



Vi kommer göra det möjligt för
Alzheimerpatienter att leva ett
självständigt och aktivt liv.



Händelser i fokus

Alzinova säkrade en avsiktsförklaring för ett kommersiellt partnerskap

Alzinova har undertecknat en avsiktsförklaring med en ledande saudisk vårdgivare för att stödja delar av sin kommande globala fas II-studie av ALZ-101 samt förberedelser för framtida kommersialisering.

Alzinova inledde samarbete med Dr. Marwan Sabbagh

I februari utsåg Alzinova Dr. Marwan Sabbagh, en internationellt erkänd expert inom Alzheimers sjukdom, till Global Principal Investigator inför den planerade fas II-studien.

Alzinova stärker sin finansiella ställning genom en företrädesemission

Företrädesemissionen tillförde Alzinova cirka 36,5 MSEK efter kvittning av lån och före emissionskostnader, vilket möjliggör för bolaget att fortsätta driva utvecklingen av ALZ-101 mot den planerade fas II-studien.

Nyckeltal från perioden

TRE MÅNADER, OKTOBER–DECEMBER, 2025

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -5 891 (-6 563) TSEK.
- Periodens kassaflöde uppgick till -166 (-12 178) TSEK.
- Kassabehållningen vid utgången av perioden uppgick till 319 (-15 496) TSEK.

TOLV MÅNADER, JANUARI–DECEMBER, 2025

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -26 266 (-20 553) TSEK.
- Periodens kassaflöde uppgick till -15 177 (6 259) TSEK.
- Kassabehållningen vid utgången av perioden uppgick till 319 (15 496) TSEK.

*Belopp inom parentes: Jämförande period föregående år.
Med "Bolaget" eller "Alzinova" avses Alzinova AB med organisationsnummer 556861-8168.*

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet 2025

- Alzinova meddelade att den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) har beviljat Fast Track-status för bolagets vaccinkandidat ALZ-101 mot Alzheimers sjukdom.
- Alzinova meddelade att bolaget har ingått låneavtal med två externa långgivare avseende kortfristig finansiering om totalt 11 miljoner kronor. Låneavtalet har ingåtts i syfte att säkerställa Bolagets rörelsekapitalbehov för den löpande verksamheten under det innevarande räkenskapsåret och in i första kvartalet 2026.
- Alzinova meddelade att två abstracts om vaccinkandidaten ALZ-101 har accepterats för presentation vid Clinical Trials on Alzheimer's Disease (CTAD) 2025, som hålls 1-4 december i San Diego, USA.
- Alzinova ingick en avsiktsförklaring (MoU) med en ledande vårdgivare i Saudiarabien. MoU:t är en icke-bindande avsiktsförklaring som beskriver ramverket för ett potentiellt samarbete kring utvecklingen av ALZ-101 och kan följas av ett eller flera bindande avtal, förutsatt att parterna når enighet om alla kommersiella och operativa villkor.
- Alzinovas styrelse beslutade att genomföra en företrädesemission om högst 20 864 717 units, bestående av aktier och teckningsoptioner av serie TO4. Vid full teckning i företrädesemissionen kommer Alzinova att tillföras cirka 50,1 MSEK före emissionskostnader.

Väsentliga händelser efter fjärde kvartalet 2025

- Alzinova deltog i J.P. Morgan Healthcare Conference som hölls i San Francisco den 12-15 januari 2026. Under veckan förde bolagets ledning aktivt fram pågående diskussioner med potentiella partners och investerare, med tydligt fokus på den fortsatta utvecklingen av vaccinkandidaten ALZ-101.
- Alzinova inledde ett samarbete med Dr. Marwan Sabbagh, en internationellt erkänd expert inom Alzheimers sjukdom, som kommer att fungera som Global Principal Investigator i den planerade fas II-studien av ALZ-101.
- Alzinova meddelade det slutliga utfallet av sin företrädesemission av units (aktier och TO4-optioner). Totalt tecknades 56,4 % med uniträtter, 7,6 % utan, och 15,9 % tilldelades garantier, vilket resulterade i en total teckningsgrad om cirka 80 %. Emissionen tillför Alzinova cirka 36,5 MSEK före kostnader, efter kvittning av cirka 3,5 MSEK i skuld.



VD Tord Labuda har ordet

Vår strategi är fortsatt disciplinerad

Kära aktieägare,

Det fjärde kvartalet 2025 avslutar ett år där Alzinova har tagit viktiga steg mot nästa fas i utvecklingen av vårt terapeutiska vaccin, ALZ-101. Under året har vi stärkt vår vetenskapliga, regulatoriska och strategiska position, och under årets sista månader har vi lagt till ytterligare byggstenar som ger en tydligare väg mot den planerade globala fas II-studien. Som ett resultat går vi in i 2026 i en avsevärt starkare position än för ett år sedan, med validerade kliniska data, regulatoriskt stöd och en tydlig plan framåt mot fas II, vilket stödjer flera konkreta värdeskapande milstolpar under kommande kvartal.

Efter FDA:s IND-godkännande och beviljandet av Fast Track-status under tredje kvartalet 2025 har intresset för ALZ-101 fortsatt att öka, både från potentiella partners och investerare. Under hösten intensifierade vi vårt affärsutvecklingsarbete, inklusive deltagande i flera bransch- och investerarevenemang globalt. Detta har gett oss möjlighet att presentera våra senaste framsteg och fördjupa dialogen med nyckelintressenter inom området. Vår ledande läkemedelskandidat, ALZ-101, är ett terapeutiskt vaccin utformat för att selektivt rikta in sig på de mest toxiska formerna av amyloid beta, en mekanism som anses spela en central roll i sjukdomens progression, vilket särskiljer vår strategi från andra befintliga och framväxande behandlingar inom området.

En viktig milstolpe under fjärde kvartalet var den avsiktsförklaring vi undertecknade med en ledande vårdgivare i Saudiarabien avseende den

fortsatta utvecklingen av ALZ-101. Det pågående arbetet är inriktat på ett bindande avtal med syfte att definiera strukturen för genomförandet av delar av den globala fas II-studien i regionen, utvärdera potentiella finansieringslösningar samt lägga grunden för framtida kommersialisering på en växande och välkapitaliserad marknad. Detta initiativ stärker vår internationella närvaro samtidigt som det förstärker den operativa och finansiella ramen för nästa utvecklingsfas.

Samtidigt har vi fortsatt att arbeta metodiskt med de operativa och regulatoriska förberedelserna inför fas II. Vi har en färdig studiedesign och planerar dialoger med regulatoriska myndigheter. Under senare delen av 2025 har vårt arbete främst fokuserat på EU, samtidigt som vi planerar ytterligare interaktioner med FDA kring studiedetaljer. Uppskalning och vidareutveckling av tillverkningsprocessen för ALZ-101 fortskrider enligt plan, med målet att säkerställa kapacitet och kvalitet inför den större, globala studien. Vår strategi är fortsatt disciplinerad, med fokus på att stegvis minska nyckelrisker samtidigt som vi upprätthåller utvecklingstakten, med målet att maximera det långsiktiga värdet för både patienter och aktieägare.

Vid utgången av 2025 beslutade styrelsen att genomföra en företrädesemission. Företrädesemissionen slutfördes därefter i februari 2026 och tillförde Alzinova cirka 36,5 MSEK före transaktionskostnader. Utfallet speglar ett starkt stöd från både befintliga aktieägare och nya investerare, där en majoritet av emissionen tecknades direkt av marknaden. Detta stärker vår finansiella ställning och ger oss den flexibilitet som krävs för att fortsätta prioriterade förberedelser



Under de kommande månaderna kommer vi att fokusera på tre prioriterade områden: att driva samarbetet med Saudiarabien vidare mot ett bindande avtal, att intensifiera våra globala dialoger med läkemedelspartner samt att slutföra de sista operativa stegen inför fas II.

inför fas II samt driva pågående partnerskapsdiskussioner framåt. Tillsammans med våra kliniska framsteg och regulatoriska status skapar detta en mer robust plattform när vi går in i nästa utvecklingsfas.

Under de kommande månaderna fokuserar vi på tre prioriterade områden: att föra samarbetet i Saudiarabien vidare mot ett bindande avtal, att driva våra globala dialoger med läkemedelspartners framåt samt att slutföra de sista operativa stegen inför fas II. För dem som följer Alzinova innebär detta att 2026 blir ett år med flera potentiella värdeskapande milstolpar, där genomförande och partnerskap kan få en tydlig påverkan på bolagets framtida värde.

Avslutningsvis vill jag tacka er, våra aktieägare, för ert fortsatta förtroende under ett år som präglats av både hårt arbete och viktiga framsteg. Ert stöd gör det möjligt för oss att fortsätta driva utvecklingen framåt mot målet att erbjuda patienter med Alzheimers sjukdom en verkligt sjukdomsmodifierande behandling, inte bara symtomlindring.

Göteborg i mars 2026

*Tord Labuda
VD Alzinova AB*

Investeringshöjdpunkter

Vaccin med potential att behandla Alzheimers

Alzinovas ledande kandidat, ALZ-101, är ett terapeutiskt vaccin för behandling av Alzheimers sjukdom. Fas Ib-studien har slutförts med positiva resultat och visar god säkerhet, tolerabilitet samt indikationer på behandlingseffekt.

First-in-class potential med gynnsam säkerhetsprofil

Data visar att den unika specificiteten hos Alzinovas vaccin (ALZ-101) och den monoklonala antikroppen (ALZ-201) har potential för "first in class" med bättre effekt och mer fördelaktig biverkningsprofil än andra behandlingar.

Kompletterande behandling med First-in-Class antikropp

Baserat på samma teknologi utvecklar Alzinova även en monoklonal antikropp, ALZ-201, som en kompletterande behandling för att bekämpa Alzheimers sjukdom.

Regulatoriska framsteg främjar samarbeten

Beviljat Fast Track och godkänt IND från FDA, tillsammans med positiv feedback från EMA, gör Alzinovas kandidater attraktiva för strategiska partnerskap inför nästa kliniska utvecklingsfas.

Möjliggör ett självständigt och aktivt liv



Om Alzinova

Alzinova AB är ett svenskt biofarmabolag som specialiserar sig på behandling av Alzheimers sjukdom. Bolagets patenterade A β CC-peptidteknologi™ möjliggör utveckling av sjukdomsmodifierande behandling med potential att med stor träffsäkerhet oskadliggöra ansamlingar av neurotoxiska Abeta-peptider, så kallade oligomerer, som är centrala för Alzheimers uppkomst och utveckling.

Med denna teknologi kan Alzinova utveckla effektiva behandlingar vilka samtidigt har fördelaktig profil med lägre risk för biverkningar i jämförelse med andra behandlingar. Prekliniska resultat (studie på hjärnextrakt från avlidna Alzheimerpatienter) har tidigare bekräftat att Alzinovas unika metod fungerar.

Vaccinkandidaten ALZ-101 befinner sig idag under klinisk utveckling där en fas Ib-studie med Alzheimerpatienter som startade i Q3 2021 är avslutad. I slutet av januari 2025 genomfördes det sista patientbesöket i fas Ib-studien, en slutgiltiga analysen av all insamlad data färdigställdes och resultaten har rapporterats i slutet av mars 2025.

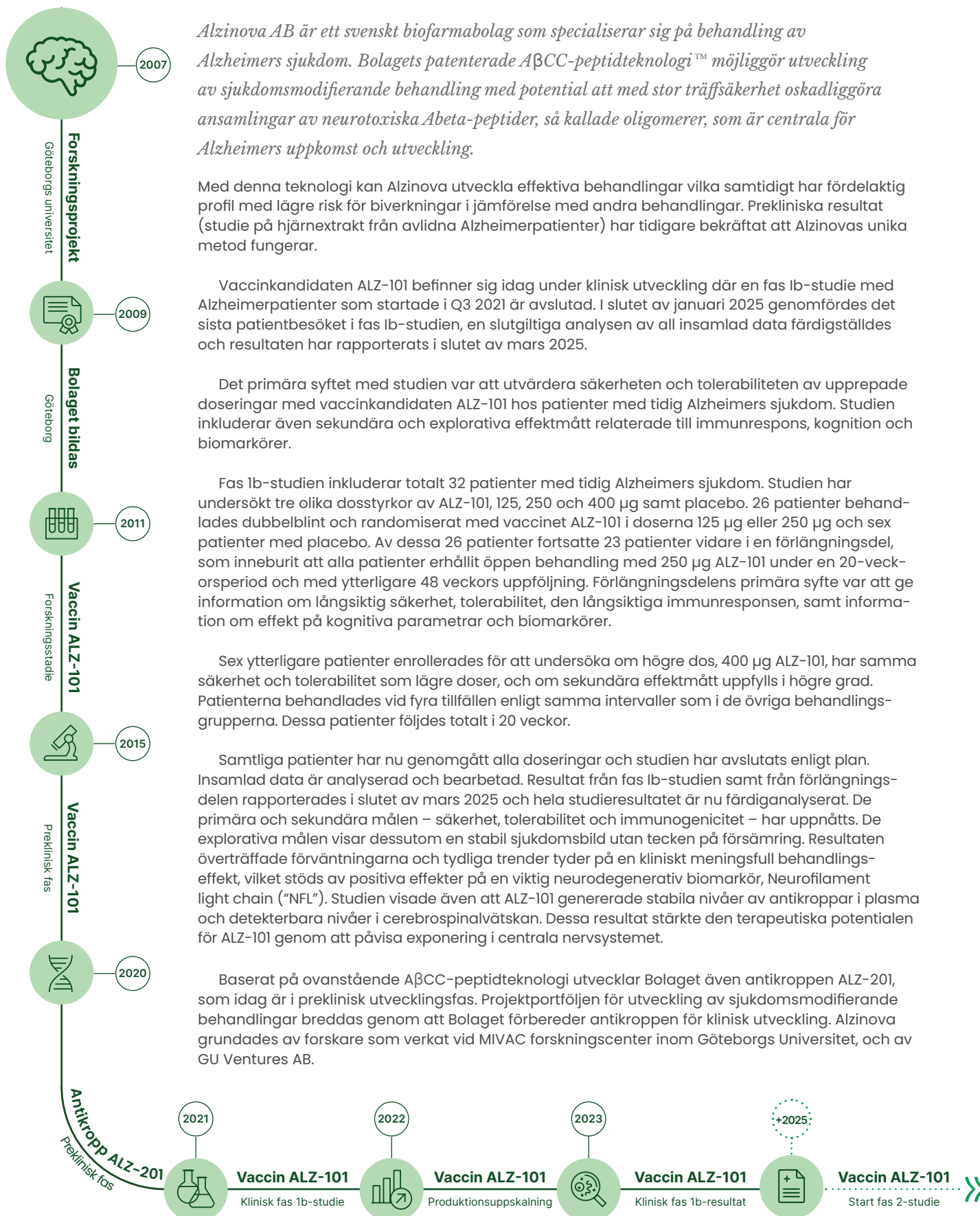
Det primära syftet med studien var att utvärdera säkerheten och tolerabiliteten av upprepade doseringar med vaccinkandidaten ALZ-101 hos patienter med tidig Alzheimers sjukdom. Studien inkluderar även sekundära och explorativa effektmått relaterade till immunrespons, kognition och biomarkörer.

Fas Ib-studien inkluderar totalt 32 patienter med tidig Alzheimers sjukdom. Studien har undersökt tre olika dosstyrkor av ALZ-101, 125, 250 och 400 µg samt placebo. 26 patienter behandlades dubbelblindt och randomiserat med vaccinet ALZ-101 i doserna 125 µg eller 250 µg och sex patienter med placebo. Av dessa 26 patienter fortsatte 23 patienter vidare i en förlängningsdel, som inneburit att alla patienter erhållit öppen behandling med 250 µg ALZ-101 under en 20-veckorsperiod och med ytterligare 48 veckors uppföljning. Förlängningsdelens primära syfte var att ge information om långsiktig säkerhet, tolerabilitet, den långsiktiga immunresponsen, samt information om effekt på kognitiva parametrar och biomarkörer.

Sex ytterligare patienter enrollerades för att undersöka om högre dos, 400 µg ALZ-101, har samma säkerhet och tolerabilitet som lägre doser, och om sekundära effektmått uppfylls i högre grad. Patienterna behandlades vid fyra tillfällen enligt samma intervaller som i de övriga behandlingsgrupperna. Dessa patienter följdes totalt i 20 veckor.

Samtliga patienter har nu genomgått alla doseringar och studien har avslutats enligt plan. Insamlad data är analyserad och bearbetad. Resultat från fas Ib-studien samt från förlängningsdelen rapporterades i slutet av mars 2025 och hela studieresultatet är nu färdiganalyserat. De primära och sekundära målen – säkerhet, tolerabilitet och immunogenicitet – har uppnåtts. De explorativa målen visar dessutom en stabil sjukdomsbild utan tecken på försämring. Resultaten överträffade förväntningarna och tydliga trender tyder på en kliniskt meningsfull behandlingseffekt, vilket stöds av positiva effekter på en viktig neurodegenerativ biomarkör, Neurofilament light chain ("NFL"). Studien visade även att ALZ-101 genererade stabila nivåer av antikroppar i plasma och detekterbara nivåer i cerebrospinalvätskan. Dessa resultat stärkte den terapeutiska potentialen för ALZ-101 genom att påvisa exponering i centrala nervsystemet.

Baserat på ovanstående A β CC-peptidteknologi utvecklar Bolaget även antikroppen ALZ-201, som idag är i preklinisk utvecklingsfas. Projektportföljen för utveckling av sjukdomsmodifierande behandlingar breddas genom att Bolaget förbereder antikroppen för klinisk utveckling. Alzinova grundades av forskare som verkat vid MIVAC forskningscenter inom Göteborgs Universitet, och av GU Ventures AB.



Alzheimers sjukdom

Vid Alzheimers sjukdom skadas nervcellerna i hjärnan av onormala proteininlagringar som främst består av amyloid-beta 42 (A β 42), ett slags litet protein som förekommer även i en frisk hjärna. När A β 42-molekylen klumpar ihop sig bildas stabila ansamlingar i hjärnan, plack, men även så kallade oligomerer.

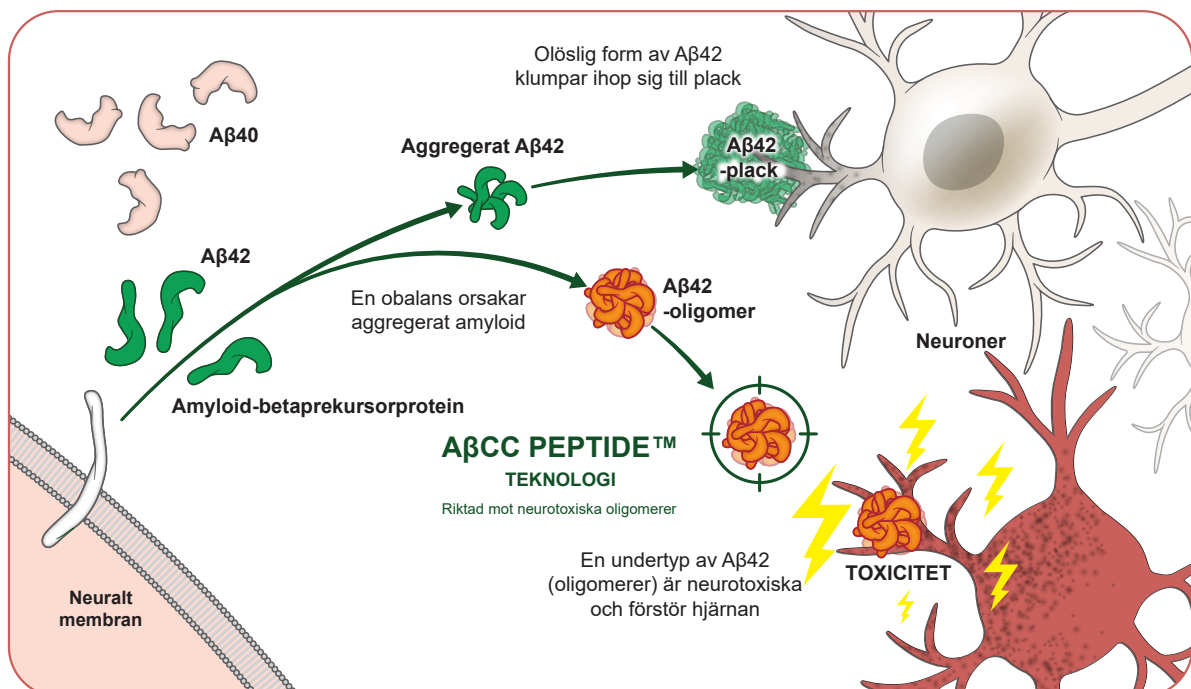
Oligomerer skiljer sig strukturellt från placken och är, till skillnad från placken, mycket giftiga för hjärnans celler. De skadar viktiga funktioner som gör att kontaktytorna mellan nervcellerna, synapserna, slutar fungera normalt. Synapserna är de ställen i hjärnan där elektriska och kemiska signaler överförs från en nervcell till en annan, och dess funktion är kritisk för att vi skall kunna minnas, reagera, tänka och handla. Till slut dör nervcellen på grund av att synapsen inte fungerar som den ska.

Sjukdomen påverkar först de delar av hjärnan som hanterar närminnet, men efterhand sprider sig sjukdomen över hela hjärnan och patienten får allt svårare att utföra dagliga sysslor. Till slut kan patienten inte klara sig själv, utan kräver vård och kontinuerlig tillsyn.

Alzheimers är en sjukdom som i princip alla kan få, och som är starkt åldersberoende. Över 95 % av alla fall drabbas de som är över 65 år, och det finns i dessa fall inte en stark genetisk komponent som driver sjukdomen.



Alzheimers är vanligast förekommande i den äldre populationen där 1 av 9 över 65 år är drabbade och av dem är 65% kvinnor. Cirka 5% av fallen får dock sin diagnos i tidigare ålder.





Affärsmodell

Alzinovas affärsmodell är att driva projekt in i klinisk utveckling i syfte att dokumentera att läkemedelskandidaterna är säkra och tolereras väl samt säkra proof-of-concept, för att påvisa effekt i patienter med Alzheimers. Baserat på positiva kliniska data har Bolaget identifierat flera strategiska potentiella partners som har resurser och egen kompetens att genomföra de studier som behövs för registrering och kommersialisering. Det kan ske genom utlicensiering med ett partnerskap där Bolaget gemensamt med samarbetspartnern tar läkemedlet till marknaden, eller genom försäljning av läkemedelskandidaten för vidare utveckling.

Utlicensiering

Ett vanligt alternativ för utvecklingsbolag som Alzinova är att utlicensiera projekt till ett eller flera läkemedelsbolag. Antingen kan dessa få exklusivitet på en avgränsad marknad och man avtalar med flera partners för att täcka marknaden globalt, eller så har man en global partner som tar läkemedlet till hela världsmarknaden. Ett typiskt upplägg för utlicensiering är initial ersättning och därefter framtida delbetalningar kopplade till fördefinierade milstolpar under den fortsatta utvecklingen, den regulatoriska processen och kommersialiseringen med höga intäkter kopplade till framtida läkemedelsförsäljning.

Bolaget har hittills tagit flera viktiga steg mot utlicensiering och kommersialisering. Data visar på "first in class"-potential, vilket är mycket attraktivt för partnering. Med positiva resultat i Bolagets båda läkemedelsprojekt, ALZ-101 och ALZ-201, finns flera alternativ. Det primära alternativet inför fas 2-studien är att utlicensiera vaccinet ALZ-101 till ett större läkemedelsföretag, och ett annat alternativ är att Alzinova tar ALZ-101 genom fas 2, alternativt till en "interim readout", och därefter utlicensierar denna till en partner. För antikroppen ALZ-201 skulle denna kunna utlicensieras redan under preklinisk fas, alternativt efter fas 1b-studier. Bolagets fokus framöver är just på affärsutveckling med flera pågående dialoger parallellt med klinisk utveckling av projektportföljen.

Marknaden

Varje år insjuknar runt 10 miljoner människor i världen i någon form av demens, varav Alzheimers sjukdom står för cirka 60–70 %. Idag uppskattar man att det finns cirka 55 miljoner patienter med demens i världen men det är svårt att diagnostisera demens idag. Därför räknar man med att det finns ett stort mörkertal och att siffran är betydligt högre. Detta antal beräknas öka till mer än 130 miljoner år 2050. Uppskattningsvis har idag mer än 30 miljoner personer i världen Alzheimers sjukdom och antalet förväntas tredubblas till 2050¹.

Samhällets kostnader för demenssjukdomar uppskattas idag till 1 300 miljarder USD årligen². Läkemedelskostnaden för Alzheimermediciner, som enbart är symptomlindrande, uppgår till cirka 6 miljarder USD årligen. Medan de första läkemedlen för sjukdomsmodifiering nyligen har godkänts i USA, Japan och Kina, samt även registrerats av EMA och godkänts i flera EU-länder, finns det fortfarande en mycket lång väg att gå för att verkligen behandla och förhindra utvecklingen av Alzheimers sjukdom.

Försäljnings- och intäktpotentialen för ett nytt effektivt sjukdomsmodifierande läkemedel är därför betydande även om det endast skulle få en initialt begränsad marknadsandel. Fram till 2026 förväntas läkemedel mot Alzheimers sjukdom vara representerat bland 2 av 7 förväntade storsäljare (läkemedelsbolag), med en förväntad årlig omsättning på 1,7–4,5 miljarder USD³. Anledningen att försäljningsuppskattningarna initialt är relativt låga är att det inte funnits några bra medicinska alternativ. Med effektiva behandlingsalternativ som kommer till marknaden, till exempel Alzinovas läkemedel, så uppskattar Bolaget att den årliga försäljningen kan mångdubblas jämfört med idag.

Den årliga försäljningsvolymen för sjukdomsmodifierande behandlingar mot Alzheimers sjukdom beräknas öka från 2,1 miljarder USD 2020 till 13,5 miljarder USD 2030 på de åtta största marknaderna. En godkänd sjukdomsmodifierande behandling mot Alzheimers sjukdom har potential att generera en årlig toppförsäljning överstigande 10 miljarder USD⁴.

1) World Health Organization (WHO) – Facts about Dementia, March 2023

2) World Alzheimer's Report, 2024.

3) Drugs to watch report, 2022.

4) US, Germany, France, UK, Italy, Spain, Japan, China. GlobalData, Pharma, June 7, 2023.

Alzinovas konkurrensfördelar



ALZ-101 – ett vaccin under utveckling av Alzinova



10 min

3 injektioner om året



Administrerad hemma, på klinik eller i primärvården

Kostnad för samhället
~300 USD



Minskade kostnader för samhället

2% av kostnaden jämfört med andra behandlingar



Y nuvarande antikroppsbehandlingar



1 h

26 droppbehandlingar om året



Administrerad på sjukhus eller klinik

Kostnad för samhället
~15 000 USD



Ökade kostnader för samhället

Baserat på statistik från SCB om det svenska sjukvårdssystemet, och att de två behandlingarna har likvärdig klinisk effekt, total behandlingstid och läkemedelskostnad.

Alzinova utvecklar en vaccinkandidat för att behandla Alzheimers sjukdom. Vaccinet, till skillnad från andra behandlingsmetoder till exempel antikroppar, förväntas kräva enbart några få doser om året i stället för så ofta som varannan vecka. Dessutom kan det ges till patienter på ett mycket tidseffektivt sätt genom en enkel injektion inom primärvården eller i hemmet utav en sköterska.

Andra behandlingar är tidskrävande och kräver sjukhusvård. Ser man till samhällskostnaderna så ökar dessa kraftigt för att kunna behandla patienter med en antikroppsbehandling vilket leder till att färre patienter kan behandlas. Med Alzinovas vaccin kan man, jämfört med antikroppsbehandling, sänka vård- och samhällskostnaderna vilket skapar möjlighet för fler att få behandling.



Finansiell information

Bolagsstruktur och aktieinnehav

Alzinova har inte några dotterbolag och ingår inte i någon koncern. Bolaget har ej heller några aktieinnehav.

Finansiell utveckling - fjärde kvartalet

Under perioden oktober–december fokuserade bolaget främst på investeringar i förberedelser inför den kommande kliniska fas II-studien.

Bolagets totala kostnader för fjärde kvartalet 2025 uppgick till -11 249 TSEK (-11 883). Av periodens kostnader avser -5 944 TSEK (-5 302) forsknings- och utvecklingskostnader (FoU), huvudsakligen hänförliga till läkemedelssubstans och läkemedelsprodukt. Bolagets FoU-kostnader har aktiverats i balansräkningen. Periodens kostnader inkluderar även kostnader för regulatoriska ansökningar. Av de totala kostnaderna uppgick personalkostnaderna till -3 717 TSEK (-2 946). Ökningen i personalkostnader är främst hänförlig till en förstärkt organisation inför den kommande studien.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under fjärde kvartalet uppgick till 5 778 TSEK (-6 876), inklusive ett kortfristigt lån om 11 000 TSEK för att stärka den finansiella basen under kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten består av utgifter för pågående aktiverade FoU-kostnader och uppgick till -5 944 TSEK (-5 302). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 TSEK (0).

Finansiell utveckling - helåret 2025

För perioden januari–december 2025 uppgick bolagets totala kostnader till -52 405 TSEK (-37 193). Kostnadsökningen jämfört med föregående år speglar bolagets ökade fokus på förberedelser inför den kommande kliniska fas II-studien, inklusive förstärkning av organisationen.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret 2025 uppgick till -13 030 TSEK (-20 265), medan kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 26 552 TSEK (16 781) och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 24 405 TSEK (30 518).

Finansiell ställning

Vid periodens slut uppgick bolagets eget kapital till cirka 121 961 TSEK (123 823) med en soliditet om 85 % (93 %), och totala likvida medel uppgick till cirka 319 TSEK (15 496).

Ett kontinuerligt arbete pågår med olika strategiska finansieringsalternativ för att stärka bolagets finansiella bas och möjliggöra fortsatt verksamhet enligt plan. Bolaget utvärderar löpande sin likviditetssituation och vid behov vidtas nödvändiga åtgärder för att säkra likviditeten. Nödvändiga åtgärder inkluderar exempelvis kortfristiga lån. Under fjärde kvartalet ingick bolaget låneavtal med två externa långgivare om totalt 11 000 TSEK. Låneavtalen ingicks i syfte att, tillsammans med ett tidigare erhållit bindande låneavtal om 10 000 TSEK från bolagets största enskilda ägare, Maida Vale Capital AB, ytterligare stärka bolagets finansiella handlingsutrymme samt säkerställa bolagets rörelsekapitalbehov under innevarande räkenskapsår

och in i första kvartalet 2026.

Nyemission

Under året genomförde bolaget en företrädesemission som totalt tillförde bolaget 30,3 MSEK före emissionskostnader. Därefter uppgår antalet aktier i Alzinova till 104 323 588, med ett totalt aktiekapital om 27 437 103,6 SEK. För aktieägare som inte deltog i emissionen uppgick utspädningen till cirka 14,5 % baserat på det totala antalet aktier.

Efter periodens utgång genomförde bolaget en unitemission, bestående av både aktier och teckningsoptioner, som tillförde bolaget 36,5 MSEK före emissionskostnader. Därefter uppgår antalet aktier i Alzinova till 154 398 889. För aktieägare som inte deltog i emissionen uppgick utspädningen till cirka 32,4 % baserat på det totala antalet aktier.

Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie TO4 kan bolaget tillföras ytterligare kapital om upp till cirka 60,1 MSEK.

Långsiktigt incitamentsprogram

I april 2025 införde bolaget ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2025:1, där 8 deltagare förvärvade 3 004 000 teckningsoptioner. Den totala utspädningen vid fullt utnyttjande av optionerna uppgår till cirka 2,88 % baserat på antalet utestående röster och aktier per den 31 december 2025.

Granskning av revisor

Rapporten har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Risikfaktorer

En utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering återfinns i Alzinovas Årsredovisning för 2024.

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025 och att tillgängliga vinstmedel balanseras i ny räkning.

Principer för delårsrapportens upprättande

Räkenskaperna i delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför.

Möldal, den 25 mars 2026

Alzinova AB (publ)



Resultaträkning

(TSEK)	2025-10-01 2025-12-31 3 mån.	2024-10-01 2024-12-31 3 mån.	2025-01-01 2025-12-31 12 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
Nettoomsättning	-	-		30
Aktiverat arbete för egen räkning	5 944	5 302	26 552	16 781
Övriga rörelseintäkter	47		252	-
	5 991	5 302	26 804	16 811
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-7 509	-8 937	-36 648	-26 665
Personalkostnader	-3 717	-2 946	-15 551	-10 528
Övriga rörelsekostnader	-23	0	-206	0
Summa kostnader	-11 249	-11 883	-52 405	-37 193
Rörelseresultat	-5 258	-6 581	-25 601	-20 382
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter	96	63	268	65
Räntekostnader	-729	-46	-933	-236
Resultat efter finansiella poster	-5 891	-6 563	-26 266	-20 553
Resultat före skatt	-5 891	-6 563	-26 266	-20 553
Periodens resultat	-5 891	-6 563	-26 266	-20 553



Balansräkning

(TSEK)

	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsverksamheten	138 953	113 035
Patent	2 265	1 632
Summa immateriella anläggningstillgångar	141 218	114 667
Summa anläggningstillgångar	141 218	114 667
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Aktuell skattefordran	358	273
Övriga fordringar	280	412
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 256	2 379
Summa kortfristiga fordringar	1 894	3 063
Kassa och bank	319	15 496
Summa omsättningstillgångar	2 213	18 559
SUMMA TILLGÅNGAR	143 431	133 226
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	27 437	23 451
Fond för utvecklingsutgifter	138 953	110 972
Summa bundet eget kapital	166 390	134 423
<i>Ansamlad förlust</i>		
Överkursfond	205 461	185 043
Balanserad vinst eller förlust	-223 624	-175 090
Årets/periodens resultat	-26 266	-20 553
Summa ansamlad förlust	-44 429	-10 600
Summa eget kapital	121 961	123 823
<i>Avsättningar</i>		
Avsättningar	863	0
	863	0
<i>Långfristiga skulder</i>		
Övriga långfristiga skulder	800	800
Summa långfristiga skulder	800	800
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	2 709	2 674
Övriga kortfristiga skulder	14 865	3 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 233	2 906
Summa kortfristiga skulder	19 807	8 603
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	143 431	133 226



Förändring eget kapital i sammandrag

(TSEK)

2025-01-01 2025-12-31 12 mån.	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Balanserat res. inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Vid periodens början	23 451	110 971	185 043	-195 642	123 823
Nyemission	3 986		26 330		30 316
Transaktionskostnad nyemission			-6 693		-6 693
Teckningsoptioner			781		781
Omföring inom eget kapital		27 982		-27 982	0
Periodens resultat				-26 266	-26 266
Vid periodens slut	27 437	138 953	205 461	-249 890	121 961

(TSEK)

2024-01-01 2024-12-31 12 mån.	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Balanserat res. inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Vid periodens början	11 712	94 190	166 264	-158 308	113 858
Nyemission	11 739		28 432		40 171
Transaktionskostnad nyemission			-9 653		-9 653
Omföring inom eget kapital		16 781		-16 781	0
Periodens resultat				-20 553	-20 553
Vid periodens slut	23 451	110 971	185 043	-195 642	123 823



Kassaflödesanalys i sammandrag

(TSEK)	2025-10-01 2025-12-31 3 mån.	2024-10-01 2024-12-31 3 mån.	2025-01-01 2025-12-31 12 mån.	2024-01-01 2024-12-31 129 mån.
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Resultat efter finansiella poster	-5 891	-6 563	-26 266	-20 553
Avsättningar	862		862	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5 029	-6 563	-25 404	-20 553
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-752	-63	898	215
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	11 559	-250	11 476	73
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 778	-6 876	-13 030	-20 265
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-5 944	-5 302	-26 552	-16 781
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 944	-5 302	-26 552	-16 781
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	31 097	40 171
Emissionskostnader	0	0	-6 692	-9 653
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	24 405	30 518
Periodens kassaflöde	-166	-12 178	-15 177	-6 529
Likvida medel vid periodens början	485	27 674	15 496	22 026
Likvida medel vid periodens slut	319	15 496	319	15 496



Aktien

Alzinovas aktie listades på Spotlight Stock Market (tidigare AktieTorget) den 25 november 2015. Från och med den 11 mars 2019 är Bolaget listat på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Bolaget har ett aktieslag. Aktien ger en (1) röst per aktie. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i Alzinova till 104 323 588 (44 531 265) stycken.

Ägare per den 31 december 2025

Ägare	Antal aktier	Kapital %
Maida Vale Capital AB	17 558 901	16,8%
Försäkrings AB Avanza Pension	5 997 498	5,7%
Patrik Ahlvin	3 200 000	3,1%
Özlem Erdogdu Gül	1 635 000	1,6%
Ålandsbanken	1 621 638	1,6%
Sara Giertz	1 400 684	1,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 386 550	1,3%
Marcus Milerud	1 337 303	1,3%
Robert Cederlunden	1 200 000	1,2%
Mollbro AB	1 051 990	1,0%
Totalt de tio största ägarna	36 389 564	34,9%
Totalt övriga ägare	67 934 024	65,1%
Totalt samtliga ägare	104 323 588	100,0%

Aktierelaterade nyckeltal

TRE MÅNADER, JULI-SEPTEMBER, 2025

- Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning uppgick till 104 323 588 (88 462 793).
- Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning uppgick till 107 327 588 (88 462 793).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,06 (-0,07) SEK.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,05 (-0,07) SEK.

NIO MÅNADER, JANUARI-SEPTEMBER, 2025

- Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning uppgick till 96 161 519 (59 281 997).
- Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning uppgick till 98 153 182 (59 281 997).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,27 (-0,31) SEK.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,26 (-0,31) SEK.

I april 2025 implementerade Alzinova ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2025:1, där åtta deltagare förvärvade totalt 3 004 000 teckningsoptioner. Utspädning vid ett fullt utnyttjande av de 3 004 000 förvärvade teckningsoptionerna i LTIP:2025 uppgår till cirka 2,88%.



Finansiell kalender

Årsredovisning 2025	2026-04-23
Delårsrapport, Q1 2026	2026-05-14
Årsstämma	2026-05-26
Halvårsrapport, 2026	2026-08-20
Delårsrapport, Q3 2026	2026-11-12

Kontakt

Tord Labuda, VD
tord.labuda@alzinova.com

Erik Kullgren, CFO
erik.kullgren@alzinova.com

eller e-post till info@alzinova.com

Finansiella rapporter finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.alzinova.com från och med dagen för offentliggörandet.

Ordlista, definitioner och förkortningar

Aβ42 - amyloid-beta 42	Kroppsegen peptid (del av ett protein) som klumpar ihop sig i hjärnan och orsakar Alzheimers sjukdom.
"First in class"	Ett "first-in-class"-läkemedel definieras som ett läkemedel som använder en ny och unik verkningsmekanism för att behandla ett visst medicinskt tillstånd, vilket skiljer det från befintliga behandlingar. Detta innebär att det är det första godkända läkemedlet som riktar sig mot en specifik biologisk väg eller molekylärt mål och erbjuder en ny behandlingsmetod.
Biomarkör	En mätbar indikator av ett sjukdomstillstånd.
EMA	Den europeiska läkemedelsmyndigheten European Medicines Agency
FDA	Den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration.
FoU	Förkortning för forskning och utveckling.
IP	Intellectual properties, på svenska, immateriella rättigheter, exempelvis patent.
Monoklonal antikropp	En typ av antikropp, framställd i laboratorium från en enda klon av immunceller och riktad mot ett specifikt protein.
Oligomerer	Ihopklumpat protein eller peptid, här använt som benämning på lösliga peptidklumpar.
Plack	Lokal ansamling av ihopklumpat olösligt protein, i Alzheimers fr.a. bestående av peptiden Aβ42.
Sjukdomsmodifierande behandling	Behandling av sjukdomens bakomliggande orsak.
Tolerabilitet	Graden av biverkningar från ett läkemedel som kan tolereras av en patient.
Immunogenicitet	Ett ämnes förmåga att framkalla ett immunsvär, t.ex. genom produktion av antikroppar.
Interim readout	En förhandsanalys av data från en pågående studie, som ger tidig indikation om effekt eller säkerhet innan studien är helt avslutad.
Neurodegenerativ biomarkör	En biologisk indikator som mäter nervcellsskada eller -förlust vid sjukdomar som Alzheimers.
IND	Investigational New Drug, kliniskt prövningstillstånd.
MoU	Memorandum of Understanding

Handelsplats

*Nasdaq First
North Growth
Market*

Kortnamn

ALZ

Listade sedan

2015

Alzinova AB (publ)

Alzinova AB är ett svenskt biofarmabolag i klinisk utvecklingsfas specialiserat på behandling av Alzheimers sjukdom, där utgångspunkten är att angripa toxiska amyloid-beta-oligomerer. Huvudkandidaten ALZ-101 är ett terapeutiskt vaccin mot Alzheimers sjukdom. Alzinovas patenterade AβCC-peptidteknologi gör det möjligt att utveckla sjukdomsmodifierande behandlingar som med stor träffsäkerhet angriper de giftiga amyloid-beta-oligomerer som är centrala i sjukdomens uppkomst och utveckling. I ett globalt perspektiv är Alzheimers sjukdom en av de vanligaste och mest förödande neurologiska sjukdomarna.

Uppskattningsvis har idag mer än 30 miljoner personer i världen Alzheimers sjukdom och antalet förväntas tredubblas till 2050. Baserat på samma teknik utvecklar Bolaget även antikroppen ALZ-201 som idag är i preklinisk utvecklingsfas, och målet är att utöka pipelinen ytterligare. Bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North Growth Market är Mangold Fondkommission AB. För mer information om Alzinova, besök gärna: www.alzinova.com