade om att styrkan i våra kliniska data och de framsteg vi gjort mot operativ beredskap utgör en attraktiv grund för partnerskap, även i ett försiktigt marknadsklimat.

Som en återspeglning av styrkan i vår data ser vi ett fortsatt starkt intresse för prövarinitierade studier (IITs), där dialogen under perioden avancerat kring två möjliga koncept och där första patient potentiellt kan doseras under första halvåret 2026.

Vi går in i 2026 med fortsatt målsättning att föra mitazalimab vidare mot fas 3 tillsammans med rätt strategisk partner, upprätthålla en disciplinerad kostnadskontroll och prioritera aktiviteter som stärker vår regulatoriska och vetenskapliga position. Jag vill rikta ett varmt tack till våra aktieägare för deras fortsatta stöd under en krävande period för sektorn, samt till våra medarbetare och partners för deras engagemang och uthållighet när vi fortsätter att driva verksamheten framåt.

Søren Bregenholt

VD Alligator Bioscience AB (publ)

Koncernens nyckeltal

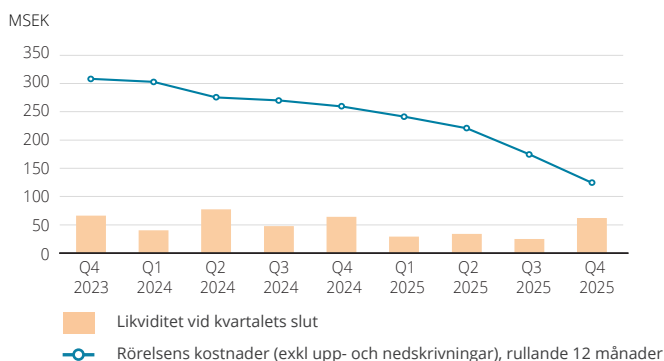
	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Resultat (TSEK)					
Nettoomsättning	5	46	41 779	514	57 767
Rörelseresultat		-22 545	-60 089	-105 826	-229 141
Periodens resultat		-29 048	-55 415	-51 350	-233 890
FoU-kostnader		-14 826	-54 284	-93 491	-205 311
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader, %		65%	86%	75%	82%
Kapital (TSEK)					
Likvida medel vid periodens slut		62 198	64 310	62 198	64 310
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-27 445	-33 732	-155 985	-221 778
Periodens kassaflöde		37 209	17 116	-1 188	-1 155
Eget kapital vid periodens slut		6 859	-130 588	6 859	-130 588
Soliditet vid periodens slut, %		6%	-125%	6%	-125%
Data per aktie (SEK)					
Genomsnittligt antal aktier*		43 813 672	758 087	27 526 874	734 278
Resultat per aktie före och efter utspädning**		-0,66	-73,10	-1,87	-318,53
Eget kapital per aktie före och efter utspädning**		0,16	-172,23	0,16	-172,23
Personal					
Antal anställda vid periodens utgång		11	46	11	46
Genomsnittligt antal anställda		13	43	21	48
Genomsnittligt antal anställda inom FoU		6	38	11	43

* Genomsnittligt antal aktier efter omvänd split.

** Utspädningseffekt beaktas ej vid negativt resultat och hänsyn tas inte till utestående optioner där Alligators aktiekurs på bokslutsdagen inte uppgår till åtminstone teckningskursen.

För definitioner och beräkningar se avsnitt senare i rapporten.

Rörelsens kostnader (exkl upp- och nedskrivningar), rullande 12 månader och likviditet (MSEK), Koncern



Marknadsöversikt

Cancer är en av världens största hälsoutmaningar, med en ökande global incidens och fortsatt begränsade behandlingsresultat trots medicinska framsteg. Behovet av mer effektiva och bättre tolererade terapier växer därmed snabbt, särskilt inom aggressiva solida tumörer

Marknaden för onkologi och immunonkologi

Onkologi är det snabbast växande segmentet inom den globala läkemedelsmarknaden, med en förväntad fördubbling av försäljningen fram till 2030.¹ Immunonkologi driver denna tillväxt, med framgångar för checkpointhämmare och nästa generations antikroppsbaseade terapier. Biologiska läkemedel, såsom agonistiska antikroppar utvecklade av Alligator, utsätts dessutom för mindre direkt konkurrens än småmolekyler eftersom biosimilarer är komplexa att framställa och kräver kliniska prövningar för att visa likvärdighet.²

Bukspottkörtelcancer

Bukspottkörtelcancer står för nästan en halv miljon nya fall globalt varje år och är förknippad med mycket dålig prognos.³ Endast en liten andel av patienterna är aktuella för kirurgi, medan majoriteten behandlas med kemoterapi. Utan behandling är medianöverlevnaden cirka sex månader, och dagens första linjens regimer såsom FOLFIRINOX, gemcitabin/nab-paclitaxel och det nyligen godkända NALIRIFOX förlänger medianöverlevnaden till 8–11 månader.^{4,5} Trots vissa förbättringar är långtidsöverlevnad fortsatt ovanlig, vilket understryker det stora medicinska behovet. De starka fas 2-resultaten för mitazalimab i kombination med FOLFIRINOX visar på potential att förändra behandlingspraxis genom att erbjuda mer långvariga överlevnadsfördelar för patienter med spridd bukspottkörtelcancer.

Marknadsutsikter

Marknaden för läkemedel mot bukspottkörtelcancer i de åtta största marknaderna förväntas växa kraftigt – från cirka 2,2 miljarder USD år 2024 till över 10 miljarder USD år 2034, motsvarande en årlig tillväxttakt på mer än 16 %.⁶ Tillväxten drivs av ökande incidens samt introduktionen av nya innovativa terapier, inklusive immunterapier. Alligator bedömer att mitazalimab har potential att bli en så kallad blockbuster-produkt, med en uppskattad toppförsäljning i spannet 1–2 miljarder USD årligen, beroende på kliniska resultat och konkurrensläge.

Konkurrens

Marknaden för bukspottkörtelcancer är hårt konkurrensutsatt, där både stora läkemedelsbolag och biotechföretag driver utvecklingen av nya behandlingar. Oberoende analyser placerar mitazalimab väl i jämförelse, med konkurrenskraftig klinisk och kommersiell potential gentemot många program från större aktörer. Detta understryker Alligators förmåga, som ett fokuserat biotechbolag, att utveckla en *first-in-class* CD40-agonist med tydlig differentiering inom en svårbehandlad indikation.⁷

1 EvaluatePharma, GlobalData market forecast (2024–2034).

2 Nature Reviews Drug Discovery (2023).

3 Global Cancer Observatory (GLOBOCAN 2020).

4 Conroy et al., NEJM 2011 (FOLFIRINOX).

5 NAPOLI-3 trial, Lancet Oncology 2023 (NALIRIFOX).

6 GlobalData, Pancreatic Cancer Eight-Market Forecast 2024–2034.

7 GlobalData, Competitive Assessment – Pancreatic Cancer (2024).

Marknadsöversikt, forts.

Marknadstrender

Alligator bedömer att behovet av och efterfrågan på nya läkemedel inom immunterapi kommer att öka framöver. Nedan anges de huvudsakliga trenderna på marknaden som Alligator identifierat:

- **Ökande antal användningsområden för immunterapi:**

Alligators bedömning är att immunterapeutiska läkemedel har potential att revolutionera behandlingen av cancer. Immunterapeutiska läkemedel användes initialt för behandling av malignt melanom, men i dagsläget är de godkända i ett stort antal cancerformer, bland annat njur-, huvud och hals-, magsäcks-, lung- och blåscancer samt lymfom. Alligator ser också en möjlighet för immunterapier att spela en roll inom bukspottkörtelcancer, vilket stöds av de lovande fas 2-resultaten för mitazalimab.

- **Behov av kombinationsbehandlingar:**

Trots att immunterapiers framkomst har förbättrat cancerbehandlingen avsevärt under det senaste decenniet, upplever endast 15–25 % av patienterna varaktig klinisk effekt med nuvarande behandling. I syfte att förbättra behandlingsresultaten har kombinationsbehandlingar, som kombinerar olika terapier, blivit grundpelaren i cancerbehandling. Alligators bedömning är att omfattningen av kombinationsbehandling kommer att öka avsevärt under de kommande åren. Med sin unika effekt- och säkerhetsprofil är Alligators antikroppsläkemedel, inklusive mitazalimab i kombination med FOLFIRINOX, väl lämpade för sådana strategier.

- **Samarbeten mellan läkemedelsbolag:**

Det blir allt vanligare att *Big Pharma* samarbetar med mindre forskningsbaserade biotech- och läkemedelsföretag vid framtagandet av läkemedel. Kostnaderna för att utveckla läkemedel är höga varför mindre forskningsbaserade läkemedelsföretag ofta väljer att licensiera sina produkter till *Big Pharma* innan omfattande kliniska studier ska

genomföras. *Big Pharma* utför därefter nödvändiga kliniska studier och kommersialiserar läkemedlet på den globala marknaden. På detta sätt effektiviseras produktutvecklingen från idé till kommersialisering och riskerna mellan parterna fördelas. De forskningsbaserade biotech- och läkemedelsföretagen får även en tidig avkastning genom till exempel förskottsbetalningar och delbetalningar kopplade till utveckling. Genom licenssamarbeten får de mindre företagen vanligen också rätt till delbetalningar kopplade till försäljning samt royalt på försäljning och kan på så sätt trygga en långsiktig framtida intäkt.

- **Demografisk utveckling:**

Demografiska utvecklingstrender såsom en ökande äldre befolkning i de utvecklade länderna samt högre inkomster och bättre tillgång till, och mer utbredd användning av, läkemedel på utvecklingsmarknaderna medför att Alligator förväntar sig att den totala läkemedelsmarknaden kommer att växa.

- **Ökade utgifter och investeringar:**

Under de kommande åren förväntar sig Alligator att en utgiftsökning sker, främst i utvecklade länder, till följd av ökade kostnader för läkemedel inom nya och dyrare terapier samt en ökning av pris per produkt i vissa länder. Därtill förväntas utvecklingen i bland annat utvecklingsländer öka under de kommande åren vilket beror på en förbättring av de sociala skyddsnäten och privata försäkringar.

- **Förbättrad tillgång till läkemedel:**

Alligator bedömer att den globala tillgången till läkemedel kommer att öka. Ökningen kommer att drivas av en mer betydande användning av dyrare, patentskyddade originalläkemedel i utvecklade länder, en mer utbredd användning av billigare alternativ vid patentutgångar och en mer utbredd tillgång till läkemedel i utvecklingsländerna.

Verksamheten

Alligator anser att ekonomiskt värde främst skapas genom utlicensiering av läkemedelskandidater i klinisk fas. Avslutande klinisk utveckling i fas 3 samt marknadsföring och försäljning förutses primärt utföras av Alligators samarbetspartners.

Discovery-strategi och teknologiplattform

Alligator har utvecklat tumörriktade immunterapier med fokus på aktiva terapier som ger en långvarig tumorspecifik immunitet. Teknologerna ligger till grund för samtliga läkemedelskandidater i vår pipeline. Alligators teknologier och know-how ger också ytterligare värdeskapande möjligheter genom potentiella samarbets- och licensavtal med tredje part.

Strategi för preklinisk utveckling

De prekliniska studierna som genomförts i Alligator har utvärderat antikropparnas säkerhet och toxicitet samt ökat Alligators förståelse av verkningsmekanismen i mer komplicerade system. Det senare är avgörande för utformningen av kliniska studier. Prekliniska studier är en obligatorisk del i ansökan om att få inleda kliniska studier, och något som Alligator överlåter till externa aktörer vid behov av ytterligare aktiviteter.

Tillverkning

Alligator överlåter produktionen av material för kliniska prövningar till s.k. *Contract Development and Manufacturing Organizations* (CDMOs), ett tillvägagångssätt som möjliggör

för Alligator att nyttja specialiserad expertis och avancerad teknologi, och säkerställer både effektiva och högkvalitativa utvecklingsprocesser. Alligator arbetar löpande med tillverkningsfrågor under hela utvecklingsprocessen. Alligator är ytterst ansvarigt för den tillverkning som en CDMO utför.

Strategi för klinisk utveckling

Alligator har kompetens och kapacitet att utforma och genomföra kliniska studier till och med klinisk *proof-of-concept* i fas 2. Alligator har även medicinsk och regulatorisk expertis och förmåga att tolka kliniska data för att förbereda vägen till avslutande kliniska studier. De rent operationella delarna i den kliniska utvecklingsprocessen kontrakteras till s.k. *Clinical Research Organizations* (CROs), vilket också gör det praktiskt möjligt att genomföra kliniska studier i flera olika länder. Alligator är involverad i alla stegen i klinisk utveckling. Alligator är ytterst ansvarigt för det arbete som ett kontrakterat CRO utför.

Strategi för affärsutveckling

Alligator bedriver affärsutveckling för att generera intäkter utan utspädningseffekt för aktieägarna genom utlicensiering av antikroppar och läkemedelskandidater, främst i preklinisk eller klinisk fas, alternativt vidareutveckling genom samarbete.



Alligators hållbarhetsarbete

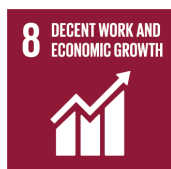
Vi är övertygade om att vårt arbete med hållbarhet, transparens och en diversifierad arbetsplats leder till framtidens immunonkologiska innovationer. Genom ett hållbart arbetssätt och en engagerad och inkluderande arbetskultur arbetar vi tillsammans mot målet att tillhandahålla förstklassiga behandlingar för patienter med svårbehandlade cancerformer.

En hållbar verksamhet av hög standard

För Alligator är en god bolagsstyrning och hållbarhet en prioriterad fråga och något vi arbetar med i vår dagliga verksamhet. I vårt arbete strävar vi efter att uppfylla fastställda hållbarhetskrav med god marginal. Våra aktiviteter fokuserar på att identifiera och minska vår miljöpåverkan, uppdatera policies för resor för minskade CO₂-utsläpp, och integrera ESG- och DEI-mål i våra interna delmål för året.

FN:s mål för en hållbar utveckling

Inom ramen för vårt företagsinitiativ bidrar vi aktivt till FN:s globala mål 3, 5 och 8 som fokuserar på god hälsa och välbefinnande, jämställdhet mellan könen och anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt. Då vi som företag utvecklar immunonkologiska läkemedel prioriterar vi patienthälsa och för att på bästa sätt stötta denna prioritering och säkra god innovation och tillväxt erbjuder vi våra anställda en flexibel, inkluderande och mångsidig arbetsplats.



Transparens och samverkan med våra intressenter

Alligator sätter stort värde på transparens och kommunicerar aktivt med våra intressenter. Genom vår hemsida, sociala medier och pressmeddelanden tillhandahåller vi uppdaterad information på olika kunskapsnivåer. Vårt åtagande bekräftas av vår Nasdaq ESG Transparency Partner-certifiering, ett erkännande som ges företag med en hög nivå av transparens gentemot investerare.

Främjande av en stöttande arbetsmiljö

På Alligator har vi en arbetsmiljö där engagerade och ambitiösa medarbetare trivs. Vi är ett biotechbolag i klinisk fas som samlar ledande expertis genom att erbjuda utvecklingsmöjligheter, akademiskt erkännande och en stöttande laganda. Med vårt fokus på en mångsidig och inkluderande arbetsplats är vårt mål att skapa lika möjligheter för samtliga medarbetare, något som speglas i våra återkommande höga placeringar i jämställdhetsrapporter och mångfaldsindex.

Våra värderingar och intern karriärutveckling

Våra fyra kärnvärden samarbete, nyfikenhet, tillit och ansvarstagande vägleder oss och formar hur vi arbetar med varandra och våra samarbetspartners. Därtill sätter vi stort värde på personlig karriärutveckling för våra medarbetare. Vårt engagemang för mångfald och en rättvis och inkluderande arbetsplats är en del av år DEI-policy, något vi är övertygade om är avgörande för hållbar och framgångsrik innovation.

Genom att hålla en hög standard gällande vårt hållbarhetsarbete, aktivt och transparent kommunicera med marknaden, främja en hållbar och inkluderande arbetsplats med fokus på mångfald, fortsätter Alligator sitt arbete med att framgångsrikt utveckla nya kandidater inom immunonkologi.

Projektportfölj – mitazalimab

Långtidsöverlevnad i bukspottkörtelcancer

Mitazalimab är en aktiverande antikropp riktad mot CD40 som stimulerar dendritceller – nyckelceller för att initiera immunsvaret mot tumörer. Genom att förstärka dendritcellernas funktion möjliggör mitazalimab en mer effektiv och tumorspecifik aktivering av T-celler. Prekliniska studier har visat på kraftfull immunaktivering, långvarigt tumörskydd och potential för användning inom flera cancerformer, samt i kombination med kemoterapi, vacciner och checkpointhämmare.

Tidiga kliniska resultat för mitazalimab har bekräftat kandidatens säkerhetsprofil och tolerabilitet samt visat biomarkörstöd för immunaktivering. Dessa fynd låg till grund för fas 2-studien, OPTIMIZE-1.

OPTIMIZE-1 – en fas 3-förberedande studie

OPTIMIZE-1 är en öppen multicenter fas 2-studie som utvärderar mitazalimab i kombination med mFOLFIRINOX hos tidigare obehandlade patienter med spridd bukspottkörtelcancer. Under studien har mitazalimab genomgående visat lovande klinisk aktivitet, och de slutliga resultaten som rapporterades i september 2025 bekräftar nu dess starka potential som en banbrytande behandling vid denna aggressiva sjukdom.

Efter en medianuppföljning om 33 månader kunde både primära och sekundära effektmått för OPTIMIZE-1 bekräftas, med utfall som står sig mycket väl mot historiska referensdata^{8,9}:

- *Objective Response Rate* (ORR): 54,4 % (42,1 % bekräftad)
- *Median Duration of Response* (DoR): 12,6 månader
- *Median Progression-Free Survival* (PFS): 7,8 månader
- *Median Overall Survival* (OS): 14,9 månader
- OS Rates: 58 % vid 12 månader, 37 % vid 18 månader, 26 % vid 24 månader och 21 % vid 30 månader

Vid ASCO GI Cancers Symposium presenterades ytterligare analyser från OPTIMIZE-1 som fortsatt stärkte bilden av robust klinisk effekt. Data från doskohorten om 450 µg/kg visade kliniskt meningsfull aktivitet och varaktig klinisk nytta hos patienter som svarade på behandling, inklusive ytterligare en patient med komplett remission av tumören, vilket innebär att det totala antalet *complete responders* uppgår till totalt fem patienter över de två doskohorterna.

Dessa resultat understryker den långvariga nyttan av mitazalimab, med en betydande andel patienter som uppnår långtidsöverlevnad på över två år – ett oöverträffat utfall vid spridd bukspottkörtelcancer. När OPTIMIZE-1 nu trappas ned minskar kostnaderna i takt med att kliniska centra stängs, samtidigt som Alligator står väl förberett att initiera en registreringsgrundande fas 3-studie tillsammans med en partner.

Mitazalimabs vetenskapliga grund har också stärkts genom translationella data. Vid ASCO:s årsmöte 2025 presenterades resultat som visade att mitazalimab kan inducera immunaktivering i patienters tumörer och identifiera biomarkörer kopplade till förbättrade behandlingsutfall. I oktober 2025 publicerades dessa biomarkörfynd i den vetenskapliga tidskriften *Cell Reports Medicine*¹⁰, vilket stärker den translationella rationalen för mitazalimab och stöder framtida strategier för patientselektion.

I november 2025 publicerades data från REACTiVe-2-studien i *Nature Communications*¹¹. REACTiVe-2 var en fas 1-studie som utvärderade mitazalimab i kombination med ett dendritcells-baserat vaccin och kemoterapi hos patienter med spridd bukspottkörtelcancer. Utöver att ytterligare bekräfta mitazalimabs immunstimulerande verkningsmekanism visade studien klinisk aktivitet i underhållsbehandling, vilket stärker den samlade kliniska potentialen för mitazalimab.

Som ett erkännande av dess potential beviljades mitazalimab *Orphan Drug Designation* för bukspottkörtelcancer av både den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA och Europeiska kommissionen under 2023.

8 N Engl J Med. 2011 May 12;364(19):1817-25. doi: 10.1056/NEJMoa1011923.

9 Lancet. 2023 Oct 7;402(10409):1272-1281; DOI: 10.1016/S0140-6736(23)01366-1.

10 Cell Rep Med 2025 Oct 7;102407. doi: 10.1016/j.xcrm.2025.102407.

11 Nat Commun 2025 Nov 28;16(1):10609. doi: 10.1038/s41467-025-66092-1.

Prövarinitierade studier (IITs)

Som ett resultat av de uppmuntrande kliniska data som genererats i bukspottkörtelcancer fortsätter Alligator att ta emot ett stort antal förslag från ledande sjukhus och onkologer om att vidare utvärdera mitazalimab i olika behandlingsinställningar. Även om vi inte kan delta i alla studier är vår strategi att stödja ett urval av prövarinitierade studier som stärker förståelsen för mitazalimabs verkningsmekanism, breddar dess potential inom bukspottkörtelcancer och utforskar nya indikationer.

Den randomiserade fas 2/3-studien CROCOBIL, sponsrad av Unicancer i Frankrike, kommer att utvärdera mitazalimab i kombination med FOLFOX-kemoterapi hos tidigare behandlade patienter med gallvägscancer – en tumörtyp med stort ouppfyllt medicinskt behov. Den inledande fas 2-delen av studien förväntas inkludera 112 patienter vid cirka 30 kliniker i Frankrike, och den första patienten beräknas kunna rekryteras under andra kvartalet 2026.

Därtill utvärderar den prövarinitierade fas 2-studien APHRODITE, koordinerad av Humanitas Cancer Center och Humanitas University i Italien, mitazalimab som lokal immunterapi hos patienter med orala förändringar som löper hög risk att utvecklas till cancer, i syfte att förebygga progression till invasiv munhålecancer. Studien planerar att rekrytera 31 patienter i Italien, och tidiga säkerhets- och aktivitetsdata förväntas när de första kohorterna har slutfört behandling.

Prövarinitierade kliniska studier (IITs) med mitazalimab

IIT/NCT-nummer	Indikation	Fas	Status	Geografi	Rekrytering (est.)
CROCOBIL	Mitazalimab + FOLFOX i tidigare behandlad gallvägscancer	2/3	Första patient väntad H1 2026	France	112 patienter (i fas 2)
APHRODITE	Mitazalimab som lokal immunterapi vid högriskförändringar i munhålan	2	Första patient väntad H1 2026	Italy	Ej offentliggjort
NCT06205849	Intratumoral mitazalimab + IRE vid lokalt framskriden bukspottkörtelcancer	1	Första patient doserad 2024	USA	18
NCT07319195	Intratumoralt mitazalimab ± PD-1-hämmare före kirurgi vid bröstcancer	1	Första patient väntad H1 2026	USA	32
NCT07199764	Underhållsbehandling med mitazalimab vid icke-operabel bukspottkörtelcancer	2	Första patient väntad H1 2026	USA	100

Utöver Europa har flera prövarinitierade studier även registrerats i USA, vilket speglar det fortsatta akademiska intresset för mitazalimabs potential i ytterligare behandlingssammanhang. Dessa inkluderar en fas 1-studie som kombinerar intratumoral mitazalimab med irreversibel elektroporation (IRE) vid lokalt framskriden bukspottkörtelcancer (NCT06205849), samt planerade studier som utvärderar intratumoral administration vid bröstcancer och underhållsbehandling vid bukspottkörtelcancer (NCT07319195, NCT07199764).

Dessa prövarinitierade studiekoncept i USA och Europa speglar det starka akademiska intresset för mitazalimab och är utformade för att generera värdefulla insikter som kan bredda dess kliniska genomslag bortom bukspottkörtelcancer.

Regulatoriska framsteg och fas 3-förberedelser

Alligator har, i dialog med FDA och europeiska läkemedelsmyndigheter, fastställt en tydlig regulatorisk väg framåt och bekräftat att OPTIMIZE-1 är en fas 3-möjliggörande studie. Som svar på feedback från FDA adderades en extra doskohort om 450 µg/kg för att möjliggöra en fullständig doskaraktärisering. Toplinedata från denna kohort, som rapporterades i februari 2025, gav ytterligare stöd för att 900 µg/kg är optimal dos inför fas 3.

Under fjärde kvartalet 2024 genomfördes en interaktion med FDA som bekräftade att Alligators genomförda och planerade arbete gällande produktion av mitazalimab stödjer vidareutveckling till fas 3. Kommersiell tillverkning av mitazalimab under GMP slutfördes därefter framgångsrikt.

Vid FDA:s "End-of-Phase 2"-möte i januari 2025 erhöll den föreslagna globala fas 3-designen samsyn från både FDA och tyska Paul Ehrlich Institute som grund för framtida ansökningar om BLA (*Biologics License Application*) och MAA (*Marketing Authorization Application*). Under det andra kvartalet beviljade Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) ett pediatriskt undantag för mitazalimab vid behandling av spridd bukspottkörtelcancer, samt lämnade ett positivt vetenskapligt utlåtande som bekräftar mitazalimabs beredskap för fas 3. Samtidigt bekräftade FDA 900 µg/kg som fas 3-dos.

Tillsammans bekräftar det regulatoriska stöd som erhållits från FDA, EMA och andra europeiska tillsynsmyndigheter mitazalimabs fas 3-beredskap, och etablerar en samordnad väg mot ett regulatoriskt godkännande av mitazalimab som första linjens behandling vid spridd bukspottkörtelcancer i dessa viktiga regioner.

Kommande aktiviteter

Alligator förbereder nu starten av den globala fas 3-studien, med möjlighet till accelererat godkännande (*accelerated approval*). Diskussioner om partnerskap för genomförandet av denna avgörande studie pågår. För att stärka dessa insatser har Alligator anlitat den globala transaktionsrådgivaren Moelis med gedigen erfarenhet och dokumenterad meritlista inom onkologi för att aktivt stödja partnereringsprocessen.

Projektportfölj – ATOR-4066

Nästa generations bispecifika CD40-agonist

ATOR-4066 är en bispecifik antikropp som utvecklats av Alligator som en efterföljare till mitazalimab, inom ramen för Neo-X-Prime™-konceptet. Förutom att rikta sig mot CD40 binder ATOR-4066 även till CEACAM5 (carcinoembryonalt antigen 5). CEACAM5 är ett protein som förekommer i vissa tumörtyper, till exempel kolorektalcancer, men som saknas eller endast förekommer i låga nivåer i normal vävnad, vilket gör det till en attraktivt målmolekyl för cancerbehandling.

Bakgrund

Prekliniska data visar att ATOR-4066 selektivt aktiverar dendritceller och T-celler i tumörmaterial från människa, och att denna aktivering är beroende av CEACAM5-uttryck i tumören. Data från experimentella modeller visar dessutom att molekylen aktiverar immunsystemet, eliminerar tumörer och ger ett brett, långsiktigt skydd mot återfall. Neo-X-Prime™-konceptet har publicerats i den vetenskapliga tidskriften *Journal for ImmunoTherapy of Cancer*.¹²

Projektstatus

ATOR-4066:s potential stärktes ytterligare genom en omfattande studie som publicerades i den vetenskapliga tidskriften *Cancer Immunology Research* i september 2025.¹³ Artikeln visade att ATOR-4066 som monoterapi kan eliminera

stora tumörer med varierande CEACAM5-uttryck, vilket motverkar tumörens förmåga att undkomma behandling och utgör grund för användning som enskild behandling i vissa cancerformer. Vidare visade data att ATOR-4066 omformar tumörens mikromiljö och genererar antitumöraktivitet medierad av både myeloida celler och T-celler. Baserat på dessa positiva data förväntar sig Alligator att inleda utveckling av CMC-processen och andra aktiviteter inför en IND-ansökan så snart det är möjligt, beroende på tillgängliga operationella och finansiella resurser.

Alligator har beviljats amerikanska patent avseende ATOR-4066 i januari 2024 respektive oktober 2025, vilket stärker Alligators immateriella rättighetsskydd och programmets långsiktiga värde.

12 J Immunother Cancer. 2022 Nov;10(11):e005018. DOI: 10.1136/jitc-2022-005018.

13 Cancer Immunol Res. 2025 Dec 2;13(12):1987-2003. doi: 10.1158/2326-6066.CIR-25-0075.

Projektportfölj – ALG.APV-527

En tumörriktad bispecifik antikropp

ALG.APV-527 är en bispecifik antikropp som samutvecklats av Alligator och Aptevo Therapeutics sedan 2017. Molekylen är en så kallad T-cell engager som kombinerar en tumörriktad domän (5T4) med en immunstimulerande domän (4-1BB). Syftet är att aktivera immunceller endast vid samtidig inbindning till båda målen – vilket säkerställer tumörspecifik aktivitet och minimerar risken för biverkningar i frisk vävnad.

Bakgrund

5T4 är ett protein som uttrycks i flera solida tumörtyper, bland annat trippelnegativ bröstcancer och njurcancer. ALG.APV-527 aktiverar både T-celler och NK-celler i tumörens mikromiljö och stöder därigenom ett kraftfullt immunsvär, samtidigt som en gynnsam säkerhetsprofil upprätthålls.

Antikroppen har utvecklats med hjälp av Alligators ALLIGATOR-GOLD®-bibliotek och optimerats genom Aptevos ADAPTIR™-plattform, där parterna delar ägarskap och utvecklingskostnader inom ramen för ett 50/50-avtal.

Prekliniska data, publicerade i *Molecular Cancer Therapeutics*, har visat på kraftfull tumörspecifik immunaktivering, immunologiskt minne och en stark säkerhetsprofil utan systemisk immunaktivering eller levertoxicitet.¹⁴

Kliniska framsteg

Den första patienten doserades i en fas 1-studie under 2023, där säkerhet och preliminär effekt utvärderas hos patienter med 5T4-uttryckande tumörer. Interimsdata som presenterades i mars 2024 visade en gynnsam säkerhets- och farmakokinetisk profil, samt tidiga tecken på klinisk effekt hos kraftigt förbehandlade patienter med bröstcancer. Vid utgången av det fjärde kvartalet 2024 hade studien uppnått sina centrala mål avseende exponering, säkerhet, tolerabilitet och biologisk aktivitet.

Resultaten ger stöd för fortsatt klinisk utveckling av ALG.APV-527 som en tumörriktad immunterapi, och bolagen utvärderar för närvarande nästa steg för programmet.

¹⁴ Mol Cancer Ther. 2023 Jan 3;22(1):89-101. doi: 10.1158/1535-7163.MCT-22-0395.

Samarbeten och utlicensieringsavtal

HLX22 – Avtal med Abclon, Inc.

Via sitt helägda dotterföretag Atlas Therapeutics AB har Alligator ett intresse i HLX22 (AC101), en antikropp som binder HER2, och som ursprungligen togs fram inom ett forskningssamarbete med AbClon Inc. HLX22 utvecklas av Shanghai Henlius Biotech, Inc. under en licens från AbClon, Inc., efter ett forskningssamarbete som ger Alligator rätt till potentiell framtida intäktsdelning. Alligator bär inga utvecklingskostnader för projektet men är berättigat till 35 procent av de intäkter som AbClon erhåller från Henlius. Hittills har Alligator erhållit milstolpsbetalningar om totalt 3 miljoner USD.

Kliniska studier med HLX22

NCT-nummer	Indikation	Fas	Status	Geografi	Rekrytering (est.)	Primärt slutdatum (est.)
NCT06532006	magcancer och/eller GEJ-cancer	3	Rekrytering pågår	Global	550	2027-06-01
NCT06832202	bröstcancer	2	Rekrytering pågår	Kina	50	2027-06-01
NCT07294534	bröstcancer	2/3	Ännu ej rekryterande	Kina*	817	2028-09-30
NCT07294508	bröstcancer	2/3	Ännu ej rekryterande	Kina*	706	2028-01-15
NCT07176702	spridd bukspottkörtelcancer	2	Aktiv, ej rekryterande	Kina	45	2027-03-05
NCT04908813	magcancer	2	Aktiv, ej rekryterande	Kina	150	2024-12-01
NCT03916094	solida tumörer	1	Avslutad	Kina	11	2021-01-04

*) Regulatoriskt godkännande har erhållits i Kina från National Medical Products Administration (NMPA) för att initiera studierna. Specifika prövningscenter har ännu inte offentliggjorts.

Källa: ClinicalTrials.gov (studieposter per respektive NCT-nummer).

HLX22 vidareutvecklas inom ett brett och successivt allt mer moget kliniskt utvecklingsprogram inom flera HER2-positiva cancerformer, vilket illustreras i tabellen ovan. Portföljen spänner från tidig till sen klinisk utveckling och omfattar både pågående och planerade studier, vilket möjliggör utvärdering av HLX22 över olika tumörtyper och behandlingslinjer.

Utvecklingstakten har accelererat under 2025, i takt med att programmet har avancerat till sen klinisk utveckling och breddats till ytterligare indikationer med betydande patientpopulationer. Inom magcancer har programmet stärkts genom särsläkemedelsklassificeringar (*Orphan Drug Designation*) som beviljats av amerikanska FDA¹⁵ och Europeiska kommissionen¹⁶, vilka medför regulatoriska och kommersiella fördelar. Därutöver har regulatoriskt godkännande erhållits i Kina för att initiera två fas 2/3-studier i bröstcancer¹⁷, vilket utgör ett viktigt steg mot en potentiell registreringsgrundande utveckling och speglar Henlius ökade fokus på genomförandetakt och portföljprioritering.

15 <https://www.henlius.com/en/NewsDetails-4914-26.html>

16 <https://www.henlius.com/en/NewsDetails-5279-340.html>

17 <https://www.henlius.com/en/NewsDetails-5694-26.html>

Sammantaget är de pågående och planerade studierna utformade för att generera ett robust kliniskt datapaket som stödjer HLX22:s långsiktiga kliniska och kommersiella potential.

Om HLX22 framgångsrikt utvecklas och godkänns kan programmet generera betydande milstolpsbetalningar och återkommande royaltyintäkter. Baserat på nuvarande marknadsbedömningar har de årliga royaltyintäkterna till Alligator potential att uppgå till 150–400 miljoner SEK, vilket skulle utgöra en väsentlig värdebidrivare vid sidan av mitazalimab.

RUBY™ – utvärderings och optionsavtal

I september 2025 ingicks ett utvärderings- och optionsavtal med ett bolag specialiserat på infektionssjukdomar avseende Alligators egenutvecklade bispecifika antikroppsformat RUBY™. Avtalet avser tillämpningen av RUBY™-plattformen inom ett urval av infektionssjukdomar. Det omfattar en tvåårig utvärderingsperiod och ger motparten en exklusiv option att förhandla om ett licensavtal baserat på utvärderingen av vissa antikroppar inom RUBY™-formatet.

Alligator-aktien

Antalet aktier och teckningsoptioner

Det totala antalet utestående stamaktier och röster i Alligator uppgår till 43 813 672. Alligators kvotvärde har under året varit föremål för två ändringar och uppgår per 31 december 2025 till 0,20 SEK.

Pågående nyemission

Styrelsen offentliggjorde utfallet i den företrädesemission av units som avslutades den 18 december 2025. Utfallet visade att 187 833 075 units, motsvarande cirka 61,2 procent av Företrädesemissionen, tecknades med stöd av uniträtter. Därtill tecknades 10 892 069 units utan stöd av uniträtter, motsvarande cirka 3,6 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen tecknades därmed till totalt cirka 64,8 procent. Därutöver togs emissionsgarantier om cirka 9,1 procent i anspråk. Varje unit bestod av två (2) stamaktier och en (1) teckningsoption serie TO 14. Per 31 december 2025 erhöll de som tecknat units s.k. BTU:er (Betald Tecknad Unit), vilka var föremål för handel fram till den 13 januari 2026. Därefter omvandlades BTU till stamaktier och teckningsoptioner TO 14. Antalet stamaktier kommer efter genomförd nyemission att uppgå till 497 346 986 och antalet TO 14 till cirka 226 766 657. Därutöver emitterades 18 585 000 BTU i januari 2026 till de garantier som valda att erhålla sin ersättning i BTU:er.

TO 14

En (1) teckningsoption serie TO 14 berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny stamaktie i Alligator till ett lösenpris motsvarande sjuttio (70) procent av den volymvägda genomsnittskursen för Alligators stamaktie på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 10 februari 2026 till och med den 27 februari 2026, dock lägst aktiens kvotvärde och högst 0,25 SEK. Teckning av stamaktier med stöd av teckningsoptioner serie TO 14 sker under perioden från och med den 5 mars 2026 till och med den 19 mars 2026.

Omvänd split och indragning av C-aktier

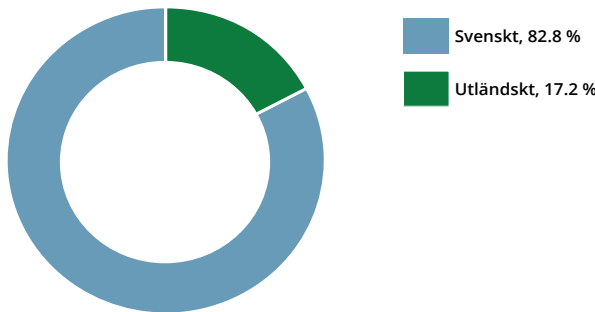
Den extra bolagsstämman den 27 mars 2025 beslutade om att genomföra en omvänd split av Alligators stamaktier (1:1 000) och samtidigt minskning av aktiekapitalet för förlusttäckning genom indragning av samtliga utestående 779 169 C-aktier som ägdes av Alligator.

Kort fakta om Alligator-aktien, 31 december 2025, efter omvänd split

Noterad på:	Nasdaq Stockholm Small Cap
Antal aktier:	43 813 672 stamaktier
Dagligt snitt: Omsättning rel. marknadsvärde:	Ca 10,0 % (föregående kvartal: ca 4,9 %)
Antal aktieägare:	11 354 (föregående kvartal: 11 755)
Marknadsvärde:	Ca 100 MSEK* (föregående kvartal: ca 202 MSEK)
Ticker:	ATORX
ISIN:	SE0000767188

*) Marknadsvärdet per 31 december 2025 inkluderar utestående stamaktier samt BTU:er (Betald Tecknad Unit). BTU:erna representerar framtida stamaktier och teckningsoptioner och var föremål för handel fram till den 13 januari 2026.

Svenskt och utländskt ägande, 31 december 2025



Största ägare, 31 december 2025, efter omvänd split

Aktieägare	Antal aktier	%
Johan Bard	2 020 000	4,61 %
Roxette Photo SA	1 780 000	4,06 %
Magnus Petersson	1 209 000	3,47 %
Jonatan Staaf	1 324 750	3,02 %
Avanza Pension	1 196 544	2,73 %
Sbakkejord AS	1 150 000	2,62 %
Nordnet Pensionsförsäkring	853 198	1,95 %
Zetterstedt Holding AB	789 185	1,80 %
Johan Zetterstedt	753 898	1,72 %
Danica Pension	609 518	1,39 %
Övriga aktieägare	32 127 579	72,61 %
Totalt antal aktier:	43 813 672	100,00 %

Alligators ägarbild uppdateras löpande på hemsidan:
www.alligatorbioscience.com

Informationen för tabeller och figurer kommer från Monitor (Modular Finance) och bygger på sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Alligator-aktien, forts.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Alligator har emitterat teckningsoptioner inom ramen för två teckningsoptionsprogram som omfattar anställda i Alligator samt två teckningsoptionsprogram som omfattar vissa styrelseledamöter. Vänligen notera att all information är efter omvänd split.

Teckningsoptionsprogram LTI 2022-I/2022-II förföll i juni 2025 utan att några aktier tecknades.

Teckningsoptionsprogram LTI 2023-I/2023-II

Vid årsstämman 2023 beslutades om inrättande av ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett teckningsoptionsprogram för anställda i Alligator och vissa styrelseledamöter ("LTI 2023-I" respektive "LTI 2023-II"). Till följd av företrädesemissioner som genomfördes under 2024 och 2025 har teckningskursen per aktie för ovanstående teckningsoptioner räknats om till 32,03 kr. Varje option berättigar till 0,0331 aktier. Om samtliga teckningsoptioner LTI 2023-I/2023-II utnyttjas för teckning av nya stamaktier kommer totalt 209 468 nya stamaktier att utges, vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,2 % av Alligators stamaktier per 31 december 2025. Ytterligare omräkning kommer att ske efter avslut av TO 13 och företrädesemissionen i december 2025. Samtliga teckningsoptioner har överlåtits till deltagarna till marknadsvärde.

Teckningsoptionsprogram LTI 2024-I/2024-II

Årsstämman 2024 beslutade att inrätta ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett teckningsoptionsprogram för anställda i Alligator och vissa styrelseledamöter ("LTI 2024-I" respektive "LTI 2024-II"). Till följd av företrädesemission som genomfördes under 2025 har teckningskursen per aktie för ovanstående teckningsoptioner räknats om till 51,11 kr. Varje option berättigar till 0,0331 aktier. Om samtliga teckningsoptioner LTI 2024-I/2024-II utnyttjas för teckning av nya stamaktier kommer totalt 105 727 stamaktier att emitteras, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,6 % av Alligators stamaktier per 31 december 2025. Ytterligare omräkning kommer att ske efter avslut av TO 13 och efter företrädesemissionen i december 2025. Samtliga teckningsoptioner har överlåtits till deltagarna till marknadsvärde.

Övrig information

Granskning

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av Alligators revisor.

Personal

Antalet anställda i koncernen var 11 (47) vid periodens utgång. Av anställda var 7 (16) män och 4 (31) kvinnor. Av totalt antal anställda var 6 (38) verksamma inom forskning och utveckling vid periodens utgång.

Kommande rapporttillfällen

Alligator avser att avge finansiella rapporter enligt följande:

- Årsredovisning 2025: Mars 2026
- Delårsrapport januari-mars 2026: 5 maj 2026
- Delårsrapport januari-juni 2026: 27 augusti 2026
- Delårsrapport januari-september 2026: 22 oktober 2026
- Bokslutskommuniké 2026: 11 februari 2027

Alligators bolagsstämma kommer att hållas den 6 maj 2026.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom marknadsrisk (bestående av valutarisk, ränterisk och prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering innebär att eftersträva minimala ogynnsamma effekter på resultat och ställning.

Koncernens affärsrisker och riskhantering samt finansiella risker finns utförligt beskrivna i årsredovisningen för 2024.

Konflikter i världen

Runt om i världen rasar ett stort antal krig och konflikter med enormt mänskligt lidande till följd. Den ryska invasionen av Ukraina har försämrat det säkerhetspolitiska läget i vår omvärld och skapat stor osäkerhet på de finansiella marknaderna, vilket kan påverka koncernens möjlighet att i framtiden finansiera kliniska studier. Konflikten i Israel och Palestina har pågått i decennier och har blossat upp många gånger genom åren. Den senaste tiden har våldet eskalerat och orsakat enormt lidande. Även några andra länder runt om världen befinner sig i krig just nu.

Koncernen har inga direkta affärsförbindelser, driver ej heller några kliniska studier i drabbade länder, men ser att det är en stor risk att koncernen kommer drabbas av de ökade råvaru- och energipriser, vilket i sin tur slår igenom i ökade priser för varor och tjänster.

Cybersäkerhet

Cyberangrepp har blivit ett större hot i samhället, även för Alligator som är beroende av IT-stöd i den dagliga verksamheten. Koncernen har ett pågående arbete för att säkerställa att koncernen är väl förberett för att motverka cyberattacker samt övriga typer av intrång.

Finansiell ställning

Koncernens kassa och likvida medel uppgick vid årets utgång till 62 198 (64 310) TSEK. Alligator arbetar kontinuerligt med att säkerställa verksamhetens finansiering. Detta inkluderar

nya partneravtal med en initial betalning vid avtalets signering som andra finansieringsalternativ. Alligator genomförde en nyemission i december 2025 av units (stamaktier samt teckningsoptioner serie TO 14). Det är dock Alligators bedömning att det inte finns finansiering för kommande 12 månader, se vidare not 9.

Styrelsen har noterat att det bokförda egna kapitalet understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet i moderföretaget när den pågående nyemissionen har beaktats. Alligator har beaktat bestämmelserna i 25 kap. ABL, och konstaterat att det finns stora övervärden i framför allt mitazalimab respektive HLX22 projektet som med god marginal överstiger bristen i det egna kapitalet. Därmed föreligger ingen faktisk brist i eget kapital som kräver att styrelsen upprättar en kontrollbalansräkning.

Framåtriktad information

Även om styrelse och ledning bedömer att förväntningarna som framgår av denna rapport är rimliga, kan ingen garanti lämnas för att dessa förväntningar visar sig vara korrekta. Följaktligen kan faktiska framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framåtriktade informationen beroende på bland annat förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad, förändringar i lagkrav och regulatoriska krav samt politiska åtgärder och valutafluktuationer.

Moderföretaget

I moderföretaget bedrivs både koncernledningsfunktionen samt all operativ verksamhet. I övrigt hänvisas till uppgifter för koncernen då dotterföretagen inte driver någon operativ verksamhet.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att Alligator inte ger någon utdelning för räkenskapsåret 2025.

Registrerade varumärken

Varumärkena FIND®, ALLIGATOR-GOLD®, RUBY® och Neo-X-Prime® tillhör Alligator Bioscience AB och är registrerade i Sverige och andra länder.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Søren Bregenholt, VD

Email: soren.bregenholt@alligatorbioscience.com

Telefon: 046 540 82 00

Johan Giléus, CFO

Email: johan.gileus@alligatorbioscience.com

Phone: 046 540 82 00

Alligator Bioscience AB (publ) 556597-8201

Medicon Village

223 81 Lund, Sweden

Telefon: 046 540 82 00

www.alligatorbioscience.se

Finansiella rapporter

Om ej annat anges i denna bokslutskommuniké så avses koncernen. På grund av verksamhetens karaktär kan det uppstå stora fluktuationer mellan intäkterna för olika perioder. Dessa är inte säsongsberoende eller regelbundna på annat sätt utan är framför allt relaterade till när milstolpar som genererar en ersättning uppnås i utlicensierade forskningsprojekt. Precis som intäkterna kan kostnaderna fluktuera mellan olika perioder. Bland annat påverkar vilka faser de olika projekten befinner sig i då vissa faser genererar mer kostnader. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år för poster relaterade till resultaträkning och kassaflöde. För poster relaterade till finansiell ställning och personal avser siffror inom parentes motsvarande period 2024.

Om ej annat anges avses belopp i TSEK.

Samtliga belopp som anges är avrundade, vilket ibland leder till att vissa summeringar kan synas vara felaktiga.

Koncernens Resultaträkning

Alla belopp i TSEK om ej annat anges	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	5	46	41 779	514	57 767
Övriga rörelseintäkter	5	363	280	5 906	1 945
Summa rörelseintäkter		410	42 059	6 421	59 712
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-14 365	-43 496	-77 495	-167 207
Personalkostnader		-8 253	-15 275	-43 294	-70 428
Avskrivningar och nedskrivningar (samt återföringar därav) av materiella och immateriella tillgångar		-279	-41 817	10 247	-48 729
Övriga rörelsekostnader		-57	-1 560	-1 706	-2 489
Summa rörelsens kostnader		-22 954	-102 148	-112 247	-288 853
Rörelseresultat		-22 545	-60 089	-105 826	-229 141
Finansiella poster					
Finansiella intäkter	7	4 453	14 452	103 118	15 594
Finansiella kostnader	7	-10 956	-9 778	-48 642	-20 343
Summa finansiella poster		-6 504	4 674	54 476	-4 749
Resultat före skatt		-29 048	-55 415	-51 350	-233 890
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-29 048	-55 415	-51 350	-233 890
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK		-0,66	-73,10	-1,87	-318,53

Nettoomsättning

Omsättningen i fjärde kvartalet avser arvoden för utfört utvecklingsarbete.

Övriga rörelseintäkter

Kvartalets övriga intäkter består till största delen av intäkter hänförligt till valutakursvinster i rörelsen.

Rörelsens kostnader

Koncernens kostnader under kvartalet är lägre jämfört med motsvarande period föregående år och är framför allt relaterade till lägre kostnader i OPTIMIZE-1, studien med mitazalimab som nu håller på att avslutas. Externa kostnader för mitazalimab uppgick till 8 187 (32 349) TSEK under årets fjärde kvartal. Dessa kostnader består främst av fas 3 förberedande aktiviteter såsom produktion av studieläkemedel samt kostnader för OPTIMIZE-1 studien. Gällande förvärvade andelar i utvecklingsprojekt har förutsättningarna för projektet förbättrats och därmed sannolikheten för att projektet kommer att uppnå framtida milstolpar och generera framtida royaltyintäkter.

Finansiella poster

Finansiella intäkter under kvartalet är till största delen hänförligt till utsläckning av tidigare redovisad optionsskuld. Se not 7 för ytterligare detaljer.

Finansiella kostnader under kvartalet omfattar, förutom räntekostnader samt effekt hänförlig till redovisning av upplupet anskaffningsvärde för externa lån, en finansiell kostnad hänförlig till omvärdering av TO 14. Se not 7 för ytterligare detaljer.

Koncernens rapport Totalresultat

Alla belopp i TSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Periodens resultat		-29 048	-55 415	-51 350	-233 890
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-29 048	-55 415	-51 350	-233 890

Koncernens rapport **Finansiell ställning**

Alla belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Andelar i utvecklingsprojekt	3	40 069	27 865
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar		1 724	1 267
Inventarier, arbetsmaskiner och datorer		148	1 754
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	6	-	2 056
Summa anläggningstillgångar		41 941	32 942
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	6	-	518
Övriga fordringar	6	3 713	3 842
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 751	2 726
Likvida medel	6	62 198	64 310
Summa omsättningstillgångar		68 662	71 396
SUMMA TILLGÅNGAR		110 603	104 338

TILLGÅNGAR

Andelar i utvecklingsprojekt

Koncernens andelar i utvecklingsprojekt avser samarbete med det sydkoreanska bolaget AbClon Inc. för projekt Biosynergy (HLX22). Biosynergy är utlicensierad till det kinesiska bolaget Shanghai Henlius, som vidareutvecklar läkemedelskandidaten. Vid periodens slut uppgick andelar i utvecklingsprojekt till 40 069 (27 865) TSEK. Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 3 och not 18 i årsredovisningen för 2024. Gällande förvärvade andelar i utvecklingsprojekt har förutsättningarna för projektet förbättrats och därmed sannolikheten för att projektet kommer att uppnå framtida milstolpar och genererar framtida royaltyintäkter.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar avser hyreskontrakt för kontor och laboratorier, maskiner och fordon. Vid årets slut uppgick nyttjanderättstillgångar till 1 724 (1 267) TSEK.

I juni 2022 ingick Alligator ett hyresavtal med Medicon Village för labb- och kontorslokaler som gäller från december 2024 med en avtalsperiod på 5 år. Nytt avtal har medfört en ökning av nyttjanderättstillgångar med cirka 40,4 MSEK, utifrån nyttjande av avtalstiden utan förlängning, och ersätter tidigare avtal med Medicon Village avseende labb- och kontorslokaler. Nyttjanderättstillgången har dock skrivits ned fullt ut, då flytt till de nya lokalerna inte har blivit aktuellt med hänsyn till den omstrukturering som Alligator nu har slutfört. I februari 2025 ingick Alligator ett hyresavtal över 3 år med Medicon Village för begränsade kontorslokaler.

Likvida medel

Likvida medel består av tillgodohavanden på bank samt klientmedelskonto och uppgick vid periodens utgång till 62 198 (64 310) TSEK.

Koncernens likviditet planeras att användas för löpande verksamhet.

I enlighet med koncernens finanspolicy växlas inflöden av utländska valutor som överstiger arton månaders förväntad förbrukning till SEK vid betalningstillfället. Någon valutasäkring utöver detta har inte gjorts.

Koncernens rapport **Finansiell ställning**

Alla belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital		8 763	607
Inbetald, ej registrerad nyemission		90 707	824
Övrigt tillskjutet kapital		1 210 179	1 145 709
Ansamlad förlust och periodens resultat		-1 302 789	-1 277 728
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		6 859	-130 588
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	6	25 599	33 475
Summa långfristiga skulder		25 599	33 475
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	6	4 575	3 952
Övriga skulder	6	36 040	140 643
Leasingskulder	6	9 208	10 097
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	28 323	46 759
Summa kortfristiga skulder		78 145	201 451
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		110 603	104 338

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 6 859 (-130 588) TSEK vilket motsvarar en soliditet om 6 (-125) %. Totala antalet utestående aktier i Alligator uppgår till 43 813 672 stamaktier (efter omvänd split). Den genomförda företrädesemissionen i december 2025 registrerades den 12 januari 2026 hos Bolagsverket. Efter genomförd registrering kommer antalet stamaktier att uppgå till 497 346 986. Därutöver emitterades 18 585 000 BTU i januari 2026 till de garantier som valda att erhålla sin ersättning i BTUer.

Eget kapital per aktie före potentiell utspädning

Vid årets utgång uppgick det egna kapitalet per utestående aktie till 0,16 SEK före eventuell utspädning.

Leasingskulder och lån

Leasingskulder avser hyreskontrakt för kontor och laboratorier, maskiner och fordon. Vid årets slut uppgick lång- och kortfristiga leasingskulder till 34 807 (43 571) TSEK.

Alligator har i samband med den genomförda företrädesemissionen i december 2025 omförhandlat det utestående lånet med Fenja Capital efter en delvis återbetalning av lånet. Kvarstående låns förfallotidpunkt har samtidigt förlängts till 30 september 2026. Som en del i denna omförhandling har Fenja Capital erhållit 28 132 473 vederlagsfria teckningsoptioner serie 2025/2030. Teckning kan ske löpande fram till och med 31 oktober 2030. Omförhandlingen har medfört ett antal redovisningsmässiga konsekvenser, se not 7 för ytterligare detaljer.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader uppgick vid periodens slut till 28 323 (46 759) TSEK. Kostnaderna avser upplupna kostnader för kliniska studier, personalkostnader, övriga rörelsekostnader samt upplupen emissionskostnad avseende garantiersättningar (motsvarande verkligt värde på de BTUer som emitterades i januari 2026). Koncernens upplupna kostnader är lägre jämfört med samma period föregående år och är framförallt relaterade till lägre upplupna kostnader för mitazalimabs OPTIMIZE-1 studie, samt ALG.APV-527.

Koncernens Förändringar i eget kapital i sammandrag

Alla belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Ingående balans	-9 246	-76 004	-130 588	11 855
Nyemission	-	-	255 434	97 082
Avgår finansiell skuld TO 12/13, TO 14	-21 035	-	-113 043	-
Avräkning av skuld för teckningsoptioner	-	-	14 629	-
Värde av rätt att konvertera delar av lån	-	-	2 887	-
Inbetald, ej registrerad nyemission	90 707	824	90 707	824
Emissionkostnader	-24 518	-42	-61 817	-7 523
Teckningsoptioner	-	84	-	1 060
Effekt av aktierelaterade ersättningar personal	-	-	-	59
Återköp av teckningsoptioner	-	-34	-	-53
Periodens resultat	-29 048	-55 415	-51 350	-233 890
Utgående balans	6 859	-130 588	6 859	-130 588

Koncernens Kassaflöden

Alla belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec*	2024 jan-dec*
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-22 545	-60 089	-105 826	-229 141
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar och nedskrivningar	279	41 817	-10 246	48 729
Effekt av aktierelaterade ersättningar	-	-	-	59
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	521	-	-250	-70
Erhållen ränta	38	170	269	1 429
Erlagd ränta	-3 625	-124	-16 488	-4 041
Betald inkomstskatt	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-25 332	-18 225	-132 541	-183 035
Förändringar i rörelsekapital				
Förändringar av rörelsefordringar	1 034	3 285	1 760	4 948
Förändring av rörelseskulder	-3 147	-18 791	-25 204	-43 691
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 445	-33 732	-155 985	-221 778
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-1 461	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	3 667	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	2 206	-
Finansieringsverksamheten				
Amortering av leasingskulder	-2 181	-2 150	-9 857	-8 286
Upptagna lån	17 000	55 000	17 000	193 793
Amortering av lån	-25 001	-	-115 807	-
Uppläggningsavgift	-1 955	-2 750	-1 955	-6 750
Nyemission	-	-	219 363	47 640
Inbetald, ej registrerad nyemission	88 071	824	88 071	824
Emissionsutgifter	-11 279	-42	-44 225	-7 523
Teckningsoptioner	-	-	-	977
Återköp av teckningsoptioner	-	-34	-	-53
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	64 655	50 848	152 591	220 623
Periodens kassaflöde	37 209	17 116	-1 188	-1 155
Likvida medel vid periodens början	25 066	47 797	64 310	66 118
Kursdifferens i likvida medel	-78	-602	-924	-653
Likvida medel vid periodens slut	62 198	64 310	62 198	64 310

Investeringar

Investeringar under fjärde kvartalet uppgick till 0 (0) TSEK. Avyttringar under fjärde kvartalet uppgick till 0 (0) TSEK.

Periodens kassaflöde

Kvartalets totala kassaflöde under fjärde kvartalet uppgick till 37 209 (17 116 TSEK).

*) I samband med upprättande av kassaflödesanalysen har korrigeringar gjorts på så sätt att upptagna lån samt amortering av lån specificeras på separata rader jämfört med tidigare uppställning. Dessa poster har tidigare netto-redovisats på samma rad. Justering har också gjorts avseende lånebelopp som har varit del av kvittningsemissioner, vilket medför justeringar både i kassaflödet från den löpande verksamheten samt i kassaflödet från finansieringsverksamheten. Motsvarande justeringar har också gjorts i jämförelsetalen för perioden januari - december 2024.

Moderföretagets rapport Resultaträkning

Alla belopp i TSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	5	46	41 779	514	57 767
Övriga rörelseintäkter	5	363	280	5 906	1 945
Summa rörelseintäkter		410	42 059	6 421	59 712
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-14 730	-90 493	-89 605	-220 859
Personalkostnader		-8 253	-15 275	-43 294	-70 428
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-62	-227	-249	-961
Övriga rörelsekostnader		-57	-1 560	-1 706	-2 489
Summa rörelsens kostnader		-23 103	-107 556	-134 853	-294 737
Rörelseresultat		-22 693	-65 496	-128 432	-235 025
Resultat från finansiella poster					
Återförda nedskrivningar av aktier i dotterbolag	3	-	7 865	22 535	7 865
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4 453	10 029	103 118	11 170
Räntekostnader och liknande resultatposter		-10 335	-8 207	-45 932	-15 458
Summa finansiella poster		-5 882	9 687	79 721	3 577
Resultat efter finansiella poster		-28 576	-55 809	-48 711	-231 448
Bokslutsdispositioner					
Erhållna koncernbidrag		-	446	-	446
Summa bokslutsdispositioner		-	446	-	446
Resultat före skatt		-28 576	-55 364	-48 711	-231 002
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-
Periodens resultat		-28 576	-55 364	-48 711	-231 002

Moderföretagets rapport Totalresultat

Alla belopp i TSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Periodens resultat		-28 576	-55 364	-48 711	-231 002
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Periodens totalresultat		-28 576	-55 364	-48 711	-231 002

Moderföretagets Balansräkning

Alla belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Programvara		-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		-	-
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, arbetsmaskiner och datorer		148	1 754
Summa materiella anläggningstillgångar		148	1 754
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	3	50 694	28 159
Andra långfristiga fordringar		-	2 056
Summa finansiella anläggningstillgångar		50 694	30 215
Summa anläggningstillgångar		50 842	31 969
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		-	518
Fordringar hos koncernföretag		-	1 644
Övriga fordringar		3 711	3 840
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 193	4 336
Summa kortfristiga fordringar		7 904	10 338
Kassa och bank		61 800	62 262
Summa omsättningstillgångar		69 704	72 599
SUMMA TILLGÅNGAR		120 545	104 568

Moderföretagets Balansräkning

Alla belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		8 763	607
Inbetald, ej registrerad nyemission		90 707	824
Summa bundet eget kapital		99 469	1 431
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 209 022	1 144 552
Balanserat resultat		-1 245 391	-1 040 678
Periodens resultat		-48 711	-231 002
Summa fritt eget kapital		-85 080	-127 128
Summa Eget kapital		14 389	-125 697
Avsättningar			
Övriga avsättningar		37 218	38 679
Summa övriga avsättningar		37 218	38 679
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		4 575	3 952
Övriga skulder		36 040	140 643
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		28 323	46 991
Summa kortfristiga skulder		68 938	191 586
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		120 545	104 568

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Styrelsen har noterat att det bokförda egna kapitalet understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet när den pågående nyemissionen har beaktats. Styrelsen har beaktat bestämmelserna i 25 kap. aktiebolagslagen och konstaterat att det finns väsentliga övervärden (i framförallt mitazalimab- och HLX22-projekten) som med god marginal återställer aktiekapitalet.

Noter

Not 1 Allmän information

Denna bokslutskommuniké omfattar det svenska moderföretaget Alligator Bioscience AB (publ), organisationsnummer 556597-8201 samt dess dotterföretag Atlas Therapeutics AB, organisationsnummer 556815-2424 och A Bioscience Incentive AB, organisationsnummer 559056-3663. Koncernens verksamhet bedrivs främst i moderföretaget.

Moderföretaget är ett publikt aktiebolag registrerat i och med säte i Lund. Adressen till kontoret är Medicon Village, 223 81 Lund.

Not 2 Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Moderföretagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för 2024.

Not 3 Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 3 och not 18 i årsredovisningen för 2024. Gällande förvärvade andelar i utvecklingsprojekt har förutsättningarna för projektet förbättrats och därmed sannolikheten för att läkemedelskandidaten kommer att uppnå framtida milstolpar och generera framtida royaltyintäkter. Resterande del av tidigare nedskrivning har därmed återförts.

Not 4 Segmentsinformation

Koncernen bedriver bara en affärsverksamhet, forskning och utveckling inom immunterapi, och har därmed endast ett rörelseresultat som högste verkställande beslutsfattaren regelbundet fattar beslut om och tilldelar resurser. Baserat på dessa omständigheter finns endast ett rörelsesegment som motsvarar koncernen i dess helhet och någon separat segmentsrapportering lämnas därmed inte.

Not 5 Koncernens intäkter

En uppdelning av koncernens nettoomsättning ser ut enligt följande:

Alla belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Licensintäkter	-	41 779	468	47 591
Ersättning för utvecklingsarbete	46	-	46	10 168
Övrigt	-	-	-	7
Totalt	46	41 779	514	57 767

En uppdelning av koncernens övriga rörelseintäkter ser ut enligt följande:

Alla belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Erhållna svenska statliga bidrag	-	63	324	-44
Valutakursvinster i rörelsen	288	140	1 750	1 871
Reavinst vid avyttring inventarier	-	-	3 584	-
Övrigt	75	77	248	117
Totalt	363	280	5 906	1 945

Not 6 Finansiella instrument

Koncernens likvida medel per 31 december 2025 består av banktillgodohavanden samt klientmedelskonto med 62 198 (64 310) TSEK. För finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet enligt nedan vara en rimlig approximation av verkligt värde.

Alla belopp TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Andra långfristiga fordringar	-	2 056
Kundfordringar	-	518
Övriga kortfristiga fordringar	132	122
Likvida medel - banktillgodohavanden samt klientmedelskonto	62 198	64 310
Summa finansiella tillgångar	62 330	67 006
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Långfristiga leasingskulder	25 599	33 475
Leverantörsskulder	4 575	3 952
Kortfristiga leasingskulder	9 208	10 097
Övriga kortfristiga skulder	8 387	124 495
Upplupna kostnader	25 531	42 896
Summa finansiella skulder	73 291	214 914
Finansiella skulder värderade till verkligt värde	2025-12-31	2024-12-31
Övriga kortfristiga skulder (nivå 2)	26 849	12 742
Övriga kortfristiga skulder värderade till verkligt värde består av teckningsoptioner av serie TO 14 (22,6 MSEK) och serie 2025/2030 (4,2 MSEK). Värdering baseras på indata som är observerbara på marknaden, antingen direkt eller indirekt, men som inte utgör noterade priser på en aktiv marknad. Beroende på optionernas specifika villkor och komplexitet används följande modeller:		
- Black-Scholes-modellen: används för optioner av europeisk typ vilket innebär att TO 14 värderats med denna modell. Modellen baseras på parametrar som underliggande aktiekurs, lösenpris, förväntad löptid, riskfri ränta och förväntad volatilitet. - Binomialmodellen: används för optioner med mer komplexa villkor, såsom amerikansk typ (utnyttjande under löptiden) vilket innebär att de optioner i serie 2025/2030 som värderats i samband med omförhandling av lån värderats med denna modell. Modellen möjliggör simulering av olika utfall vid flera tidpunkter under optionens löptid.		
Väsentliga indata för båda modellerna inkluderar:		
- Underliggande aktiepris - baserat på kursdata från Nasdaq Stockholm. - Volatilitet - beräknad utifrån historisk volatilitet för den underliggande aktien och jämförbara bolag. - Riskfri ränta - fastställd utifrån statsskuldväxlar och statsobligationsräntor med motsvarande löptid		

Not 7 Finansiella poster

Alla belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Ränteintäkter	37	170	269	1 312
Valutakursvinster	-	-	-	-
Övriga finansiella intäkter ¹⁾	4 415	14 282	102 849	14 282
Summa finansiella intäkter	4 453	14 452	103 118	15 594

Alla belopp i TSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Räntekostnader för leasingskulder	-621	-297	-2 710	-527
Valutakursförluster	-78	-602	-923	-653
Övriga räntekostnader	-8 638	-7 605	-41 557	-14 805
Övriga finansiella kostnader ²⁾	-1 619	-1 275	-3 451	-4 358
Summa finansiella kostnader	-10 956	-9 778	-48 642	-20 343

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
¹ I posten ingår:				
Omvärdering av utfärdade teckningsoptioner	98	-	93 854	-
Finansiell intäkt kopplad till ej nyttjade teckningsoptioner	-	14 282	3 568	14 282
Omvärdering av övriga derivatskulder	-	-	1 110	-
Resultat utsläckning optionsskuld	3 889	-	3 889	-
Resultat från utsläckning av lån	428	-	428	-
² I posten ingår:				
Omvärdering av utfärdade teckningsoptioner	-1 619	-1 275	-1 619	-4 358
Resultat från utsläckning av lån	-	-	-1 832	-

Händelser under perioden oktober-december 2025

Den 18 december 2025 genomförde Alligator en företrädesemission av 226 766 657 units bestående av 453 533 314 stamaktier och 226 766 657 teckningsoptioner serie TO 14 med löptid till mars 2026. En teckningsoption serie TO 14 ger innehavaren rätten att teckna en ny stamaktie till ett lösenpris på 70 % av den volymvägda genomsnittskursen under perioden 10 februari till 27 februari 2026, dock lägst vid var tid gällande kvotvärde (f.n. 0,20 SEK) och högst 0,25 SEK. Teckningsoptionerna värderades till verkligt värde i samband med företrädesemissionen, vilket gav en total finansiell skuld om 21 MSEK. Efter en ny värdering till verkligt värde per 31 december 2025 redovisades skulden till 22 MSEK. Värdering till verkligt värde kommer att ske vid varje bokslut. De löpande förändringarna av verkligt värde klassificeras som en finansiell intäkt eller kostnad i resultaträkningen, utan motsvarande kassaflödespåverkan.

Garanterna i den genomförda företrädesemissionen hade möjlighet att välja att erhålla garantiersättning i form av ytterligare units eller kontanter. Per 31 december 2025 redovisas en upplupen kostnad baserat på estimerat värde av garantiersättningen. Kostnaden har redovisats mot eget kapital. I januari 2026 reglerades förpliktelsen genom en ytterligare emission av totalt 18 585 000 units.

Den 22 december reglerades 10,5 MSEK av utestående låneskuld till Alligators långivare Fenja Capital. I samband med återbetalningen omförhandlades villkoren för den återstående delen av lånet uppgående till 12,5 MSEK. Lånets löptid förlängdes till den 30 september 2026 och löper med en nominell ränta om 13 %. I samband med omförhandlingen upphörde Fenja Capitals tidigare konverteringsrätt, vilket resulterade i en positiv effekt om 3,8 MSEK som redovisas under "Resultat utsläckning optionsskuld". Alligator erlade samtidigt en avgift om 0,6 MSEK till Fenja Capital. Som del av omförhandlingen ingick även en överenskommelse med Fenja Capital om utgivande av vederlagsfria amerikanska teckningsoptioner i serie 2025/2030 motsvarande en utspädning om 5 % efter fullt genomförande av företrädesemissionen och reglering av garantiersättning. Lösenpriset för teckningsoptionerna uppgår till 0,28 SEK per aktie och har en löptid till oktober 2030. Per 31 december 2025 var antalet teckningsoptioner inte fastställt varför en finansiell skuld om 4,2 MSEK redovisats. I januari 2026 fastställdes antalet optioner i serie 2025/2030 till 28 132 473, vilket berättigar till tecknande av 28 132 473 nya aktier. I samband med detta skedde en bortbokning av skulden med motsvarande ökning av eget kapital.

Omförhandlingen av lånevillkoren har redovisats som en utsläckning av tidigare lån med simultan redovisning av ny skuld. I samband med utsläckningen redovisades ett utsläkningsresultat om 0,4 MSEK, inklusive verkligt värde av vederlagsfria teckningsoptioner och betald avgift. Det nya lånet har initialt redovisats till verkligt värde, 8,2 MSEK, och redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden i efterföljande perioder. Per 31 december 2025 uppgår bokfört värde på skulden till 8,3 MSEK.

Ytterligare information finns tillgänglig i föregående kvartalsrapport.

Not 8 Transaktioner med närstående

Alligator har inte genomfört några transaktioner med närstående under fjärde kvartalet.

Not 9 Fortsatt drift

Efter genomförd företrädesemission i december 2025 är det Alligators bedömning att det inte finns finansiering för kommande 12 månader. Det faktum att Alligator bedömer att det inte finns en finansiering för kommande 12 månader tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel till Alligators förmåga att fortsätta verksamheten. Alligators styrelse bedömer dock att förutsättningarna för att upprätta denna delårsrapport i enlighet med krav i IAS 8 - Basis of Preparation of Financial Statements - rörande fortsatt drift fortfarande föreligger. Följande antaganden ligger till grund:

Alligators verksamhet inom forskning och utveckling medför att delar av Alligators tillgängliga likviditet kontinuerligt förbrukas. Alligator har inte ett jämnt flöde av intäkter utan dessa kommer oregelbundet i samband med tecknande av licensavtal och när milstolpar som genererar ersättning uppnås i utlicensierade forskningsprojekt. De forsknings- och utvecklingsprojekt som Alligator bedriver, i förening med att Alligator inte löpande genererar några intäkter, medför betydande underskott och det finns en risk att Alligator forsknings- och utvecklingsprojekt kan komma att bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Det kan vidare ta lång tid innan Alligators läkemedelskandidater kommersialiseras och löpande kassaflöde kan genereras från Alligators rörelse. Eventuella förseningar i Alligators forsknings- och utvecklingsprojekt kan komma att innebära att positivt kassaflöde genereras senare än planerat.

Alligator kan, beroende på när ett positivt kassaflöde kan uppnås, även i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital. Det finns en risk att Alligator inte kan anskaffa eventuellt kapital när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Alligator fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Alligators verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt. Om Alligator inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Alligator bli tvunget att stoppa planerade utvecklingsprojekt, genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten, likt de omstruktureringar som kommunicerades i februari 2024 samt i december 2024, eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Alligators läkemedelskandidater samt försenade eller uteblivna licens- och försäljningsintäkter.

Alligator undersöker löpande alternativa finansieringsmöjligheter, såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag, finansiering genom lån eller liknande. Styrelsen har historiskt lyckats erhålla finansiering på marknadsmässiga villkor och ser det som sannolikt att Alligator antingen erhåller ny finansiering eller ingår licensavtal med partners, vilket bedöms kunna tillföras erforderlig likviditet.

Finansiella definitioner

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital dividerat med summan av antal aktier vid periodens slut och utestående optioner där Alligators aktiekurs på bokslutsdagen uppgår till åtminstone konverteringskursen.

Eget kapital per aktie före utspädning

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

FoU-kostnader

Alligators direkta kostnader för forskning och utveckling. Avser kostnader för personal, material och externa tjänster.

FoU-kostnader i % av rörelsekostnader exklusive nedskrivningar

FoU-kostnader dividerat med Rörelsens kostnader exklusive nedskrivningar.

Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning

Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. För antal aktier efter utspädning beaktas även utestående optioner där Alligators aktiekurs på bokslutsdagen uppgår till åtminstone optionens konverteringskurs.

Genomsnittligt antal anställda

Genomsnittet av antalet anställda vid periodens början och vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda inom FoU

Genomsnittet av antalet anställda inom Alligators forsknings- och utvecklingsavdelningar vid periodens början och vid periodens slut.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde före investerings- och finansieringsverksamheterna.

Likvida medel inkl värdepapper

Likvida medel inkl värdepapper består av banktillgodohavanden, räntefonder samt noterade företagsobligationer.

Periodens kassaflöde

Periodens förändring av likvida medel exkl påverkan av realiserade kursvinster och -förluster.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Resultatet dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under perioden före respektive efter utspädning. Om resultatet är negativt används antal aktier före utspädning även för beräkningen efter utspädning.

Rörelsens kostnader exklusive nedskrivningar

Övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar (exklusive nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar).

Rörelseresultat

Resultat före finansiella poster och skatt.

Soliditet

Eget kapital i % av totala tillgångar.

Totala tillgångar

Summan av Alligators tillgångar.

Alternativa nyckeltal

Alligator redovisar i denna rapport vissa finansiella nyckeltal, inklusive nyckeltal vilka inte definieras enligt IFRS. Koncernen bedömer att dessa nyckeltal är ett viktigt komplement, eftersom de möjliggör en bättre utvärdering av koncernens 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 Alligator 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 Alligator.

Till höger härleds beräkningen av nyckeltal, dels för det enligt IFRS obligatoriska resultat per aktie men även för nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS eller där beräkningen ej framgår av annan tabell i denna rapport.

Koncernens verksamhet är att bedriva forskning och utveckling varför nyckeltalet "FoU-kostnader/Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar i procent" är ett väsentligt nyckeltal som mått på effektivitet och hur stor del av kostnaderna i koncernen som används inom FoU.

Koncernen har inte ett jämnt flöde av intäkter utan dessa kommer oregelbundet i samband med tecknande av licensavtal och uppnådda milstolpar. Därför följer koncernens nyckeltal som soliditet och eget kapital per aktie för att kunna bedöma företagets soliditet och finansiella stabilitet. Dessa följs tillsammans med den likvida ställningen och de olika måtten på kassaflöden som följer av koncernens rapport över kassaflöde.

Alla belopp i TSEK om ej annat anges	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Periodens resultat	-29 048	-55 415	-51 350	-233 890
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	43 813 672	758 087	27 526 874	734 278
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,66	-73,10	-1,87	-318,53
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	43 813 672	758 087	27 526 874	734 278
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,66	-73,10	-1,87	-318,53
Rörelsens kostnader	-22 954	-102 148	-112 247	-288 853
Nedskrivningar (samt återföring därav) av materiella och immateriella tillgångar	-	-39 062	12 204	-39 062
Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar	-22 954	-63 086	-124 451	-249 791
Avgår administrativa kostnader	7 849	6 047	29 003	34 814
Avgår avskrivningar	279	2 755	1 957	9 667
Forsknings och Utvecklingskostnader	-14 826	-54 284	-93 491	-205 311
FoU-kostnader / Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar %	65%	86%	75%	82%
Eget kapital	6 859	-130 588	6 859	-130 588
Antal aktier före utspädning	43 813 672	758 210	43 813 672	758 210
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	0,16	-172,23	0,16	-172,23
Antal aktier efter utspädning	43 813 672	758 210	43 813 672	758 210
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	0,16	-172,23	0,16	-172,23
Eget kapital	6 859	-130 588	6 859	-130 588
Totala tillgångar	110 604	104 338	110 604	104 338
Soliditet, %	6%	-125%	6%	-125%
Likvida medel	62 198	64 310	62 198	64 310
Likvida medel vid periodens slut, TSEK	62 198	64 310	62 198	64 310

För definitioner, se avsnittet "Finansiella definitioner" på sida 29.

Styrelsens och VDs försäkran

Styrelse och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande bild av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Lund, 12 februari 2026



Hans-Peter Ostler
Styrelseordförande



Denise Goode
Styrelseledamot



Eva Sjökvist Saers
Styrelseledamot



Karin Nordbladh
Styrelseledamot
Arbetstagarrepresentant



Søren Bregenholt
VD

