

Alzinova AB (publ)  
Årsredovisning 2025

alzinova 



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



# Innehåll

## Om Alzinova

3	Om Alzinova
4	Alzinova som investering
5	VD Tord Labuda har ordet
8	Årets milstolpar
10	Om Alzheimers
12	Alzinovas behandlingar
16	Alzinovas konkurrensfördelar
17	Affärsmodell
19	Marknaden för Alzheimerläkemedel
23	Ledningen
25	Styrelsen

## Finansiellt avsnitt

28	Förvaltningsberättelse
35	Finansiella rapporter
39	Noter
42	Underskrifter
43	Revisionsberättelse
46	Ordlista & förkortningar
47	Finansiell kalender

Med termerna "Bolaget" eller "Alzinova" hänvisas till Alzinova AB (publ) med organisationsnummer 556861-8168. Informationen i årsredovisningen angående marknader, konkurrens och framtida tillväxt representerar Alzinovas bedömning, huvudsakligen baserad på material internt inom Bolaget och från externa källor. Den svenska kronan (SEK) är den valuta som används konsekvent och om inget annat anges avser siffror inom parentes verksamheten under 2024. Vissa siffror har avrundats, vilket kan medföra att tabeller och beräkningar inte alltid summerar exakt. Den formella årsredovisningen återfinns på sidorna 28-45.



# Om Alzinova

*Alzinova AB är ett svenskt biofarmabolag som specialiserar sig på behandling av Alzheimers sjukdom.*

Bolagets patenterade A $\beta$ CC-peptidteknologi™ möjliggör utveckling av sjukdomsmodifierande behandlingar med potential att selektivt oskadliggöra neurotoxiska Amyloid  $\beta$ (A $\beta$ )-oligomerer, som spelar en central roll i sjukdomens uppkomst och utveckling. Med denna teknologi kan Alzinova utveckla precisa och effektiva behandlingar, samtidigt som risken för biverkningar minimeras jämfört med liknande läkemedel.

## ALZ-101 – Fas 1b-studien framgångsrikt avslutad

Alzinovas vaccinkandidat ALZ-101 har nu genomgått en fullständig fas 1b-studie, som inleddes Q3 2021 och slutfördes i januari 2025. I slutet av mars 2025 rapporterades de slutliga resultaten från studien.

Det primära syftet med studien var att utvärdera säkerhet och tolerabilitet av upprepade doseringar av ALZ-101 hos patienter med tidig Alzheimers sjukdom. Studien omfattade även sekundära och explorativa effektmått kopplade till immunrespons, funktion och kognition samt biomarkörer.

## Slutliga resultat och nästa steg

De slutliga resultaten från studien bekräftade en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil för ALZ-101 i samtliga dosnivåer. Studien visade även att

vaccinkandidaten inducerade ett starkt immunsvår, vilket är en viktig förutsättning inför kommande fas 2-studier. Effektmått kopplade till funktion och kognition indikerar att ALZ-101 har en potential att bromsa sjukdomsförloppet vilket ytterligare stöds av biomarkördata. Med en framgångsrikt avslutad fas 1b-studie har Alzinova nu en stabil grund för nästa steg i utvecklingen av ALZ-101, och förberedelser pågår för att inleda en fas 2-studie.

## ALZ-201 – Nästa generation av behandlingar

Parallellt med utvecklingen av ALZ-101 arbetar Alzinova med att ta antikroppen ALZ-201 vidare till klinisk utveckling. Denna monoklonala antikropp bygger på samma A $\beta$ CC-peptidteknologi™ och har potential att bli en ytterligare sjukdomsmodifierande behandling mot Alzheimers sjukdom. Denna kandidat kan bli en självständig behandling men har också potential att fungera som ett komplement till vaccinet. ALZ-201 är för närvarande i preklinisk utvecklingsfas, där förberedelser för kliniska prövningar pågår.

Alzinova grundades av forskare verksamma vid MIVAC forskningscenter inom Göteborgs Universitet och GU Ventures AB, och fortsätter att driva innovation inom Alzheimers-behandling med fokus på hög precision och långsiktig effekt.

## Alzinovas unika lösning

- ✓ Målinriktad behandling som specifikt angriper och oskadliggör neurotoxiska A $\beta$ -oligomerer (s.k. oligomerer) vilka är centrala för sjukdomens uppkomst och utveckling.
- ✓ Vaccin ALZ-101 som stimulerar kroppen att själv producera antikroppar riktade mot de neurotoxiska oligomererna.
- ✓ En selektiv behandling med potential att uppnå kliniskt meningsfull effekt och en minskad risk för biverkningar.
- ✓ Enkel, effektiv och okomplicerad vaccination utan långa och dyra sjukhusvistelser.
- ✓ Kan påbörja behandling tidigt i sjukdomen för att motverka sjukdomsförloppet.
- ✓ Monoklonal antikropp (ALZ-201) som oskadliggör de neurotoxiska A $\beta$ -oligomererna och kan användas som den är eller som komplement till vaccinet (ALZ-101).

## Andra aktörer inom fältet

- Utvecklar behandlingar som slår brett, framförallt mot större ansamlingar av A $\beta$ , så kallade plack i hjärnan, vilka tros innehålla såväl toxiskt som ofarligt protein.
- Icke-specifika behandlingar som inte bara riktar sig mot toxiska oligomerer utan även mot icke-toxiskt A $\beta$ -protein.
- Stort antal behandlingar som kräver kostsam sjukhusvård.
- Bredare ospecifika behandlingar ger sannolikt inte tillräckligt god klinisk effekt och kan resultera i allvarliga biverkningar.

# Investeringshöjdpunkter

## Vaccin för behandling av Alzheimers sjukdom



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

## Kompletterande behandling med First-in-Class antikropp



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

## First-in-Class-potential med bättre effekt och säkerhet



Data visar att den unika specificiteten hos Alzinovas vaccin (ALZ-101) och den monoklonala antikroppen (ALZ201) har potential för "first in class" med bättre effekt och mer fördelaktig biverkningsprofil än andra behandlingar.

## Regulatoriska framsteg främjar samarbeten



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

## Robust produktportfölj



Stark produktportfölj och kommande värdehöjande aktiviteter som backas upp av en patentskyddad och egenutvecklad vetenskaplig grund.

## Möjliggör ett självständigt och aktivt liv



Alzinovas mål är att göra det möjligt för Alzheimerpatienter att leva ett självständigt och aktivt liv.



## Ett år av klinisk validering och strategisk positionering inför nästa utvecklingsfas

*Under 2025 tog Alzinova flera avgörande steg mot nästa fas i utvecklingen av vårt terapeutiska vaccin ALZ 101, samtidigt som vi stärkte våra regulatoriska positioner, breddade våra internationella samarbeten och säkrade den finansiering som krävs för att förbereda en global fas II studie. Vi lämnar året med validerade fas 1b data, beviljad Fast Track status från FDA, samt en tydlig plan för hur ALZ 101 ska tas vidare i klinisk utveckling tillsammans med potentiella partners. »*

### Ett år präglat av starka kliniska och regulatoriska framsteg

I början av året slutförde vi fas Ib studien med ALZ 101 där samtliga patienter genomgått sina doseringar och uppföljningar enligt plan, inklusive förlängningsdelen. Den slutliga analysen, som färdigställdes under våren, visade att studiens primära och sekundära mål – säkerhet, tolerabilitet och immunogenicitet – uppnåddes, samtidigt som de explorativa effektmåtten visade en stabil sjukdomsbild utan tecken på försämring och positiva effekter på den neurodegenerativa biomarkörer inklusive NFL och Tau. Resultaten överträffade våra förväntningar och stärker bilden av ALZ 101 som en sjukdomsmodifierande behandling med bättre effekt och tolerabilitet än nuvarande alternativ.

Dessa data låg till grund för den regulatoriska dialog som intensifierades under året. FDA beviljade både IND godkännande och Fast Track status för ALZ 101, vilket ökar transparensen, förutsägbarheten och attraktiviteten i projektet inför fas II och framtida affärsavtal. Parallellt fortsatte vi att vidareutveckla och skala upp tillverkningsprocessen för ALZ 101 för att säkerställa kapacitet och kvalitet inför en större global studie.

### Strategiska partnerskap och global positionering

En central del av vår strategi är att positionera Alzinova som en attraktiv partner till större läkemedelsbolag inför fas II, där risk och resurser delas. Under 2025 intensifierade vi våra affärsutvecklingsaktiviteter genom deltagande i internationella bransch- och investerarmöten samt genom riktade dialoger med potentiella partners.

Under fjärde kvartalet ingick vi en avsiktsförklaring (MoU) med en ledande vårdgivare i Saudiarabien avseende fortsatt utveckling av ALZ-101. MoU:t beskriver ramarna för ett potentiellt samarbete kring genomförande av delar av den globala fas II-studien i regionen, möjliga finansieringslösningar samt långsiktiga förberedelser för kommersialisering på en växande och välkapitaliserad marknad.

Efter årets slut fortsatte vi att bygga den internationella synligheten, bland annat genom medverkan vid J.P. Morgan Healthcare Conference, Bio Europe spring och genom att etablera ett samarbete med Dr. Marwan Sabbagh som Global Principal Investigator för

den planerade fas II studien. Kombinationen av starka kliniska data, regulatoriskt stöd och våra etablerade samarbeten med ledande internationella experter (KOLs) ger oss en stabil plattform för fördjupade dialoger med globala läkemedelsbolag under 2026.

*»Vi har under året stärkt vår position i dialogerna med globala läkemedelsbolag, och fokus ligger nu på att omsätta detta intresse i ett partnerskap som möjliggör nästa utvecklingsfas för ALZ-101.«*

### Finansiell utveckling och fokuserade investeringar

Den finansiella utvecklingen under 2025 speglar riktade investeringar i de aktiviteter som krävs för att ta ALZ-101 vidare mot nästa kliniska fas. Våra resurser har använts med ett tydligt fokus på aktiviteter som driver värde och stärker våra förutsättningar inför fas II.

Under året har vi prioriterat investeringar i forskning och utveckling samt i organisationen, i takt med att vi närmar oss nästa steg i utvecklingsprogrammet. Samtidigt har vi upprätthållit en noga kostnadskontroll och ett disciplinerat kapitalutnyttjande, med målsättningen att varje investerad krona ska bidra till att minska risk och öka värdet i projektet.

För att säkerställa den finansiella handlingsfriheten genomförde vi under året två kapitalanskaffningar, däribland en emission i maj som tillförde cirka 30,3 MSEK före emissionskostnader samt ett låneavtal om 11 MSEK under hösten. Dessa åtgärder har möjliggjort fortsatt framdrift i våra prioriterade aktiviteter och stärkt vår position i de pågående dialogerna med potentiella partners, med målet att möjliggöra starten av en fas II-studie.

### Pipeline, positionering och långsiktigt värde

Vår pipeline utvecklades också i övrigt under året. ALZ 101 befinner sig nu i ett läge där fas Ib programmet är avslutat med positiva data, studiedesignen för fas II är framtagen och vi förbereder detaljerade regulatoriska dialoger

både i EU och med FDA kring den globala studien. Samtidigt fortsätter vi att utveckla vår monoklonala antikropp ALZ-201, som befinner sig i preklinisk utveckling med avsikt att avancera till kliniska studier.

Efter årets utgång har Alzinova tagit viktiga steg för att etablera en kommersiell pelare inom diagnostik. I april inleddes ett forskningsarbete med Amsterdam UMC för att utveckla ett blodbaserat test baserat på A $\beta$ 42CC-teknologin. Initiativet följer ett ökat intresse från internationella diagnostikbolag för Alzinovas data om skyddande antikroppar mot toxiska amyloid beta oligomerer. Målbilden är att etablera ett kommersiellt attraktivt diagnostiskt test och möjliggöra ett framtida diagnostikavtal med en global aktör. Ett framgångsrikt erbjudande skulle därför kunna utgöra en betydande kompletterande intäktström framöver och bredda bolagets intäktbas.

Alzinovas teknologi och kandidater adresserar ett av de största ouppfyllda medicinska behoven globalt, där antalet patienter med Alzheimers sjukdom väntas öka kraftigt under de kommande decennierna och där kostnaderna för demenssjukdomar redan uppskattas till omkring 1 300 miljarder USD årligen. Mot denna bakgrund är vår målsättning tydlig: att bygga ett bolag med kliniska tillgångar som har potential att både förändra standarden för behandling och skapa betydande långsiktigt värde för patienter, vårdgivare och aktieägare.

### **Framåtblick: 2026 och vidare**

När vi går in i 2026 har vi tre tydliga prioriteringar. För det första ska vi föra samarbetet i Saudiarabien vidare mot ett bindande avtal som konkretiserar regionens roll i den planerade globala fas II studien och potentiellt bidrar med finansierings och

kommersialiseringsstöd. För det andra kommer vi att intensifiera våra globala dialoger med läkemedelsbolag med målet att etablera ett strategiskt partnerskap kring ALZ 101 inför eller i samband med fas II. För det tredje fokuserar vi på att slutföra de operativa och regulatoriska förberedelserna inför fas II, inklusive fortsatt uppskalning av tillverkning, klinisk site beredskap och planering av viktiga datapunkter inför kommande interim avläsning.

Vår strategi är fortsatt disciplinerat genomförandeorienterad: stegvis riskreduktion, tydliga milstolpar och noggrann kapitalallokering för att maximera sannolikheten för långsiktigt värdeskapande. Genom att kombinera starka kliniska data, regulatoriskt stöd, riktade partnerskap och selektiva finansieringsåtgärder är ambitionen att göra det möjligt för patienter med Alzheimers sjukdom att leva ett mer självständigt och aktivt liv – och samtidigt bygga ett lönsamt, internationellt konkurrenskraftigt bolag.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till våra medarbetare, samarbetspartners och aktieägare för ert engagemang och förtroende under 2025. Tillsammans tar vi nästa steg in i en fas där genomförande och partnerskap kan få en avgörande betydelse för Alzinovas framtid.

Mölnadal, april 2026

**Tord Labuda,**  
VD, Alzinova AB



# Årets milstolpar

*Under 2025 har Alzinova uppnått flera avgörande framsteg inom den kliniska utvecklingen av ALZ-101, bolagets vaccinkandidat mot Alzheimers sjukdom.*

*Året har präglats av starka kliniska resultat, regulatoriska godkännanden, stärkt finansiell stabilitet och viktiga ledningsförändringar, vilket har skapat en stabil grund för den fortsatta utvecklingen. Nedan sammanfattas ett urval av de viktigaste händelserna under året.*

## mars

Positiva resultat från den kliniska fas 1b-studien med ALZ-101 visade en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil samt en robust immunrespons.

## juni

Kliniska data visade att ALZ-101 genererade stabila nivåer av antikroppar i plasma samt detekterbara nivåer i cerebrospinalvätskan, vilket bekräftade exponering i centrala nervsystemet, en avgörande faktor vid behandling av Alzheimers sjukdom.

Kliniska observationer indikerade positiva trender avseende både kognitiv funktion och sjukdomsrelaterade biomarkörer hos behandlade patienter, vilket ytterligare stödjer den samlade kliniska bilden av ALZ-101.

Alzinova valde Worldwide Clinical Trials som CRO för den kommande fas 2-studien av ALZ-101.

## juni, fortsättning

Kliniska resultat visade även att ALZ-101 ökade nivåerna av skyddande antikroppar hos Alzheimerpatienter till nivåer jämförbara med friska äldre individer, vilket stödjer vaccinets potential att korrigera en central immunologisk brist vid sjukdomen.

## september

Alzinova erhöll IND-godkännande från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, vilket möjliggjorde fortsatt klinisk utveckling av ALZ-101 i USA.

## oktober

FDA beviljade Fast Track-status för ALZ-101, vilket utgjorde en regulatorisk validering av programmets medicinska potential och adresserade ett betydande medicinskt behov.

## december

Alzinova ingick en avsiktsförklaring med en ledande vårdgivare i Saudiarabien i syfte att utvärdera ett långsiktigt samarbete kring den fortsatta kliniska utvecklingen av ALZ-101.





# Om Alzheimers

*Alzheimers, som är den vanligaste demenssjukdomen, börjar oftast med milda symtom, förvärras över tiden och slutar med allvarliga hjärnskador och död. Alzheimers orsakar problem med bland annat minne, logiskt tänkande, beteende och personlighetsförändringar. Symptomen utvecklas generellt sett långsamt, blir värre med tiden och stör dagliga sysslor. Till slut påverkas även kroppens fysiologiska funktioner och patienten dör vanligtvis inom cirka sju år efter fastställd diagnos.*

## Vad orsakar Alzheimers?

Vid Alzheimers sjukdom skadas nervcellerna i hjärnan av onormala proteininlagringar som främst består av A $\beta$ 42<sup>1)</sup>, ett litet protein som förekommer även i en frisk hjärna. När A $\beta$ 42 molekylerna klumpar ihop sig bildas stabila ansamlingar i hjärnan, plack, men även så kallade oligomerer.

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


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

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



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

<sup>1)</sup> kroppsegen peptid (del av ett protein) som klumpar ihop sig i hjärnan och orsakar Alzheimers sjukdom



Var **5:e** sekund  
drabbas någon  
av Alzheimers  
sjukdom



# Alzinovas behandlingar

*Marknaden för behandling av Alzheimers sjukdom är stor då det i dagsläget inte finns någon effektiv behandling för att bota sjukdomen. Alzinovas inriktning, att ta fram ett terapeutiskt vaccin som specifikt riktar in sig på de toxiska ansamlingarna av  $A\beta$  i form av oligomerer i hjärnan, har flera fördelar jämfört med andra behandlingsmetoder. Andra aktörer har utvecklat eller utvecklar behandlingar som riktar sig mot större ansamlingar av  $A\beta$ , så kallade plack i hjärnan, vilka tros innehålla såväl toxiskt som ofarligt protein. Det har visat sig att dessa sannolikt inte ger tillräckligt med behandlingseffekt och kan resultera i allvarliga biverkningar.*

*Alzinova har lyckats identifiera en behandlingsmetod som skulle kunna specifikt angripa det toxiska i hjärnan,  $A\beta$ -oligomerer, en av de bakomliggande orsakerna till Alzheimers sjukdom.*



## Om ALZ-101

### ALZ-101 – En innovativ vaccinkandidat med starka kliniska resultat

ALZ-101 är en aktiv, terapeutisk vaccinkandidat som specifikt riktar sig mot neurotoxiska A $\beta$ -oligomerer, som ansamlas i hjärnan och som anses bidra till utvecklingen av Alzheimers sjukdom. Vaccination med ALZ-101 kan neutralisera de toxiska effekter som dessa oligomerer orsakar, vilket potentiellt kan skydda hjärnans synapser och bromsa sjukdomens progression. ALZ-101 förväntas även ha en lägre risk för biverkningar, såsom blödningar och ödem, som ofta förknippas med behandlingar som riktar sig mot amyloidplack.

Alzinova har etablerat en kvalitetssäkrad tillverkningsprocess för ALZ-101 och fortsätter arbetet med att utveckla och optimera processen mot större batchstorlekar. Parallellt fortgår CMC-arbetet för att säkerställa att tillverkningen möter regulatoriska krav inför kommande fas 2-studier och den fortsatta kliniska utvecklingen.

### Kliniska framsteg under 2025

Under 2025 levererade Alzinova viktiga kliniska resultat som ytterligare stärker ALZ-101:s position inför nästa utvecklingsfas. Den avslutade fas 1b-studien visade en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil samt en robust och varaktig immunrespons.

De kliniska data bekräftade att ALZ-101 genererar stabila nivåer av antikroppar i plasma samt detekterbara nivåer i cerebrospinalvätskan, vilket visar att behandlingen når centrala nervsystemet – en avgörande förutsättning vid behandling av Alzheimers sjukdom.

Resultaten visade även att ALZ-101 ökade nivåerna av antikroppar hos patienter med Alzheimers sjukdom till nivåer jämförbara med friska äldre individer. Detta stödjer hypotesen att behandlingen kan bidra till att korrigera en central immunologisk obalans vid sjukdomen.

Vidare indikerade kliniska observationer positiva trender avseende både kognitiv funktion och sjukdomsrelaterade biomarkörer hos behandlade patienter, vilket sammantaget stärker den kliniska bilden att ALZ-101 kan bli en effektiv behandling för alzheimers patienter.

Under året togs även flera viktiga regulatoriska steg för att möjliggöra nästa utvecklingsfas. Alzinova erhöll IND-godkännande från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, vilket möjliggör fortsatt klinisk utveckling i USA. Därtill beviljades Fast Track-status, vilket understryker programmets potential att adressera ett betydande medicinskt behov och skapar förbättrade förutsättningar för en effektiv utvecklingsprocess.

Som en del av förberedelserna inför fas II valdes Worldwide Clinical Trials som CRO som ska genomföra fas II-studien, och en avsiktsförklaring ingicks med en ledande vårdgivare i Saudiarabien för att utvärdera ett långsiktigt samarbete kring den fortsatta kliniska utvecklingen av ALZ-101.



## Om ALZ-201

ALZ-201 är en monoklonal antikropp baserad på Alzinovas A $\beta$ CC teknologi utvecklad för att specifikt kunna angripa och neutralisera de neurotoxiska formerna av peptiden A $\beta$ 42, så kallade oligomerer vilka anses vara den bakomliggande orsaken till Alzheimers sjukdom. Antikroppen ALZ-201 binder inte till andra, ofarliga, former av A $\beta$  så som fibriller och plack vilket bevisats i prekliniska studier på mänskligt material. De prekliniska resultaten indikerar att det är en liten mängd A $\beta$ 42-oligomerer som står för den huvudsakliga toxiska effekten i Alzheimers sjukdom, och att specificitet för denna form sannolikt är nödvändigt för att erhålla en god terapeutisk effekt av en antikroppsbehandling. De prekliniska resultaten ger stöd för att ALZ-201 har potential att stoppa eller bromsa den progressiva försämring av kognition som ses hos patienter med Alzheimers sjukdom.

Alzinova utvecklar i dagsläget en humaniserad version av ALZ-201 för kliniska fas 1-studier på patienter med Alzheimers sjukdom. En passiv immunterapi med ALZ-201 skulle kunna utvecklas som ett sjukdomsmodifierande komplement och/eller som en fristående behandling till det terapeutiska vaccinet ALZ-101. Bolagets forskning visar att både ALZ-201 och vaccinet ALZ-101 har First-in-Class-potential, och kliniska resultat från andra aktörer inom fältet stärker Bolagets strategi.



## ALZ-101 – Slutförd klinisk fas 1b-studie

Alzinovas vaccinkandidat ALZ-101 har nu genomgått en fullständig fas 1b-studie, vars resultat kommunicerades i mars 2025. Det primära syftet var att utvärdera säkerhet och tolerabilitet av upprepade doseringar av ALZ-101 hos patienter med tidig Alzheimers sjukdom. Studien omfattade även sekundära och explorativa effektmått relaterade till immunrespons och biomarkörer.

### Studiedesign

Fas 1b-studien var randomiserad, dubbelblindad och placebokontrollerad och genomfördes i flera delar:

**Del A:** Undersökte två dosnivåer av ALZ-101 (125 µg och 250 µg) samt placebo. 20 patienter fick aktiv behandling medan 6 patienter fick placebo.

**Del A2:** En tilläggsdel för att utvärdera en högre dos (400 µg), vilken godkändes och påbörjades under 2024. 6 patienter behandlades under 16 veckor.

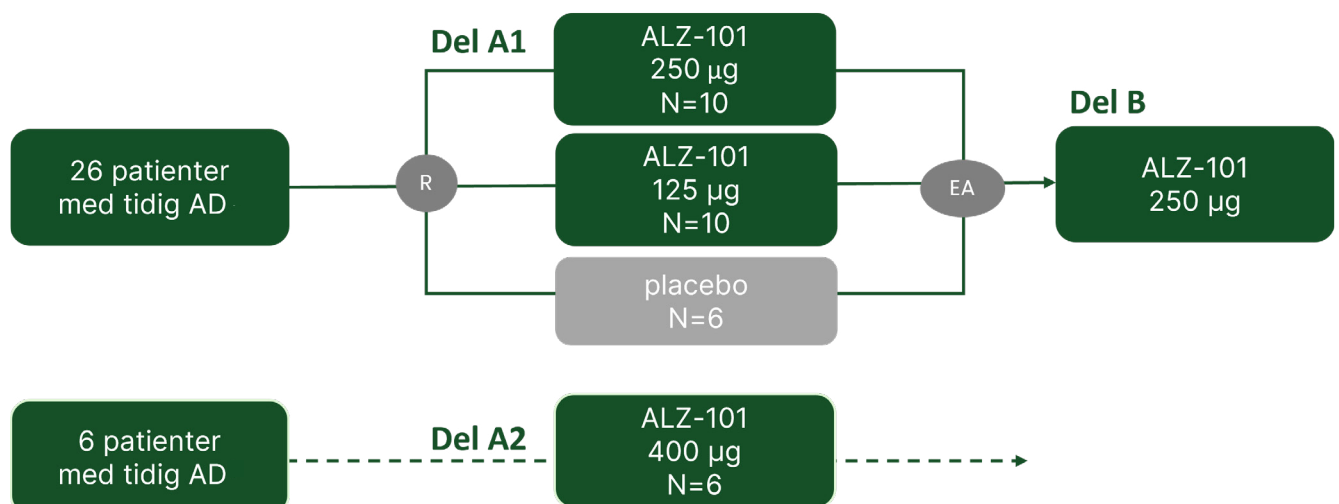
**Del B:** En förlängningsdel, där patienter från del A behandlades med 250 µg ALZ-101 under 20 veckor, följt av 48 veckors uppföljning.

### Resultat

Resultaten visade att ALZ-101 har en fortsatt god säkerhetsprofil och tolererades väl. Patienter som fick ALZ-101 utvecklade ett starkt immunsvär, med stigande antikropps nivåer i takt med dosering.

Dessutom indikerar preliminära kognitiva data och biomarkörer att ALZ-101 kan påverka sjukdomsförloppet positivt, vilket ger starkt stöd inför kommande fas 2-studier. Utvärderingen av den högre dosen (400 µg) visade också god säkerhet och tolerans, vilket ger viktig information för optimering av doseringen i framtida studier.

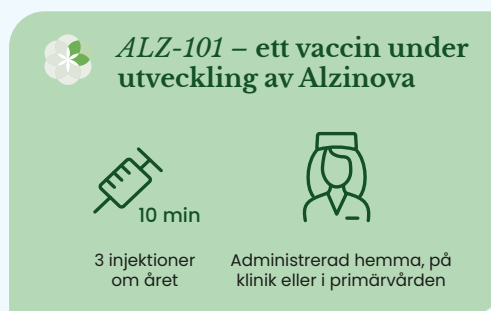
Med dessa positiva resultat från fas 1b har Alzinova en stabil grund för nästa steg i den kliniska utvecklingen av ALZ-101 och planerar nu inför kommande fas 2-studie.



AD: Alzheimers Disease.

R: randomisering

# Alzinovas konkurrensfördelar



**2%** av kostnaden jämfört med andra behandlingar



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

Alzinova utvecklar ett terapeutiskt vaccin mot Alzheimers sjukdom med ambitionen att erbjuda ett mer effektivt och riktat behandlingsalternativ. Genom att specifikt rikta sig mot neurotoxiska amyloid- $\beta$ -oligomerer, strukturer som i allt högre grad anses driva sjukdomsprogressionen, är ALZ-101 utformat för att adressera den underliggande patologin snarare än bredare amyloidmål.

Den höga graden av specificitet kan möjliggöra en mer precis behandling, med potential att förbättra kliniska utfall samtidigt som risken för biverkningar, såsom blödningar och ödem som ofta förknippas med mindre selektiva terapier, minskar.

Som en aktiv immunterapi är ALZ-101 dessutom utformad för att stimulera kroppens eget immunsvär, vilket möjliggör en behandlingsregim med endast några få doser per år. Detta står i kontrast till antikroppsbaseade behandlingar som vanligtvis kräver frekvent administrering i sjukhusmiljö.

Sammantaget har detta angreppssätt potential att förbättra patientens bekvämlighet, minska belastningen på hälso- och sjukvården samt sänka de totala behandlingskostnaderna, vilket i sin tur kan möjliggöra bredare patienttillgång jämfört med dagens behandlingsalternativ..

# Affärsmodell

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

## Utlicensiering

Ett vanligt alternativ för utvecklingsbolag som Alzinova är att utlicensiera projekt till ett eller flera läkemedelsbolag. Antingen kan dessa få exklusivitet på en avgränsad marknad och man avtalar med flera partners för att täcka marknaden globalt, eller så har man en global partner som tar läkemedlet till hela världsmarknaden. Ett typiskt upplägg

för utlicensiering är initial ersättning och därefter framtida delbetalningar kopplade till fördefinierade milstolpar under den fortsatta utvecklingen, den regulatoriska processen och kommersialiseringen samt betydande intäkter kopplade till framtida läkemedelsförsäljning.

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



# Immateriella tillgångar och patentstrategi

Alzinova jobbar aktivt med en IP strategi för att kontinuerligt vidareutveckla vår IP-position ytterligare. I nuläget har bolaget två projekt för vilka patentskyddet är sammanfattat i nedanstående tabell.

Alzinova äger samtliga patentfamiljer utan några avtalsmässiga licensförpliktelser. Ytterligare patentansökningar är planerade.

Patentfamilj	Typ av patentskydd	Territorier med patentskydd	Patentutgång (grundpatenttid)
ALZ-01	Peptid ALZ-101 (substansskydd) Användning i Alzheimers sjukdom	Kanada; USA; Belgien; Schweiz; Tjeckien; Tyskland; Danmark; Spanien; Finland; Frankrike; Storbritannien; Kroatien; Irland; Italien; Nederländerna; Norge; Polen; Sverige, Australia; Kina; Indien; Japan.	April 2029 (USA jan 2030)
ALZ-02	Anti-oligomer antikroppar	USA; Schweiz; Tyskland; Frankrike; Storbritannien; Irland; Luxemburg; Monaco; Nederländerna; Sverige.	Juli 2032
ALZ-03	Humaniserad Anti-oligomer antikropp	Kanada; USA; Mexico; Brasilien; EPO; Ukraina; Kina; Indien; Japan; Sydkorea; Hong Kong (EP); Macao (CN); Israel; Sydafrika; Australia; Nya Zeeland	Mars 2044

## ALZ-101 projektet

Patentskyddet innefattar amyloid beta peptiden ALZ-101 (Alzinovas vaccinkandidat) samt dess användning i Alzheimers sjukdom. Peptiden ALZ-101 är patentskyddad i Europa, Nordamerika och Asien (se tabell ovan). Patentskyddet löper till 2030 (USA) respektive 2029 i övriga territorier. Samtliga patent är beviljade. Beroende på tidpunkten för marknadsgodkännande i de olika länderna så kan det finnas möjlighet till patenttidsförlängning. Vidare så kan en godkänd kommersiell produkt åtnjuta regulatorisk dataexklusivitet med 12 år (USA) samt 10 år (EU) räknat från ett marknadsgodkännande i respektive territorium/land.

## ALZ-201 projektet

Alzinova's andra utvecklingsprojekt är inriktat på den monoklonala antikroppen ALZ-201 samt dess användning i Alzheimers sjukdom. Två patentfamiljer skyddar antikroppen, varav den senaste patentfamiljen avser den humaniserade antikroppen. Denna patentansökan befinner sig under handläggning hos de nationella patentmyndigheterna och patentfamiljen innefattar ett stort antal territorier/länder (se tabell ovan). Ett beviljat patentskydd för den humaniserade antikroppen skulle löpa ända till 2044.

Beroende på tidpunkten för marknadsgodkännande i de olika länderna så kan det finnas möjlighet till patenttidsförlängning. Vidare så kan en godkänd kommersiell produkt åtnjuta regulatorisk dataexklusivitet med 12 år (USA) samt 10 år (EU) räknat från ett marknadsgodkännande i respektive territorium/land.

# Marknaden för Alzheimerläkemedel

Varje år insjuknar runt 10 miljoner människor i världen i någon form av demens, varav Alzheimers sjukdom står för cirka 60–70 %. Idag uppskattar man att det finns cirka 55 miljoner patienter med demens i världen även om det är svårt att diagnostisera demens. Därför räknar man med att det finns ett stort mörkertal och att siffran är betydligt högre. Detta antal beräknas öka till mer än 130 miljoner år 2050. Uppskattningsvis har idag mer än 30 miljoner personer i världen Alzheimers sjukdom och antalet förväntas tredubblas till 2050<sup>2</sup>.

Samhällets kostnader för demenssjukdomar uppskattades under 2019 till 1 300 miljarder USD årligen, en siffra som kommer att mer än dubblas till 2030.<sup>3</sup> Läkemedelskostnaden för Alzheimermediciner, som enbart är symptomlindrande, uppgår till cirka 6 miljarder USD årligen. Medan de första läkemedlen för sjukdomsmodifiering nyligen har godkänts i USA, Japan och Kina finns det fortfarande en mycket lång väg att gå för att verkligen behandla och förhindra utvecklingen av Alzheimers sjukdom.

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

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



<sup>2</sup>) World Health Organization (WHO) – Facts about Dementia, March 2023.

<sup>3</sup>) World Alzheimer's Report, 2024.

<sup>4</sup>) Drugs to watch report, 2022.

<sup>5</sup>) US, Germany, France, UK, Italy, Spain, Japan, China. GlobalData, Pharma, June 7, 2023.



# Tänk om det fanns ett vaccin mot Alzheimers sjukdom?

## *En intervju med medgrundare och forskningschef Anders Sandberg*

*Alzheimerforskningen befinner sig i en avgörande brytpunkt, där behandlingar för första gången kan påverka sjukdomsförloppet men viktiga utmaningar kvarstår. Det driver behovet av nästa generations lösningar.*

*Alzinova är ett av bolagen som adresserar detta genom vaccinkandidaten ALZ-101, med fokus på centrala sjukdomsmekanismer och en mer skalbar behandlingsmodell. I den här intervjun ger Anders Sandberg en inblick i vad som gör ALZ-101 unik.*



### **Alzinova har valt en tydligt differentierad strategi inom Alzheimer. Vad är det som gör ALZ-101 unikt?**

– Det som särskiljer ALZ-101 är vår specificitet. Många behandlingar riktar sig brett mot amyloid-beta, medan vi fokuserar på de toxiska amyloid-beta-oligomererna – strukturer som i allt högre grad anses vara centrala i sjukdomsprogressionen.

Genom vår teknologi kan vi stabilisera dessa oligomerer och använda dem som antigen. Det gör att immunsystemet kan generera antikroppar som specifikt känner igen dessa strukturer, vilket är en viktig skillnad jämfört med bredare angreppssätt.

*»Det som särskiljer ALZ-101 är vår specificitet. Många behandlingar riktar sig brett mot amyloid-beta, medan vi fokuserar på de toxiska amyloid-beta-oligomererna.«*

### **Varför är detta fokus på oligomerer och specificitet så viktigt?**

– En av de stora utmaningarna i fältet är att amyloid-beta förekommer i många olika former, där alla inte är skadliga. Forskning visar att det främst är de små, lösliga oligomererna som är mest toxiska. Dessa förekommer i små mängder och är dessutom svåra att komma åt eftersom de bara finns i hjärnan

Det gör graden av selektivitet avgörande. Om man inte träffar rätt struktur finns en risk att effekten uteblir. Vår approach syftar till att öka sannolikheten att nå de mest relevanta målen i sjukdomen.

Samtidigt kan en mer riktad behandling bidra till en bättre balans mellan effekt och tolerabilitet, vilket är särskilt viktigt vid långvarig behandling.

### **Hur skiljer sig ett vaccin som ALZ-101 från antikroppsbaseade behandlingar?**

– Den grundläggande skillnaden är att vi stimulerar kroppens eget immunsystem att producera antikroppar, istället för att tillföra dem externt.

Det innebär att behandlingen kan ges mer sällan, jämfört med dagens

antikroppsbehandlingar som kräver regelbundna infusioner. En sådan behandling skulle vara betydligt mer patientvänlig och minska belastningen på vården.

Sammantaget pekar detta på ett terapeutiskt koncept som, vid framgång, kan vara mer skalbar i ett sjukdomsområde med ett mycket stort patientantal.

### **Säkerhet är en central fråga inom Alzheimerbehandling. Hur ser du på ALZ-101:s säkerhetsprofil baserat på era kliniska data?**

– I den kliniska fas 1b-studien har ALZ-101 uppvisat en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil, med få och huvudsakligen milda biverkningar.

Särskilt viktigt är att förekomsten av ARIA – en känd risk vid vissa amyloidriktade behandlingar – låg i nivå med placebo. Det är en viktig signal i ett fält där säkerhet är avgörande, inte minst eftersom behandlingen ofta behöver ges under lång tid.

### **Hur bidrar era fynd kring naturligt förekommande antikroppar till den biologiska rationalen bakom ALZ-101?**

– I våra studier har vi sett att friska äldre individer har högre nivåer av antikroppar mot dessa oligomerer jämfört med både yngre individer och Alzheimerpatienter.

Detta tyder på att det kan finnas ett naturligt immunologiskt skydd som avtar eller saknas vid sjukdom. Vår hypotes är att detta naturliga skydd kan förstärkas genom vaccination med ALZ-101.

Det stärker den biologiska rationalen bakom projektet och indikerar att vi adresserar en mekanism som är relevant i sjukdomens utveckling.

### **Hur positionerar sig Alzinova i det globala Alzheimerfältet?**

– Alzheimerfältet är i snabb utveckling, där nya behandlingar har visat att sjukdomen går att påverka, men också tydliggjort begränsningarna hos nuvarande terapier.

Vi ser en utveckling mot mer precisa behandlingar och potentiella kombinationsstrategier. I det sammanhanget är vår teknologi positionerad för att kunna bidra med ett mer riktat angreppssätt, antingen som en fristående behandling eller som komplement till andra terapier. ●



## Vår vision

*»Att göra det möjligt för patienter att leva ett självständigt och aktivt liv utan påverkan av Alzheimers sjukdom genom att utveckla nya behandlingar som bromsar sjukdomsförloppet.«*

# Ledningen



## Tord Labuda

---

**Uppdrag**

Verkställande Direktör sedan 2024.

**Bakgrund**

Tord har över 15 års omfattande erfarenhet av ledande befattningar inom läkemedelsindustrin. Hans expertis täcker hela läkemedelskedjan, från tidig upptäckt till regulatoriskt godkännande och produktlansering. Under sin karriär har Tord haft flera högprofilerade positioner inom LEO Pharma, inklusive Vice President & Head of Global Clinical Development, President and Japan Representative Director, samt Vice President of R&D Asia-Pacific. Senast arbetade Tord som senior konsult inom bioteknik-, medicinteknik- och läkemedelssektorerna. Hans breda internationella erfarenhet inom läkemedelsindustrin, i kombination med hans kunskap inom flera terapeutiska områden och globala marknader, gör honom till en erfaren och strategisk ledare i branschen.

**Utbildning**

Masterexamen i molekylärbiologi och en doktorsexamen (PhD) i immunologi från Lunds universitet.

**Pågående uppdrag**

Styrelseledamot i NanoEcho AB.

**Innehav i Bolaget**

153 600 aktier samt 1 000 000 teckningsoptioner (LTIP 2025:1) och 57 600 teckningsoptioner av serie TO4 per den 31 mars 2026.\*



## Anders Sandberg

---

**Uppdrag**

Chief Scientific Officer sedan 2015.

**Bakgrund**

Anders är en av Alzinovas grundare och var även Bolagets VD under en övergångsperiod. Han har omfattande erfarenhet av proteinvetenskap, med särskilt fokus på proteiners stabilitet och veckning. Sedan 2007 har Anders arbetat med neurotoxiska peptidaggregat, vilket har lett till utvecklingen av ALZ-101 och ALZ-201. Anders är också meduppfinnare av Alzinovas A $\beta$ CC-teknologi och har varit suppleant i styrelsen sedan 2011.

**Utbildning**

Doktorsexamen (PhD) i kemi.

**Pågående uppdrag**

Inga andra pågående uppdrag.

**Innehav i Bolaget**

149 437 aktier samt 500 000 teckningsoptioner (LTIP 2025:1) och 62 400 teckningsoptioner av serie TO4 per den 31 mars 2026.\*

\* Inkluderar eget innehav, innehav av närstående och kontrollerade företag eller innehav på kapitalförsäkringskonton.



## Erik Kullgren

### Uppdrag

CFO sedan 2024.

### Bakgrund

Erik har mer än 25 års erfarenhet inom internationell finans och företagsadministration inom olika sektorer. Hans erfarenhet inkluderar finansiella positioner inom Swedbank Robur, samt roller som CFO och VD på Dunross & Co AB, ett privatägt investmentbolag, och VD för Re-guity Group AB. Erik har även erfarenhet som interim CFO i flera bolag.

### Utbildning

MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

### Pågående uppdrag

Styrelseledamot i Apprecia AB, NVR Kapitalförsäkring AB samt Stiftelsen Dunross & Co AB.

### Innehav i Bolaget

160 000 aktier samt 500 000 teckningsoptioner (LTIP 2025:1) och 60 000 teckningsoptioner av serie TO4 per den 31 mars 2026.\*



## Stefan Pierrou

### Uppdrag

Vice President R&D Projects sedan 2021.

### Bakgrund

Stefan har 25 års erfarenhet inom läkemedelsutveckling och forskning. Han har arbetat som preklinisk forskningschef och projektledare för tidiga kliniska studier, med fokus på att utveckla läkemedelskandidater för kliniska tester och vidare. Stefan har haft flera ledande roller inom forskning och utveckling på AstraZeneca, där han arbetade med både projektledning och strategiskt ledarskap. Han är även verksam som senior konsult och stödjer mindre bioteknik- och läkemedelsutvecklingsbolag.

### Utbildning

MSc i Kemiteknik, PhD i Molekylärbiologi.

### Pågående uppdrag

CEO, ESP Life Science Consulting AB.

### Innehav i Bolaget

143 537 aktier samt 250 000 teckningsoptioner (LTIP 2025:1) och 53 826 teckningsoptioner av serie TO4 per den 31 mars 2026.\*



## Sebastian Hansson

### Uppdrag

Business Development Director sedan 2023.

### Bakgrund

Sebastian har 15 års erfarenhet inom läkemedelsforskning och klinisk utveckling, inklusive arbete med CRO:er och GMP-produktion av aktiva farmaceutiska ingredienser (API:er). Han har omfattande erfarenhet av startups och affärsutveckling. Innan han anslöt till Alzinova var han Chief Operating Officer på SWIPP AB, projektledare och Key Account Manager på Polypeptide Group, samt affärsutvecklingschef på Solve R&C.

### Utbildning

MSc i kemi, doktorsexamen (PhD) i molekylär biofysik, MBA, samt certifierad styrelseledamot.

### Pågående uppdrag

Styrelseledamot i Bulb Intelligence AB, Tyto Competitive Intelligence Solutions AB och Scientific Intelligence Consulting Öresund AB.

### Innehav i Bolaget

176 097 aktier samt 250 000 teckningsoptioner (LTIP 2025:1) och 65 036 teckningsoptioner av serie TO4 per den 31 mars 2026.\*

\* Inkluderar eget innehav, innehav av närstående och kontrollerade företag eller innehav på kapitalförsäkringskonton.



# Styrelsen



## Julian Aleksov

---

**Uppdrag**

Styrelseordförande sedan 2023.

**Bakgrund**

Julian har mer än 25 års erfarenhet av finans och internationell affärsutveckling inom läkemedels- och teknikindustrin, bland annat från Oasmia Pharmaceutical AB. Julian är en entreprenör som drivit egna bolag under många år inom flera olika affärsområden, främst läkemedelsutveckling. Han är en aktiv investerare och genom bolag även storägare i ett antal börsnoterade bolag.

**Utbildning**

Ekonom.

**Pågående uppdrag**

Styrelseledamot i Maida Vale Capital AB och Hunterhex AB.

**Innehav i Bolaget**

25 677 309 aktier och 9 375 000 teckningsoptioner av serie TO4 per den 31 mars 2026.\*



## Anders Blom

---

**Uppdrag**

Styrelseledamot sedan 2021.

**Bakgrund**

Anders har mer än 25 års erfarenhet av internationell ekonomi och affärsutveckling inom läkemedels- och medicinteknisk industri. Hans erfarenhet inkluderar Pharmacia & Upjohn, Q-Med AB, partner och VD på riskkapitalbolaget Nexttobe AB och EVP och CFO på Oasmia Pharmaceutical AB. Dessutom har Anders lång styrelseerfarenhet från läkemedels- och tekniksektorn.

**Utbildning**

Kandidatexamen inom företagsekonomi vid Uppsala universitet.

**Pågående uppdrag**

Styrelseordförande för Peptonic Medical AB, Rosland Nordic AB samt styrelseledamot i Terranet AB, Hunterhex International Inc, Hunterhex AB och Wonderboo Holding AB.

**Innehav i Bolaget**

23 284 aktier per den 31 mars 2026.\*

\* Inkluderar eget innehav, innehav av närstående och kontrollerade företag eller innehav på kapitalförsäkringskonton.



## Clas Malmeström

---

**Uppdrag**

Styrelseledamot sedan 2015.

**Bakgrund**

Clas är överläkare vid MS-centrum, neurosjukvården, samt enhetsöverläkare vid laboratoriet för klinisk immunologi vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. Han har sedan 2001 bedrivit forskning inom Multipel Skleros (MS) på sjukhusets MS-centrum samt institutionen för klinisk neurovetenskap, Göteborgs universitet. Förutom akademisk forskning har han deltagit i flera kliniska läkemedelsprövningar av MS under ledning av Biogen-Idec, Merck, Novartis, Roche och Sanofi, varav flera resulterade i dagens standardbehandlingar för MS.

**Utbildning**

Medicinsk doktorsexamen, docent i Neurologi och klinisk immunologi.

**Pågående uppdrag**

Inga andra pågående uppdrag.

**Innehav i Bolaget**

40 000 aktier och 15 000 teckningsoptioner av serie TO4 per den 31 mars 2026.\*



## Per-Göran Gillberg

---

**Uppdrag**

Styrelseledamot sedan 2020.

**Bakgrund**

Per-Göran har 35 års erfarenhet från läkemedelsindustrin. Han har en bred erfarenhet inom farmakologi och neurofarmakologi från Kabi/Kabi Pharmacia, Pharmacia/ Pharmacia & Upjohn och AstraZeneca. Per-Göran är grundare av Albireo AB och var tidigare VP Development för Albireo Pharma Inc. Han är också anknuten till avdelningen för translationell Alzheimerneurobiologi vid Karolinska institutet i Stockholm.

**Utbildning**

PhD i medicinsk vetenskap, adjungerad professor i neurovetenskap vid Uppsala universitet.

**Pågående uppdrag**

Styrelseledamot i Dicot AB. Adjungerad till Centrum för Alzheimer - forskning vid Karolinska Institutet. Styrelseordförande Vissboda Gård AB.

**Innehav i Bolaget**

338 533 aktier och 126 948 teckningsoptioner av serie TO4 per den 31 mars 2026.\*

\* Inkluderar eget innehav, innehav av närstående och kontrollerade företag eller innehav på kapitalförsäkringskonton.



## Carol Routledge

---

**Uppdrag**

Styrelseledamot sedan 2018.

**Bakgrund**

Carol har över 35 års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikföretag. Hon har haft ledande befattningar vid ett flertal bioteknik- och läkemedelsföretag, däribland GSK Biopharmaceuticals, inom områdena för immunoinflammatoriska sjukdomar och neurovetenskap. Hon hanttrade nyligen en demensfond med inriktning på sjukdomsmodifierade mekanismer för behandling av alla olika typer av demens. Carol var också chef för forskningsavdelningen vid Alzheimer's Research UK och tidigare Chief Medical and Scientific Officer vid Small Pharma Ltd. Hon är nu en oberoende konsult inom biomedicinsk forskning.

**Utbildning**

PhD i neurofarmakologi.

**Pågående uppdrag**

Steering Committee member and Advisor of EDoN, Alzheimer's Research UK, Advisory Board of Ro5.AI, London, UK, Advisory Board of Cognetivity Neurosciences Ltd, Vancouver och Honorary Professor & EIR, Exeter University, UK.

**Innehav i Bolaget**

Inga aktier per den 31 mars 2026.\*



## Anders Waas

---

**Uppdrag**

Styrelseledamot sedan 2018.

**Bakgrund**

Anders har haft flera seniora roller i Astra, AstraZeneca, CV Therapeutics, Actogenics och Tikomed AB. Han har tidigare erfarenhet av företagsledning, affärsutveckling och läkemedelsutveckling.

**Utbildning**

Utbildad tandläkare (DDS).

**Pågående uppdrag**

Styrelseordförande i MucoLife AB och Anders Waas AB. Styrelseledamot i Nexos Biosciences AB.

**Innehav i Bolaget**

Inga aktier per den 31 mars 2026.\*

\* Inkluderar eget innehav, innehav av närstående och kontrollerade företag eller innehav på kapitalförsäkringskonton.



# Förvaltningsberättelse

*Styrelsen och verkställande direktören för Alzinova AB (org.nr. 556861-8168), härafter "Alzinova" eller "Bolaget", avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025. Alzinova är ett publikt aktiebolag.*

Alzinova AB är ett svenskt biofarmabolag som specialiserar sig på behandling av Alzheimers sjukdom. Bolagets patenterade A $\beta$ CC-peptidteknologi™ möjliggör utveckling av sjukdomsmodifierande behandlingar med potential att med stor träffsäkerhet oskadliggöra de toxiska ansamlingarna av peptiden amyloid-beta, så kallade oligomerer, som är centrala för sjukdomens uppkomst och utveckling. Vaccinkandidaten ALZ-101 är under klinisk utveckling och en fullständig fas 1b-studie med patienter med tidig Alzheimers sjukdom är avslutad. Resultaten från hela studien stödjer fortsatt klinisk utveckling och förberedelser inför en klinisk fas 2-studie pågår. Parallellt utvecklas även antikroppen ALZ-201, som bygger på samma A $\beta$ CC-peptidteknologi™. ALZ-201 är i preklinisk fas, och en humaniserad version har tagits fram inför planerade kliniska fas 1-studier.

Alzinova är grundat av forskare som verkat vid MIVAC forskningscenter inom Göteborgs universitet och av GU Ventures AB.

Bolaget har sitt säte i Göteborg.

## Viktiga händelser under räkenskapsåret 2025

### Första kvartalet

- Alzinova deltog mellan den 13–16 januari 2025 vid J.P. Morgan Healthcare Conference i San Francisco, där ledningen träffade ett stort antal potentiella partners och investerare för att presentera bolagets senaste positiva kliniska Alzheimer-data och starka resultat från fas Ib-studien med vaccinkandidaten ALZ-101.
- Bolaget meddelade att ett strategiskt beslut fattats avseende att tillsätta en CMO på plats vid Bolagets huvudkontor i Göteborg, i syfte att framför allt kunna föra ännu tätare dialog med verksamhetens FoU-team och ledningsgrupp i samband med att Alzinova träder in i nästkommande utvecklingsfas.
- Alzinova meddelade att samtliga studiedeltagare genomfört det avslutande besöket i fas I-studien. Alla datapunkter ska därefter bearbetas, analyseras och sammanställas.
- Alzinova erhöll data för den behandlingsarm där patienterna behandlats med 400 µg i Bolagets fas Ib-studie. Även denna behandlingsarm visar på god säkerhet och tolerans. I denna del av studien behandlades totalt sex patienter öppet med 400 µg ALZ-101 vid fyra tillfällen över 16 veckor.
- Alzinova meddelade att den slutliga analysen av data från den kliniska fas Ib-studien med vaccinkandidaten ALZ-101, nu är färdig. Studiens primära och sekundära mål – säkerhet, tolerabilitet och immunogenicitet – har uppnåtts. Dessutom visar de explorativa effektmåtten på en stabil sjukdomsbild utan tecken på försämring.

### Andra kvartalet

- Alzinova beslutade under kvartalet att genomföra en företrädesemission som tecknades till 85 procent, vilket tillförde bolaget cirka 30,3 MSEK före emissionskostnader. Emissionslikviden syftar till att finansiera de avslutande förberedelserna inför fas II-studien av ALZ-101, samtidigt som partnerdialoger fortskrider. Styrelse, ledning och vissa aktieägare lämnade även avsiktsförklaringar om teckning motsvarande cirka 1,0 MSEK.
- Alzinova implementerade incitamentsprogrammet LTIP 2025:1 och överlät 3 250 000 teckningsoptioner till deltagarna på marknadsmässiga villkor.
- Alzinova meddelade att den aktiva

läkemedelssubstansen är nu producerad för den kommande kliniska fas 2-studien av vaccinkandidaten ALZ-101.

- Alzinova presenterade nya data som visar att vaccinkandidaten ALZ-101 genererar stabila nivåer av antikroppar i plasma och detekterbara nivåer i cerebrospinalvätskan. Dessa resultat stärker den terapeutiska potentialen för ALZ-101 genom att påvisa exponering i centrala nervsystemet.
- Alzinova meddelade ett strategiskt samarbete med Worldwide Clinical Trials, en global ledare inom neurovetenskapliga studier, och utser dem till kontraktsforskningsorganisation (CRO) för bolagets kommande fas 2-studie med vaccinkandidaten ALZ-101.

### Tredje kvartalet

- Alzinova meddelade att bolaget har lämnat in en ansökan om klinisk prövning (Investigational New Drug, IND) till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA inför den planerade fas II-studien med ALZ-101. Samtidigt har Alzinova även ansökt om Fast Track Designation (FTD) till FDA.
- Alzinova meddelade att den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) har godkänt bolagets Investigational New Drug-ansökan (IND) för bolagets planerade kliniska fas II-studie med vaccinkandidaten ALZ-101 mot Alzheimers sjukdom.

### Fjärde kvartalet

- Alzinova meddelade att den amerikanska läkemedelsmyndigheten Food and Drug Administration (FDA) har beviljat Fast Track-status för bolagets vaccinkandidat ALZ-101 mot Alzheimers sjukdom.
- Alzinova meddelade att bolaget har ingått låneavtal med två externa långgivare avseende kortfristig finansiering om totalt 11 miljoner kronor. Låneavtalet har ingåtts i syfte att säkerställa Bolagets rörelsekapitalbehov för den löpande verksamheten under det innevarande räkenskapsåret och in i första kvartalet 2026.
- Alzinova meddelade att två abstracts om vaccinkandidaten ALZ-101 har accepterats för presentation vid Clinical Trials on Alzheimer's Disease (CTAD) 2025, som hålls 1–4 december i San Diego, USA.
- Alzinova ingick en avsiktsförklaring

(MoU) med en ledande vårdgivare i Saudiarabien. MoU:t är en icke-bindande avsiktsförklaring som beskriver ramverket för ett potentiellt samarbete kring utvecklingen av ALZ-101 och kan följas av ett eller flera bindande avtal, förutsatt att parterna når enighet om alla kommersiella och operativa villkor.

- Alzinovas styrelse beslutade att genomföra en företrädesemission om högst 20 864 717 units, bestående av aktier och teckningsoptioner av serie TO4. Vid full teckning i företrädesemissionen kommer Alzinova att tillföras cirka 50,1 MSEK före emissionskostnader.

## Viktiga händelser efter räkenskapsåret 2025

- Alzinova deltog i J.P. Morgan Healthcare Conference som hölls i San Francisco den 12–15 januari 2026. Under veckan förde bolagets ledning aktivt fram pågående diskussioner med potentiella partners och investerare, med tydligt fokus på den fortsatta utvecklingen av vaccinkandidaten ALZ-101.
- Alzinova inledde ett samarbete med Dr. Marwan Sabbagh, en internationellt erkänd expert inom Alzheimers sjukdom, som kommer att fungera som Global Principal Investigator i den planerade fas II-studien av ALZ-101.
- Alzinova meddelade det slutliga utfallet av sin företrädesemission av units (aktier och TO4-optioner). Totalt tecknades 56,4 % med uniträtter, 7,6 % utan, och 15,9 % tilldelades garantier, vilket resulterade i en total teckningsgrad om cirka 80 %. Emissionen tillför Alzinova cirka 36,5 MSEK före kostnader, efter kvittning av cirka 3,5 MSEK i skuld.
- Alzinova meddelade att bolaget har inlett ett forsknings-samarbete med Amsterdam University Medical Center (UMC). Samarbetet syftar till att vidareutveckla ett blodbaserat test som mäter naturligt förekommande antikroppar mot toxiska amyloid- $\beta$ -oligomerer hos friska individer, baserat på Alzinovas A $\beta$ 42CC-oligomerteknologi. Målet är att etablera ett robust analysformat med kliniskt relevant sensitivitet och specificitet.

## Intäkter och resultat

Bolaget har under året i huvudsak fortsatt att investera i utvecklingen av ALZ-101, ett terapeutiskt vaccin mot Alzheimers sjukdom. Den kliniska fas Ib-studien avslutades med goda resultat under första kvartalet 2025. Bolaget har även fortsatt utvecklingen inför kliniska studier av antikroppen ALZ-201, med målet att behandla och även förebygga progressen av Alzheimers sjukdom.

Nettoomsättningen under 2025 var 0 MSEK (0), och bolaget förväntas inte generera intäkter förrän Bolagets produkter kommit längre i sin utvecklingsfas. Rörelseresultatet under året uppgick till cirka -25,6 MSEK (-20,4).

Under året uppgick Bolagets totala kostnader till cirka 52,4 MSEK (37,2), varav cirka 26,6 MSEK (16,8) aktiverades som utvecklingskostnader avseende Bolagets produkter och togs upp som immateriella anläggningstillgångar. Ökningen av utvecklingskostnaderna är fortsatt enligt Bolagets plan.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar av rörelsekapitalet för året, uppgick till cirka -13,0 MSEK (-20,3).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till cirka -26,6 MSEK (-16,8) och utgjordes av aktiverade utvecklingskostnader.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till cirka 24,4 MSEK (30,5 MSEK), och genererades genom den företrädesemission som slutfördes under tredje kvartalet med cirka 31,1 MSEK före kostnader. Från detta avgick totala emissionskostnader om cirka 6,7 MSEK.

## Finansiell ställning

Vid årsskiftet hade Bolaget en kassabehållning om ca 0,3 (15,5) MSEK.

Den finansiella informationen har upprättats utifrån förutsättningen om fortsatt drift. Vid upprättandet av årsredovisningen har ledningen och styrelsen baserat sina antaganden på existerande likvida medel i kombination med framtida finansieringslösningar.

Den kliniska utvecklingen kräver fortsatt och betydande finansiering för Alzinova. Den 19 december beslutade Styrelsen därför att genomföra en företrädesemission som vid full teckning skulle tillföra Bolaget 50,1 MSEK före emissionskostnader. Emissionen säkerställdes genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden till ca 80%. Emissionen slutfördes under mars 2026 och resulterade i 40 MSEK före avdrag för emissionskostnader och kvittning av skulder. Genom emissionen tillförs Bolaget medel som säkerställer att Bolaget kan slutföra sina förberedelser för den planerade kliniska fas 2b-studien. Bolaget har dessutom ett lånelöfte om 10 MSEK på marknadsmässiga villkor från Maida Vale Capital AB, bolagets största enskilda aktieägare.

Efter genomförd emission och med befintligt lånelöfte har Bolaget i dagsläget inte fullt ut säkerställt finansiering för hela 2026. Styrelsen arbetar aktivt med flera finansieringsinitiativ i syfte att stärka Bolagets finansiella ställning, men dessa är förenade med viss osäkerhet avseende tidpunkt, omfattning och villkor. Bolaget är fortsatt beroende av ytterligare kapital för att kunna genomföra den planerade kliniska fas 2b-studien samt den fortsatta utvecklingen av ALZ-101 och ALZ-201. Om finansiering inte kan erhållas i tillräcklig omfattning och inom nödvändig tid, finns en risk att verksamheten påverkas negativt. Mot denna bakgrund föreligger osäkerhetsfaktorer som kan medföra betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten enligt antagandet om fortsatt drift. Styrelsen bedömer dock, baserat på pågående processer och dialoger, att det finns rimliga förutsättningar att säkra erforderlig finansiering och därmed stödja fortsatt drift under överskådlig tid.

## Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

KSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	-	-	270	-	-
Resultat efter finansiella poster	-26 266	-20 553	-16 480	-13 088	-7 552
Balansomslutning	143 431	133 226	123 189	111 621	91 691
Medelantal heltidsanställda	7	5	5	4	3
Soliditet, %	85,0	92,9	92,4	94,5	96,5

Soliditet: Eget kapital dividerat med totalt kapital.

### Förslag till disposition av företagets resultat

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, -44 429 KSEK, disponeras enligt följande:

KSEK	2025
Balanserat resultat	-223 624
Överkursfond	205 461
Årets resultat	-26 266
<b>Summa</b>	<b>-44 429</b>
Balanseras i ny räkning	-44 429
<b>Summa</b>	<b>-44 429</b>

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

## Bolagsstruktur och aktieinnehav

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

### Aktien

Alzinovas aktie listades på Spotlight Stock Market den 25 november 2015. Från och med den 11 mars, 2019 är Bolaget listat på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Bolaget har ett aktieslag. Aktien ger en (1) röst per aktie. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Per 31 december 2025 uppgick antalet aktier i Alzinova till 104 323 588. Aktiens kvotvärde uppgår till 0,263 kr/aktie.

### Aktieemissioner

Under 2025 genomförde Bolaget en företrädesemission som tillförde bolaget cirka 36,5 MSEK efter kvittning av lån om cirka 3,5 MSEK och före emissionskostnader. Emissionen medförde att Bolagets aktier ökade med 50

075 301 aktier till totalt 154 398 889 aktier och med ett totalt aktiekapital om 40 606 907,807 SEK. För aktieägare som inte deltog i emissionen uppgick utspädningen till cirka 32,4% baserat på det totala antalet aktier i Bolaget.

### Största aktieägare, per 2026-03-31

Namn	Antal Aktier/röster	Kapital %
Maida Vale Capital AB	25 677 309	16,6
Patrik Ahlvin	6 600 000	4,3
Försäkrings AB Avanza Pension	5 834 237	3,8
Özlem Erdogan Gül	2 859 044	1,9
Mangold Fondkommission AB	2 544 690	1,6
Marcus Milerud	2 246 021	1,5
Robert Cederlunden	2 040 000	1,3
Philip Ohlsson	1 866 500	1,2
Ålandsbanken	1 665 956	1,1
Nowo Global Fund	1 629 129	1,1
Totalt övriga ägare	101 998 503	65,8
<b>Totalt alla ägare</b>	<b>154 961 389</b>	<b>100,0</b>

### Långsiktigt incitamentsprogram

Vid extra bolagsstämma den 7 mars 2025 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025:1). Programmet omfattar högst 4 000 000 teckningsoptioner och riktar sig till samtliga anställda samt nyckelmedarbetare som är verksamma på konsultbasis. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner uppgår utspädningseffekten till cirka 4,29 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget. Efter genomfört erbjudande har samtliga 8 deltagare tecknat totalt 3 004 000 teckningsoptioner, motsvarande cirka 92 procent av det totala antalet tillgängliga optioner inom ramen för programmet.

## Riskfaktorer

Alzinova har en kontinuerlig process för att identifiera och hantera risker. Nedan anges de huvudsakliga risker som Bolaget identifierat.

### Marknads- och verksamhetsrelaterade risker

#### **Bolagets läkemedelskandidater**

Bolagets primära fokus är vaccinkandidaten ALZ-101 samt antikroppen ALZ-201.

ALZ-101 har under första kvartalet 2025 avslutat en klinisk fas 1b-studie i människa. Den kliniska studien visade på god säkerhet och tolerans samt tillfredsställande resultat på immunsvaret. Bolaget planerar därför att fortsätta den kliniska utvecklingen genom en klinisk fas 2b-studie. Skulle resultatet i den kliniska fas 2b-studien visa på otillfredsställande effekt kan det innebära att Bolaget måste avsluta projektet.

Bolaget utvecklar även antikroppen ALZ-201, som är i tidig preklinisk fas och baserad på samma teknik som vaccinkandidaten ALZ-101. Det finns även risk för att studier av ALZ-201 i sig inte ger tillfredsställande resultat. Om risken förverkligas kan det innebära att Bolaget måste avsluta utvecklingen av ALZ-201.

Om ett eller bägge projekten måste avslutas skulle detta medföra att Bolaget inte skulle kunna generera intäkter från projektet vilket skulle ha en inverkan på främst Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

#### **Kommersialisering**

Bolaget har ännu inte kommersialiserat sina projekt, exempelvis genom licensavtal, partnerskap eller på egen hand utvecklat eller lanserat några läkemedel och har därför inte bedrivit någon försäljning eller genererat några intäkter. Om Bolaget inte framgångsrikt lyckas kommersialisera sina projekt kommer Bolaget inte att kunna generera intäkter och är då fortsatt helt beroende av externt tillfört kapital. Om Bolaget inte framgångsrikt lyckas kommersialisera sina projekt kan det få en inverkan främst på Bolagets omsättning och resultat.

#### **Nyckelpersoner och rekrytering**

Vid kommersialisering av sina projekt är Bolaget beroende av att organisationen bibehåller kompetens att utföra alla steg i utvecklingen av projekten. Då Bolagets organisation är begränsad är Bolaget särskilt känsligt för bortfall av dess anställda. Förlust av vissa specifika nyckelpersoner samt misslyckande med rekrytering av personer med tillräcklig kompetens inför de kliniska studierna kan medföra att det blir svårare att genomföra nödvändiga studier och nå kommersialisering av projekten.

#### **Leverantörer och tillverkare**

Bolaget är beroende av samarbeten med leverantörer och tillverkare. Den del av verksamheten som utförs av samarbetspartners bedöms inte kunna utföras av Bolaget. Det finns risk att Bolagets samarbetspartners blir tvungna att avbryta samarbetet med Bolaget. Det finns även risk att Bolagets leverantörer och tillverkare inte till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Om Bolagets samarbeten inte längre skulle kunna fortsätta, eller om de inte lever upp till de kvalitetskrav som Bolaget ställer, skulle det medföra förseningar i utvecklingsprogrammet. Bolaget utvärderar kontinuerligt sina direkta såväl som indirekta leverantörer och bedriver ett aktivt arbete för att minimera och i möjligaste mån eliminera yttre påverkan på Bolagets verksamhet.

Bolaget verkar idag i en miljö med ett mycket osäkert geopolitiskt världsläge och det är svårt att säga hur detta kommer att påverka Bolagets långsiktiga utveckling.

Det allmänna globala konjunkturläget är en stor utmaning för alla bolag att hantera, främst genom inflationsdrivande kostnadsökningar. Denna risk bevakas kontinuerligt genom en hög kostnadsmedvetenhet.

### Legala och regulatoriska risker

#### **Prekliniska och kliniska studier**

Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden måste säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas för varje enskild indikation, vilket ofta kan visas genom prekliniska studier i djur och kliniska studier

i patienter. Alzinova kan komma att behöva göra mer omfattande studier än vad Bolaget i dagsläget bedömer. Det finns också risk att de samarbetspartners som utför de prekliniska och kliniska studierna inte kan upprätthålla den kliniska och regulatoriska kvaliteten som krävs för eventuell framtida utlicensiering, partnerskap, försäljning eller godkännande från myndigheter.

Om Bolaget behöver göra mer omfattande studier än vad Bolaget i dagsläget bedömt kan detta föranleda ökade kostnader eller försenade intäkter. Om de samarbetspartners som utför de prekliniska och kliniska studierna inte kan upprätthålla den kliniska och regulatoriska kvaliteten som krävs för eventuell framtida utlicensiering, partnerskap, försäljning eller godkännande från myndigheter kan detta leda till försening av prekliniska och kliniska studier för Bolaget och därmed utebliven kommersialisering.

#### **Immateriella rättigheter**

Värdet i Bolaget är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent. Det finns risk att Bolagets patent inte beviljas på patentsökta uppfinningar, att patent kringgås av framför allt generikabolag, att patent ogiltigförklaras i domstol, eller att patenttiden löper ut innan framgångsrik kommersialisering har skett. Om Bolaget inte erhåller eller lyckas försvara sina patent ges Bolagets konkurrenter möjlighet att kommersialisera egna produkter utan hinder av patenträttigheter och därmed påverka Bolagets försäljningspotential.

## **Finansiella risker**

### **Likviditetsrisk**

Även om Bolaget lyckas med att kommersialisera sina projekt är Bolagets och de framtida kommersialiserade projektens intäktspotential osäker. Om Bolaget inte når en tillfredsställande intäktspotential finns risk för att intäkter helt eller delvis uteblir. Om intäkterna inte överstiger Bolagets kostnader kommer Bolaget fortsatt att vara beroende av externt tillfört kapital. Om Bolaget inte kan erhålla externt kapital i tillräcklig omfattning kommer det att innebära en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning, vilket innebär att Bolagets verksamhet inte kommer att kunna bedrivas i planerad takt. Företaget hanterar denna risk genom att i god tid förbereda för extern finansiering i form av emissioner, bidrag eller annat kapital. Vidare följer Bolaget kontinuerligt upp kassaflödet för att reducera likviditetsrisken.

### **Finansmarknadsrisk**

Finansmarknadsrisken består främst av valutarisker vilka uppstår genom affärstransaktioner i utländsk valuta. Bolagets valutarisk påverkas av flöden från inköp i främst EUR och USD.

Finansmarknadsrisken består även av risken för att de finansiella marknaderna påverkas negativt av omvärldshändelser, t ex olika former av konflikter. En ökad finansmarknadsrisk skulle kunna påverka Bolagets möjligheter att säkerställa sina finansieringsbehov och/eller de villkor som finansieringslösningarna avtalas till.

# Resultaträkning

KSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31 12 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
Nettoomsättning		-	-
Övriga rörelseintäkter		252	30
Aktiverat arbete för egen räkning	2, 6	26 552	16 781
		<b>26 804</b>	<b>16 811</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	3	-36 648	-26 665
Personalkostnader	4	-15 551	-10 528
Övriga rörelsekostnader		-206	0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-52 405</b>	<b>-37 193</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-25 601</b>	<b>-20 382</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter		268	65
Räntekostnader		-933	-236
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-26 266</b>	<b>-20 553</b>
<b>Resultat före skatt</b>	5	<b>-26 266</b>	<b>-20 553</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-26 266</b>	<b>-20 553</b>

# Balansräkning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsverksamheten	2	138 953	113 035
Patent	6	2 265	1 632
		<b>141 218</b>	<b>114 667</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>141 218</b>	<b>114 667</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuell skattefordran		358	273
Övriga fordringar		280	412
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	1 256	2 379
		<b>1 894</b>	<b>3 063</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>319</b>	<b>15 496</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 213</b>	<b>18 559</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>143 431</b>	<b>133 226</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		27 437	23 451
Fond för utvecklingsutgifter		138 953	110 972
		<b>166 390</b>	<b>134 423</b>
<i>Ansamlad förlust</i>			
Överkursfond		205 461	185 043
Balanserad vinst eller förlust		-223 624	-175 090
Årets resultat		-26 266	-20 553
		<b>-44 429</b>	<b>-10 600</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>121 961</b>	<b>123 823</b>
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar	8	863	0
		<b>863</b>	<b>0</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Övriga långfristiga skulder	9	800	800
		<b>800</b>	<b>800</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		2 709	2 674
Övriga kortfristiga skulder		14 865	3 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	2 233	2 906
		<b>19 807</b>	<b>8 603</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>143 431</b>	<b>133 226</b>

## Förändring eget kapital i sammandrag

2025-01-01 2025-12-31 12 mån. KSEK	Aktie- kapital	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Ansamlad förlust inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Vid årets början</b>	<b>23 451</b>	<b>110 971</b>	<b>185 043</b>	<b>-195 642</b>	<b>123 823</b>
Nyemission	3 986		26 330		30 316
Transaktionskostnad nyemission			-6 693		-6 693
Teckningsoptioner			781		781
Omföring inom eget kapital		27 982		-27 982	0
Periodens resultat				-26 266	-26 266
<b>Vid årets slut</b>	<b>27 437</b>	<b>138 953</b>	<b>205 461</b>	<b>-249 890</b>	<b>121 961</b>
<b>2024-01-01 2024-12-31 12 mån. KSEK</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Fond för utvecklings- utgifter</b>	<b>Överkurs- fond</b>	<b>Ansamlad förlust inkl. årets resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Vid årets början</b>	<b>11 712</b>	<b>94 190</b>	<b>166 264</b>	<b>-158 308</b>	<b>113 858</b>
Nyemission	11 739		28 432		40 171
Transaktionskostnad nyemission			-9 653		-9 653
Omföring inom eget kapital		16 781		-16 781	0
Årets resultat				-20 553	-20 553
<b>Vid årets slut</b>	<b>23 451</b>	<b>110 971</b>	<b>185 043</b>	<b>-195 642</b>	<b>123 823</b>

# Kassaflödesanalys

KSEK	Noter	2025-01-01 2025-12-31 12 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Resultat efter finansiella poster		-26 266	-20 553
Avsättningar		862	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-25 404</b>	<b>-20 553</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		898	215
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		11 476	73
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-13 030</b>	<b>-20 265</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-26 552	-16 781
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-26 552</b>	<b>-16 781</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		31 097	40 171
Emissionskostnader		-6 692	-9 653
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>24 405</b>	<b>30 518</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-15 177</b>	<b>-6 529</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>15 496</b>	<b>22 026</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>319</b>	<b>15 496</b>



# Noter

## Not 1, Redovisningsprinciper

Belopp i svenska kronor om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med tidigare år. Inga nya redovisningsprinciper som haft någon väsentlig påverkan på resultat eller ställning har antagits under året.

### **Värderingsprinciper mm.**

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats utifrån anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

### **Immateriella anläggningstillgångar**

#### **Utgifter för forskning och utveckling**

Vid redovisning av utgifter för utveckling tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### **Övriga immateriella anläggningstillgångar**

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

### **Avskrivningar**

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen. Inga avskrivningar har gjorts under året. Avskrivningar kommer att ske när produkterna kommersialiseras.

### **Nedskrivningar - immateriella anläggningstillgångar**

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet beräknas nuvärdet av de framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller utrangeras. Den diskonteringsränta som används är före skatt och återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som avser tillgången.

En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats.

### **Fordringar**

Fordringar upptas till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt.

### **Intäkter**

Som inkomst redovisar Bolaget det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Inkomsten intäktförs när densamma kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som Bolaget ska få av transaktionen kommer att tillfalla Bolaget, och de utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

**Offentliga bidrag**

Ett offentligt bidrag som inte är förenat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för att få uppdraget uppfyllts. Ett offentligt bidrag som är förenat med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförs. Har bidraget tagits emot innan villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas bidraget som skuld.

Ett offentligt bidrag som hänför sig till förvärv av en anläggningstillgång redovisas som minskning av tillgångens anskaffningsvärde

**Avsättningar**

Avsättningar redovisas när företaget har en befintlig förpliktelse till följd av en inträffad händelse, när det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningen värderas till den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera förpliktelsen på balansdagen.

**Not 2, Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten**

KSEK	2025	2024
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	113 035	96 253
Årets aktiveringar	25 918	16 782
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>138 953</b>	<b>113 035</b>

**Not 3, Operationell leasing - leasetagare**

KSEK	2025	2024
Lokalhyra	470	119
<b>Totalt</b>	<b>470</b>	<b>119</b>

Framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

KSEK	2025	2024
<1 år	320	434
2 till 5 år	-	-
> 5 år	-	-

**Not 4, Anställda**

KSEK	2025	2024
Medelantal heltidsanställda	7	5
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>5</b>

**Not 5, Skatt på årets resultat**

KSEK	2025	2024
Årets skattekostnad	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Totalt utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag uppgår till 145 001 KSEK.

**Not 6, Patent**

KSEK	2025	2024
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	1 632	1 632
Årets aktiveringar	633	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 265</b>	<b>1 632</b>

Anskaffningsvärdet har reducerats med offentliga bidrag från Innovationsbron om 80 KSEK (2013) samt VINNOVA om 50 KSEK (2015) och 100 KSEK (2019).

**Not 7, Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

KSEK	2025	2024
Förutbetalda hyreskostnader	53	54
Förutbetald försäkring	0	0
Övriga förutbetalda kostnader	277	770
Förutbetald kostnad produktion	0	1 555
Förutbetalda kostnader för kommande nyemission	926	0
<b>Totalt</b>	<b>1 256</b>	<b>2 379</b>

## Not 8, Avsättningar

KSEK	2025	2024
Övriga avsättningar	-863	0
<b>Totalt</b>	<b>-863</b>	<b>0</b>

Alzinova har en pågående tvist med en av leverantörerna. Bedömningen är att det belopp som sannolikt kommer betalas under nästkommande år är 50% av leverantörens ursprungliga faktura.

## Not 9, Övriga långfristiga skulder

KSEK	2025	2024
Västra Götalandsregionen	-800	-800
<b>Totalt</b>	<b>-800</b>	<b>-800</b>

Lånet är ett villkorlån och amorteringsplan föreligger ej. Återbetalningsskyldighet av lånet uppstår i samband med exploatering av projekt. Långgivaren kan även avskriva lånet om resultat för vilket finansiering söktes ej uppnåts.

## Not 10, Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2025	2024
Upplupna sociala och semesterlöneskuld	-1577	-1649
Upplupna räntekostnader	-410	0
Upplupna kostnader produktion	0	-857
Upplupna övriga kostnader	-196	-300
Upplupen kostnad revision	-50	-100
	<b>-2 233</b>	<b>-2 906</b>

## Not 11, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2025	2024
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga

## Not 12, Nyckeltalsdefinitioner

**Balansomslutning:** Totala tillgångar.

**Soliditet:** Totalt eget kapital inklusive eget kapitalandel av obeskattade reserver, delat med totala tillgångar.

## Not 13, Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- Alzinova deltog i J.P. Morgan Healthcare Conference som hölls i San Francisco den 12–15 januari 2026. Under veckan förde bolagets ledning aktivt fram pågående diskussioner med potentiella partners och investerare, med tydligt fokus på den fortsatta utvecklingen av vaccinkandidaten ALZ-101.
- Alzinova inledde ett samarbete med Dr. Marwan Sabbagh, en internationellt erkänd expert inom Alzheimers sjukdom, som kommer att fungera som Global Principal Investigator i den planerade fas II-studien av ALZ-101.
- Alzinova meddelade det slutliga utfallet av sin företrädesemission av units (aktier och TO4-optioner). Totalt tecknades 56,4 % med uniträtter, 7,6 % utan, och 15,9 % tilldelades garantier, vilket resulterade i en total teckningsgrad om cirka 80 %. Emissionen tillför Alzinova cirka 36,5 MSEK före kostnader, efter kvittning av cirka 3,5 MSEK i skuld.
- Alzinova meddelade att bolaget har inlett ett forskningssamarbete med Amsterdam University Medical Center (UMC). Samarbetet syftar till att vidareutveckla ett blodbaserat test som mäter naturligt förekommande antikroppar mot toxiska amyloid- $\beta$ -oligomerer hos friska individer, baserat på Alzinovas A $\beta$ 42CC-oligomerteknologi. Målet är att etablera ett robust analysformat med kliniskt relevant sensitivitet och specificitet.

# Styrelsens underskrift

Innehållet i den här årsredovisningen beslutades den 23 april 2026.

Göteborg den 23 april 2026.

Julian Aleksov  
*Styrelseordförande*

Anders Blom  
*Styrelseledamot*

Per-Göran Gillberg  
*Styrelseledamot*

Clas Malmeström  
*Styrelseledamot*

Carol Routledge  
*Styrelseledamot*

Anders Waas  
*Styrelseledamot*

Tord Labuda  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats  
den 23 april 2026

Ernst & Young AB

Linda Sallander  
*Auktoriserad revisor*



# Revisionsberättelse

*Till bolagsstämman i Alzinova AB (publ), org.nr 556861 - 8168*

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Alzinova AB för räkenskapsåret 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 28–42 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Alzinova ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Alzinova AB enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Väsentlig osäkerhet avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen i förvaltningsberättelsen på sida 31, där det framgår att bolaget är beroende av ytterligare kapital för att den fortsatta driften året ut, dvs. 12 månader efter balansdagen, ska vara säkrad. I den händelse att finansiering inte kan erhållas kan detta innebära en osäkerhetsfaktor gällande bolagets framtida verksamhet. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande

tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 3–27 samt 46–49. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen

ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men

inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Alzinova AB för räkenskapsåret 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Alzinova AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### **Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig

skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisions sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen

Göteborg den 23 april 2026

**Ernst & Young AB**

Linda Sallander  
Auktoriserad revisor

## Ordlista & förkortningar

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

## Finansiell kalender

Händelse	Datum
Delårsrapport 1, 2026	2026-05-14
Årsstämma 2026	2026-05-26
Halvårsrapport, 2026	2026-08-20
Delårsrapport 3, 2026	2026-11-12
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-25

Finansiella rapporter finns tillgängliga på Bolagets hemsida [www.alzinova.com](http://www.alzinova.com) från och med dagen för offentliggörandet.

## För ytterligare information

**Tord Labuda, VD**

tord.labuda@alzinova.com,

**Erik Kullgren, CFO**

erik.kullgren@alzinova.com,

alternativt maila till [info@alzinova.com](mailto:info@alzinova.com)



## Alzinova AB (publ)

---

Alzinova AB är ett svenskt biofarmabolag i klinisk utvecklingsfas specialiserat på behandling av Alzheimers sjukdom, där utgångspunkten är att angripa toxiska amyloid-beta-oligomerer.

Huvudkandidaten ALZ-101 är ett terapeutiskt vaccin mot Alzheimers sjukdom. Alzinovas patenterade A $\beta$ CC-peptidteknologi gör det möjligt att utveckla sjukdomsmodifierande behandlingar som med stor träffsäkerhet angriper de toxiska amyloid-beta-oligomerer som är centrala i sjukdomens uppkomst och utveckling. I ett globalt perspektiv är Alzheimers sjukdom en av de vanligaste och mest förödande neurologiska sjukdomarna. Uppskattningsvis har idag mer än 30 miljoner personer i världen Alzheimers sjukdom och antalet förväntas tredubblas till 2050. Baserat på samma teknik utvecklar Bolaget även antikroppen ALZ-201 som idag är i preklinisk utvecklingsfas, och målet är att utöka pipelinen ytterligare. Företagets Certified Adviser på Nasdaq First North Growth Market är Mangold Fondkommission AB. För mer information om Alzinova, besök gärna: [www.alzinova.com](http://www.alzinova.com)