

Q4

Bokslutskommuniké januari–december 2025

AlzeCure® är ett svenskt läkemedelsbolag som arbetar med att utveckla nya innovativa småmolekylära läkemedelsterapier för behandling av svåra sjukdomar som drabbar det centrala nervsystemet, som till exempel Alzheimers sjukdom och smärta – indikationer där det idag finns väldigt begränsad behandling att få. Bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market i Sverige och utvecklar flera parallella läkemedelskandidater utifrån de tre forskningsplattformarna: NeuroRestore®, Alzstatin® och Painless.

NeuroRestore består av två symptomlindrande läkemedelskandidater där den unika verkningsmekanismen möjliggör flera indikationer – Alzheimers sjukdom, men även kognitiva störningar vid exempelvis traumatisk hjärnskada, sömnapné och Parkinsons sjukdom, samt för depressionsbehandling.

Plattformen **Alzstatin** fokuserar på att utveckla sjukdomsmodifierande och preventiva läkemedelskandidater för tidig behandling av Alzheimers sjukdom.

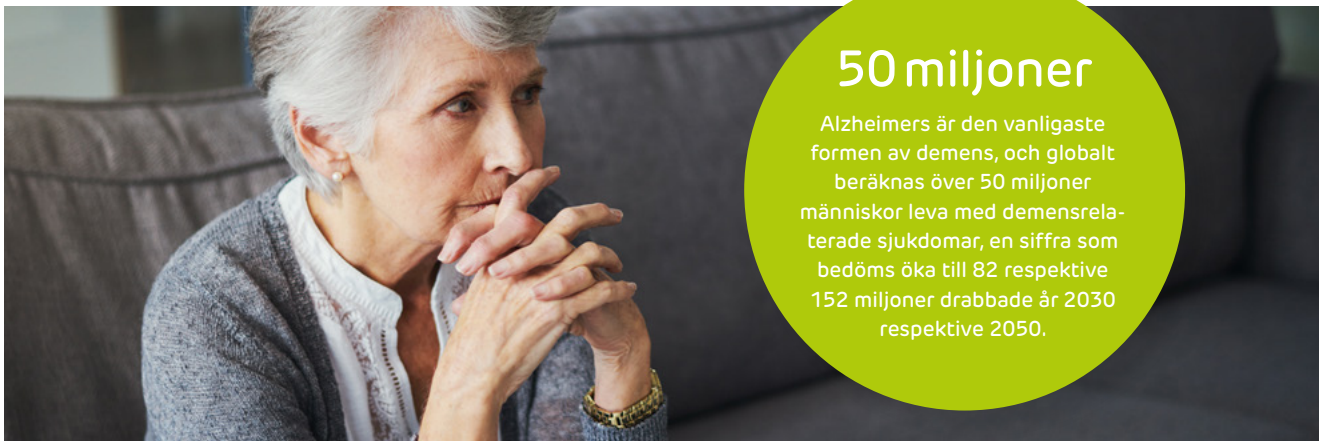
Painless är bolagets forskningsplattform inom smärtområdet och innehåller två projekt: ACD440 som är en

läkemedelskandidat i klinisk fas inriktad på neuropatisk smärta, samt TrkA-NAM som är inriktad på svåra smärttillstånd som till exempel osteoartros.

AlzeCure siktar på att driva de egna projekten genom preklinisk forskning och utveckling in i tidig klinisk fas och arbetar kontinuerligt med affärsutveckling för att hitta lämpliga utlicensieringslösningar alternativt partnerskap med andra läkemedelsbolag.

FNCA Sweden AB är bolagets Certified Adviser.

För mer information, besök gärna www.alzecurepharma.com.



50 miljoner

Alzheimers är den vanligaste formen av demens, och globalt beräknas över 50 miljoner människor leva med demensrelaterade sjukdomar, en siffra som bedöms öka till 82 respektive 152 miljoner drabbade år 2030 respektive 2050.

Finansiell information

Oktober – december 2025, koncernen

Tal inom parentes avser motsvarande period föregående år.

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 0 KSEK (0).
- Periodens resultat uppgick till -17 742 KSEK (-9 354).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,15 SEK (-0,11).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -8 579 KSEK (-7 305).
- Balansomslutning uppgick vid periodens slut till 59 043 KSEK (39 253).
- Likvida medel uppgick vid periodens slut till 50 336 KSEK (31 498).

Januari – december 2025, koncernen

Tal inom parentes avser motsvarande period föregående år.

- Nettoomsättningen under perioden uppgick till 0 KSEK (0).
- Periodens resultat uppgick till -47 654 KSEK (-35 348).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,47 SEK (-0,46).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -34 591 KSEK (-34 227).
- Balansomslutning uppgick vid periodens slut till 59 043 KSEK (39 253).
- Likvida medel uppgick vid periodens slut till 50 336 KSEK (31 498).

- Ingen utdelning föreslås.
- AlzeCure Pharma AB (publ) förvärvade ett nybildat dotterbolag i slutet av september 2025, vilket tills vidare är vilande, för att förbereda koncernstrukturen för eventuellt framtida behov. Någon verksamhet i dotterbolaget har inte skett, utan all verksamhet bedrivs i moderbolaget AlzeCure Pharma AB (publ).

Väsentliga händelser

Oktober – december 2025

- Bolaget erhöll utbetalning av EU-anslag för klinisk fas II-studie med NeuroRestore ACD856 för Alzheimers sjukdom.

Januari-september 2025

- Bolaget meddelade den 17 februari att de beviljas EU-anslag för en klinisk fas II-studie av NeuroRestore ACD856 för Alzheimers sjukdom
- I februari publicerade bolaget en ny vetenskaplig artikel som visar på den unika verkningsmekanismen bakom Alzstatin som utvecklas mot Alzheimers.
- Bolaget presenterade i början av april nya prekliniska data för läkemedelskandidaten NeuroRestore ACD856 på den internationella konferensen AD/PD i Wien.
- Ny vetenskaplig artikel i Nature implicerar NeuroRestore ACD856 som potentiell behandling av fetma.

- Bolaget kallade den 9 april till årsstämma som ägde rum den 14 maj 2025.
- Bolaget fick i maj ett positivt vägledande svar från FDA gällande fas II/III-studier med ACD440 i sällsynt sjukdom.
- I juni meddelade bolaget att dess styrelse har beslutat om en nyemission av aktier om cirka 48,5 MSEK med företrädesrätt för befintliga aktieägare. För att möjliggöra ytterligare kapitaltillskott kan styrelsen också komma att utnyttja en övertilldelningsoption om upp till cirka 10 MSEK ("Övertilldelningsoptionen"). Detta förslag godkändes sedan vid en extra bolagsstämma den 2 juli.
- 2 juli godkände en extra bolagsstämma beslut om nyemission av aktier.
- Den 4 juli offentliggjordes informationsdokument avseende företrädesemissionen, kompletterat den 7 juli.
- Den 15 juli beviljades smärtpjektet ACD440 sällrökemedelsstatus i USA av FDA.
- 24 juli presenterades utfallet i företrädesemissionen. Emissionen överteknades till 212% och bolaget beslutade om nyemission enligt tidigare stämmobeslut inklusive övertilldelningsoption om 10 MSEK. Totalt inbringades 58,5 MSEK före emissionskostnader, vilka uppgick till ca 4,0 MSEK.
- I slutet av juli publicerade bolaget en ny vetenskaplig artikel med resultaten från den kliniska fas IIa-studien med ACD440 i patienter med kronisk perifer neuropatisk smärta.
- I augusti utsågs Cecilia Wadell till ny Head of Development.
- I september presenterades resultat med TrkA-NAM ACD137 och ACD440 på smärtskonferensen NeuPSIG i Berlin.

Väsentliga händelser efter delårsperiodens slut

- I februari 2026 beviljades smärtpjektet ACD440 sällrökemedelsstatus i Europa av EMA.

"Ordlista och definitioner" finns på sidan 66 i bolagets årsredovisning för 2024.

VD har ordet

Under fjärde kvartalet 2025 låg vårt fokus på att förbereda fas II-studien i Alzheimer-patienter med NeuroRestore ACD856, för vilken vi har fått ett anslag på 2,5 miljoner euro av European Innovation Council (EIC). Den första utbetalningen av anslaget gjordes i början av december. Vi har under kvartalet även arbetat med förberedelserna av en potentiell registreringsstudie för smärtpjektet Painless ACD440, för vilken vi erhållit sär läkemedelsstatus (ODD) även av den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA i februari 2026. Vi har fortsatt varit aktiva vid affärsutvecklingskongresser samt publicerat nya data för flera av våra projekt vid världsledande vetenskapliga konferenser.

Under våren 2025 fick vi ett anslag från European Innovation Council (EIC) Accelerator på 2,5 miljoner euro för en fas IIa-studie för att studera Alzheimerpatienter med NeuroRestore ACD856, och vi kan nu fortsätta utvecklingen av projektet. Anslaget är av stor vikt för AlzeCure, både finansiellt och som en validering av själva projektet. I december genomförde EIC sin första utbetalning till projektet. EIC har även potentiellt erbjudit oss möjligheten till ytterligare finansiering via en direktinvestering i bolaget, vilket vi nu arbetar vidare med. En sådan investering skulle kunna accelerera den fortsatta utvecklingen av projektet, och vara en vidare validering för bolaget.

De tidigare prekliniska och kliniska resultaten med ACD856 har även visat på en mycket god säkerhets- och tolerabilitetsprofil, vilket möjliggör ett stort potentiellt terapeutiskt fönster för ACD856. För att utnyttja denna möjlighet har vi startat kliniska studier för att gå upp ytterligare i dos i människa. Dessa studier, som förväntas att vara klara under första halvåret 2026, svarar även upp på den feedback som vi fått från läkemedelsbolag med intresse för inlicensiering. Aktiviteterna kan bredda området för substansen, bland annat inom depression, som vi upplever är ett område med ökat intresse och inom vilket vi också publicerat positiva prekliniska resultat¹⁾.

NeuroRestore ACD856 är en så kallad Trk-PAM, en ny typ av läkemedel som förstärker hjärnans BDNF- och NGF-signaler. Nedsatt funktion i dessa signalvägar är kopplat till försämrad kognition vid flera olika sjukdomar, som Alzheimers sjukdom, sömnstörningar, traumatisk hjärnskada och Parkinsons sjukdom. Tidigare kliniska studier har visat att substansen är säker, tas upp effektivt i

hjärnan och aktiverar nervbanor som är viktiga för både kognition och depression. Prekliniska data visar även på positiva effekter för nervcellernas kommunikation, inlärning och minne samt skyddande och antiinflammatoriska egenskaper, inklusive förbättrad mitokondriefunktion. ACD856 har en unik verkningsmekanism och potential att förbättra både inlärnings- och minneskapacitet samt vara sjukdomsmodifierande. Det är av stor betydelse för patienter med Alzheimers och andra neurodegenerativa sjukdomar.

Alzstatin, vår sjukdomsmodifierande och preventiva behandling i tablettform mot Alzheimers sjukdom, fortsätter också att utvecklas enligt plan. Läkemedelskandidaten ACD680 är i preklinisk utveckling och förbereds för att gå in i klinik. Resultaten indikerar att vi med ACD680 potentiellt har en så kallad "Best-in-Class"-molekyl, och under året genererade vi ytterligare data som underbygger detta²⁾. ACD680 förväntas ha en lång patenttid, fram till 2045, samt ytterligare fem års exklusivitetstid i USA, vilket är mycket värdefullt och ökar projektets attraktivitet.

Substanserna i Alzstatinprogrammet är så kallade gamma-sekretas-modulatorer (GSM) som minskar produktionen av det skadliga proteinet amyloid-beta-42, som bland annat bildar amyloida plack i hjärnan. GSM mot Alzheimer har under de senaste åren fått alltmer uppmärksamhet då målmeکانismen validerats av det schweiziska läkemedelsföretaget Roche, som också utvecklar ett GSM-preparat, RG6289 (nivegaceter). Roche har kommunicerat att de avser att presentera kliniska interim resultat från sin pågående fas II-studie under 2026. En andra klinisk studie med GSM-preparatet från Roche initierades under 2025 av Bannerinstitutet där de också kombinerar substansen med ett antikroppspreparat



Martin Jönsson, VD

” Under fjärde kvartalet 2025 låg vårt fokus på att förbereda fas II-studien i Alzheimerpatienter med NeuroRestore ACD856, för vilken vi har fått ett anslag på €2,5M av European Innovation Council (EIC). Fjärde kvartalet anslöt till ett aktivt och framgångsrikt 2025 där vi, förutom att erhålla anslag för vår studie i Alzheimerpatienter från EIC, även erhöll särsläkemedelsstatus – Orphan Drug Designation – från FDA för vårt smärtpreparat Painless ACD440. Vidare genomförde vi under året en framgångsrik emission som övertecknades till 212%, vilket var ett styrkebesked för bolaget.

(donanemab från Eli Lilly).³⁾ Vi ser dessa Roches studier och initiativ som positiva och validerande för vårt GSM-projekt Alzstatin.

Inom Alzheimerområdet är det medicinska behovet av effektiva behandlingar fortsatt mycket stort. Undersökningar visar att endast 5–8% av de Alzheimerpatienter som kommer till minneskliniker är lämpliga för förskrivning av de nyutvecklade och godkända antikroppspreparaten⁴⁾. Detta visar att både NeuroRestore och Alzstatin skulle kunna bli mycket attraktiva preparat i sig själva, men även fungera som lämpliga komplement till antikroppsbehandling och därigenom fylla ett stort medicinskt behov hos både patienter, anhöriga och sjukvård.

Våra smärtprojekt ACD440 och TrkA-NAM fortsätter att göra framsteg. Med TRPV1-antagonisten ACD440 har vi tidigare erhållit positiva kliniska fas IIa-resultat i patienter med kronisk perifer neuropatisk smärta (nervskadesmärta). Under hösten presenterade vi en utvidgad analys av kliniska data från studien på smärtekongressen för neuropatisk smärta⁵⁾ och under året presenterade vi också resultaten från fas IIa-studien i en ny vetenskaplig publikation⁶⁾.

ACD440 har erhållit särsläkemedelsstatus (ODD) från amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för den sällsynta och kroniska smärtsjukdomen erytromelagi. Nyligen, i februari 2026, erhöles också motsvarande status från den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA. Klassificeringarna är ytterligare tydliga valideringar av projektet. Enbart i USA drabbas mellan 40 000–70 000 individer⁷⁾ av erytromelagi i form av brännande smärta, vilket leder

till ett stort lidande för patienterna, vilket inkluderar både vuxna och barn, så tidigt som vid 3–4 års ålder. Idag finns inga godkända eller botande behandlingar mot sjukdomen. Vi har tidigare erhållit positiv respons från FDA för en registreringsgrundande fas IIb/III-studie avseende erytromelagi. Vi har under kvartalet fortsatt driva projektet och tagit in initiala offerter för denna typ av studie. Detta har bland annat efterfrågats i samband med utlicensieringsdiskussioner, vilket är ett fortsatt starkt fokus för bolaget.

Särsläkemedelsstatus innebär ett antal mycket viktiga fördelar, däribland möjligheten att få accelererat eller villkorat godkännande, samt prioriterad granskning. Dessutom ges starkare och förlängd marknadsexklusivitet som stärker våra konkurrensfördelar och förutsättningar för utlicensiering. Därtill är priset på särsläkemedel i USA mycket högt, med ett medianpris på omkring 2 MSEK (omkring 218 000 USD) för en årsbehandling⁸⁾. Marknaden för särsläkemedel har växt starkt under de senaste åren, cirka två gånger snabbare än den generella läkemedelsmarknaden. Prisen inom särsläkemedel i USA är också omkring 17 gånger högre än för övriga läkemedel.

Vårt andra smärtprojekt, TrkA-NAM, är inriktat mot knäledsartros. Över 300 miljoner människor lider idag av sjukdomen, och populationen växer bland annat på grund av en åldrande befolkning och överviktsproblem. TrkA-NAM utvecklas för att minska perifer NGF-signaler och därmed smärta. Under hösten presenterade vi nya prekliniska data för ACD137, som är den ledande läkemedelskandidaten i projektet, i en modell för osteoartros på den internationella smärtekongressen NeuPSIG. Resultaten visade på en signifikant smärtlindring vid både rörelseinducerad och framkallad smärta, samt en signifikant anti-inflammatorisk effekt⁹⁾. Den smärtstillande effekten av ACD137 var lika potent som effekten av anti-NGF-antikroppen Tanezumab, som i flera kliniska prövningar har demonstrerat en signifikant och robust smärtlindring i patienter. ACD137 visade sig också kunna ge en skyddande effekt mot ledbroskskador med en signifikant förbättring av ett antal strukturella parametrar för brosk och knäled, vilket tyder på en skyddande effekt på knäleden. Substansen har tidigare visat på kraftfulla smärtlindrande effekter i flera olika prekliniska studier, både i modeller för neuropatisk och nociceptiv smärta, vilket indikerar på ett brett användningsområde för substansen. Vi förbereder nu ACD137 för ytterligare prekliniska säkerhetsstudier.

Med kapitalet från den framgångsrika kapitalanskaffning vi genomförde tidigare under året kommer vi att kunna driva affärsutvecklingen och projekten framåt.

Vårt främsta fokus framöver kommer vara att planera och förbereda för den kliniska fas II-studien med NeuroRestore ACD856. Vidare fortsätter vi att förbereda både vårt smärtprojekt inom knäledsartros, TrkA-NAM ACD137, liksom Alzheimerprojektet Alzstatin ACD680, för klinisk fas I. Parallellt har vi ett kontinuerligt starkt fokus på affärsutveckling, med målet att genomföra en utlicensiering av ett eller flera av våra projekt.

Med en stark utveckling och många positiva händelser under 2025 ser jag fram emot att tillsammans med mina medarbetare och våra samarbetspartners säkra ett framgångsrikt 2026.

Stockholm, februari 2026

Martin Jönsson

VD för AlzeCure Pharma AB

- 1) Madjid N, et al. Antidepressant effects of novel positive allosteric modulators of Trk-receptor mediated signaling - a potential therapeutic concept? *Psychopharmacology (Berl)*. 2023 Aug;240(8):1789-1804. <https://pmc.ncbi.nlm.nih.gov/articles/PMC10349764/>
- 2) Nordvall G, et al; γ-Secretase modulation inhibits amyloid plaque formation and growth and stimulates plaque regression in amyloid precursor protein/presenilin-1 mice, *JPET*, Vol. 394, 2025, <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0022356525396138>
- 3) Banner Institute, A Study of Donanemab, RG6289, or the Combination of Donanemab and RG6289 in Presenilin 1 (PSEN1) E280A Mutation Carriers for the Treatment of Autosomal-Dominant Alzheimer's Disease <https://www.clinicaltrials.gov/study/NCT06996730>
- 4) Eligibility for Anti-Amyloid Treatment in a Population-Based Study of Cognitive Aging: Rioghna R. Pittcock et al; *Neurology*, 2023;101:e1837-e1849. <https://www.neurology.org/doi/10.1212/WNL.000000000000207770>
- 5) Segerdahl M et al, The TRPV1 antagonist ACD440 Gel as a tool in pain precision medicine, results of a post hoc analysis, NeuPSIG 2025, September, P-078, <https://www.alzecurepharma.se/sv/wp-content/uploads/sites/3/2025/09/alzecure-miclescu-segerdahl-neupsig-2025-poster-078-2.pdf>
- 6) Miclescu A, et al; Topically applied novel TRPV1 receptor antagonist, ACD440 Gel, reduces temperature-evoked pain in patients with peripheral neuropathic pain with sensory hypersensitivity, a randomized, double-blind, placebo-controlled, crossover study, *Scand. J. of Pain*, 2025; Vol 25 (1) <https://www.degruyterbrill.com/document/doi/10.1515/sjpain-2025-0011/html>
- 7) Sidiq SA, Asad U, Ren V. Prevalence of erythromelalgia in the United States: a cross-sectional study using the All of Us database. *Arch Dermatol Res*. 2024 Sep 27;316(9):646 doi: 10.1007/s00403-024-03406-1. PMID: 39331176.
- 8) Althobaiti H, et al, Disentangling the Cost of Orphan Drugs Marketed in the United States, *Healthcare (Basel)*. 2023 Feb 13;11(4):558. <https://pmc.ncbi.nlm.nih.gov/articles/PMC9957503/>
- 9) Forsell et al, Analgesic and anti-inflammatory effects of ACD137, a potent and selective negative allosteric modulator of TrkA, NeuPSIG 2025, September, PNT-0409-045, <https://www.alzecurepharma.se/sv/wp-content/uploads/sites/3/2025/09/alzecure-trka-nam-neupsig-2025-poster.pdf>

Projektportfölj

AlzeCure arbetar med flera forskningsplattformar:

NeuroRestore® och Alzstatin® – med fokus på Alzheimers sjukdom, där den ledande kandidaten ACD856 är i klinisk fas.

Painless – som är inriktad på smärtbehandling och innehåller två projekt: ACD440 i klinisk fas och TrkA-NAM i pre-klinisk fas.

I de olika plattformarna finns flera småmolekylära läkemedelskandidater: två inom NeuroRestore och en inom Alzstatin. Dessutom så återfinns två projekt inom Painless-plattformen. Genom en diversifierad läkemedelsportfölj möjliggörs flera olika indikationer, som till exempel kognitiva störningar vid Alzheimers, traumatisk hjärnskada, sömnstörningar och Parkinsons samt depression, men även svåra smärttillstånd som till exempel vid neuropati och artros.

- NeuroRestore-plattformen utvecklar en ny generation symptomlindrande läkemedel för behandling av sjukdomar med kognitiva störningar, som till exempel Alzheimers sjukdom. Det finns även möjligheter för andra indikationer för denna målmechanism, bland annat depression samt kognitiva störningar vid Parkinsons sjukdom, traumatisk hjärnskada och sömnsjukdomar. Den ledande läkemedelskandidaten i projektet, ACD856, är i klinisk fas.
- Inom Alzstatin-plattformen utvecklas innovativa sjukdomsmodifierande och preventiva orala läkemedel för Alzheimers sjukdom. Dessa ämnar till att möjliggöra en enkel administrering av läkemedlet och vara mer kostnadseffektivt. Läkemedelskandidaten ACD680 i Alzstatin-plattformen är i pre-klinisk utvecklingsfas.
- Plattformen Painless omfattar två projekt: TrkA-NAM ACD137 och ACD440, som både inriktar sig på svåra smärttillstånd.
 - Läkemedelskandidaten ACD440 inlicensierades i januari 2020 och påverkar en specifik biologisk mekanism, vars upptäckt belönades med Nobelpriset i Fysiologi eller Medicin 2021. Substansen utvecklas mot neuropatisk smärta, ett område med stora medicinska behov. ACD440 har även beviljats särlekemedelstatus i USA för indikationen erytromelalgi. Projektet befinner sig i klinisk fas.
 - TrkA-NAM ACD137 är inriktat på behandling av andra svåra smärttillstånd, bland annat vid artros, där det idag saknas tillräckligt effektiv behandling. Projektet är för närvarande i pre-klinisk fas.

AlzeCures projektportfölj

Plattform	Kandidat	Verkningsmekanism	Indikation	Forskningsfas	Pre-klinisk fas	Fas I	Fas II	Fas III
NeuroRestore	ACD856	Positiv allosterisk modulator (PAM) av Trk-receptorer	Alzheimers sjukdom, Traumatisk hjärnskada, Parkinsons sjukdom, Sömnstörningar, Depression					
Alzstatin	ACD680	Gamma-sekretas modulator (GSM)	Alzheimers sjukdom					
Painless	ACD440	TrpV1 antagonist	Neuropatisk smärta, Erytromelalgismärta					
	ACD137	Negativ allosterisk modulator (NAM) av TrkA-receptorer	Osteoartros smärta					

 Pågående  Slutförd

För definitioner av faserna, vänligen se AlzeCure Pharmas hemsida, www.alzecurepharma.com.

Projektutveckling

AlzeCure arbetar med forskning och utveckling av nya, småmolekylära, innovativa och effektiva läkemedel för sjukdomar som drabbar nervsystemet och hjärnan med fokus på Alzheimers sjukdom och smärta. Behovet av nya behandlingar för dessa svåra sjukdomar är mycket stort, och exempelvis en sjukdomsmodifierande behandling mot Alzheimer bedöms kunna generera mer än 15 miljarder USD* i årlig försäljning.

Bolaget utvecklar parallellt tre läkemedelskandidater utifrån de två forskningsplattformarna NeuroRestore och Alzstatin, samt har två projekt inom smärtplattformen Painless – TrkA-NAM och ACD440.

Genom en diversifierad läkemedelsportfölj möjliggörs även andra indikationer, som till exempel kognitiva störningar vid traumatisk hjärnskada, Parkinsons sjukdom och sömnstörningar. Att bolaget med sin breda portfölj av tillgångar och värden jobbar med flera indikationsområden där det finns vetenskaplig support för de biologiska målmeکانismerna är ett sätt att maximera värdet för aktieägarna.

Neurologi

Inom NeuroRestore utvecklas en ny generation symptomlindrande läkemedel för behandling av kognitiv dysfunktion (minnesstörningar) i Alzheimers. Substanserna i NeuroRestore är så kallade Trk-PAM och stimulerar signaleringen av neurotrofinerna NGF och BDNF, vilka spelar en viktig roll i normal nervcellsfunktion. Bolaget initierade den första kliniska studien med den primära läkemedelskandidaten i NeuroRestore, ACD856, i slutet av 2019. Studien utfördes under andra kvartalet 2020 enligt plan. Resultaten visade på att ACD856 lämpade sig väl för vidare klinisk utveckling och därmed kunde fortsatta kliniska studier initieras under slutet av 2020, den så kallade SAD-studien, också det enligt plan. I tredje kvartalet 2021 initierades även MAD-studien och dessa båda studier, som ingår i fas I-programmet för läkemedelskandidaten, har haft som primärt syfte att utvärdera dess säkerhet och tolerabilitet i människa. MAD-studien, som avslutades enligt plan i juni 2022, visade att ACD856 har en god tolerabilitets- och säkerhetsprofil i människa. Vidare så demonstrerade resultaten att substansen uppvisade goda farmakokinetiska egenskaper med snabbt upptag i kroppen, men även

att ACD856 passerar över blodhjärnbarriären väl och kan uppmätas i ryggmärgsvätskan, vilket är viktiga data som stödjer det vidare kliniska utvecklingsarbetet. Dessutom rapporterade bolaget nya EEG-resultat samma år från en planerad explorativ analys i MAD-studien som visade på att ACD856 inte bara når CNS utan även aktiverar nervbanor i hjärnan med relevans för både kognition och depression.

I februari 2025 erhöLL AlzeCure 2,5 miljoner euro i anslag från European Innovation Council (EIC), med möjlighet till ytterligare finansiering genom EIC-fonden, för bolagets planerade fas IIa-studie med NeuroRestore ACD856 i Alzheimerpatienter. Den första delen av anslaget utbetalades i december 2025. Då de tidigare erhållna prekliniska och kliniska resultaten med ACD856 har visat på en mycket god säkerhets- och tolerabilitetsprofil för substansen, initierades ytterligare kliniska fas I studier under Q4 2025 för att utvärdera högre doser av ACD856. Detta kan bredda möjligheterna för NeuroRestore ACD856, bland annat inom depression.

Nya prekliniska data inom NeuroRestore plattformen har visat på potentiella sjukdomsmodifierande egenskaper hos denna klass av substanser. Detta då både neurotrofinerna NGF och BDNF spelar viktiga roller i att bibehålla normal funktion och utveckling hos nervceller, men även för att skydda dem från skada, så kallade neuroprotektiva effekter. Nervcellsöd är tydligt korrelerat till funktionell nedsättning hos Alzheimerpatienter och i dagsläget finns inga marknadsförda läkemedel med dessa skyddande effekter. De pre-kliniska studierna tyder på att behandling med ACD856 leder till en ökad överlevnad för nervcellerna. Studierna har under de senaste två åren kompletterats med ytterligare data kring neuroprotektiva, regenerativa och långtidsverkande effekter av ACD856. Resultaten visar bland annat att substansen kan skydda

1

NeuroRestore® – plattformen utvecklar en ny generation symptomlindrande läkemedel för behandling av sjukdomar med kognitiva störningar, såsom Alzheimers sjukdom.

2

Alzstatin® – plattformen utvecklar innovativa sjukdomsmodifierande och preventiva läkemedel för Alzheimers sjukdom.

3

Painless – omfattar två projekt: TrkA-NAM och ACD440, som båda inriktar sig mot svåra smärttillstånd.

” Diagnostik och biomarkörer inom Alzheimerområdet är aktiva forskningsområden där viktiga framsteg har gjorts de senaste åren, som har en stor vikt både för diagnostik och för att utvärdera nya läkemedelskandidater.

Henrik Zetterberg, professor vid Sahlgrenska universitetet och samarbetspartner vid AlzeCures GSM-projekt Alzstatin.

* Källa: Asher Mullard, Nature, June 8, 2021; Landmark Alzheimer's drug Approval.

nervceller mot toxiskt A β 42, det protein som bildar amyloida plack i hjärnan hos Alzheimerpatienter. Vidare visar data att ACD856 ökar mängden av ett specifikt protein som spelar en viktig roll vid nervcellskommunikation, något som är kraftigt påverkat i sjukdomen. Dessa viktiga data, som visar på NeuroRestores potential som både minnesförbättrande och sjukdomsmodifierande behandling, har presenterats i publikationer och på ett flertal vetenskapliga konferenser under de senaste åren. Något som ytterligare stärker valideringen av NeuroRestore plattformen är Eisais kliniska fas I läkemedelskandidat E2511, som de utvecklar som en sjukdomsmodifierande behandling för neurodegenerativa sjukdomar, såsom Alzheimers. Substansen har en liknande målmeکانism som ACD856, men ACD856 har en bredare effektprofil än E2511 och uppvisar förutom potentiellt sjukdomsmodifierande effekter, även minnesförbättrande och antidepressiva effekter, vilket bolaget ser som en tydlig differentiering.

I mars 2024 visade bolaget upp nya prekliniska data med ACD856 som visade att substansen fungerar som en så kallad "biased" PAM (positiv allosterisk modulator), det vill säga att substansen förstärker vissa signalvägar men inte andra, vilket gör att substansen kan ha potenta effekter och samtidigt bibehålla en god säkerhetsprofil. Resultaten visar att ACD856 kan stimulera nervcellsutväxt, något som är viktigt för kommunikationen mellan nervceller. Dessutom förbättrar substansen minnes- och inlärningsförmågan i prekliniska modeller. Däremot påverkas inte smärtsignalering, vilket visar på en selektiv stimulering av specifika signalvägar.

I april 2024 rapporterade bolaget att ACD856 även uppvisar anti-inflammatoriska egenskaper både centralt i hjärnan och perifert ute i kroppen med lindring av kliniska inflammatoriska symptom i prekliniska modeller samt en minskning av flera inflammatoriska markörer. Dessa nya data indikerar på en möjlighet att behandla sjukdomar med inslag av bland annat neuroinflammation, som till exempel Alzheimers sjukdom samt att ACD856 kan ha en sjukdomsmodifierande effekt via dess anti-inflammatoriska egenskaper. En översiktsartikel relaterat till de prekliniska fynden med ACD856 publicerades i juli 2024.¹⁾ Bolaget presenterade även nya positiva data rörande nya antiinflammatoriska och immunreglerande effekter med ACD856 på den stora internationella Alzheimerkonferensen CTAD i slutet av oktober 2024. I början av april 2025 presenterades ytterligare data på Alzheimer- och Parkinsonkongressen AD/PD i Wien som ytterligare styrker de anti-inflammatoriska effekterna av ACD856.

Det finns även starkt vetenskapligt stöd för denna målmeکانism inom depressionsområdet. NeuroRestore substanser, såsom ACD856, har påvisat effekter i prekliniska modeller för depression, data som publicerades 2023²⁾ och som ytterligare stärks upp av data i nyligen utkomna artiklar i de välrenommerade tidskrifterna Cell³⁾, Nature⁴⁾ och Science⁵⁾. Dessa studier visar att flera olika klasser av antidepressiva läkemedel verkar mediera sina effekter via BDNF/TrkB, vilket stärker kopplingen mellan BDNF och depression ytterligare. AlzeCure har i prekliniska modeller kunnat visa att NeuroRestore substanser har antidepressiva effekter och att de även frisätter signalsubstanser i hjärnan som är av relevans för depression.

I maj 2023 rapporterade AlzeCure att europeiska patentverket hade beviljat patent för NeuroRestore, inklusive ACD856. Detta har validerats i 33 territorier över hela Europa, inklusive Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Spanien, Italien och Sverige. Detta är ytterligare ett viktigt steg för ACD856, med tanke på att ett amerikanskt patent för denna substans sedan tidigare beviljats. Under det första kvartalet 2024 har även patent beviljats för ACD856 i ytterligare territorier, bland annat i Kina, Indien, Sydafrika, och Mexiko, vilket är ett viktigt steg i arbetet att bygga upp en heltäckande global patentportfölj för NeuroRestore-programmet. De nya prekliniska data rörande anti-inflammatoriska egenskaper hos ACD856 ledde även till att en ny patentansökan skickades in i april 2024 för läkemedelskandidaten.

AlzeCures sjukdomsmodifierande forskningsplattform för Alzheimers sjukdom, Alzstatin, fokuserar på att specifikt minska produktionen av toxiskt amyloid-beta (A β 42) i hjärnan. Substanserna i Alzstatin är så kallade gamma-sekretas modulatorer (GSM). A β spelar en central patologisk roll i Alzheimers och börjar ansamlas i hjärnan många år innan man utvecklar tydliga symptom.

Målmeکانismen i Alzstatin, gamma-sekretas modulatorer (GSM), styrks av tidigare redovisade studieresultat inom fältet som vi bedömer validerar amyloidhypotesen och därmed Alzstatins inriktning. På CTAD konferensen 2023 visade Roche dessutom upp kliniska fas I-data med sin GSM, och kunde visa PoM i människa samt en god säkerhetsprofil för denna klass av substanser. De har nu gått in i fas II-studier, något som validerar denna målmeکانism ytterligare och hjälper till att bana en regulatorisk väg framåt för denna substansklass. Jämfört med de antikroppsbehandlingar som nu börjar komma på marknaden, så har de småmolekylära substanserna i Alzstatin plattformen ett flertal nyckelegenskaper som

särskiljer sig, bland annat att de kan designas att lätt ta sig över blod-hjärnbarriären samt kan produceras mer kostnadseffektivt.

Läkemedelskandidaten inom Alzstatin-plattformen, ACD680, befinner sig i pre-klinisk fas och kommer från en nyutvecklad serie av molekyler, som bland annat förväntas ge fördelar ur ett patenterperspektiv. Nya positiva prekliniska data med ACD680 visades på Alzheimer- och Parkinsonkongressen ADPD 2023, där substansen uppvisade sänkningar av toxiskt A β 42 med över 50% samt goda farmakokinetiska egenskaper in vivo. I februari 2025 publicerade bolaget tillsammans med världsledande forskare vid bland annat Washington University, Karolinska Institutet och Sahlgrenska nya prekliniska data kring verkningsmekanismen bakom Alzstatin. Bland annat så visade resultaten att Alzstatin-substanser kan avstanna tillväxten samt minska mängden av amyloida plack i hjärnan i djurmodeller. Ytterligare ett inlägg rörande artikeln publicerades under hösten 2025 som visar på möjligheterna med denna verkningsmekanism.

Nyheter under Q4

- I oktober publicerades ett så kallat response letter relaterat till den tidigare publicerade vetenskapliga artikeln kring Alzstatin och den ledande läkemedelskandidaten i projektet, ACD680.
- Inlägget, med titeln Response to the Letter to the Editor on "γ-Secretase modulation and plaque regression in Alzheimer's disease", har publicerats online i tidskriften The Journal of Pharmacology and Experimental Therapeutics (JPET) och är skriven av Gunnar Nordvall, PhD, Director of Medicinal Chemistry på AlzeCure Pharma. Medförfattare inkluderar Johan Lundkvist och Johan Sandin samt ett flertal akademiska forskare, bland annat de svenska professorerna Henrik Zetterberg och Bengt Winblad samt professorerna John Cirrito och Jin-Moo Lee från Washington University.
- Under kvartalet startade bolaget en ny fas Ib-studie med ACD856, då substansens mycket goda säkerhetsprofil möjliggör ännu högre doseringar vilket kan vara relevant för andra indikationsområden, som depression.
- Bolaget erhöll i december utbetalning av EU-anslag för den kliniska fas II-studien med NeuroRestore ACD856 för Alzheimers sjukdom.

Smärta

Painless innehåller två projekt som är inriktade på att utveckla nya behandlingar för smärta. Båda projekten är icke-opioider, vilket är viktigt att understryka, på grund av opioiders inbyggda risk för missbruk, överdosering och sekundära skador – något som lett till att man numera vill undvika opioider som förstahandsbehandling vid smärttillstånd. Trots denna behandlingsproblematik så används fortfarande dessa preparat frekvent, och därför är behovet av nya behandlingar som inte är opioider mycket stort.

I januari 2020 inlicenserades en läkemedelskandidat i klinisk fas mot neuropatisk smärta, ACD440 (TRPV1 antagonist). Detta projekt är en viktig strategisk inlicensiering som stärker bolagets befintliga kliniska portfölj. ACD440-projektet har sitt ursprung i Big Pharma och bygger på en stark vetenskaplig grund. Upptäckten av och insikten i TRPV1, det biologiska system som ligger till grund för ACD440 och är centralt för bland annat temperaturreglering och smärta, belönades med Nobelpriset i Fysiologi eller Medicin 2021. Substansen som utvecklas som en gel för lokal behandling har tidigare genomgått kliniska studier, men då som oral behandling. AlzeCure kunde enligt plan initiera en klinisk fas Ib-studie med läkemedelskandidaten i slutet av 2020 som avlästes i april 2021 och visade på positiva proof-of-mechanism (POM) resultat, det vill säga en smärtstillande effekt hos människa. Effekterna av ACD440 var tydligt signifikanta jämfört med placebo. Substansen tolererades också väl som topikal gel på huden vilket indikerar god lämplighet för ytterligare klinisk utveckling som en lokal behandling mot neuropatisk smärttillstånd. Data från denna studie publicerades av bolaget i en vetenskaplig artikel i juni 2024 i European Journal of Pain. Under kvartal 1 2022 erhöles feedback från FDA på det material och underlag som sänds in för ett förberedande pre-IND möte. Responsen var informativ och bolaget initierade i juni 2022 en fas II-studie med ACD440 i patienter med perifer neuropatisk smärta. Studien, som var en explorativ dubbelblind, placebokontrollerad, randomiserad cross-over-studie, syftade till att utvärdera effekt, säkerhet och farmakokinetik av bolagets ledande läkemedelskandidat i smärta. AlzeCure rapporterade positiva top-line resultat från studien i maj 2023, medan de mer detaljerade resultaten från studien visades på den internationella smärtekongressen EFIC i september 2023. Patienterna, som behandlades under 7+7 dagar i en cross over-design, var mellan 50–85 år gamla och led av kronisk neuropatisk smärta. Flertalet av dem gick även på annan smärtbehandling sedan tidigare. Data från studien visade att ACD440 kunde påvisa positiva PoM resultat i patienter med kronisk perifer neuropatisk smärta, det vill säga att läkemedelskandidaten hade en

effekt på den tilltänkta målmechanismen och en tydlig och signifikant smärtlindrande effekt observerades på smärta inducerad av kyla och värme. Denna smärta minskade med cirka 50%, en signifikant och kliniskt relevant sänkning. Temperatur-överkänslighet är mycket vanligt förekommande i det hudområde där patienterna har sin neuropatiska smärta, och är ett stort problem i vardagen för dessa individer. Dessa positiva POM-resultat från denna fas II-studie var i linje med tidigare rapporterade fas I-resultat. Vidare observerades det att ACD440, som ges som en topikal gel som appliceras på huden i smärtområdet, tolererades väl och både substansen samt administrationssättet visar på god lämplighet för fortsatt klinisk utveckling. Resultaten från den kliniska fas II studien publicerades i en vetenskaplig artikel i juli 2025⁶.

I juni 2025 meddelade bolaget att de haft ett möte med det amerikanska läkemedelsverket (FDA) gällande den preIND-ansökan kring ACD440, som skickades in inför en planerad ansökan om säriläkemedelsstatus. I mötet erhöles ett positivt vägledande svar som stödjer det fortsatta utvecklingsprogrammet för ACD440 inom behandling av den sällsynta smärtsjukdomen erytromelalgi. I mötet bekräftade FDA att de finns ett stort medicinskt behov inom indikationen, som drabbar både barn och vuxna. Även den vetenskapliga rationalen fann stöd hos myndigheten. Resultatet av mötet ger ett starkt stöd till den fortsatta utvecklingen av det registreringsgrundande programmet med ACD440. I juli erhöles också ACD440 säriläkemedelsstatus i USA av FDA. Säriläkemedelsstatus innebär ett antal fördelar, bland annat möjlighet att få en snabbare väg till godkännande via processer, som accelererat eller villkorat godkännande, samt prioriterad granskning. Dessutom ges starkare och förlängd marknads exklusivitet vilket kan vara en viktig konkurrensfördel. Vidare är priset på säriläkemedel i USA högt, med ett medianpris på omkring 2 MSEK för en årsbehandling.

TrkA-NAM bygger på den kunskap och de tillgångar som utvecklats inom NeuroRestore-plattformen, men med syftet att utveckla nya substanser som är inriktade på att verka smärtlindrande vid flera svåra smärttillstånd. Målet med projektet är att utveckla en småmolekylär så kallad TrkA-negativ allosterisk modulator som kan minska rörelseframkallad och spontan smärta hos patienter med smärtsam artros. Substanserna i plattformen blockerar NGF-medierad signalering via TrkA-receptorer, en biologisk mekanism med stark genetisk, preklinisk och klinisk validering vad gäller dess roll i smärta. I september 2022 presenterade AlzeCure resultat, med en ny substans, AC-0027838, som identifierats som en potent och selektiv negativ modulator av NGF/TrkA-signalering i cellbaserade analyser, på den internationella smärtekongressen IASP.

”Cirka 70–80% av patienter med neuropatisk smärta svarar inte adekvat på befintlig första linjens behandling, och det är för individer i denna grupp som AlzeCure riktar sin nya tänkta behandling.

Resultaten visade på en potent smärtstillande effekt i en modell för nociceptiv smärta. Data visar även att substansen har en kraftfull anti-inflammatorisk effekt, något som kan potentiera dess analgetiska effekter i kliniska sammanhang. Analys av den inflammatoriska vävnaden påvisade också signifikanta effekter på CGRP som är en relevant biomarkör för inflammation och smärta. Projektet valde i januari 2024 en läkemedelskandidat, ACD137 och befinner sig för närvarande i pre-klinisk fas. I april 2024 rapporterade bolaget att de erhöles nya data i flera olika prekliniska smärtmodeller som visar på tydliga och signifikanta smärtstillande effekter av ACD137, vilket presenterades vid den globala smärtekongressen IASP i augusti samma år.

I oktober 2024 rapporterade bolaget nya pre-kliniska data med ACD137 i en modell för osteoartros. Resultaten visar på en signifikant smärtlindring vid både rörelseinducerad och framkallad smärta samt en signifikant anti-inflammatorisk effekt. Den smärtstillande effekten av ACD137 är lika potent som effekten av anti-NGF-antikroppen Tanezumab, som i flera kliniska prövningar har demonstrerat signifikant och robust smärtlindring. ACD137 visade sig också uppvisa en skyddande effekt mot ledbröskskador med en signifikant förbättring av ett antal strukturella parametrar för brosk och knäled, vilket tyder på en skyddande effekt på knäledsfunktion i en osteoartros-modell. I september 2025 presenterade bolaget också positiva prekliniska data med ACD137 på den internationella smärtekongressen NeuPSIG i Berlin.

- 1) Forsell P, et al., Pharmaceuticals. 2024; 17(8):997.
- 2) Madjid N. et al., Psychopharmacol. 2023 Aug;240(8):1789-1804.
- 3) Casarotto PC. et al., Cell. 2021 Mar 4;184(5):1299-1313.
- 4) Moliner R. et al., Nat Neurosci. 2023 Jun;26(6):1032-1041.
- 5) <https://www.science.org/content/article/psychedelic-inspired-drugs-could-relieve-depression-without-causing-hallucinations>
- 6) Miculescu A, et al., Scand J Pain. 2025 Jul 25;25(1)

Marknadstrender som påverkar AlzeCure

Ökande samhällskostnader för Alzheimers och andra neurodegenerativa sjukdomar.

Kostnaderna för Alzheimers och andra neurodegenerativa sjukdomar växer kraftigt och utgör en väsentlig belastning för det offentliga sjukvårdssystemet. De globala samhällskostnaderna för demens uppskattas till över 1 300 miljarder USD och förväntas att nästan tredubblas under de kommande 30 åren. Den tilltagande kostnaden ökar behovet av sjukdomsmodifierande och/eller preventiva behandlingar avsevärt.

Ökat behov av behandlingar på grund av en åldrande population.

Hög ålder är den största riskfaktorn för bland annat demensrelaterade sjukdomar, såsom Alzheimers, men även för smärtproblem. Den förväntade medellivslängden ökar globalt som en följd av förhöjd levnadsstandard, och förbättrad sjukvård.

Ny behandling för Alzheimers sjukdom inriktat på amyloida plack får godkännande av FDA

En antikroppsbehandling (Aduhelm™) inriktad på amyloid patologi fick i juni 2021 ett godkännande i USA som den första sjukdomsmodifierande behandlingen för Alzheimers via en av FDA:s processer, "Accelerated Approval". Godkännandet är baserat på en så kallad surrogat-endpoint, i det här fallet reduktion av beta-amyloid i hjärnan. Även två andra antikroppsbehandlingar inriktade på amyloid patologi fick "Breakthrough Therapy Designation" status

vilken ger tillgång till FDA:s övriga "fast track" processer, vilket i sin tur kan medföra en signifikant snabbare väg till marknad för läkemedel inom detta viktiga område.

Amyloid-baserade behandlingar visar positiva effekter på kognitiv funktion i Alzheimers patienter och erhåller fullt marknadsgodkännande

Leqembi (lecanemab), en av de ovan nämnda antikroppsbehandlingarna, inriktad på amyloid patologi, rapporterades i september 2022 i en registreringsgrundande fas III-studie ha uppnått de uppsatta effektmåten, med signifikant positiva effekter på funktionella och kognitiva funktioner samt reducerad mängd amyloida plack i hjärnan. Dessa fas III-resultat, som stödjer den amyloida hypotesen, har legat till grund för det fulla marknadsgodkännande som erhöles av FDA den 6 juli, 2023. Vidare erhöles ännu en av de ovan nämnda antikroppsbehandlingarna, Donanemab, fullt marknadsgodkännande i USA i juli 2024, vilket ytterligare validerar den amyloida hypotesen. Detta har lett till ett stort och ökat intresse för forskningen kring andra nya läkemedel för Alzheimers sjukdom. Dels sådana som angriper symptom på andra sätt (NeuroRestore), dels preparat (såsom Alzstatin) som angriper amyloidbildning tidigt i förloppet, och som kan ges i tablettform, till skillnad från antikroppsbehandling som ges intravenöst. Preparat som NeuroRestore och Alzstatin kan dessutom potentiellt ges i kombination med befintlig terapi.

Stora läkemedelsbolag allokerar investeringar inom CNS-relaterade sjukdomar till specialiserade forskningsprojekt.

Allt fler stora läkemedelsbolag startar investeringsfonder för att investera i mindre forsknings- och läkemedelsbolag då en stor del av innovationen sker just där. Denna trend gynnar mindre forsknings- och utvecklingsbolag eftersom möjligheterna för licensieringsavtal kring forskning, utveckling och kommersialisering av läkemedelskandidater ökar.

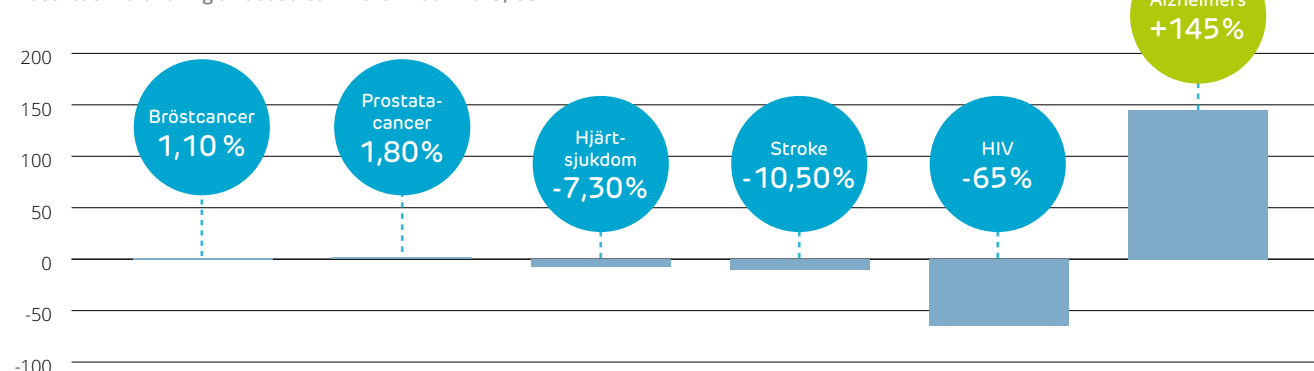
Utveckling kring diagnostik & biomarkörer för Alzheimers sjukdom

Arbetet inom detta fält är intensivt och signifikanta framsteg görs, bland annat visar nya rön att en kombination av blodbaserade biomarkörer och enkla kognitiva test har mycket hög känslighet att detektera Alzheimers sjukdom på ett tidigare stadium. Idag diagnostiseras Alzheimers sjukdom främst genom klinisk undersökning i form av ryggskeprov i kombination med tester av kognitiva förmågor och avbildning av hjärnan (PET). PET-diagnostik är en nukleärmedicinsk bildgivande metod som används för att identifiera skillnader mellan friska hjärnor och hjärnor som tillhör patienter med Alzheimers. Det finns ett stort behov av att kunna ställa korrekta diagnoser i syfte att inkludera en relevant population i kliniska försök för att utveckla läkemedel mot Alzheimers och den utveckling som sker inom fältet bland annat inom blodbaserade biomarkörer, innebär signifikanta framsteg för området.

Stort behov av nya smärtbehandlingar

Enbart i USA bedöms det att ca 50 miljoner vuxna lever med kronisk eller svår smärta och att flera drabbas av smärta än diabetes, hjärt/kärlsjukdomar och cancer kombinerat. Uppgifter från Europa visar liknande resultat och de hälso- och samhällsekonomiska kostnaderna uppskattas till 3–10 procent av bruttonationalprodukten i Europa. Ses till effekten av nuvarande läkemedel inom området, så svarar exempelvis inte ca 80 procent av patienter med neuropatisk smärta tillfredställande på befintlig behandling. På grund av risk för missbruk, överdosering och sekundära skador så försöker man dessutom att undvika opioider vid smärttillstånd. Det finns därför idag ett stort medicinskt behov av nya, icke-opioidbehandlingar inom området.

Procentuell förändring av dödsorsak mellan 2001–2019, USA



Antalet dödsfall i Alzheimers sjukdom har stigit mycket kraftigt medan flera andra dödsorsaker sjunkit.

Alzheimers sjukdom

Alzheimers är den vanligaste formen av demens, cirka 60–80 procent av alla demensfall härrör från denna sjukdom. Det är en dödlig åkomma som har en mycket stor påverkan på både individen och anhöriga. Trots detta saknas det idag preventiva och sjukdomsmodifierande behandlingar på den globala marknaden.

Alzheimers sjukdom är en neurodegenerativ sjukdom, vilket är ett samlingsbegrepp för olika tillstånd där hjärnans nervceller gradvis försämras och slutligen dör. Nervceller har en mycket begränsad återbildning och skador på dessa blir därför tydliga och avgörande för nervsystemets funktionalitet. Nervcellsöd i hjärnan i samband med Alzheimers visar sig genom olika symptom såsom försämrat minne, svårigheter att hitta ord, uttrycka sig och förstå. Svårigheter med tidsuppfattning är också vanliga. Så småningom får den drabbade problem med att orientera sig i sin omgivning, att läsa, skriva och räkna eller klara praktiska göromål. En del får problem med varseblivningen och har svårt att känna igen vad de ser; det blir svårare att resonera och planera. Individen blir över tid mer och mer beroende av hjälp från anhöriga och/eller vårdinstanser.

Utmärkande är att symptomen kommer successivt. Det kan därför vara svårt att kartlägga när problemen egentligen började. Symptomen kan också variera från person till person.

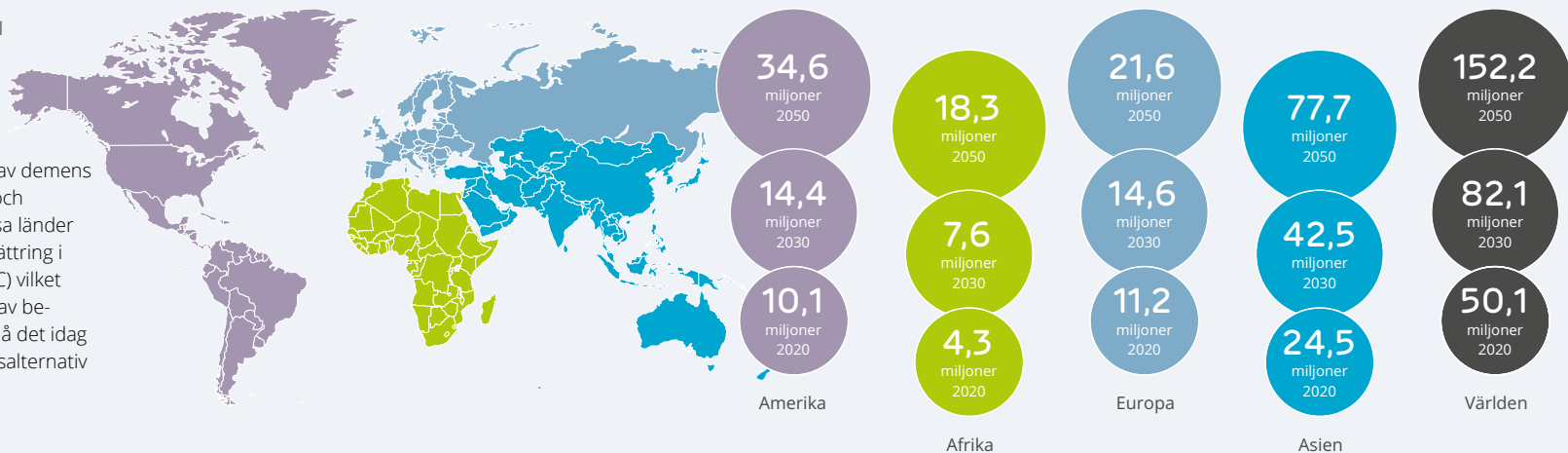
Alzheimers är den vanligaste formen av demens, ca 60–80 procent av alla demensfall härrör från denna sjukdom. Trots att det är en dödlig sjukdom som har en mycket stor påverkan på både individen och anhöriga, så saknas det idag preventiva och sjukdomsmodifierande behandlingar. Sjukdomen inleds med att proteinet amyloid beta (A β) börjar klumpa ihop sig i hjärnan, vilket till slut bildar de för sjukdomen så karakteristiska amyloida plack. Detta påverkar nervcellernas funktion negativt och leder bland annat till minskade nivåer av viktiga kemiska signalämnen i hjärnan. Dessa kemiska signalämnen, som till exempel acetylkolin och glutamat,

behövs för att nervcellerna ska kunna kommunicera med varandra och för att hjärnan ska fungera normalt. Över tid försämras även nervcellernas överlevnadsförmåga och de dör.

Orsakerna till att vissa individer och inte andra utvecklar sjukdomen är ännu inte klarlagda, men tydligt är att ansamlingar av A β -amyloid i hjärnan spelar en central roll i Alzheimers. De viktigaste riskfaktorerna för att utveckla Alzheimers är hög ålder och ärftlighet. Sjukdomen kan uppträda tidigt, mellan 40 och 65 år för den ärftliga formen, men är vanligast efter 65 års ålder. Sjukdomsförloppet inleds många år innan hjärnan drabbas av utbredd nervcellsöd och patienten uppvisar kliniska symptom. En person som diagnosteras med Alzheimers lever i genomsnitt fyra till åtta år efter ställd diagnos.

Geografisk fördelning och förväntad tillväxt av demensprevalens

I figuren visas den förväntade tillväxten av antalet fall av demens under perioden 2015–2050. Den största ökningen i form av antal fall av demens och Alzheimers förväntas ske i låg- och medelinkomstländer (LMIC), då dessa länder förväntas uppvisa högre relativ förbättring i livskvalitet än höginkomstländer (HIC) vilket leder till en ökad livslängd. Behovet av behandlingar är fortsatt mycket stort då det idag saknas tillfredsställande behandlingsalternativ för drabbade patienter.



* Uppdaterad med siffror baserat på uppskattad tillväxt från: GBD 2019 Dementia Forecasting Collaborators. Estimation of the global prevalence of dementia in 2019 and forecasted prevalence in 2050: an analysis for the Global Burden of Disease Study 2019. Lancet Public Health. 2022 Jan 6:S2468-2667(21)00249-8.

Det investeras idag ökande belopp i medicinsk forskning inom Alzheimers då det mänskliga lidandet är omfattande och kostnaderna för sjukvården och samhället är avsevärda inom området. De totala globala kostnaderna för demensrelaterade sjukdomar beräknas överstiga ca 1 300 miljarder USD globalt, vilket förväntas att nästan tredubblas fram till 2050. Avsaknaden av effektiva symptomatiska behandlingar samt behandlingar som bromsar eller förhindrar sjukdomsutvecklingen (sjukdomsmodifierande) utgör ett stort medicinskt behov. De få godkända läkemedlen som idag säljs på den globala marknaden har endast en begränsad symptomlindrande effekt och medför problematiska biverkningar. Det medicinska behovet av nya symptomlindrande och sjukdomsmodifierande behandlingar är därför mycket stort. En sjukdomsmodifierande behandling mot Alzheimers bedöms kunna generera mer än 15 miljarder USD i årlig försäljning.

I juni 2021 godkände FDA ett nytt Alzheimerpreparat i USA, Aduhelm™ (aducanumab), för vilken en årsbehandling kostar ca 28 000 USD. Därefter har ytterligare tre antikroppspreparat mot Alzheimer erhållit en så kallad "Breakthrough Therapy Designation" av FDA. Denna status ger tillgång till FDA:s övriga "fast track" processer. Ansökan om godkännande av två av dessa preparat har också skickats in till FDA. Ett av dessa, antikroppspreparatet Leqembi (lecanemab), fick i juli 2023 sitt kompletta godkännande av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, efter att sedan i januari 2023 erhållit ett villkorat godkännande. Priset för en årsbehandling är ca 26 500 USD. Ytterligare ett antikroppspreparat, Donanemab, erhöll fullt marknadsgodkännande i USA i juli 2024. Båda preparaten har sedan dess även erhållit godkännanden från den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA. Detta visar på en framkomlig regulatorisk väg för läkemedel inom området och har lett till ett ökat intresse för forskningen kring nya läkemedel

för Alzheimers sjukdom. Resultaten från studierna med dessa nya Alzheimerpreparat har även validerat amyloidhypotesen, det vill säga att A β spelar en central roll i sjukdomsutvecklingen hos Alzheimer-patienter.

Symptom

Vanliga första tecken på Alzheimers är försämrat minne, svårigheter att hitta ord, uttrycka sig och förstå. Svårigheter med tidsuppfattning är också vanliga. Så småningom får den drabbade problem med att orientera sig i sin omgivning, att läsa, skriva och räkna eller klara praktiska saker. En del får problem med varseblivningen och har svårt att känna igen vad de ser; det blir svårare att resonera och planera. Individen blir över tid mer och mer beroende av hjälp från anhöriga och/eller vårdinstanser. Utmärkande är att symptomen kommer successivt. Det kan därför vara svårt att kartlägga när problemen egentligen började. Symptomen kan också variera från person till person.

Prevalens

Alzheimers är som tidigare nämnts den vanligaste formen av demens, och globalt beräknades över 50 miljoner människor leva med demensrelaterade sjukdomar under 2020, en siffra som bedöms öka till 82 respektive 152 miljoner drabbade år 2030 respektive 2050. Den geografiska fördelningen och den förväntade tillväxten av demens visas i figuren ovan.

I Sverige bedöms cirka 150 000 personer leva med demenssjukdomar vilket förväntas fördubblas till år 2050. Varje år drabbas cirka 25 000 personer, vilket medför stora vård- och omsorgskostnader för samhället. De direkta kostnaderna i Sverige är högre än för både cancer och hjärt- och kärlsjukdomar.

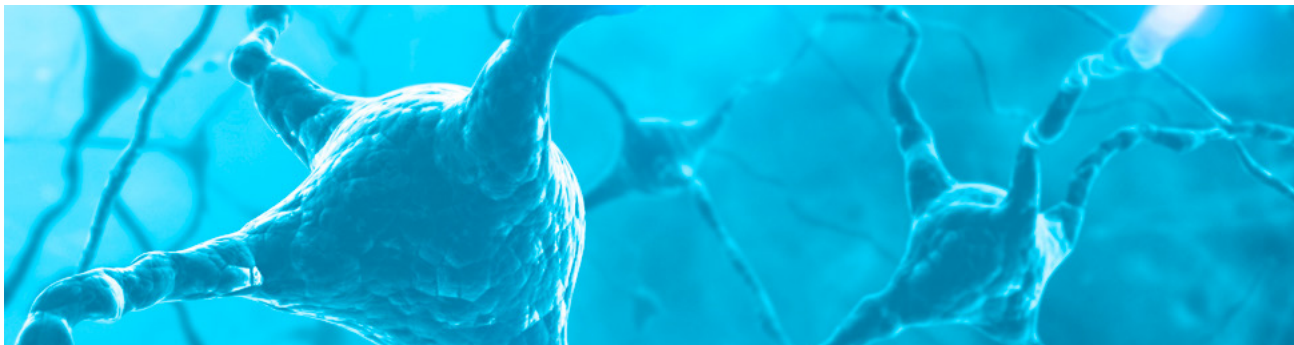
Behandling

På den globala marknaden finns idag två olika klasser av godkända symptomlindrande läkemedel för behandling av Alzheimers för att förbättra kognition och minnesfunktion.

- Kolinesterashämmare: Läkemedlet ser till att signalsubstansen acetylcholin fungerar längre i hjärnan och på så vis kan förstärka nervcellernas kommunikation. Läkemedlet brukar kallas för "bromsmedicin" trots att det inte "bromsar" sjukdomens förlopp utan primärt lindrar symptomen.
- NMDA-hämmare: Läkemedlet påverkar glutamatsignalering som spelar en viktig funktion i nervcellskommunikation.

Effekten av ovanstående behandlingsmetoder är dock oftast begränsad och associerad med sidoeffekter. De vanligaste biverkningarna är gastrointestinala symptom, däribland illamående, diarré och magont. Andra vanligt förekommande biverkningar är besvär kopplade till hjärta, blodtryck, yrsel och huvudvärk. Behovet av nya läkemedel med bättre symptomlindrande effekt och mindre sidoeffekter är därför stort.

AlzeCures plattformar NeuroRestore® och Alzstatin® har helt andra angreppssätt för att behandla sjukdomen än ovan beskrivna läkemedelsklasser. Målet med NeuroRestore är att förbättra kommunikationen mellan nervceller genom att stärka signaleringen av neurotrofiner såsom BDNF och NGF, så att minnesfunktionen förbättras hos patienten samtidigt som besvärliga sidoeffekter undviks. Alzstatin syftar till att förhindra eller fördröja själva uppkomsten av sjukdomen genom att minska produktionen av toxiskt amyloid i hjärnan, och därigenom förhindra uppbyggnaden av amyloida aggregat som till exempel oligomerer och plack i hjärnan.



”Jag är så tacksam att AlzeCure driver ett projekt inom gamma-sekretasmodulatorer (GSM). Det finns så mycket genetiska och biokemiska data som stöder detta tillvägagångssätt, som kan vara ett verkligt primärt förebyggande läkemedel mot Alzheimers.

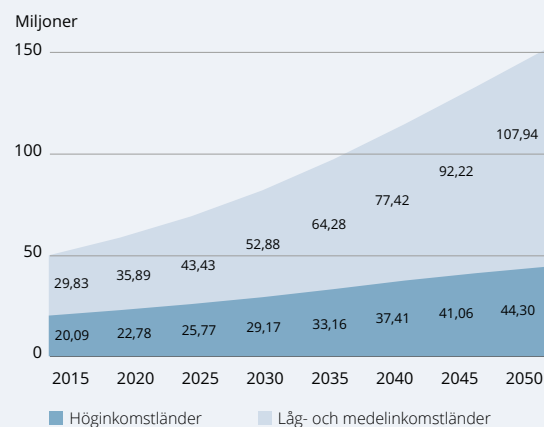
Henrik Zetterberg, professor vid Sahlgrenska universitetet och samarbetspartner vid AlzeCures GSM-projekt Alzstatin.

” De samhällsekonomiska kostnaderna för Alzheimers sjukdom är idag mycket höga. På individnivå är förstås de problem sjukdomen orsakar för den drabbade och deras anhöriga det mest väsentliga. I dagläget finns ingen bra medicinering mot sjukdomen och därför finns det ett stort medicinskt behov av både nya symptomlindrande och sjukdomsmodifierande läkemedel inom det här viktiga området.

Professor Bengt Winblad, Karolinska Institutet

I figuren nedan visas den förväntade tillväxten av antalet fall av demens under perioden 2015–2050*. Den största ökningen i form av antal fall av demens och Alzheimers förväntas ske i låg- och medelinkomstländer (LMIC), då dessa länder förväntas uppvisa högre relativ förbättring i livskvalitet än höginkomstländer (HIC) vilket leder till en ökad livslängd. Behovet av behandlingar är fortsatt mycket stort då det idag saknas tillfredsställande behandlingsalternativ för drabbade patienter.

Antal individer med demens i låg- och medelinkomstländer jämfört med höginkomstländer



* Källa: World Alzheimer Report 2015, Alzheimer's Disease International

Övriga sjukdomar med kognitiv dysfunktion

Det finns ett flertal andra sjukdomar där kognitiva funktioner som till exempel minnesfunktion och inläring är påverkade; förutom i klassiska neurodegenerativa sjukdomar som exempelvis Alzheimers och Parkinsons sjukdom även i andra indikationer såsom sömnsjukdomar och traumatisk hjärnskada. Den kognitiva dysfunktionen i dessa indikationer skulle kunna adresseras med läkemedelskandidater ur NeuroRestore plattformen.

Sömnapné

Globalt uppskattas över 900 miljoner människor vara drabbade av sömnapné. En svensk befolkningsstudie visar att 50 procent av kvinnor mellan 20 och 70 år har lätt sömnapné och att 6 procent har tillräckligt svår sömnapné att de behöver behandling. Åkomman förekommer i synnerhet med övervikt och förhöjt blodtryck. I takt med att befolkningen successivt blir mer överviktig så bedöms även förekomsten av sömnapné att öka. Det finns även en ärftlig komponent associerad med tillståndet. En konsekvens av att lida av sömnapné är att patienten lider av en extrem trötthet, då kroppens reflex när andningen upphör i sömnen är att vakna till. Kroppen lider även av syrebrist då andningen under långa perioder uteblir och kroppen inte får chans för återhämtning. Denna trötthet leder även till försämrad kognitiv förmåga. Patienternas symptom liknar till viss del de vid Alzheimers då minnesfunktion, inläring och andra kognitiva förmågor påverkas negativt av sömnapné.

Traumatisk hjärnskada (TBI)

Traumatisk hjärnskada (*Traumatic Brain Injury, TBI*) orsakas av yttre våld där nervcellerna i hjärnan tar omedelbar skada. TBI är ett stort globalt hälso- och socioekonomiskt problem och är en vanlig dödsorsak, främst bland yngre vuxna, och kan ge livslånga skador hos dem som överlever. Varje år drabbas ca 10 miljoner människor av TBI globalt. I Nordamerika drabbas ca 1,7 miljoner individer årligen av TBI med totala sjukvårdskostnader på över 600 miljarder SEK. Den globala marknaden för behandling av TBI förväntas växa från 970 miljarder SEK år 2017 till 1 350 miljarder SEK år 2024. De två vanligaste orsakerna till TBI är trafikolyckor och fall. Majoriteten av övriga orsaker till fall av TBI är våld eller arbets- och sportrelaterade. Ökningen av TBI beror bland annat på ökat användande av motorfordon i låg- och medelinkomstländer.

TBI har visats öka risken för att utveckla demenssjukdomar, såsom Alzheimers sjukdom och andra neurodegenerativa sjukdomar, till exempel Parkinsons sjukdom. Studier visar att en person som drabbats av TBI löper ca 24 procent ökad risk för att drabbas av demens.

Symptomen vid TBI kan vara både fysiska och mentala och varierar beroende på skadans svårighetsgrad. Förekommande symptom innefattar minnesförlust, huvudvärk, trötthet, sömnsvårigheter, koncentrationssvårigheter samt humörsvingningar. Depression under eller efter TBI är vanligt förekommande. Inom ett år lider hälften av samtliga med TBI av depression och inom sju år är det två tredjedelar drabbade.

Parkinsons sjukdom

Parkinsons sjukdom är en kronisk och progressiv neurodegenerativ sjukdom. Diagnosen bygger på att patienten har en kombination av motoriska symtom, som skakningar, rörelsehämning, muskelstelhet, samt balans- och gångsvårigheter. Symtomen uppkommer huvudsakligen till följd av ett successivt bortfall av dopaminhaltiga nervceller i hjärnan. Förutom de motoriska problemen är också nedsättningar av kognitiva funktioner som minne och uppmärksamhet vanligt förekommande.

Vanliga kognitiva besvär innefattar svårigheter med:

- Uppmärksamhet och koncentration.
- Planering såsom att organisera en händelserik dag.
- Följa med i komplicerade samtal och kunna lösa komplexa problem.
- Snabbt kunna formulera tankar.
- Minnas händelser eller särskilda detaljer, men där ledtrådar ofta för minnet tillbaka.

Demens associerad med Parkinsons sjukdom är inte en ovanlig demensvariant, den står för ca 1,5–3 procent av alla demensfall.

Smärta

Smärta, både akut och kronisk, drabbar miljontals människor världen över. Andelen läkarbesök i primärvården som utgörs av smärttillstånd är höga.

I en svensk undersökning hade knappt 30% av patienterna hos primärvårdsläkare ett smärttillstånd, och av dessa rörde det sig i cirka hälften av fallen om olika typer av långvarig smärta.¹⁾ I en studie från WHO med deltagande från 15 primärvårdscentra i olika världsdelar fann man att 22% av patienterna hade långvarig smärta.²⁾ Mellan 25% och 30% av de med långvarig smärta bedöms befinna sig i en mycket besvärlig situation med avseende på sådant som arbete, sjukskrivning, vårdsökande, upplevt vårdbehov och livsföring. Samhällets kostnader för bara ryggsmärta i Holland uppskattades till 1,7% av bruttonationalprodukten (BNP)³⁾ och liknande sammanställningar från andra länder ger samma resultat. I en rapport från Statens beredning för medicinsk utredning beräknades de totala samhällsliga kostnaderna för de svårare långvariga smärtorna till 85 miljarder kronor år 2003.⁴⁾

Smärta kan kategoriseras på olika sätt, men en av de vanligaste uppdelningarna är nociceptiv respektive neuropatisk smärta.

Nociceptiv smärta är resultatet av aktivitet i signalvägar orsakade av vävnadsskador. Nociceptiv smärta är vanligtvis akut och utvecklas som svar på en specifik situation, till exempel smärta efter operation, och smärta i samband med idrottsskador. Den tenderar att försvinna när den drabbade kroppsdelens läker. Ett exempel på långvarig nociceptiv smärta som kvarstår mer än 3–6 månader är smärta från artros.

Neuropatisk smärta är smärta som beror på dysfunktion i eller direkt skada på nervsystemet. Neuropatisk smärta är nästan alltid långvarig. Långvarig smärta är en funktionsnedsättande sjukdom som påverkar alla aspekter av patientens liv, vilket inkluderar individens förmåga att arbeta och engagera sig i sociala och fritidsaktiviteter. Neuropatisk smärta drabbar totalt ca 7–8 procent av den vuxna befolkningen, vilket innebär ca 600 miljoner människor globalt sett. I vissa sjukdomar, såsom diabetes och HIV, drabbas personerna i högre utsträckning av neuropatisk smärta där ca 25 respektive 35 procent upplever detta.

Perifer neuropatisk smärta är resultatet av olika slags skador på nervfibrerna, såsom toxiska, traumatiska, metaboliska, på grund

av infektion eller kompression. Vanliga symptom är smärtsamma stickningar eller kittlingar som kan beskrivas som en huggande eller brännande smärta, liksom känslan av att få en elektrisk stöt. Patienter kan också uppleva allodyni (smärta orsakad av en stimulans som vanligtvis inte orsakar smärta) eller hyperalgesi (ökad smärta från en stimulans som normalt provocerar smärta). Exempel på tillstånd med neuropatisk smärta är smärtsam perifer neuropati orsakad av exempelvis diabetes, smärtsam postherpetisk neuralgi (bältros), neuropatisk smärta inducerad av cellgiftsbehandlingar och/eller en direkt skada på nerven.

Erytromelalgi är en sällsynt och mycket plågsam sjukdom som kännetecknas av brännande smärta, rodnad, värme och svullnad, oftast i fötter eller händer. Symptomen förvärras av värme och lindras av kyla. Patienter beskriver ofta smärtan som att huden "brinner". I USA uppskattas mellan 43 000 och 70 000 individer ha erytromelalgi (sällsynt sjukdom (orphan) = <200 000 patienter). Sjukdomen påverkar livskvaliteten kraftigt. Att gå, stå eller bara vistas i varma miljöer eller ha på sig skor som blir varma kan vara outhärdligt. Många har svårt att klara av att ha ett arbete, upplever sömnsvårigheter och drabbas av isolering. Det finns idag inga godkända läkemedel för denna indikation.

Artros, det vill säga ledförslitning, kan drabba alla kroppens leder, men vanligast är knän, höfter, rygg och axlar. Man har tidigare trott att denna smärta berott helt på lokal inflammation. Numera vet man att andra mekanismer är inblandade, och att smärtan framför allt är av nociceptivt slag. Artrossmärta påverkar också de flesta aspekter av patientens liv, med förutom den svåra smärtan i sig, också begränsad rörlighet, förmåga att arbeta, svårigheter att engagera sig i fritidsaktiviteter och socialt liv. Fysisk träning kan hjälpa enbart till viss del, och befintliga läkemedelsbehandlingar har endast liten effekt på smärtan och ska heller inte ges till patienter med till exempel hjärt-kärl- eller lungsjukdom. Det finns alltså ett stort behov av nya effektiva läkemedel mot artrossmärta.

Prevalens

Det bedöms att ca 50 miljoner amerikanska vuxna har långvarig behandlingskrävande smärta. Fler amerikaner drabbas idag av smärta än diabetes, hjärtsjukdomar och cancer kombinerat. Uppgifter från Europa visar liknande resultat och hälso- och samhällsekonomiska kostnader uppskattas till 3–10 procent av bruttonationalprodukten i Europa.

Marknaden för neuropatisk smärta kännetecknas av ett stort medicinskt behov inom alla indikationer och på alla större marknader, där endast 20–30 procent av patienterna svarar på befintlig behandling. Patientpopulationen beräknas att fortsätta växa, bland annat på grund av åldrande befolkning, ökad förekomst av typ 2-diabetes samt allt fler canceröverlevare som tidigare genomgått cellgiftsbehandling. Den globala marknaden för neuropatisk smärta värderades till ca 11 miljarder USD 2020 och förväntas växa till 25 miljarder USD år 2027.

Behandling

Det finns idag stora medicinska behov för flera olika svåra smärttillstånd. Exempelvis så upplever ca 70–80 procent av patienter med neuropatisk smärta inte en adekvat smärtlindring med befintlig behandling. På grund av risk för missbruk, överdosering och sekundära skador så försöker man numera undvika opioider som förstahandsbehandling vid smärttillstånd. Trots denna behandlingsproblematik så används fortfarande dessa preparat frekvent, och därför är behovet av nya behandlingar som inte är opioider mycket stort.

1) Hasselström J, et al. Prevalence of pain in general practice. Eur J Pain 2002; 6:375–385.

2) Gureje O, et al. Persistent pain and well-being: A World Health Organization study in primary care. JAMA 1998; 280: 147–151.

3) van Tulder MW, et al. A cost-of-illness study of back pain in The Netherlands. Pain 1995; 62: 233–240

4) SBU-rapport 2006. Metoder för behandling av långvarig smärta. En systematisk litteraturoversikt. Stockholm: Statens beredning för medicinsk utvärdering (SBU). SBU-rapport nr 177/1+2. ISBN 91-85413-08-9. www.sbu.se.

Kommentar till rapporten

Finansiell översikt – Koncernen

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	0	0	0	0
Rörelseresultat	-17 877	-9 530	-47 892	-35 961
Periodens resultat & totalresultat	-17 742	-9 354	-47 654	-35 348
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,15	-0,11	-0,47	-0,46
Forskningskostnader i procent av rörelsekostnader (%)	84,4	68,3	75,7	68,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 579	-7 305	-34 591	-34 227
Balansomslutning	59 043	39 253	59 043	39 253
Likvida medel	50 336	31 498	50 336	31 498
Soliditet (%)	55,8	66,4	55,8	66,4
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning (st)	114 914 455	88 295 200	100 495 692	77 151 550
Genomsnittligt antal anställda	10	11	11	11

Se definitioner nedan.

AlzeCure Pharma AB (publ) förvärvade ett nybildat dotterbolag i slutet av september 2025, vilket tillsvidare är vilande, för att förbereda koncernstrukturen för eventuellt framtida behov. Någon verksamhet i dotterbolaget har inte skett, utan all verksamhet bedrivs i moderbolaget AlzeCure Pharma AB (publ).

Kommentarerna nedan avser koncernen om inte annat anges. Koncernen består av, som tidigare nämnts, moderbolaget och det helägda dotterbolaget PainCure Pharma Sweden AB (org nr 559530-0186). Verksamheten har bedrivits i moderbolaget då dotterbolaget är vilande. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom antagits för tillämpning inom EU och moderbolagets redovisning är upprättad enligt RFR2.

Intäkter och resultat

Koncernen hade ingen nettoomsättning under perioden, vilket är i linje med tidigare perioder och enligt plan.

Rörelseresultatet under fjärde kvartalet 2025 uppgick till -17 877 KSEK (-9 530). Rörelseresultatet för perioden januari till december uppgick till -47 892 KSEK (-35 961). Bolagets forskningsverksamhet har intensifierats under fjärde kvartalet 2025 och utvecklas stadigt och enligt plan. Forskningskostnaderna utgör 84,4 procent (68,3) av rörelsekostnaderna under fjärde kvartalet och totalt 75,7 procent (68,1) för helåret 2025. Mer information om forskningsverksamheten återfinns under avsnitten "AlzeCures Projektportfölj" samt "Projektutveckling" i rapporten. I samband med projektens utveckling anpassas organisationen och då även sammansättningen i ledningsgruppen, vilket utvärderas och justeras på en regelbunden basis.

Administrationskostnaderna för fjärde kvartalet ligger i paritet med samma period föregående år. Motsvarande belopp för perioden januari till december 2025 är något högre jämfört med samma period föregående år. Detta då bolaget fortsätter att satsa mer på

kommunikations- och affärsutveckling, och då även internationellt. Ett ökat intresse har också föranlett fler resor.

Rörelseresultatet följde den plan som bolaget hade för 2025. Övriga rörelseintäkter uppgick under fjärde kvartalet 2025 till 1 225 KSEK (142), och består av bidrag från EIC om 1 194 KSEK samt valutakursvinster. Totala siffran för året 2025 uppgick till 1 658 KSEK (463).

Övriga rörelsekostnader uppgick till -83 KSEK (-55) för fjärde kvartalet 2025, och till -179 KSEK (-153) för perioden januari till december och utgör huvudsakligen valutakursförluster.

Antalet anställda var på balansdagen 11 (11) personer.

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,15 (-0,11) kronor för fjärde kvartalet 2025, och totalt för 2025 uppgick resultatet till -0,47 (-0,46) kronor.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 32 921 KSEK (26 071) och soliditeten uppgick till 55,8 procent (66,4). Det egna kapitalet i moderbolaget uppgick till 33 103 KSEK (26 185), och soliditeten till 59,8 procent (76,0). Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 50 336 KSEK (31 498). Motsvarande siffra i moderbolaget utgör 50 311 KSEK (31 498). Finansieringsrisken är fortsatt hög med hänsyn till rådande finansiella klimat och geopolitiska oroligheter. Styrelsen ser kontinuerligt över bolagets långsiktiga finansiering för att säkerställa den fortsatta utvecklingen. Styrelsen föreslog därför den 16 juni att en företrädesemission om 48,5 MSEK skulle genomföras med en möjlig övertilldelning om 10 MSEK. Emissionen övertecknades med 212% och totalt inbringade emissionen 58,5 MSEK före emissionskostnader om 4,0 MSEK. Bolaget fick också nya strategiska och kvalificerade investerare. Se vidare avsnittet "Fortsatt drift" nedan.

Samtliga av bolagets projekt ser lovande ut vilket bekräftas av att bolaget befinner sig i diskussioner med flera aktörer om eventuella licens- eller/och samarbetsaffärer för vart och en av bolagets samtliga projekt. Vidare valideras forskningen av ett större anslag som erhållits, i stor konkurrens med andra sökande, från European Innovation Council (EIC) Accelerator på 2,5 miljoner euro rörande

NeuroRestore ACD856. Dessutom har bolaget erbjudits möjlighet att få ytterligare finansiering genom EIC-fonden, under förutsättning att ytterligare due diligence genomförs och vissa villkor uppfylls. På årsstämman den 17 maj 2023 gav bolaget ut ett incitamentsprogram i form av 500 000 teckningsoptioner riktat till bolagets verkställande direktör. För mer detaljer, vänligen se "Aktierelaterade ersättningsprogram" i rapporten. Per bokslutsdagen den 30 september 2025 finns totalt 500 000 teckningsoptioner emitterade. Detta ger en utspädningseffekt uppgående till 0 procent på balansdagen.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar av rörelsekapitalet för årets fjärde kvartal 2025 uppgick till -8 579 KSEK (-7 305). Totalt för perioden januari till december 2025 uppgick motsvarande kassaflöde till -34 591 KSEK (-34 227).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (-124) under fjärde kvartalet och till 0 KSEK (-124) för perioden januari till december 2025. Bolaget har historiskt främst investerat i laboratorieutrustning.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -275 KSEK (-260) för fjärde kvartalet 2025. Totalt för helåret 2025 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 53 429 KSEK (36 749). Bolaget genomförde en emission som slutfördes i juli 2025 och under 2024 genomfördes en företrädesemission under maj månad samt två riktade emissioner i juni respektive juli.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmän information och överensstämmelse med IAS 34

Koncernredovisningen i denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisning för AlzeCure Pharma AB har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, årsredovisningslagen (ÅRL) samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden och omfattar moderbolaget AlzeCure Pharma och de företag vilka AlzeCure Pharma har ett bestämmande inflytande över. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen.

Till följd av upprättad koncernredovisning redovisas en nyttjanderättstillgång och en leasingsskuld i balansräkningen. Koncernens leasingavtal avser endast bolagets lokaler.

Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingsskuldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över bedömda nyttjandeperiod. Leasingsskuden värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden.

Denna koncernredovisning är AlzeCure Pharma ABs första finansiella rapport och koncernredovisning som upprättas i enlighet med IFRS. Övergångseffekterna framgår enligt nedan.

Övergången har inte fått någon effekt på eget kapital per 1 januari 2024, koncernens eget kapital motsvarar moderbolagets eget kapital per det datumet. De enda effekterna i balansräkningen per 1 januari 2024 är att en nyttjanderättstillgång har redovisats om 6,2 MSEK, samt en motsvarande leasingsskuld på totalt samma belopp, varav 4,6 MSEK är långfristig och 1,6 MSEK kortfristig leasingsskuld.

Effekterna i resultaträkningen avseende januari till december 2024 är ringa. Rörelseresultatet har ökat med 183 KSEK kronor genom återläggning av tidigare kostnadsförda leasingavgifter om 1 320 KSEK, minskat med avskrivningar på nyttjanderättstillgång om 1 137, nettoeffekt på rörelseresultatet utgör alltså 183 KSEK. Därutöver har finansiella kostnader ökat med beräknad räntekostnad på leasingsskuden om 327 KSEK. Total effekt på resultatet är 114 KSEK, efter beaktande av skatteeffekt om 30 KSEK. Resultateffekterna är i stort sett desamma respektive kvartal.

Inga utgifter under perioden har bedömts uppfylla kravet för aktivering enligt IAS38 Immateriella tillgångar. Bolagets forskningsarbete har ännu inte kommit så långt att aktivering kan ske.

Betydande uppskattningar och bedömningar

När delårsrapporter upprättas måste styrelsen och den verkställande direktören i enlighet med tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper göra vissa uppskattningar, bedömningar och

antaganden som påverkar redovisning och värdering av tillgångar, avsättningar, skulder, intäkter och kostnader. Utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar och uppgår mycket sällan till samma belopp som det beräknade utfallet.

De uppskattningar och bedömningar som gjorts i delårsrapporten, inklusive bedömning av de viktigaste orsakerna till osäkerhet, är desamma som de som tillämpades i senaste årsredovisningen.

Nyckeltal och definitioner

Resultat per aktie: periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

Soliditet: eget kapital, och i förekommande fall obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

Forskningskostnader i procent av totala rörelsekostnader: forskningskostnader dividerat med rörelsens kostnader, vilka innefattar forskningskostnader, administrationskostnader och övriga rörelsekostnader. I forskningskostnaderna ingår bolagets direkta kostnader rörande forskningsverksamheten såsom kostnader för personal, material och externa tjänster.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Bolaget utvecklar läkemedelskandidater och det kommer alltid finnas regulatoriska, marknadsmässiga och finansiella risker i verksamheten. Finansieringsrisken bedöms ha ökat med hänsyn till rådande finansiella klimat och geopolitiska oroligheter. Finansieringsrisken utgör förmågan att kunna finansiera projekten fram till kommersialisering. Bolaget hanterar detta genom att i god tid förbereda för kapitalanskaffning. Se också avsnittet "Fortsatt drift" nedan. I övrigt har det inte skett några väsentliga förändringar av de risker och osäkerhetsfaktorer under perioden, jämfört med de som presenterades i senaste årsredovisningen.

Det geopolitiska läget i världen är mycket osäkert, och hur det kan komma att påverka bolagets utveckling är svårt att säga. Bolaget har idag inga mellanhavanden eller aktiviteter kopplande till Ryssland.

Den allmänna konjunkturen, både nationellt och internationellt, fortsätter att vara en utmaning för samtliga bolag framöver. Bolaget är mycket kostnadsmedvetna och fortsätter att fokusera på att prioritera mellan aktiviteter.

Närstående transaktioner

Under andra kvartalet 2022 skrevs ett konsultavtal, på marknads-mässiga grunder, med bolaget Tegnér Biotech Consulting AB som ägs av styrelseledamoten Ragnar Linder. Avtalet avser konsulttjänster inom affärsutveckling. Under perioden januari till december 2025 har konsultarvodet uppgått till 3 KSEK (21).

Fortsatt drift

Bolagets tillgängliga medel och egna kapital per 31 december 2025 täcker inte den likviditet som behövs för att bedriva den identifierade möjliga verksamheten de närmaste 12 månaderna. Finansieringsrisken är fortsatt hög med hänsyn till rådande finansiella klimat och geopolitiska oroligheter. Styrelsen ser löpande över bolagets finansieringsbehov och styrelsen föreslog den 16 juni 2025 att en företrädesemission om 48,5 MSEK skulle genomföras med en möjlig övertilldelning om 10 MSEK. Emissionen övertecknades med 212% och totalt inbringade emissionen 58,5 MSEK före emissionskostnader om 4,0 MSEK. Bolaget fick också nya strategiska och kvalificerade investerare. Under 2026 har bolaget planer att genomföra de åtgärder som krävs för att fortsatt drift ska uppfyllas även framledes.

Samtliga av bolagets projekt ser lovande ut vilket bekräftas av att bolaget befinner sig i diskussioner med flera aktörer om eventuella licens- eller/och samarbetsaffärer för samtliga projekt. Dessutom valideras forskningen av ett större anslag som erhållits från European Innovation Council (EIC) Accelerator på 2,5 miljoner euro rörande NeuroRestore ACD856. Bolaget har också erbjudits möjlighet att få ytterligare finansiering genom EIC-fonden, under förutsättning att ytterligare due diligence genomförs och vissa villkor uppfylls, och bolaget utvärderar nu denna möjlighet. Vid behov prioriteras mellan bolagets projekt för att trygga nödvändig likviditet och kapital. Sammantaget gör därför styrelsen bedömningen att förutsättningar för fortsatt drift föreligger.

Avstämning av alternativa nyckeltal – Koncernen

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
<i>Forskningskostnader i procent av totala rörelsekostnader:</i>				
Forskningskostnader	-16 113	-6 602	-37 489	-24 798
Administrationskostnader	-2 906	-3 015	-11 882	-11 473
Övriga rörelsekostnader	-83	-55	-179	-153
Summa totala rörelsekostnader	-19 102	-9 672	-49 550	-36 424
Forskningskostnader i procent av totala rörelsekostnader:	84,4%	68,3%	75,7%	68,1%
<i>Soliditet (%) 2025-12-31:</i>				
Summa eget kapital vid periodens slut	32 921	26 071	32 921	26 071
Summa tillgångar vid periodens slut	59 043	39 253	59 043	39 253
Soliditet (%):	55,8%	66,4%	55,8%	66,4%

Aktien, aktiekapitalet & ägandeförhållande

Aktien

Aktien har handlats på Nasdaq First North Premier Growth Market under namnet ALZCUR sedan den 28 november 2018. Efter registrering av Företrädesemissionen, inklusive den fullt utnyttjade över tilldelningsoptionen, som slutfördes i juli 2025 kom bolagets aktiekapital att öka med 665 481,375 SEK till sammanlagt 2 872 861,375 SEK. Antalet aktier i bolaget ökade med 26 619 255 aktier till totalt 114 914 455 aktier.

Aktierelaterade ersättningsprogram

Bolaget utgav ett incitamentsprogram 2023 i form av teckningsoptioner till verkställande direktören. Totalt emitterades 500 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna emitterades till marknadspris enligt extern värdering per den 17 maj 2023 och berättigar till teckning av aktier under perioden 1 juli 2026 – 1 augusti 2026.

Teckningskursen för nytecknade aktier uppgår till 150 procent av den volymviktade genomsnittliga senaste betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market under de 10 handelsdagar som föregick årsstämman den 17 maj 2023. För ytterligare information, se årsmötesprotokoll.

Den totala utspädningseffekten för incitamentsprogrammet utgör 0 procent på balansdagen.

Finansiell kalender

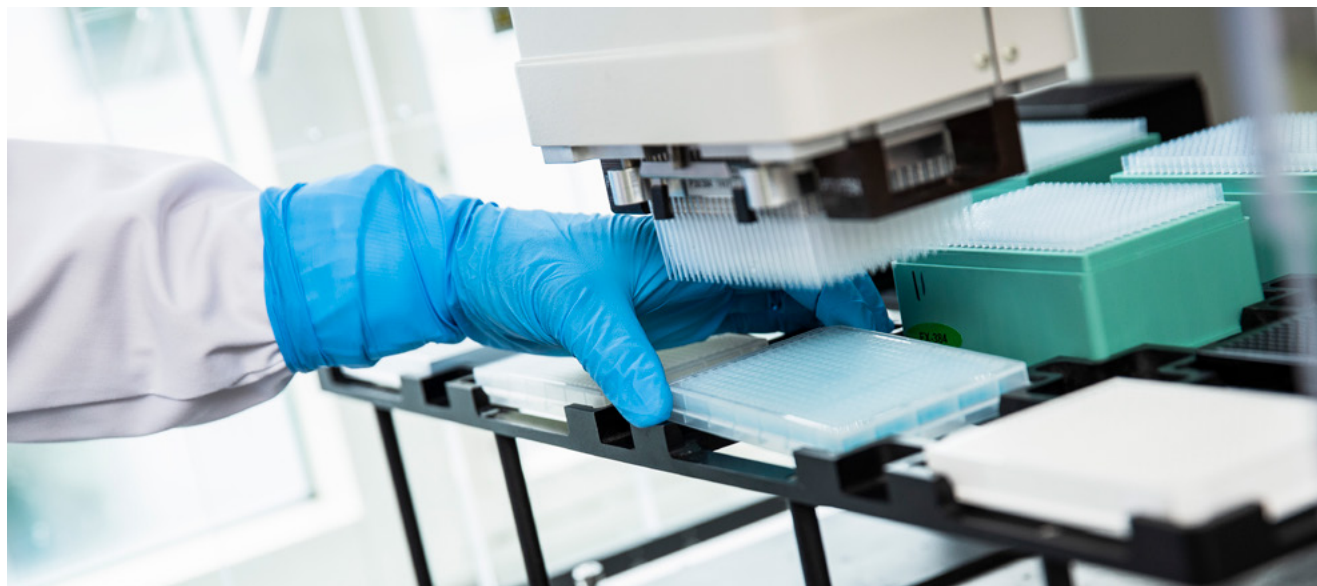
Årsredovisning 2025	8 april 2026
Delårsrapport Q1, januari-mars 2026	5 maj 2026
Årsstämma	14 maj 2026
Delårsrapport Q2, april-juni 2026	26 augusti 2026
Delårsrapport Q3, juli-september 2026	11 november 2026
Delårsrapport Q4, oktober-december 2026	23 februari 2027

Valberedning

AlzeCure Pharmas valberedning inför årsstämman 2026 har utsetts i enlighet med de principer som antagits av årsstämman den 22 maj 2019 och består av William Gunnarsson, utsedd av BWG Invest Sàrl, Rolf Karlsson, utsedd av FV Group AB, Peter Thelin, utsedd av Sjuenda Holding AB samt Thomas Pollare (styrelsens ordförande).

Ägare per 31 december 2025

De 10 största aktieägarna per 31 december 2025	Antal aktier	Aktiekapital och röster
BWG Invest Sàrl	17 236 810	15,0%
Sjuenda Holding AB	8 949 875	7,8%
FV Group AB	8 250 000	7,2%
SEB-Stiftelsen	4 287 498	3,7%
Avanza Pension	4 231 278	3,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 448 183	3,0%
Thomas Pollare	2 840 156	2,5%
Futur	2 563 695	2,2%
Max Mitteregger	2 450 000	2,1%
Acturum Life AB	1 848 590	1,6%
10 största ägarna	56 106 085	48,8%
Övriga	58 808 370	51,2%
TOTAL	114 914 455	100%



Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Huddinge den 26 februari 2025

Thomas Pollare
Styrelseordförande

Eva Lilienberg
Ledamot

Ragnar Linder
Ledamot

Jan Lundberg
Ledamot

Janet Hoogstraate
Ledamot

Martin Jönsson
Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

För ytterligare information, vänligen se www.alzecurepharma.com eller kontakta:
Martin Jönsson, VD info@alzecurepharma.com

FNCA är bolagets Certified Adviser.
FNCA Sweden AB, info@fnca.se.

Koncernen

Resultaträkning och övrigt totalresultat

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	0	0	0	0
Rörelsens kostnader				
Forskningskostnader	-16 113	-6 602	-37 489	-24 798
Administrationskostnader	-2 906	-3 015	-11 882	-11 473
Övriga rörelseintäkter	1 225	142	1 658	463
Övriga rörelsekostnader	-83	-55	-179	-153
Rörelseresultat	-17 877	-9 530	-47 892	-35 961
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknade resultatposter	194	246	493	929
Räntekostnader och liknande resultatposter	-62	-76	-273	-346
Resultat efter finansiella poster	-17 745	-9 360	-47 671	-35 378
Inkomstskatt	3	6	18	30
Periodens resultat & totalresultat	-17 742	-9 354	-47 654	-35 348
Periodens resultat per aktie före utspädning, kr	-0,15	-0,11	-0,47	-0,46
Periodens resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,15	-0,11	-0,47	-0,46
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	114 914 455	88 295 200	100 495 692	77 151 550
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	114 914 455	88 295 200	100 495 692	77 151 550

Periodens resultat respektive totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernen

Balansräkning

KSEK	2025-12-31	2024-12-31	2024-01-01
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Projekträttigheter	17	17	17
Summa immateriella anläggningstillgångar	17	17	17
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	99	207	376
Nyttjanderättstillgångar	3 965	5 125	6 159
Summa materiella anläggningstillgångar	4 064	5 332	6 535
Summa anläggningstillgångar	4 081	5 349	6 552
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Förskott leverantör	84	0	0
Kundfordringar	0	35	0
Övriga kortfristiga fordringar	3 344	1 765	1 469
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 198	606	709
Summa kortfristiga fordringar	4 627	2 406	2 178
<i>Likvida medel</i>	50 336	31 498	29 100
Summa omsättningstillgångar	54 963	33 904	31 278
SUMMA TILLGÅNGAR	59 043	39 253	37 830

KSEK	2025-12-31	2024-12-31	2024-01-01
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	2 872	2 207	1 552
Övrigt tillskjutet kapital	453 269	399 430	362 440
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-423 220	-375 566	-340 218
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	32 921	26 071	23 774
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	2 560	3 635	4 556
Summa långfristiga skulder	2 560	3 635	4 556
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	4 158	2 685	2 687
Övriga kortfristiga skulder	12 736	1 611	1 864
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 668	5 251	4 948
Summa kortfristiga skulder	23 562	9 547	9 499
Totala skulder	26 122	13 182	14 056
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	59 043	39 253	37 830

Koncernen

Förändring av eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	1 552	362 440	-340 218	23 774
Företrädesemission	576	38 596		39 172
Emissionskostnader		-6 762		-6 762
Riktad emission	24	1 618		1 642
Emissionskostnader		-11		-11
Riktad emission	55	3 685		3 740
Emissionskostnader		-136		-136
Årets resultat och totalresultat			-35 348	-35 348
Utgående balans per 31 december 2024	2 207	399 430	-375 566	26 071
Ingående balans per 1 januari 2025	2 207	399 430	-375 566	26 071
Företrädesemission	552	48 011		48 563
Emissionskostnader		-4 045		-4 045
Riktad emission	113	9 886		9 999
Emissionskostnader		-13		-13
Årets resultat och totalresultat			-47 654	-47 654
Utgående balans per 31 december 2025	2 872	453 269	-423 220	32 921

Koncernen

Kassaflödesanalys

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-17 877	-9 530	-47 892	-35 961
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.</i>				
Avskrivningar	301	335	1 268	1 430
Nyttjandetillgång (just. finansiell leasing)	0	0	0	-434
Erhållen ränta	194	246	493	929
Betald ränta	-59	-70	-255	-316
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-17 441	-9 019	-46 386	-34 352
Förändringar av rörelsekapitalet				
Förändring av kundfordringar	0	6	35	-35
Förändring av kortfristiga fordringar	-1 607	498	-2 255	137
Förändring av leverantörsskulder	796	1 208	1 473	-2
Förändring av kortfristiga rörelseskulder	9 673	2	12 542	25
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-8 579	-7 305	-34 591	-34 227
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-124	0	-124
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-124	0	-124
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-8 579	-7 429	-34 591	-34 351
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	58 562	44 554
Emmissionskostnader	0	0	-4 058	-6 909
Amortering av leasingskulder	-275	-260	-1 075	-896
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-275	-260	53 429	36 749
Periodens kassaflöde	-8 854	-7 689	18 838	2 398
Likvida medel vid periodens början	59 190	39 187	31 498	29 100
Likvida medel vid periodens slut	50 336	31 498	50 336	31 498

Moderbolaget

Resultaträkning och övrigt totalresultat

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	0	0	0	0
Rörelsens kostnader				
Forskningskostnader	-16 160	-6 648	-37 675	-24 981
Administrationskostnader	-2 906	-3 015	-11 882	-11 473
Övriga rörelseintäkter	1 225	142	1 658	463
Övriga rörelsekostnader	-83	-55	-179	-153
Rörelseresultat	-17 924	-9 576	-48 078	-36 144
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknade resultatposter	194	246	493	929
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	-1	-19
Resultat efter finansiella poster	-17 730	-9 330	-47 586	-35 234
Inkomstskatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-17 730	-9 330	-47 586	-35 234
Periodens resultat per aktie före utspädning, kr	-0,15	-0,11	-0,47	-0,46
Periodens resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,15	-0,11	-0,47	-0,46
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	114 914 455	88 295 200	100 495 692	77 151 550
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	114 914 455	88 295 200	100 495 692	77 151 550

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisats som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

Moderbolaget

Balansräkning

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Projekträttigheter	17	17
Summa immateriella anläggningstillgångar	17	17
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	99	207
Summa materiella anläggningstillgångar	99	207
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernbolag	25	0
Summa finansiella anläggningstillgångar	25	0
Summa anläggningstillgångar	141	224
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Förskott leverantör	84	0
Kundfordringar	0	35
Övriga kortfristiga fordringar	3 297	1 735
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 535	943
Summa kortfristiga fordringar	4 916	2 713
<i>Kassa och bank</i>	50 311	31 498
Summa omsättningstillgångar	55 227	34 211
SUMMA TILLGÅNGAR	55 368	34 435

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Bundet Eget kapital</i>		
Aktiekapital	2 872	2 207
Summa bundet eget kapital	2 872	2 207
<i>Fritt Eget kapital</i>		
Överkursfond	453 269	399 430
Balanserat resultat	-375 452	-340 218
Periodens resultat	-47 586	-35 234
Summa fritt eget kapital	30 231	23 978
Summa totalt eget kapital	33 103	26 185
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	4 158	2 685
Övriga kortfristiga skulder	11 439	314
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 668	5 251
Summa kortfristiga skulder	22 265	8 250
Totala skulder	22 265	8 250
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	55 368	34 435

Moderbolaget

Förändring av eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	1 552	362 440	-303 051	-37 167	23 774
Resultatdisposition			-37 167	37 167	0
Företrädesemission	576	38 596			39 172
Emissionskostnader		-6 762			-6 762
Riktad emission	24	1 618			1 642
Emissionskostnader		-11			-11
Riktad emission	55	3 685			3 740
Emissionskostnader		-136			-136
Årets resultat och totalresultat				-35 234	-35 234
Utgående balans per 31 december 2024	2 207	399 430	-340 218	-35 234	26 185
Ingående balans per 1 januari 2025	2 207	399 430	-340 218	-35 234	26 185
Resultatdisposition			-35 234	35 234	0
Företrädesemission	552	48 011			48 563
Emissionskostnader		-4 045			-4 045
Riktad emission	113	9 886			9 999
Emissionskostnader		-13			-13
Årets resultat och totalresultat				-47 586	-47 586
Utgående balans per 31 december 2025	2 872	453 269	-375 452	-47 586	33 103

Moderbolaget

Kassaflödesanalys

KSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-17 924	-9 576	-48 078	-36 144
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.</i>				
Avskrivningar	11	51	108	293
Erhållen ränta	194	246	493	929
Betald ränta	0	0	-1	-19
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-17 719	-9 279	-47 478	-34 941
Förändringar av rörelsekapitalet				
Förändring av kundfordringar	0	6	35	-35
Förändring av kortfristiga fordringar	-1 604	498	-2 238	-170
Förändring av leverantörsskulder	796	1 208	1 473	-2
Förändring av kortfristiga rörelseskulder	9 673	2	12 542	25
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-8 854	-7 565	-35 666	-35 123
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-124	0	-124
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	0	-25	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-124	-25	-124
Finansieringsverksamheten				
Emissioner	0	0	58 562	44 554
Emmissionskostnader	0	0	-4 058	-6 909
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	54 504	37 645
Periodens kassaflöde	-8 854	-7 689	18 813	2 398
Likvida medel vid periodens början	59 165	39 187	31 498	29 100
Likvida medel vid periodens slut	50 311	31 498	50 311	31 498

Kontaktuppgifter

AlzeCure Pharma AB (publ)
org.nr. 559094-8302, säte i Stockholm, Sverige.
Adress: Hälsovägen 7, 141 57 Huddinge.

Certified Advisor: FNCA Sweden AB

För mer information, besök gärna
www.alzecurepharma.com

