

# Q2

**Alligator Bioscience AB (publ)**  
**Delårsrapport**  
**Januari - juni 2025**

*“Med uppnådda viktiga milstolpar för regulatoriska aktiviteter och tillverkning av mitazalimab och stärkt finansiell flexibilitet, bibehåller vi vårt fokus på att identifiera en strategisk partner och inleda vår fas 3-studie.”*

**Søren Bregenholt**

VD Alligator Bioscience AB



Informationen lämnades för offentliggörande den 10 juli 2025, kl. 8:00.

För kontaktpersoner och läsanvisningar, se sida 14. En [ordlista](#) finns tillgänglig på Alligators hemsida.

### Väsentliga händelser under kvartalet

- Framgångsrikt genomförande av teckningsoptionsprogram TO 12**

Den 21 maj 2025 meddelade Alligator att cirka 71 procent av de utestående teckningsoptionerna av serie TO 12 hade nyttjats. Tillsammans med toppgarantiåtaganden tillfördes Alligator cirka 61 MSEK före emissionskostnader och delåterbetalning av lån. Detta stärkte Alligators finansiella position och visade på fortsatt stöd från Alligators investerarbas.

### Övriga händelser under kvartalet

- Fortsatta framsteg i mitazalimab-programmet**

Alligator slutförde GMP-tillverkningen av mitazalimab inför den kommande fas 3-studien. Denna milstolpe säkerställer tillgång av mitazalimab för fas 3 och innebär att projektet fortlöper enligt plan för att initieras tillsammans med en utvecklingspartner. Den regulatoriska processen fortskred under kvartalet, då europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) beviljade ett pediatrikt undantag för mitazalimab och lämnade positiva råd avseende designen för fas 3-studien. Parallellt erhöll Alligator återkoppling från FDA som bekräftade 900 µg/kg som dos för fas 3, vilket ytterligare stärker programmets regulatoriska grund.

- Biomarkördata från OPTIMIZE-1 presenterad vid ASCO 2025**

Den 2 juni 2025 presenterades biomarkördata från OPTIMIZE-1-studien vid ASCO's årsmöte. Resultaten visar att mitazalimab kan inducera immunaktivering hos patienter som svarar på behandling, vilket styrker sambandet mellan verkningsmekanismen och de observerade kliniska effekterna. Därtill identifierades biomarkörer associerade med förbättrade utfall vid spridd bukspottkörtelcancer, vilket ytterligare stärker mitazalimabs kliniska potential och ger vägledning inför framtida strategier för patientselektering.

- Utveckling inom det partnerdrivna HLX22-programmet**

Under kvartalet initierade Shanghai Henlius Biotech, Inc. en fas 2-studie med HLX22 i patienter med HER2-positiv bröstcancer. Europeiska kommissionen beviljade dessutom *Orphan Drug Designation* för HLX22 vid behandling av magcancer, vilket ytterligare stärker kandidatens terapeutiska potential. HLX22 utvecklas av Henlius via ett licensavtal med AbClon, Inc., i sin tur baserat på ett tidigare forskningssamarbete som ger Alligator rätt till en andel av eventuella framtida intäkter.

### Finansiell information

|                                                   | 2025<br>apr-jun | 2024<br>apr-jun | 2025<br>jan-jun | 2024<br>jan-jun | 2024<br>jan-dec |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning, MSEK                             | -               | 7,6             | -               | 14,6            | 57,8            |
| Rörelseresultat, MSEK                             | -22,3           | -47,4           | -66,0           | -107,0          | -229,1          |
| Periodens resultat, MSEK                          | -1,7            | -49,2           | -10,0           | -112,0          | -233,9          |
| Periodens kassaflöde, MSEK                        | 5,1             | 37,4            | -29,6           | 11,3            | -1,2            |
| Likvida medel inkl värdepapper, MSEK              | 33,9            | 77,5            | 33,9            | 77,5            | 64,3            |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK | -0,08           | -66,36          | -0,69           | -158,50         | -318,53         |

- Omvänd split och omräkning av teckningsoptioner**

Som en del av tidigare kommunicerade åtgärder för att optimera aktiestrukturen genomförde Alligator en omvänd split av stamaktier i förhållandet 1:1 000. Avstämningsdagen fastställdes till den 8 april 2025. Den omvända spliten föranledde omräkning av villkoren för utestående teckningsoptioner av serie TO 12 och TO 13, inklusive justering av teckningskurs och antal aktier per option.

- Årsstämma 2025 och uppdaterad utdelningspolicy**

Årsstämman hölls den 7 maj 2025, där beslut fattades bland annat om fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och VD samt omval av vissa styrelseledamöter.

I samband med konstitueringen av den nya styrelsen meddelade Alligator en uppdaterad utdelningspolicy. Den reviderade policyn speglar Alligators skärpta strategiska och operativa fokus, med målsättningen att möjliggöra fortsatt utveckling och partnerskap kring mitazalimab. Om betydande intäkter genereras från partnerskap eller projektförsäljningar, är styrelsens avsikt att föreslå att nettolikviden – efter avdrag för rörelsekapital och värdeskapande åtgärder – återförs till aktieägarna genom utdelning eller återköp av aktier, med beaktande av gällande legala och avtalsmässiga överväganden.

- Förändring i antal aktier och röster**

Till följd av teckning av TO 12 och den omvända spliten under kvartalet justerades antalet aktier och röster i Alligator. Det totala antalet aktier uppgår nu till 34 803 898, där varje aktie berättigar till en röst.

# VD-kommentar

Andra kvartalet 2025 har ytterligare stärkt Alligators momentum i takt med att vi fortsätter leverera enligt strategi, minska riskerna i vårt program mitazalimab och fokusera på våra insatser för att säkra ett strategiskt partnerskap.



## Framgångsrikt nyttjande av teckningsoptioner TO 12 – fortsatt stöd från investerarbasen

Det gläder oss att rapportera ett framgångsrikt utfall av teckningsoptionsprogrammet TO 12, som avslutades i maj. Transaktionen tillförde 61 MSEK före emissionskostnader och en delvis återbetalning av lånefacilitet, vilket stärker våra finanser och möjliggör fortsatt målinriktad utveckling av vår pipeline. Vi är mycket tacksamma för det fortsatta förtroendet och stödet från våra aktieägare.

## Regulatoriska milstolpar och fas 3-förberedelser för mitazalimab

Under kvartalet nådde vi flera viktiga milstolpar i förberedelserna för mitazalimabs fas 3-program. Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) beviljade ett pediatrikt undantag för spridd bukspottkörtelcancer och gav klargörande rådgivning kring studiedesign och fas 3-dos, samt bekräftade mitazalimabs övergripande beredskap för inledning av fas 3.

Vi mottog även återkoppling från amerikanska FDA, som bekräftade 900 µg/kg som rekommenderad fas 3-dos, vilket ytterligare stärker vår tilltro till strategin för kandidatens kliniska utveckling.

Råden från FDA, EMA och andra europeiska regulatoriska myndigheter utgör en tydlig och samstämmig väg mot regulatoriskt godkännande i första linjens behandling av spridd bukspottkörtelcancer på dessa viktiga marknader.

Parallellt har vi framgångsrikt producerat mitazalimab enligt den uppdaterade kommersiella tillverkningsprocessen. Därmed är tillgången till mitazalimab för fas 3 säkerställd, vilket ytterligare minskar riskerna i programmet.

Dessa regulatoriska och operationella framsteg, som vittnar om organisationens engagemang och professionalism, stärker vår beredskap att initiera den registreringsgrundande studien under andra halvåret 2025, i samarbete med en framtida partner.

## Biomarkördata från OPTIMIZE-1 ger ytterligare vägledning för mitazalimab i bukspottkörtelcancer

Den 2 juni presenterade vi nya biomarkördata från OPTIMIZE-1-studien vid ASCO:s årsmöte 2025. Dessa data identifierar biomarkörer associerade med klinisk nytta för mitazalimab i kombination med mFOLFIRINOX. Resultaten validerar mitazalimabs verkningsmekanismer och stödjer utvecklingen av framtida strategier för patientselektering och anpassad behandling i första linjens behandling av spridd bukspottkörtelcancer.

Vi presenterade även data som kopplar mitazalimab-inducerad immunaktivering i patienternas tumörer till kliniska behandlingssvar – vilket ytterligare stärker den vetenskapliga och kliniska grunden för behandling med mitazalimab vid bukspottkörtelcancer och andra indikationer.

De data som presenterats vid vetenskapliga konferenser fortsätter att väcka uppmärksamhet inom den akademiska forskarvärlden, vilket återspeglas i ett starkt intresse från världsledande sjukhus och onkologer att initiera oberoende studier. Även om vi inte har kapacitet att medverka i samtliga, strävar vi efter att delta i ett antal utvalda studier med målet att fördjupa förståelsen för mitazalimabs verkningsmekanism, bredda dess användning vid bukspottkörtelcancer samt utforska potentialen i ytterligare indikationer.

## Pågående partnerskapsdiskussioner

I samarbete med våra globala transaktionsrådgivare fortsätter vi arbetet med att etablera ett strategiskt partnerskap för mitazalimab. Vi fördjupar pågående dialoger samtidigt som vi engagerar nya potentiella partners för att säkra det bästa möjliga avtalet.

Under kvartalet har vi haft möten med flera potentiella partners, bland annat vid ASCO:s årsmöte i Chicago och BIO International Convention i Boston. Det är tydligt att de lovande kliniska resultaten, mitazalimabs fas 3-beredskap och de reducerade operationella riskerna är attraktiva faktorer för såväl globala läkemedelsbolag som kommersiella bioteknikföretag.

## HLX22 fortskrider med EU ODD och ny fas 2-studie

Vårt partnerprogram HLX22, har uppnått två viktiga milstolpar under kvartalet. I april beviljades läkemedelskandidaten s.k. *Orphan Drug Designation* i EU för behandling av magcancer. Därutöver påbörjade Henlius en fas 2-studie i HER2-positiv bröstcancer.

Vi är entusiastiska över den fortsatta kliniska utvecklingen i programmet och följer den noga. Programmet har potential att på medellång sikt tillföra Alligator betydande intäktsströmmar från milstolpsbetalningar och royalties.

## Goda förutsättningar för nästa fas

Med fortsatta kliniska framsteg, stärkt regulatorisk status och förbättrad finansiell flexibilitet står Alligator väl rustad för nästa fas av värdeskapande. Till följd av vår omstrukturering, genomförda kostnadsbesparande åtgärder och att OPTIMIZE-1 närmar sig sitt slut fortsätter vår kostnadsnivå att minska avsevärt – till ungefär 20-25 MSEK per kvartal. Detta, tillsammans med teckning i TO 13 under september, ger oss värdefull tid och flexibilitet att säkra ett strategiskt partnerskap för mitazalimab och att fortsätta bygga momentum och intresse för vår bredare projektportfölj.

Jag vill rikta ett stort tack till våra aktieägare, medarbetare och partners för ert fortsatta stöd i vårt arbete att utveckla innovativa immunterapier för patienter med svårbehandlad cancer.

**Søren Bregenholt**

CEO Alligator Bioscience AB (publ)

# Koncernens **nyckeltal**

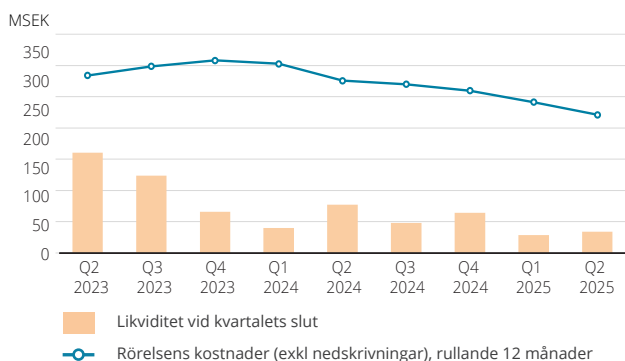
|                                                    | Not | 2025<br>apr-jun | 2024<br>apr-jun | 2025<br>jan-jun | 2024<br>jan-jun | 2024<br>jan-dec |
|----------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Resultat (TSEK)</b>                             |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning                                    | 5   | -               | 7 577           | -               | 14 554          | 57 767          |
| Rörelseresultat                                    |     | -22 321         | -47 378         | -65 988         | -107 014        | -229 141        |
| Periodens resultat                                 |     | -1 691          | -49 212         | -10 038         | -111 964        | -233 890        |
| FoU-kostnader                                      |     | -27 652         | -43 540         | -68 312         | -98 356         | -205 311        |
| FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader, %     |     | 79%             | 79%             | 82%             | 80%             | 82%             |
| <b>Kapital (TSEK)</b>                              |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Likvida medel vid periodens slut                   |     | 33 895          | 77 507          | 33 895          | 77 507          | 64 310          |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten           |     | -12 991         | -38 191         | -69 791         | -120 984        | -212 426        |
| Periodens kassaflöde                               |     | 5 085           | 37 433          | -29 565         | 11 273          | -1 154          |
| Eget kapital vid periodens slut                    |     | -34 729         | -9 512          | -34 729         | -9 512          | -130 588        |
| Soliditet vid periodens slut, %                    |     | -40%            | -8%             | -40%            | -8%             | -125%           |
| <b>Data per aktie (SEK)</b>                        |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Genomsnittligt antal aktier*                       |     | 22 062 649      | 741 542         | 14 616 599      | 706 403         | 734 278         |
| Resultat per aktie före och efter utspädning**     |     | -0,08           | -66,36          | -0,69           | -158,50         | -318,53         |
| Eget kapital per aktie före och efter utspädning** |     | -1,00           | -12,55          | -1,00           | -12,55          | -172,23         |
| <b>Personal</b>                                    |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Antal anställda vid periodens utgång               |     | 15              | 51              | 15              | 51              | 46              |
| Genomsnittligt antal anställda                     |     | 24              | 53              | 30              | 55              | 52              |
| Genomsnittligt antal anställda inom FoU            |     | 9               | 43              | 21              | 44              | 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 nedskrivningar),**  
rullande 12 månader och likviditet (MSEK), Koncern



# Marknadsöversikt

Med den fortsatta ökningen av cancerdiagnoser runt om i världen ökar också behovet av mer effektiva behandlingar. Cancer berör oss alla, antingen direkt eller genom dess inverkan på våra familjer. Det finns ett stort behov av terapier som på ett säkert sätt kan kombinera immunterapier och andra former av cancerbehandlingar, för att behandla, eller möjligen till och med bota, cancer.

## Behovet av cancervård

Cancer är den främsta orsaken till för tidig död i Europa, USA och andra industrialiserade länder.<sup>1</sup> Varje år diagnostiseras närmare 18 miljoner människor med cancer globalt,<sup>2</sup> och år 2020 avled 10 miljoner människor till följd av sjukdomen.<sup>3</sup> Till år 2025 förväntas antalet nya fall öka till 21,6 miljoner—en ökning med 20 %.<sup>4</sup> Baserat på data från 2016–2018 beräknas cirka 40 % av män och kvinnor få en cancerdiagnos under sin livstid.<sup>5</sup>

Den ökade livslängden och förbättrade diagnostiska metoder bidrar till att fler cancerfall upptäcks, ofta i ett tidigare skede där behandling har bättre effekt. Nästan hälften av alla cancerfall förekommer i Asien, cirka 25 % i Europa och 15 % i Nordamerika. Incidensen är cirka 600 fall per 100 000 invånare i Europa och Nordamerika, med de högsta siffrorna i höginkomstländer.<sup>6</sup>

Dagens behandlingsalternativ inkluderar kirurgi, strålbehandling, kemoterapi och immunterapi. Även om resultaten och tolerabiliteten har förbättrats, kvarstår ett stort medicinskt behov av effektivare och säkrare cancerläkemedel.

## Marknaden för onkologi

Det växande antalet cancerfall avspeglas i de snabbt ökande behandlingskostnaderna. Under 2021 uppgick försäljningen av onkologiska läkemedel till 280 miljarder USD. Prognoser pekar på att denna siffra kommer att stiga till 480 miljarder USD till 2028 och vidare till 680 miljarder USD till 2030.<sup>7</sup> Alligator bedömer att nya immunterapier kommer att spela en central roll i framtidens cancerbehandling. År 2020 motsvarade onkologi 14 % av den globala läkemedelsmarknaden och förväntas nå 23 % till 2026.<sup>8</sup>

## Marknaden för immunonkologi

Immunonkologi (IO) syftar till att aktivera immunsystemet i kampen mot cancer. Marknaden för immunonkologiska

läkemedel förväntas växa med i genomsnitt 21 % per år och nå 140 miljarder USD till år 2027. Så kallade checkpointhämmare, såsom Keytruda®, Opdivo®, Tecentriq® och Yervoy®, förväntas tillsammans generera intäkter om 88 miljarder USD vid samma tidpunkt.<sup>9</sup>

Till skillnad från småmolekylära generika utsätts biologiska läkemedel för betydligt mindre direkt konkurrens, eftersom biosimilarer är komplicerade att producera. Kliniska studier krävs för att påvisa likvärdighet—särskilt för agonistiska antikroppar såsom de Alligator utvecklar, där terapeutisk effekt kan vara starkt kopplad till tillverkningsprocessen.

## Bukspottkörtelcancer och marknadsutsikter

Alligators läkemedelskandidat mitazalimab är inriktad mot bukspottkörtelcancer, där cirka 495 000 nya fall registreras globalt varje år.<sup>10</sup> Endast 20 % av patienterna är aktuella för kirurgi; för övriga är prognosen fortsatt dyster. Utan behandling är den förväntade medianöverlevnaden cirka sex månader, medan kemoterapi kan förlänga den till 9–11 månader.

Vanligt förekommande första linjens behandlingar inkluderar:

- Gemcitabin + nab-paclitaxel: medianöverlevnad 8,1 månader; behandlingssvar 23 %.<sup>11</sup>
  - FOLFIRINOX: 11,1 månader; behandlingssvar 31 %.<sup>12</sup>
  - NALIRIFOX: även 11,1 månader; behandlingssvar 41,8 %.
- Godkänd i början av 2024 efter NAPOLI-3-studien.<sup>13 14</sup>

Marknaden för behandling av bukspottkörtelcancer förväntas växa med 11,6 % CAGR och nå 5,5 miljarder USD till år 2029, främst drivet av nya terapier och biologiska läkemedel.<sup>15,16</sup> Alligator förutser att FOLFIRINOX kommer att bli den nya förstahandsbehandlingen i USA, vilket innebär en ökad potentiell patientbas för mitazalimab. Toppförsäljningen för mitazalimab uppskattas kunna uppgå till upp till 2 miljarder USD årligen, beroende på kliniska resultat och marknadsfaktorer.

## Referenser

1. IARC International Agency for Research on Cancer (IARC), World Cancer Report: Cancer Research for Cancer Prevention 2020.
2. World Cancer Research Fund, World Cancer report 2018.
3. IARC International Agency for Research on Cancer (IARC), Cancer Today (iarc.fr), GLOBOCAN 2020.
4. IARC International Agency for Research on Cancer (IARC), Cancer Tomorrow 2020.
5. NIH National Cancer Institute, US. The Surveillance, Epidemiology, and End Results (SEER) Program.
6. IARC International Agency for Research on Cancer (IARC), Cancer Today (iarc.fr), GLOBOCAN 2020.
7. Oncology Market Size, Share, Growth, Trends, Report 2022-2030 (precedenceresearch.com), <https://www.precedenceresearch.com/oncology-market>; Oncology Market Size USD 447.3 Billion by 2028
8. The information has been obtained from the database GlobalData (Pharma Intelligence Center - Drug Sales), september 2021
9. The information has been obtained from the database GlobalData (Pharma Intelligence Center - Drug Sales), maj 2022.
10. Fact sheet on Pancreas cancer, WHO/International Agency for Research on Cancer, <https://gco.iarc.fr/today/data/factsheets/cancers/13-Pancreas-fact-sheet.pdf>.
11. N Engl J Med 2013; 369:1691-1703; DOI: 10.1056/NEJMoa1304369.
12. N Engl J Med 2011; 364:1817-1825; DOI: 10.1056/NEJMoa1011923.
13. Lancet. 2023 Oct 7;402(10409):1272-1281; DOI: 10.1016/S0140-6736(23)01366-1.
14. <https://www.fda.gov/drugs/resources-information-approved-drugs/fda-approves-irinotecan-liposome-first-line-treatment-metastatic-pancreatic-adenocarcinoma>; [https://www.ema.europa.eu/en/documents/smop/chmp-post-authorisation-summary-positive-opinion-onlyde-pegylated-liposomal-previously-known-onivyde-ii-34\\_en.pdf](https://www.ema.europa.eu/en/documents/smop/chmp-post-authorisation-summary-positive-opinion-onlyde-pegylated-liposomal-previously-known-onivyde-ii-34_en.pdf)
15. Adv Ther. 2022 Dec;39(12):5433-5452; DOI: 10.1007/s12325-022-02317-9.
16. JAMA Netw Open. 2024 Jan 2;7(1):e2350756; DOI: 10.1001/jamanetworkopen.2023.50756.

# Marknadsöversikt, forts.

## Konkurrenter

Alligator konkurrerar med både större läkemedelsbolag och bioteknikföretag som utvecklar antikroppsbaseade och immunonkologiska behandlingar, inklusive aktörer som AbbVie, Roche, Pfizer/SeaGen, Genmab samt andra bolag som riktar in sig på liknande molekylära mål.

## 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.

- **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 sina unika effekt- och säkerhetsprofiler är Alligators antikroppsläkemedel mycket väl lämpade för kombinationsbehandlingar.

- **Samarbeten mellan läkemedelsbolag:**

Det blir allt vanligare att Big Pharma samarbetar med mindre forskningsbaserade bioteknik- 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 bioteknik- 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 royalty 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 tumörspecifik 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 provningar till s.k. *Contract Development and Manufacturing Organizations* (CDMO), 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 Organization* (CRO), 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 utspädnings effekt för aktieägarna genom utlicensiering av antikroppar och läkemedelskandidater, främst i preklinisk eller klinisk fas, alternativt vidareutveckling genom samarbete.

# Alligators hållbarhetsarbete

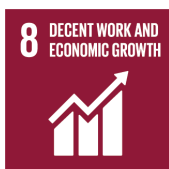
Vi är övertygade om att vårt arbete med hållbarhet, transparens och en diversifierad arbetsplats leder till framtidens immunonkologiska innovationer. Genom ett hållbart arbetssätt och en engagerad och inkluderande arbetskultur arbetar vi tillsammans mot målet att tillhandahålla förstklassiga behandlingar 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 CO<sub>2</sub>-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 vår 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

## Långsiktig överlevnad 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 designen av den pågående 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. Data från 57 patienter har visat att kombinationen ger signifikanta och varaktiga överlevnadsfördelar jämfört med enbart standardkemoterapi. I februari 2025 rapporterade Alligator fortsatt lovande överlevnadsdata från 24-månadersuppföljningen i OPTIMIZE-1 – en uppföljningstid som särskiljer mitazalimab från många andra läkemedelskandidater under klinisk utvärdering.

Nyligen publicerade resultat:

- **Overall Response Rate (ORR)** vid 24 månader uppgick till 29,4 % för patienter behandlade med mitazalimab i kombination med mFOLFIRINOX, vilket motsvarar en tredubbling jämfört med det uppskattade utfallet om 8 % för FOLFIRINOX som monoterapi.<sup>16</sup>
- **Median Overall Survival (mOS)** var 14,9 månader<sup>17</sup>, ett starkt resultat jämfört med de 11,1 månader som rapporterats för FOLFIRINOX<sup>16</sup> och nyligen för NALIRIFOX.<sup>18</sup>
- Vid tidpunkten för analysen (*“cutoff”*) vid 24 månader var 16 patienter (28 %) fortfarande vid liv, och 5 patienter (9 %) kvarstod på behandling. Den längsta pågående behandlingen varade i 32 månader.
- Den bekräftade ORR uppgick till 42,1 %<sup>17</sup>, vilket ligger i linje med 31,6 % rapporterat för FOLFIRINOX<sup>16</sup> samt 42 % för NALIRIFOX.<sup>18</sup> Den obekräftade ORR var 54,4 % bland de 57 utvärderade patienterna.<sup>17</sup>
- **Median Duration of Response (DoR)** var 12,6 månader<sup>17</sup> vilket bekräftades vid 24-månadersanalysen – ett exceptionellt resultat vid denna aggressiva cancerform, och väsentligt längre än de 5,9 månader som rapporterats för FOLFIRINOX<sup>16</sup> och 7,3 månader för NALIRIFOX.<sup>18</sup>
- Data presenterade i juni vid ASCO:s årsmöte 2025 visade att mitazalimab kan inducera immunaktivering i patienternas tumörer, samt identifierade biomarkörer i vävnad kopplade till förbättrade behandlingsutfall vid spridd bukspottkörtelcancer.

Mitazalimab beviljades *Orphan Drug Designation* för bukspottkörtelcancer i både USA (maj 2023) och EU (augusti 2023).

### 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. Tillverkning av mitazalimab slutfördes därefter framgångsrikt under det andra kvartalet 2025.

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. Parallellt 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 förstalinjebehandling 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 en global transaktionsrådgivare med gedigen erfarenhet och dokumenterad meritlista inom onkologi för att aktivt stödja partneringsprocessen.

#### Referenser

16. N Engl J Med 2011; 364:1817-1825; DOI: 10.1056/NEJMoa1011923.

17. Lancet Oncol. 2024 Jul;25(7):853-864; DOI: 10.1016/S1470-2045(24)00263-8.

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

# 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 mål molekyl 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 och skyddar mot tumörutveckling. Dessa resultat har publicerats i den vetenskapliga tidskriften *Journal for ImmunoTherapy of Cancer*.<sup>19</sup>

### Projektstatus

ATOR-4066:s verkningsmekanism och potential stärktes ytterligare genom data som presenterades vid SITC i november 2024. Resultaten visade att ATOR-4066 som monoterapi kan eliminera stora tumörer med heterogent CEACAM5-uttryck, vilket motverkar tumörens förmåga att undkomma behandling och möjliggör användning av molekylen som enskild behandling i vissa cancerformer. 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.

I januari 2024 beviljades det första amerikanska patentet för ATOR-4066 av USPTO.

# 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 Aptevo's ADAPTIR™-plattform. Parterna delar ägarskap och utvecklingskostnader jämt 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.

### Kliniska framsteg

Under 2023 doserades den första patienten i en fas 1-studie som utvärderar säkerhet och preliminär effekt 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 svårt förbehandlade patienter med bröstcancer. I slutet av fjärde kvartalet 2024 hade studien uppnått centrala mål, inklusive adekvat exponering, säkerhet, tolerabilitet och biologisk aktivitet. Bolagen utvärderar för närvarande kommande aktiviteter i programmets utveckling.

Dessa resultat stödjer fortsatt klinisk utveckling av ALG.APV-527 som en lovande tumörriktad immunterapi med potential att förbättra behandlingseffekt och samtidigt minska biverkningar.

### Referenser

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

# Samarbeten och utlicensieringsavtal

## HLX22 – Avtal med Abclon, Inc.

Via sitt helägda dotterföretag Atlas Therapeutics AB har Alligator ett intresse i HLX22, 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.

HLX22 utvärderas i flera kliniska studier inom HER2-positiv mag-, gastroesophageal junction (GEJ) samt bröstcancer. Den första fas 2-studien i magcancer förväntas avslutas i december 2025. En global fas 3-studie i samma mag- och GEJ cancer, godkänd av amerikanska FDA i maj 2024, påbörjade patientrekrytering under det fjärde kvartalet 2024. Under andra kvartalet 2025 initierade Henlius därutöver en fas 2-studie i HER2-positiv bröstcancer.

I mars respektive april 2025 beviljades HLX22 s.k. orphan drug designation för behandling av magcancer av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA och Europeiska kommissionen.

## Biotheus, Inc.

I augusti 2019 tecknades ett avtal med kinesiska Biotheus Inc, vilka erhöll kinesiska rättigheter (Kina, Hongkong, Taiwan och Macau) till en antikropp från antikroppsbiblioteket ALLIGATOR-GOLD®. Avtalet ger Alligator rätten att erhålla initiala betalningar och framtida delmåls- och optionsbetalningar till ett totalvärde om potentiellt 142 MUSD. Hittills har Alligator erhållit initiala betalningar om 1 MUSD, bland annat efter att en inledande utvärderingsperiod avslutats positivt.

# Alligator-aktien

## Antalet aktier och teckningsoptioner

Det totala antalet utestående stamaktier och röster i Alligator uppgår till 34 803 898. Teckning av teckningsoptioner serie TO 12 ökade antalet aktier under kvartalet med 17 898 421.

## Teckningsoptioner serie TO 13

Efter genomförd omvänd split berättigar ett tusen (1 000) teckningsoptioner serie TO 13 innehavaren att teckna en (1) stamaktie i Alligator till ett lösenpris motsvarande sjuttio (70) % av den volymvägda genomsnittskursen för Alligators stamaktie på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 14 augusti 2025 till och med den 27 augusti 2025, dock lägst aktiens kvotvärde, 0,80 SEK och högst 12,50 SEK. Teckning av stamaktier med stöd av teckningsoptioner serie TO 13 sker under perioden från och med den 1 september 2025 till och med den 15 september 2025. Totalt är 9 822 844 630 teckningsoptioner serie TO 13 utestående, motsvarande 9 822 884 stamaktier vid full teckning.

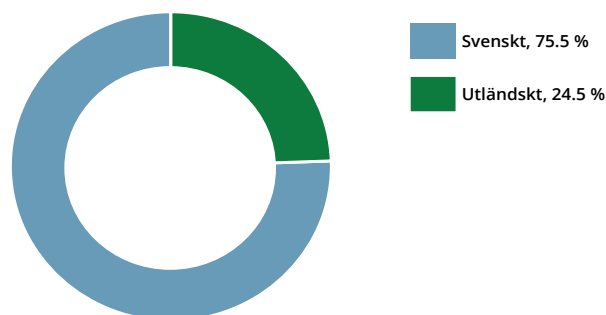
## Omvänd split och indragning av C-aktier

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. Kvotvärdet per aktie har ökat från 0,0008 SEK till 0,8 SEK.

## Kort fakta om Alligator-aktien, 30 juni 2025, efter omvänd split

|                                                              |                                               |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Noterad på:                                                  | Nasdaq Stockholm Small Cap                    |
| Antal aktier:                                                | 34 803 898 stamaktier                         |
| Genomsnittligt antal omsatta aktier per dag under kvartalet: | ca 356 665 (föregående kvartal: ca 3 368 393) |
| Antal aktieägare:                                            | 11 865 (föregående kvartal: 15 974)           |
| Marknadsvärde:                                               | 206 MSEK (föregående kvartal: ca 117 MSEK)    |
| Ticker:                                                      | ATORX                                         |
| ISIN:                                                        | SE0000767188                                  |

## Svenskt och utländskt ägande, 30 juni 2025



## Största ägare, 30 juni 2025, efter omvänd split

| Aktieägare                     | Antal aktier | %      |
|--------------------------------|--------------|--------|
| Avanza Pension                 | 3 977 398    | 11,4 % |
| Roxette Photo SA               | 1 987 412    | 5,7 %  |
| Nordnet Pensionsförsäkring     | 1 857 534    | 5,3 %  |
| Johan Zetterstedt              | 1 238 800    | 3,6 %  |
| Sbakkejord AS                  | 1 160 000    | 3,3 %  |
| AB Gryningsstunden Förvaltning | 815 164      | 2,3 %  |
| Jonas Sjögren                  | 714 516      | 2,1 %  |
| Pearla Gem Ltd                 | 500 000      | 1,4 %  |
| Niklas Borgquist               | 470 000      | 1,4 %  |
| Zetterstedt Holding AB         | 431 250      | 1,2 %  |
| Övriga aktieägare              | 21 583 074   | 63,4 % |

**Totalt antal aktier:** 34 803 898 100,0 %

Alligators ägarbild uppdateras löpande på hemsidan:  
[www.alligatorbioscience.com](http://www.alligatorbioscience.com)

Källa tabeller och figurer: Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

# Teckningsoptionsprogram i Alligator

## 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. 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. 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 15 (51) vid periodens utgång, inklusive anställda under uppsägning. Av anställda var 7 (15) män och 8 (36) kvinnor. Av totalt antal anställda var 6 (40) verksamma inom forskning och utveckling vid periodens utgång.

## Kommande rapporttillfällen

Alligator avser att avge finansiella rapporter enligt följande:

- Delårsrapport januari – september 2025: 23 oktober 2025
- Bokslutskommuniké 2025: 12 februari 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 periodens/årets utgång till 33 895 (77 507) 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 februari 2025 av units

(stamaktier samt teckningsoptioner serie TO 12 och TO13). Efter utnyttjande av TO 12 är det Alligators bedömning att det finns finansiering för 2025, givet att TO 13 tecknas åtminstone i förväntad omfattning. Dock innebär detta att per dagen för avgivande av denna delårsrapport så är Alligators finansiering för 2025 inte säkerställd.

Styrelsen har noterat att det bokförda egna kapitalet understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet i moderföretaget. Alligator har beaktat bestämmelserna i 25 kap. ABL, och konstaterat att det finns stora övervärden i framför allt mitazalimab-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.

## 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](mailto:soren.bregenholt@alligatorbioscience.com)

Telefon: 046 540 82 00

*Johan Giléus, CFO*

Email: [joan.gileus@alligatorbioscience.com](mailto:joan.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](http://www.alligatorbioscience.se)

# Finansiella rapporter

Om ej annat anges i denna kvartalsrapport 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<br>apr-jun | 2024<br>apr-jun | 2025<br>jan-jun | 2024<br>jan-jun | 2024<br>jan-dec |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                                            |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning                                                                                      | 5   | -               | 7 577           | -               | 14 554          | 57 767          |
| Övriga rörelseintäkter                                                                               | 5   | 345             | 320             | 5 523           | 828             | 1 945           |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                                                                         |     | <b>345</b>      | <b>7 897</b>    | <b>5 523</b>    | <b>15 383</b>   | <b>59 712</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                                           |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Övriga externa kostnader                                                                             |     | -26 127         | -34 343         | -53 070         | -77 370         | -167 207        |
| Personalkostnader                                                                                    |     | -8 408          | -18 459         | -27 728         | -39 438         | -70 428         |
| Avskrivningar och nedskrivningar (samt återföringar därav) av materiella och immateriella tillgångar |     | 11 925          | -2 286          | 10 806          | -4 812          | -48 729         |
| Övriga rörelsekostnader                                                                              |     | -57             | -187            | -1 519          | -778            | -2 489          |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                                                     |     | <b>-22 666</b>  | <b>-55 275</b>  | <b>-71 511</b>  | <b>-122 397</b> | <b>-288 853</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                               |     | <b>-22 321</b>  | <b>-47 378</b>  | <b>-65 988</b>  | <b>-107 014</b> | <b>-229 141</b> |
| <b>Finansiella poster</b>                                                                            |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Finansiella intäkter                                                                                 |     | 38 135          | 413             | 87 241          | 919             | 15 594          |
| Finansiella kostnader                                                                                |     | -17 505         | -2 247          | -31 291         | -5 868          | -20 343         |
| <b>Summa finansiella poster</b>                                                                      |     | <b>20 630</b>   | <b>-1 834</b>   | <b>55 950</b>   | <b>-4 949</b>   | <b>-4 749</b>   |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                                           |     | <b>-1 691</b>   | <b>-49 212</b>  | <b>-10 038</b>  | <b>-111 964</b> | <b>-233 890</b> |
| Skatt på periodens resultat                                                                          |     | -               | -               | -               | -               | -               |
| <b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>                                   |     | <b>-1 691</b>   | <b>-49 212</b>  | <b>-10 038</b>  | <b>-111 964</b> | <b>-233 890</b> |
| <b>Resultat per aktie</b>                                                                            |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK</b>                                             |     | <b>-0,08</b>    | <b>-66,36</b>   | <b>-0,69</b>    | <b>-158,50</b>  | <b>-318,53</b>  |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>                                                      |     | <b>-0,08</b>    | <b>-66,36</b>   | <b>-0,69</b>    | <b>-158,50</b>  | <b>-318,53</b>  |

### Nettoomsättning

Forskningssamarbetet med Orion Corporation avslutades under 2024, vilket medför att Alligator inte har någon omsättning under varken det första eller andra kvartalet.

### Övriga rörelseintäkter

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

### Rörelsens kostnader

Koncernens kostnader 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 21 029 (12 248) TSEK under årets andra 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. Resterande del av tidigare nedskrivning har under andra kvartalet därför återförts med 12 204 TSEK.

### Summa finansiella poster

Finansiella intäkter utgörs av omvärdering till verkligt värde av finansiell skuld hänförligt TO 13, vilka var del av emission av units i februari 2025. TO 13 utgavs vederlagsfritt. Resultateffekt hänförlig till nyttjandet av TO12 ingår också i posten.

Finansiella kostnader omfattar räntekostnader samt effekt hänförlig till redovisning av upplupet anskaffningsvärde för externa lån.

## Koncernens rapport Totalresultat

| Alla belopp i TSEK                                                      | Not | 2025<br>apr-jun | 2024<br>apr-jun | 2025<br>jan-jun | 2024<br>jan-jun | 2024<br>jan-dec |
|-------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Periodens resultat                                                      |     | -1 691          | -49 212         | -10 038         | -111 964        | -233 890        |
| Övrigt totalresultat                                                    |     | -               | -               | -               | -               | -               |
| <b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |     | <b>-1 691</b>   | <b>-49 212</b>  | <b>-10 038</b>  | <b>-111 964</b> | <b>-233 890</b> |

# Koncernens rapport **Finansiell ställning**

| Alla belopp i TSEK                           | Not | 2025-06-30    | 2024-06-30     | 2024-12-31     |
|----------------------------------------------|-----|---------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                            |     |               |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |               |                |                |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>    |     |               |                |                |
| Andelar i utvecklingsprojekt                 | 3   | 40 069        | 17 949         | 27 865         |
| Programvara                                  |     | -             | 4              | -              |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>      |     |               |                |                |
| Nyttjanderättstillgångar                     |     | 2 158         | 13 291         | 1 267          |
| Inventarier, arbetsmaskiner och datorer      |     | 272           | 2 213          | 1 754          |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>     |     |               |                |                |
| Andra långfristiga fordringar                | 6   | 1 995         | 2 033          | 2 056          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>44 495</b> | <b>35 489</b>  | <b>32 942</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |               |                |                |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>               |     |               |                |                |
| Kundfordringar                               | 6   | -             | 9              | 518            |
| Övriga fordringar                            | 6   | 4 011         | 4 278          | 3 842          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 3 828         | 3 276          | 2 726          |
| Likvida medel                                | 6   | 33 895        | 77 507         | 64 310         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>41 735</b> | <b>85 070</b>  | <b>71 396</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>86 230</b> | <b>120 559</b> | <b>104 338</b> |

## 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 nu vidareutvecklar läkemedelskandidaten. Vid periodens slut uppgick andelar i utvecklingsprojekt till 40 069 (17 949) 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. Resterande del av tidigare nedskrivning har därför återförts under andra kvartalet.

### Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar avser hyreskontrakt för kontor och laboratorier, maskiner och fordon. Vid periodens slut uppgick nyttjanderättstillgångar till 2 158 (13 291) 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 banktillgodohavanden och uppgick vid periodens utgång till 33 895 (77 507) TSEK.

Koncernens likviditet planeras att användas för löpande verksamhet. Viss likviditet är placerad på valutakonton för USD, EUR och GBP.

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 | 2025-06-30     | 2024-06-30     | 2024-12-31      |
|----------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                |     |                |                |                 |
| <b>Eget kapital</b>                                            |     |                |                |                 |
| Aktiekapital                                                   |     | 27 843         | 607            | 607             |
| Inbetald, ej registrerad nyemission                            |     | -              | -              | 824             |
| Övrigt tillskjutet kapital                                     |     | 1 225 192      | 1 145 703      | 1 145 709       |
| Ansamlad förlust och periodens resultat                        |     | -1 287 765     | -1 155 822     | -1 277 728      |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b> |     | <b>-34 729</b> | <b>-9 512</b>  | <b>-130 588</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                    |     |                |                |                 |
| Leasingskulder                                                 | 6   | 29 924         | 3 238          | 33 475          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                              |     | <b>29 924</b>  | <b>3 238</b>   | <b>33 475</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                    |     |                |                |                 |
| Leverantörsskulder                                             | 6   | 9 896          | 10 702         | 3 952           |
| Övriga skulder                                                 | 6   | 42 514         | 59 493         | 140 643         |
| Leasingskulder                                                 | 6   | 9 621          | 8 555          | 10 097          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 6   | 29 004         | 48 083         | 46 759          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                              |     | <b>91 035</b>  | <b>126 833</b> | <b>201 451</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                          |     | <b>86 230</b>  | <b>120 559</b> | <b>104 338</b>  |

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

### Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till -34 729 (-9 512) TSEK vilket motsvarar en soliditet om -40 (-8) %. Totala antalet utestående aktier i Alligator uppgår till 34 803 898 stamaktier (efter omvänd split).

### Eget kapital per aktie före potentiell utspädning

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet per utestående aktie till -1,00 SEK före eventuell utspädning.

### Leasingskulder och lån

Leasingskulder avser hyreskontrakt för kontor och laboratorier, maskiner och fordon. Vid periodens slut uppgick lång- och kortfristiga leasingskulder till 39 546 (11 794) TSEK.

Alligator omförhandlade i samband med företrädesemissionen det utestående lånet och konvertiblerna från Fenja Capital, som ursprungligen upptogs i juni 2024. Som en del i omförhandlingen återbetalade Alligator konvertiblerna och delar av det utestående lånet, totalt 45 MSEK. Efter återbetalningarna uppgick det nya lånet till 35 MSEK. Alligator har i samband med nyttjande av TO 12 omförhandlat det utestående lånet från Fenja Capital. Som en del i denna omförhandling har Alligator återbetalat delar av det utestående lånet, totalt 12 MSEK. Efter återbetalningen uppgår lånet till 23 MSEK.

Kvarvarande teckningsoptionsprogram (TO 13) redovisades inledningsvis primärt via eget kapital till verkligt värde och redovisas därefter till verkligt värde via resultaträkningen.

### Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader uppgick vid periodens slut till 29 004 (48 083) TSEK. Kostnaderna avser upplupna kostnader för kliniska studier, personalkostnader och övriga rörelsekostnader. 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<br>apr-juni | 2024<br>apr-juni | 2025<br>jan-juni | 2024<br>jan-juni | 2024<br>jan-dec |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Ingående balans</b>                          | <b>-99 076</b>   | <b>-50 889</b>   | <b>-130 588</b>  | <b>11 855</b>    | <b>11 855</b>   |
| Nyemission                                      | 73 012           | 97 082           | 234 470          | 97 082           | 97 082          |
| Avgår finansiell skuld TO 12/13                 | -                | -                | -92 007          | -                | -               |
| Inbetald, ej registrerad nyemission             | -                | -                | -                | -                | 824             |
| Emissionkostnader                               | -6 974           | -7 481           | -36 566          | -7 481           | -7 523          |
| Teckningsoptioner                               | -                | 977              | -                | 977              | 1 060           |
| Effekt av aktierelaterade ersättningar personal | -                | 21               | -                | 38               | 59              |
| Återköp av teckningsoptioner                    | -                | -11              | -                | -19              | -53             |
| Periodens resultat                              | -1 691           | -49 212          | -10 038          | -111 964         | -233 890        |
| <b>Utgående balans</b>                          | <b>-34 729</b>   | <b>-9 512</b>    | <b>-34 729</b>   | <b>-9 512</b>    | <b>-130 588</b> |

# Koncernens Kassaflöden

| Alla belopp i TSEK                                                                  | 2025<br>apr-jun | 2024<br>apr-jun | 2025<br>jan-jun | 2024<br>jan-jun | 2024<br>jan-dec |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Rörelseresultat                                                                     | -22 321         | -47 378         | -65 988         | -107 014        | -229 141        |
| <i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>                          |                 |                 |                 |                 |                 |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                                    | -11 923         | 2 286           | -10 804         | 4 812           | 48 729          |
| Effekt av aktierelaterade ersättningar                                              | -               | 21              | -               | 38              | 59              |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster                                              | -53             | -2 139          | -787            | -2 217          | -70             |
| Erhållen ränta                                                                      | 65              | 413             | 185             | 919             | 1 429           |
| Erlagd ränta                                                                        | -692            | -140            | -12 421         | -3 761          | -4 041          |
| Betald inkomstskatt                                                                 | -               | -               | -               | -               | -               |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>-34 925</b>  | <b>-46 936</b>  | <b>-89 815</b>  | <b>-107 223</b> | <b>-183 035</b> |
| <b>Förändringar i rörelsekapital</b>                                                |                 |                 |                 |                 |                 |
| Förändringar av rörelsefordringar                                                   | 25 716          | 2 331           | 25 371          | 4 461           | 4 948           |
| Förändring av rörelseskulder                                                        | -3 782          | 6 413           | -5 347          | -18 221         | -34 339         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>-12 991</b>  | <b>-38 191</b>  | <b>-69 791</b>  | <b>-120 984</b> | <b>-212 426</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | -               | -               | -1 461          | -               | -               |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar                                       | -               | -               | 3 667           | -               | -               |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>2 206</b>    | <b>-</b>        | <b>-</b>        |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                 |                 |                 |                 |                 |
| Amortering av leasingskulder                                                        | -2 460          | -2 150          | -5 532          | -4 303          | -8 286          |
| Lån                                                                                 | -12 230         | -8 793          | -109 280        | 50 000          | 135 000         |
| Uppläggningsavgift                                                                  | -               | -4 000          | -2 250          | -4 000          | -6 750          |
| Nyemission                                                                          | 39 478          | 97 082          | 191 386         | 97 082          | 97 082          |
| Inbetald, ej registrerad nyemission                                                 | -               | -               | -               | -7 481          | 824             |
| Emissionsutgifter                                                                   | -6 712          | -7 481          | -36 304         | 977             | -7 523          |
| Teckningsoptioner                                                                   | -               | 977             | -               | -19             | 977             |
| Återköp av teckningsoptioner                                                        | -               | -11             | -               | -               | -53             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>18 076</b>   | <b>75 625</b>   | <b>38 020</b>   | <b>132 257</b>  | <b>211 272</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>5 085</b>    | <b>37 433</b>   | <b>-29 565</b>  | <b>11 273</b>   | <b>-1 154</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                           | <b>28 853</b>   | <b>40 022</b>   | <b>64 310</b>   | <b>66 118</b>   | <b>66 118</b>   |
| Kursdifferens i likvida medel                                                       | -41             | 53              | -849            | 117             | -653            |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                             | <b>33 895</b>   | <b>77 507</b>   | <b>33 895</b>   | <b>77 507</b>   | <b>64 310</b>   |

## Investeringar

Investeringar under andra kvartalet uppgick till 0 (0) TSEK. Avyttringar under första kvartalet uppgick till 0 (0) TSEK.

## Periodens kassaflöde

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till 5 085 (37 433 TSEK). Nyemissionen och återbetalning av lån har under perioden haft en positiv nettoeffekt på kassaflödet om 20 536 TSEK.

## Moderföretagets rapport Resultaträkning

| Alla belopp i TSEK                                                         | Not | 2025<br>apr-jun | 2024<br>apr-jun | 2025<br>jan-jun | 2024<br>jan-jun | 2024<br>jan-dec |
|----------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                  |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning                                                            | 5   | -               | 7 577           | -               | 14 554          | 57 767          |
| Övriga rörelseintäkter                                                     | 5   | 345             | 320             | 5 523           | 828             | 1 945           |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                                               |     | <b>345</b>      | <b>7 897</b>    | <b>5 523</b>    | <b>15 383</b>   | <b>59 712</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                 |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Övriga externa kostnader                                                   |     | -26 490         | -36 514         | -64 448         | -81 724         | -220 859        |
| Personalkostnader                                                          |     | -8 408          | -18 459         | -27 728         | -39 438         | -70 428         |
| Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar |     | -62             | -242            | -124            | -498            | -961            |
| Övriga rörelsekostnader                                                    |     | -57             | -187            | -1 519          | -778            | -2 489          |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                           |     | <b>-35 016</b>  | <b>-55 402</b>  | <b>-93 820</b>  | <b>-122 437</b> | <b>-294 737</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                     |     | <b>-34 672</b>  | <b>-47 505</b>  | <b>-88 297</b>  | <b>-107 054</b> | <b>-235 025</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                    |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Återförda nedskrivningar av aktier i dotterbolag                           | 3   | 22 535          | -               | 22 535          | -               | 7 865           |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                  |     | 38 135          | 413             | 87 241          | 919             | 11 170          |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                 |     | -16 813         | -171            | -29 859         | -3 705          | -15 458         |
| <b>Summa finansiella poster</b>                                            |     | <b>43 857</b>   | <b>243</b>      | <b>79 918</b>   | <b>-2 786</b>   | <b>3 577</b>    |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                   |     | <b>9 185</b>    | <b>-47 262</b>  | <b>-8 379</b>   | <b>-109 840</b> | <b>-231 448</b> |
| <b>Bokslutsdispositioner</b>                                               |     |                 |                 |                 |                 |                 |
| Erhållna koncernbidrag                                                     |     | -               | -               | -               | -               | 446             |
| <b>Summa bokslutsdispositioner</b>                                         |     | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>446</b>      |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                 |     | <b>9 185</b>    | <b>-47 262</b>  | <b>-8 379</b>   | <b>-109 840</b> | <b>-231 002</b> |
| Skatt på periodens resultat                                                |     | -               | -               | -               | -               | -               |
| <b>Periodens resultat</b>                                                  |     | <b>9 185</b>    | <b>-47 262</b>  | <b>-8 379</b>   | <b>-109 840</b> | <b>-231 002</b> |

### Finansiella poster

Tidigare nedskrivning av andelar i koncernföretag har i sin helhet återförts med 22 535 TSEK.

## Moderföretagets rapport Totalresultat

| Alla belopp i TSEK             | Not | 2025<br>apr-jun | 2024<br>apr-jun | 2025<br>jan-jun | 2024<br>jan-jun | 2024<br>jan-dec |
|--------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Periodens resultat             |     | 9 185           | -47 262         | -8 379          | -109 840        | -231 002        |
| Övrigt totalresultat           |     | -               | -               | -               | -               | -               |
| <b>Periodens totalresultat</b> |     | <b>9 185</b>    | <b>-47 262</b>  | <b>-8 379</b>   | <b>-109 840</b> | <b>-231 002</b> |

# Moderföretagets Balansräkning

| Alla belopp i TSEK                              | Not | 2025-06-30    | 2024-06-30     | 2024-12-31     |
|-------------------------------------------------|-----|---------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |     |               |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |     |               |                |                |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>       |     |               |                |                |
| Programvara                                     |     | -             | 4              | -              |
| <b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b> |     | -             | 4              | -              |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>         |     |               |                |                |
| Inventarier, arbetsmaskiner och datorer         |     | 272           | 2 213          | 1 754          |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>   |     | <b>272</b>    | <b>2 213</b>   | <b>1 754</b>   |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>        |     |               |                |                |
| Andelar i koncernföretag                        | 3   | 50 694        | 20 294         | 28 159         |
| Andra långfristiga fordringar                   |     | 1 995         | 2 033          | 2 056          |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>  |     | <b>52 689</b> | <b>22 327</b>  | <b>30 215</b>  |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              |     | <b>52 961</b> | <b>24 544</b>  | <b>31 969</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |     |               |                |                |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                  |     |               |                |                |
| Kundfordringar                                  |     | -             | 9              | 518            |
| Fordringar hos koncernföretag                   |     | -             | 1 199          | 1 644          |
| Övriga fordringar                               |     | 4 009         | 4 276          | 3 840          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    |     | 5 270         | 5 681          | 4 336          |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>            |     | <b>9 279</b>  | <b>11 165</b>  | <b>10 338</b>  |
| Kassa och bank                                  |     | 33 497        | 75 419         | 62 262         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              |     | <b>42 776</b> | <b>86 584</b>  | <b>72 599</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         |     | <b>95 737</b> | <b>111 128</b> | <b>104 568</b> |



# Moderföretagets Balansräkning

| Alla belopp i TSEK                           | Not | 2025-06-30     | 2024-06-30     | 2024-12-31      |
|----------------------------------------------|-----|----------------|----------------|-----------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                |                |                 |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                |                |                 |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |     |                |                |                 |
| Aktiekapital                                 |     | 27 843         | 607            | 607             |
| Inbetald, ej registrerad nyemission          |     | -              | -              | 824             |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             |     | <b>27 843</b>  | <b>607</b>     | <b>1 431</b>    |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |     |                |                |                 |
| Överkursfond                                 |     | 1 224 036      | 1 144 447      | 1 144 552       |
| Balanserat resultat                          |     | -1 271 680     | -1 040 700     | -1 040 678      |
| Periodens resultat                           |     | -8 379         | -109 840       | -231 002        |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |     | <b>-56 023</b> | <b>-6 093</b>  | <b>-127 128</b> |
| <b>Summa Eget kapital</b>                    |     | <b>-28 180</b> | <b>-5 486</b>  | <b>-125 697</b> |
| <b>Avsättningar</b>                          |     |                |                |                 |
| Övriga avsättningar                          |     | 42 503         | -              | 38 679          |
| <b>Summa övriga avsättningar</b>             |     | <b>42 503</b>  | <b>-</b>       | <b>38 679</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                |                |                 |
| Leverantörsskulder                           |     | 9 896          | 10 702         | 3 952           |
| Övriga skulder                               |     | 42 514         | 57 491         | 140 643         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |     | 29 004         | 48 421         | 46 991          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>81 414</b>  | <b>116 614</b> | <b>191 586</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>95 737</b>  | <b>111 128</b> | <b>104 568</b>  |

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

### Eget kapital

Styrelsen har noterat att det bokförda egna kapitalet understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet. Styrelsen har beaktat bestämmelserna i 25 kap. aktiebolagslagen och konstaterat att det finns väsentliga övervärden (i framförallt mitazalimab projektet) som med god marginal återställer aktiekapitalet.

# Noter

## Not 1 Allmän information

Denna kvartalsrapport 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 kvartalsrapport 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<br>apr-jun | 2024<br>apr-jun | 2025<br>jan-jun | 2024<br>jan-jun | 2024<br>jan-dec |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Licensintäkter                   | -               | 5 820           | -               | 5820            | 47 591          |
| Ersättning för utvecklingsarbete | -               | 1 750           | -               | 8 728           | 10 168          |
| Övrigt                           | -               | 7               | -               | 7               | 7               |
| <b>Totalt</b>                    | <b>-</b>        | <b>7 577</b>    | <b>-</b>        | <b>14 554</b>   | <b>57 767</b>   |

En uppdelning av koncernens övriga rörelseintäkter ser ut enligt följande:

| Alla belopp i TSEK               | 2025<br>apr-jun | 2024<br>apr-jun | 2025<br>jan-jun | 2024<br>jan-jun | 2024<br>jan-dec |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Erhållna svenska statliga bidrag | 89              | -233            | 408             | -170            | -44             |
| Valutakursvinster i rörelsen     | 205             | 553             | 1 382           | 958             | 1 871           |
| Övrigt                           | 51              | -               | 3 732           | 40              | 117             |
| <b>Totalt</b>                    | <b>345</b>      | <b>320</b>      | <b>5 523</b>    | <b>828</b>      | <b>1 945</b>    |

**Not 6 Finansiella instrument**

Koncernens likvida medel per 30 juni 2025 består av banktillgodohavanden med 33 892 (77 507) TSEK. För finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet enligt nedan vara en rimlig approximation av verkligt värde.

| Alla belopp TSEK                                                        | 2025-06-30    | 2024-06-30    | 2024-12-31     |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b> |               |               |                |
| Andra långfristiga fordringar                                           | 1 995         | 2 033         | 2 056          |
| Kundfordringar                                                          | -             | 9             | 518            |
| Övriga kortfristiga fordringar                                          | 136           | 6             | 122            |
| Likvida medel - banktillgodohavanden                                    | 33 895        | 77 507        | 64 310         |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b>                                     | <b>36 027</b> | <b>79 555</b> | <b>67 006</b>  |
| <b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>    |               |               |                |
| Långfristiga leasingsskulder                                            | 29 924        | 3 238         | 33 475         |
| Leverantörsskulder                                                      | 9 896         | 10 702        | 3 952          |
| Kortfristiga leasingsskulder                                            | 9 621         | 8 555         | 10 097         |
| Övriga kortfristiga skulder                                             | 40 883        | -             | 137 237        |
| Upplupna kostnader                                                      | 3 328         | 42 709        | 42 896         |
| <b>Summa finansiella skulder</b>                                        | <b>93 653</b> | <b>65 205</b> | <b>227 656</b> |

**Not 7 Transaktioner med närstående**

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

# 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 orealiserade 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<br>apr-jun | 2024<br>apr-jun | 2025<br>jan-jun | 2024<br>jan-jun | 2024<br>jan-dec |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Periodens resultat                                               | -1 691          | -49 212         | -10 038         | -111 964        | -233 890        |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                      | 22 062 649      | 741 542         | 14 616 599      | 706 403         | 734 278         |
| <b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>                   | <b>-0,08</b>    | <b>-66,36</b>   | <b>-0,69</b>    | <b>-158,50</b>  | <b>-318,53</b>  |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                     | 22 062 649      | 741 542         | 14 616 599      | 706 403         | 734 278         |
| <b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>                  | <b>-0,08</b>    | <b>-66,36</b>   | <b>-0,69</b>    | <b>-158,50</b>  | <b>-318,53</b>  |
| Rörelsens kostnader                                              | -22 666         | -55 275         | -71 511         | -122 397        | -288 853        |
| Nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar         | 12 204          | -               | 12 204          | -               | -39 062         |
| <b>Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar</b>                   | <b>-34 870</b>  | <b>-55 275</b>  | <b>-83 715</b>  | <b>-122 397</b> | <b>-249 791</b> |
| Avgår administrativa kostnader                                   | 6 939           | 9 449           | 14 005          | 19 228          | 34 814          |
| Avgår avskrivningar                                              | 279             | 2 286           | 1 398           | 4 812           | 9 667           |
| <b>Forsknings och Utvecklingskostnader</b>                       | <b>-27 652</b>  | <b>-43 540</b>  | <b>-68 312</b>  | <b>-98 356</b>  | <b>-205 311</b> |
| <b>FoU-kostnader / Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar %</b> | <b>79%</b>      | <b>79%</b>      | <b>82%</b>      | <b>80%</b>      | <b>82%</b>      |
| Eget kapital                                                     | -34 729         | -9 512          | -34 729         | -9 512          | -130 588        |
| Antal aktier före utspädning                                     | 34 803 898      | 758 039         | 34 803 898      | 758 039         | 758 210         |
| <b>Eget kapital per aktie före utspädning, SEK</b>               | <b>-1,00</b>    | <b>-12,55</b>   | <b>-1,00</b>    | <b>-12,55</b>   | <b>-172,23</b>  |
| Antal aktier efter utspädning                                    | 34 803 898      | 758 039         | 34 803 898      | 758 039         | 758 210         |
| <b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>              | <b>-1,00</b>    | <b>-12,55</b>   | <b>-1,00</b>    | <b>-12,55</b>   | <b>-172,23</b>  |
| Eget kapital                                                     | -34 729         | -9 512          | -34 729         | -9 512          | -130 588        |
| Totala tillgångar                                                | 86 230          | 120 559         | 86 230          | 120 559         | 104 338         |
| <b>Soliditet, %</b>                                              | <b>-40%</b>     | <b>-8%</b>      | <b>-40%</b>     | <b>-8%</b>      | <b>-125%</b>    |
| Likvida medel                                                    | 33 895          | 77 507          | 33 895          | 77 507          | 64 310          |
| <b>Likvida medel vid periodens slut, TSEK</b>                    | <b>33 895</b>   | <b>77 507</b>   | <b>33 895</b>   | <b>77 507</b>   | <b>64 310</b>   |

Aktiedata avser antalet aktier efter genomförd omvänd split.  
För definitioner, se avsnittet "Finansiella definitioner" på sida 26.

# Styrelsens och VDs försäkran

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

Lund, 10 juli 2025



**Hans-Peter Ostler**  
Styrelseordförande



**Denise Goode**  
Styrelseledamot



**Eva Sjökvist Saers**  
Styrelseledamot



**Karin Nordbladh**  
Styrelseledamot  
*Arbetsagarrepresentant*



**Søren Bregenholt**  
VD

