



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

Händelser i fokus

Alzinova stärker sin finansiella ställning genom en företrädesemission

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

Alzinova inledde samarbete med Dr. Marwan Sabbagh

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

Alzinova inledde samarbete med Amsterdam UMC

Alzinova inledde ett forskningssamarbete med Amsterdam UMC för att utveckla ett blodbaserat diagnostiskt test för Alzheimers sjukdom. Projektet syftar till att etablera ett test med potential att identifiera sjukdomsrisk i ett tidigt skede.

Nyckeltal från perioden

TRE MÅNADER, JANUARI-MARS, 2026

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -6 024 (-5 731) TSEK.
- Periodens kassaflöde uppgick till 11 062 (-11 094) TSEK.
- Kassabehållningen vid utgången av perioden uppgick till 11 381 (3 592) TSEK.

*Belopp inom parentes: Jämförande period föregående år.
Med "Bolaget" eller "Alzinova" avses Alzinova AB med organisationsnummer 556961-8168.*

Väsentliga händelser under första kvartalet 2026

- 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.

Väsentliga händelser efter första kvartalet 2026

- 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- β -oligomerer hos friska individer, baserat på Alzinovas proprietära A β 42CC-oligomerteknologi (ALZ-101-antigenet). Målet är att etablera ett robust analysformat med kliniskt relevant sensitivitet och specificitet. Ett framgångsrikt utfall skulle lägga grunden för ett kommersiellt attraktivt diagnostiskt test med avsevärt kortare tid till marknad än traditionell läkemedelsutveckling.
- Alzinova meddelade att bolagets vetenskapliga artikel baserad på kliniska resultat från ALZ-101 har accepterats för publicering i den högt rankade, peer-reviewed tidskriften *Alzheimer's Research & Therapy*.
- Alzinova delade en intervju där Dr. Sabbagh som beskriver sin syn på utvecklingen av behandlingar mot Alzheimers sjukdom och potentialen i ALZ-101.

Diagnostik som kommersiell komplettering

Alzinova breddar sin affärsmodell genom att etablera diagnostik som en ny kommersiell pelare, baserad på bolagets proprietära oligomerspecifika teknologi. I samarbete med Amsterdam UMC utvecklas nu ett blodbaserat test med potential att identifiera individer med ökad risk för Alzheimers sjukdom i ett tidigt skede.

Detta initiativ bygger på bolagets unika data kring naturligt förekommande antikroppar mot toxiska amyloid-beta-oligomerer – en mekanism som kopplas till sjukdomens tidiga utveckling. Ett framgångsrikt utfall kan möjliggöra ett skalbart, kostnadseffektivt och kliniskt relevant diagnostiskt verktyg med kortare väg till marknad än traditionell läkemedelsutveckling.

Den globala marknaden för Alzheimerdiagnostik växer snabbt, där blodbaserade tester förväntas spela en central roll. Alzinovas differentierade angreppssätt adresserar ett tydligt behov av nya biomarkörer som fångar sjukdomsdrivande processer i ett tidigt skede.

Satsningen på diagnostik skapar inte bara potential för en ny intäktström på kortare sikt, utan stärker även värdet i bolagets terapeutiska pipeline. På sikt finns möjlighet att positionera testet som ett behandlingsvägledande verktyg till ALZ-101, vilket ytterligare förstärker bolagets strategiska position inom framtidens Alzheimerbehandling.

VD Tord Labuda har ordet

Vår strategi fortsätter enligt plan

Kära aktieägare,

Under årets första kvartal har vi fortsatt att omsätta den strategi vi etablerade under 2025 i konkret genomförande. Fokus har legat på att ta ALZ-101 vidare mot fas II, att driva partnerdialoger framåt och att samtidigt utveckla en ny kommersiell möjlighet inom diagnostik, där utvecklingen under kvartalet varit särskilt uppmuntrande.

Vi går in i denna fas med ett starkare utgångsläge än för ett år sedan. De positiva fas 1b-resultaten, Fast Track-status från FDA och vårt samarbete med Dr. Marwan Sabbagh som Global Principal Investigator har sammantaget stärkt vår trovärdighet i dialoger med både industriella och kliniska aktörer. I den intervju med Dr. Sabbagh som publiceras i anslutning till rapporten lyfter han särskilt fram den aktiva immuniseringens möjlighet att skapa en långsiktigt genomförbar behandlingsmodell samt den oligomerspecifika mekanismen. Han betonar även den gynnsamma kombinationen av säkerhet och immunogenicitet i ALZ-101 som skäl till att han bedömer programmet som ett av de mest intressanta i nästa generation av Alzheimerbehandlingar.

Fas II-förberedelser, regulatorik och CMC
När det gäller det regulatoriska arbetet fokuserar vi nu på att säkerställa att den planerade globala fas II-studien kan genomföras så effektivt som möjligt, med rätt CRO-struktur och rätt finansieringslösning. Dialogerna med myndigheter och våra rådgivare fortsätter, men vi väljer medvetet att knyta ihop uppstarten av vårt CRO-samarbete med den övergripande

finansieringsplanen för fas II, för att undvika dubbelarbete och säkerställa att studien kan startas och genomföras med full kraft när vi tar klivet in i fas II.

Parallellt fortskrider vårt CMC-arbete enligt plan, med fokus på uppskalning av tillverkningen för en batch som ska täcka hela fas II-studien. Vi ser goda möjligheter att genom detta processutvecklingsarbete generera ny immateriell egendom, vilket på sikt kan stärka både vår marknadsposition och vårt partnercase ytterligare.

Partnerdialoger kring ALZ-101

På partnersidan har vi under kvartalet fortsatt att utveckla dialogerna både inom Saudi-spåret och med andra intressenter. Även om processen tar tid, upplever vi att kvaliteten i diskussionerna successivt ökar – från övergripande intresse till mer konkreta resonemang kring studiedesign, riskdelning och potentiella strukturer för ett samarbete kring fas II. Vår bedömning är att de kliniska data vi nu har på plats, i kombination med Fast Track-status och ett växande globalt intresse för sjukdomsmodifierande behandlingar, gör ALZ-101 till ett allt tydligare alternativ i flera bolags portföljdiskussioner.

Diagnostik som ny kommersiell pelare

Det område där utvecklingen under kvartalet har överträffat våra förväntningar är diagnostik. I april meddelade vi att Alzinova inlett ett forsknings-samarbete med Amsterdam UMC för att vidareutveckla ett blodbaserat test som mäter naturligt förekommande skyddande antikroppar mot toxiska amyloid-beta-oligomerer med hjälp av vår proprietära Aβ42CC-oligomerteknologi. Intresset från flera ledande internationella diagnostikbolag

har ökat markant, och våra partnerskapsdialoger inom diagnostik går idag starkare än vi hade räknat med, med en tydlig känsla av momentum i diskussionerna med flera aktörer.

Det diagnostiska spåret är särskilt attraktivt eftersom det erbjuder en väsentligt kortare väg till kommersialisering än traditionell läkemedelsutveckling. Samarbetet med Amsterdam UMC är planerat att pågå i cirka tre till fyra månader, med initiala resultat väntade under tredje kvartalet 2026, och genomförs inom ramen för befintlig budget. Vår bedömning är att dessa aktiviteter, tillsammans med den data vi redan har i dag, kan lägga grunden för ett dedikerat diagnostikavtal i närtid och utvecklas till en fristående kommersiell pelare för Alzinova, med potential att skapa tidiga intäkter och stärka bolagets finansiella och strategiska flexibilitet.

TO4-optionerna och finansiell flexibilitet

En annan viktig faktor under det andra kvartalet är optionsprogrammet TO4, vars teckningsperiod infaller under maj-juni. Detta är en central del av vår finansiella plan och kan, vid gott deltagande, stärka vår handlingsfrihet i ett läge där vi vill kunna accelerera arbetet inför fas II, fortsätta de pågående partnerdialogerna och samtidigt tillvarata de affärsmöjligheter som nu växer fram inom diagnostik. Vårt fokus är fortsatt att använda kapital med hög disciplin och att prioritera de aktiviteter som tydligast minskar risk och bygger värde.

Sammanfattning

Sammanfattningsvis har årets första månader bekräftat att Alzinova står på en bredare och mer kommersiellt intressant plattform än tidigare. Vi arbetar vidare med uthållighet inom

Vi fortsätter att bygga Alzinova steg för steg, med tydligt fokus på att omsätta stark biologi och lovande kliniska data till affärer, finansiering och nästa utvecklingsfas för ALZ-101.

Göteborg i maj 2026

Tord Labuda
VD Alzinova AB

Investeringshöjdpunkter

Vaccin med potential att behandla Alzheimers

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

First-in-class potential med gynnsam säkerhetsprofil

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

Kompletterande behandling med First-in-Class antikropp

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

Regulatoriska framsteg främjar samarbeten

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

Möjliggör ett självständigt och aktivt liv

En ledande Alzheimerexpert om framtidens behandling

I takt med att Alzinova avancerar mot fas II med ALZ-101 delar en av världens mest erfarna Alzheimerforskare sin syn på vart fältet är på väg och varför nya behandlingsstrategier behövs.

Hur ser du på nästa utvecklingsfas och vilka är de största kvarstående medicinska behoven som ännu inte adresserats?

– De passiva immunterapierna är kostsamma och effekten kvarstår endast under pågående behandling. Ett mer långvarigt och bestående behandlingsresultat är ett behov som dagens behandlingsparadigm ännu inte adresserar. Ett läkemedel som ALZ-101 skulle också kunna bli tillgängligt för en större patientpopulation eftersom passiva immunterapier har begränsad tillgänglighet, särskilt för patienter i glesbygdsområden. Det är ett andra ouppfyllt behov. Det tredje är potentialen att kunna användas i en preklinisk population.

Ur ett kliniskt och mekanistiskt perspektiv, varför är Alzinovas oligomerspecifika strategi intressant för dig och hur skulle den kunna påverka patientutfall?

– Genom en iterativ process har vi nu förstått att inte alla former av amyloid är toxiska. Faktum är att behandlingar riktade mot tidigare former i kaskaden, såsom monomerer och dimerer, inte har varit framgångsrika. Det är oligomerformen som är känd för att vara toxisk. Därför är det logiskt att rikta in sig på oligomerer.

Vad skulle krävas för att ALZ-101 ska bli en del av framtidens behandlingsparadigm?

– Det ultimata målet skulle vara att ge ALZ-101 till alla personer med risk att utveckla Alzheimers sjukdom inom ramen för ett preventivt behandlingsparadigm.

Dr Marwan Sabbagh
Global Principal Investigator, fas II

- Professor i neurologi
- 100+ kliniska studier
- Ledande Key Opinion Leader inom Alzheimer.

En av världens mest erfarna Alzheimerforskare med omfattande erfarenhet från globala läkemedelsstudier och utveckling av sjukdomsmodifierande behandlingar.

Läs hela intervjun: [Länk](#)



Om Alzinova

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

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

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

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

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

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

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

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



Alzheimers sjukdom

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

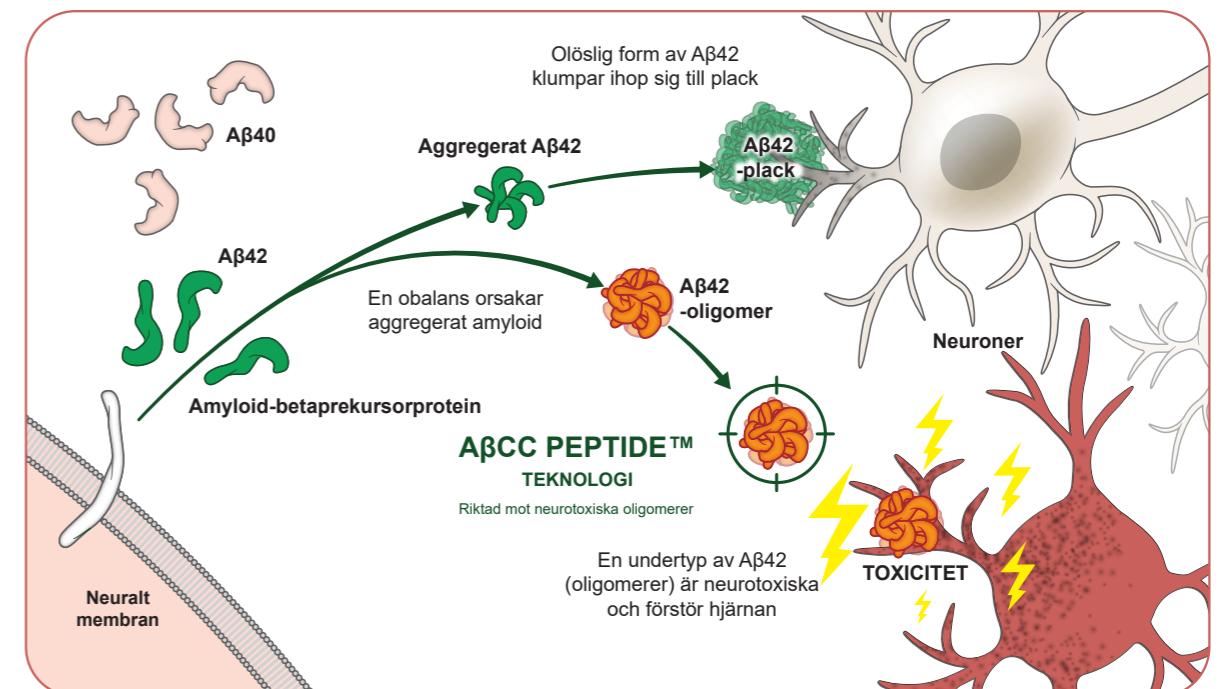
Oligomerer skiljer sig strukturellt från placken och är, till skillnad från placken, mycket giftiga för hjärnans celler. De skadar viktiga funktioner som gör att kontaktytorna mellan nervcellerna, synapserna, slutar fungera normalt. Synapserna är de ställen i hjärnan där elektriska och kemiska signaler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

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

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



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



Affärsmodell

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

Utlicensiering

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

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

Marknaden

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

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

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

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

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

2) World Alzheimer's Report, 2024.

3) Drugs to watch report, 2022.

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

Alzinovas konkurrensfördelar



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

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

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

Finansiell information

Bolagsstruktur och aktieinnehav

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

Finansiell utveckling - första kvartalet

Under perioden januari – mars 2026 har Bolaget fortsatt sitt förberedelsearbete för kommande klinisk fas 2-studie, främst i form av en uppskalad tillverkningsprocess av läkemedelssubstans- och produkt men även kring regulatoriska frågor.

Bolagets totala kostnader uppgick under första kvartalet 2025 till -9 883 (-11 961) TSEK. Av periodens kostnader relaterar -4 911 (-5 995) TSEK, till forsknings- och utvecklingskostnader (FoU), främst kostnader hänförliga till läkemedelssubstans och läkemedelsprodukt. Bolagets FoU-kostnader har aktiverats i balansräkningen. I periodens kostnader inkluderas även kostnader för regulatoriska ansökningar. Av de totala kostnaderna uppgick personalkostnaderna under perioden till -3 841 (- 3 798) TSEK vilket är i linje med föregående år.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till 11 062 (-11 904) TSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten utgörs av utgifter för fortlöpande aktiverade FoU-kostnader och uppgick under samma period till -4 911 (-5 995) TSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 32 774 (0) TSEK.

Finansiell ställning

Vid periodens utgång uppgick Bolagets eget kapital till cirka 148 711 (118 092) TSEK, motsvarande en soliditet om 93,8% (92,5%). Den totala kassabehållningen uppgick till cirka 11 381 (3 592) TSEK.

Som framgår av årsredovisningen för 2025 arbetar Bolaget löpande med att utvärdera och säkerställa strategiska finansieringslösningar, i syfte att dels finansiera verksamheten under helåret 2026, dels säkerställa att Bolaget vid var tidpunkt har tillräckligt rörelsekapital för att fullgöra sina betalningsåtaganden.

Som ett led i detta har Bolaget sedan tidigare erhållit ett bindande lånelöfte om 10 MSEK från Maida Vale Capital AB, Bolagets största aktieägare, på marknadsmässiga villkor. Lånelöftet syftar till att ytterligare stärka Bolagets finansiella ställning samt säkerställa kortsiktig likviditet och uppfyllandet av rörelsekapitalbehovet.

Nyemission

Under kvartalet har Bolaget slutfört en företrädesemission i form av en unitemission, genom vilken 50 075 301 nya aktier emitterades. Emissionen tillförde Bolaget cirka 36,5 MSEK efter kvittning av skulder, men före emissions- och garantikostnader om cirka 7,4 MSEK.

Efter emissionen uppgår det totala antalet aktier i Alzinova till 154 961 389, motsvarande ett aktiekapital om 40 754 845,31 SEK. För aktieägare som inte deltog i företrädesemissionen uppgick utspädningen till cirka 32,7 procent, baserat på det totala antalet aktier i Bolaget efter genomförd emission.

I samband med emissionen erhöles, för varje tecknad unit, tre vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO4, med teckningsperiod från och med den 25 maj till och med den 8 juni 2026. Teckningsoptionerna utgör en del av Bolagets strategiska finansieringsplan och kan, vid fullt utnyttjande, tillföra Bolaget ytterligare kapital om maximalt cirka 60 MSEK.

Långsiktigt incitamentsprogram

Bolaget implementerade under april 2025 ett långsiktigt incitamentsprogram, LTIP 2025:1, där 8 deltagare förvärvat 3 004 000 teckningsoptioner. Den totala utspädningen till följd av fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgår till cirka 1,9% baserat på nuvarande antalet utestående röster och aktier i Bolaget.

Granskning av revisor

Rapporten har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Risikfaktorer

En utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering återfinns i Alzinovas Årsredovisning för 2025.

Principer för delårsrapportens upprättande

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

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

Möndal, den 13 maj 2026

Alzinova AB (publ)

Resultaträkning

| (TSEK) | 2026-01-01 2026-03-31 3 mån. | 2025-03-01 2025-03-31 3 mån. | 2025-01-01 2025-12-31 12 mån. |
|--|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Övriga rörelseintäkter | 4 911 | 5 995 | 252 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 36 | 99 | 26 552 |
| | 4 947 | 6 094 | 26 804 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Övriga externa kostnader | -6 004 | -8 109 | -36 648 |
| Personalkostnader | -3 841 | -3 798 | -15 551 |
| Övriga rörelsekostnader | -38 | -54 | -206 |
| Summa kostnader | -9 883 | -11 961 | -52 405 |
| Rörelseresultat | -4 936 | -5 867 | -25 601 |
| Resultat från finansiella poster | | | |
| Ränteintäkter | 0 | 171 | 268 |
| Räntekostnader | -1 088 | -35 | -933 |
| Resultat efter finansiella poster | -6 024 | -5 731 | -26 266 |
| Resultat före skatt | -6 024 | -5 731 | -26 266 |
| Periodens resultat | -6 024 | -5 731 | -26 266 |

Balansräkning

(TSEK)

| | 2026-03-31 | 2025-03-31 | 2025-12-31 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Balanserade utgifter för utvecklingsverksamheten | 143 755 | 119 030 | 138 953 |
| Patent | 2 375 | 1 632 | 2 265 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | 146 130 | 120 662 | 141 218 |
| Summa anläggningstillgångar | 146 130 | 120 662 | 141 218 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | |
| Aktuell skattefordran | 283 | 189 | 358 |
| Övriga fordringar | 446 | 599 | 280 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 384 | 2 650 | 1 256 |
| Summa kortfristiga fordringar | 1 113 | 3 438 | 1 894 |
| Kassa och bank | 11 381 | 3 592 | 319 |
| Summa omsättningstillgångar | 12 494 | 7 030 | 2 213 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 158 624 | 127 692 | 143 431 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | | | |
| <i>Bundet eget kapital</i> | | | |
| Aktiekapital | 40 755 | 23 451 | 27 437 |
| Fond för utvecklingsutgifter | 143 754 | 116 966 | 138 953 |
| Summa bundet eget kapital | 184 509 | 140 417 | 166 390 |
| <i>Ansamlad förlust</i> | | | |
| Överkursfond | 224 917 | 185 043 | 205 461 |
| Balanserad vinst eller förlust | -254 691 | -201 638 | -223 624 |
| Årets/periodens resultat | -6 024 | -5 731 | -26 266 |
| Summa ansamlad förlust | -35 798 | -22 326 | -44 429 |
| Summa eget kapital | 148 711 | 118 091 | 121 961 |
| <i>Avsättningar</i> | | | |
| Avsättningar | - | - | 863 |
| | - | - | 863 |
| <i>Långfristiga skulder</i> | | | |
| Övriga långfristiga skulder | 800 | 800 | 800 |
| Summa långfristiga skulder | 800 | 800 | 800 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | |
| Leverantörsskulder | 4 230 | 2 940 | 2 709 |
| Övriga kortfristiga skulder | 2 673 | 3 486 | 14 865 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 210 | 2 375 | 2 233 |
| Summa kortfristiga skulder | 9 113 | 8 801 | 19 807 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 158 624 | 127 692 | 143 431 |

Förändring eget kapital i sammandrag

(TSEK)

| 2026-01-01 2026-03-31 3 mån. | Aktie- kapital | Fond för utvecklings- utgifter | Överkurs- fond | Balanserat res. inkl. årets resultat | Summa eget kapital |
|------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|--|-----------------------|
| Vid periodens början | 27 437 | 138 953 | 205 461 | -249 890 | 121 961 |
| Nyemission | 13 318 | | 27 192 | | 40 510 |
| Transaktionskostnad nyemission | | | -7 736 | | -7 736 |
| Omföring inom eget kapital | | 4 801 | | -4 801 | 0 |
| Periodens resultat | | | | -6 024 | -6 024 |
| Vid periodens slut | 40 755 | 143 754 | 224 917 | -260 715 | 148 711 |

(TSEK)

| 2025-01-01 2025-03-31 3 mån. | Aktie- kapital | Fond för utvecklings- utgifter | Överkurs- fond | Balanserat res. inkl. årets resultat | Summa eget kapital |
|------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|--|-----------------------|
| Vid periodens början | 23 451 | 110 971 | 185 043 | -195 642 | 123 823 |
| Omföring inom eget kapital | | 5 995 | | -5 995 | |
| Periodens resultat | | | | -5 731 | -5 731 |
| Vid periodens slut | 23 451 | 116 966 | 185 043 | -207 368 | 118 092 |

(TSEK)

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

Kassaflödesanalys i sammandrag

| (TSEK) | 2026-03-01 2026-03-31 3 mån. | 2025-01-01 2025-03-31 3 mån. | 2025-01-01 2025-12-31 12 mån. |
|---|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | | |
| Resultat efter finansiella poster | -6 024 | -5 731 | -26 266 |
| Avsättningar | -862 | - | 862 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | -6 886 | -5 731 | -25 404 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | | | |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar | 780 | -648 | 898 |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder | -10 695 | 470 | 11 476 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -16 801 | -5 909 | -13 030 |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | -4 911 | -5 995 | -26 552 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -4 911 | -5 995 | -26 552 |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Nyemission | 40 510 | - | 31 097 |
| Emissionskostnader | -7 736 | - | -6 692 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 32 774 | 0 | 24 405 |
| Periodens kassaflöde | 11 062 | -11 904 | -15 177 |
| Likvida medel vid periodens början | 319 | 15 496 | 15 496 |
| Likvida medel vid periodens slut | 11 381 | 3 592 | 319 |

Aktien

Alzinovas aktie listades på Spotlight Stock Market (tidigare AktieTorget) den 25 november 2015. Från och med den 11 mars 2019 är Bolaget listat på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Bolaget har ett aktieslag. Aktien ger en (1) röst per aktie. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Per den 31 mars 2026 uppgick antalet aktier i Alzinova till 154 961 389 (104 323 588) stycken.

Ägare per den 31 mars 2026

| Ägare | Antal aktier | 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 de tio största ägarna | 52 962 886 | 34,2 |
| Totalt övriga ägare | 101 998 503 | 65,8 |
| Nowo Global Fund | 154 961 389 | 100 |

Aktierelaterade nyckeltal

TRE MÅNADER, JANUARI-MARS, 2026

- Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning uppgick till 107 626 053 (44 531 265).
- Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning uppgick till 113 895 834 (44 531 265).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,06 (-0,11) SEK.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,05 (-0,11) SEK.

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

Finansiell kalender

| | |
|------------------------|------------|
| Årsredovisning 2025 | 2026-04-23 |
| Delårsrapport, Q1 2026 | 2026-05-14 |
| Årsstämma | 2026-05-26 |
| Halvårsrapport, 2026 | 2026-08-20 |
| Delårsrapport, Q3 2026 | 2026-11-12 |
| Bokslutskommuniké 2026 | 2027-02-25 |

Ordlista, definitioner och förkortningar

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

Handelsplats

*Nasdaq First
North Growth
Market*

Kortnamn

ALZ

Listade sedan

2015

Kontakt

Tord Labuda, VD
tord.labuda@alzinova.com

Erik Kullgren, CFO
erik.kullgren@alzinova.com

eller e-post till info@alzinova.com

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

Alzinova AB (publ)

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

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

Alzinova AB
Besöksadress: Entreprenörstråket 10, 431 53 Mölndal
Postadress: Gemenskapens gata 9, 431 53 Mölndal

alzinova 