

Q3

Alligator Bioscience AB (publ)
Delårsrapport
Januari - september 2025

“Detta kvartal levererade vi banbrytande 30-månadersdata för mitazalimab och säkrade starkt aktieägarstöd genom den framgångsrika teckningen i TO 13, vilket stärker vår beredskap inför fas 3.”

Søren Bregenholt
VD Alligator Bioscience AB



Informationen lämnades för offentliggörande den 23 oktober 2025, kl. 8:00.
För kontaktpersoner och läsanvisningar, se sida 15. En [ordlista](#) finns tillgänglig på Alligators hemsida.

Väsentliga händelser under kvartalet

- **Framgångsrikt teckningsoptionsprogram TO 13 och ökning av aktiekapitalet**

I september meddelade Alligator utfallet av teckningsoptionsprogrammet TO 13, där 91,7 procent av optionerna utnyttjades. Transaktionen tillförde cirka 28,1 MSEK (brutto) och gav kortsiktig finansiering. Parallellt omförhandlade Alligator sitt utestående låneavtal med Fenja Capital, vilket ytterligare stärkte Alligators finansiella flexibilitet.

Övriga händelser under kvartalet

- **Kliniska uppdateringar från OPTIMIZE-1**

Alligator presenterade uppdaterade 24-månaders överlevnadsdata från OPTIMIZE-1-studien vid ESMO GI-kongressen i juli. Den 22 september meddelade Alligator slutgiltiga 30-månadersresultat, vilka bekräftade den bestående kliniska nyttan av mitazalimab och ytterligare stärker dess potential som en banbrytande behandling i bukspottkörtelcancer.

- **Utvidgad utveckling av mitazalimab genom IITs**

Den prövarinitierade fas 2/3-studien CROCOBIL, sponsrad av Unicancer i Frankrike, erhöll ett anslag för att utvärdera mitazalimab i gallvägscancer – en tumörtyp med stort medicinskt behov.

- **Framsteg för HLX22-programmet**

Shanghai Henlius Biotech doserade den första amerikanska patienten i en global fas 3-studie som utvärderar HLX22 vid HER2-positiv magcancer, vilket markerar en viktig milstolpe för programmet. HLX22 kan generera milstolps- och royaltyintäkter för Alligator.

- **Strategiskt partnerskap och innovationskraft**

Alligator tecknade ett utvärderings- och optionsavtal med ett bolag inom infektionssjukdomar för sitt bispecifika antikropsformat RUBY™, vilket visar plattformens bredd utanför onkologi.

- **Vetenskaplig närvaro och erkännande**

Alligator arrangerade en välbesökt FoU-dag i augusti där framstegen i pipelinen presenterades. Prekliniska resultat för ATOR-4066 publicerades i *Cancer Immunology Research* och presenterades vid CICON25 i Milano, vilket ytterligare bekräftade molekylen potential. Alligator deltog även vid BioStocks investerarevent "Investing in Life Science" i september.

Finansiell information

	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Nettoomsättning, MSEK	0,47	1,4	0,47	16,0	57,8
Rörelseresultat, MSEK	-17,3	-62,0	-83,3	-169,1	-229,1
Periodens resultat, MSEK	-12,3	-66,5	-22,3	-178,5	-233,9
Periodens kassaflöde, MSEK	-8,8	-29,5	-38,4	-18,3	-1,2
Likvida medel, MSEK	25,1	47,8	25,1	47,8	64,3
Resultat per aktie före och efter utspädning*, SEK	-0,34	-87,74	-1,01	-246,01	-318,53

* Med beaktande av omvänd split

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- **Kommande företrädesemission**

Alligator meddelade att Alligator genomför en företrädesemission om cirka 120 MSEK (brutto) för att säkra 6-9 månaders finansiell uthållighet under 2026, och därmed möjliggöra förberedelser inför fas 3 med mitazalimab och driva strategiska partnerskapsdiskussioner framåt. I samband med företrädesemissionen omförhandlades låneavtalet med Fenja Capital.

VD-kommentar

Det tredje kvartalet 2025 har präglats av betydande vetenskapliga, kliniska och strategiska framsteg som stärker Alligators ledande position inom tumörriktad immunonkologi, samtidigt som de understryker vikten av att säkra långsiktig finansiering för att kunna realisera den fulla potentialen i vår pipeline.



Banbrytande slutresultat från OPTIMIZE-1

Under kvartalet rapporterade vi slutliga 30-månadersresultat från OPTIMIZE-1-studien. Resultaten bekräftar mitazalimabs förmåga att ge varaktig klinisk nytta, med en betydande andel patienter som uppnår långtidsöverlevnad på över två år – ett ööverträffat utfall vid spridd bukspottkörtelcancer. Dessa resultat, tillsammans med den nyligen publicerade biomarkör datan, stärker ytterligare vårt förtroende för mitazalimabs transformativa potential och utgör en stabil grund när vi nu förbereder oss för att ta kandidaten vidare till en fas 3-studie tillsammans med en framtida partner.

Framsteg i pipelinen genom strategiska samarbeten och klinisk utveckling

Parallellt håller OPTIMIZE-1 nu på att avslutas, vilket minskar framtida kostnader. Vi har även färdigställt kommersiell tillverkning under GMP, vilket säkrar tillgång till den pivotala studien samtidigt som tillverkningskostnaderna minskar. Mitzalimabs vetenskapliga grund förstärktes också genom publiceringen av nya biomarkördata i *Cell Reports Medicine* efter kvartalets slut samt presentationen av prekliniska resultat för ATOR-4066 vid CICON-kongressen och publiceringen av data i *Cancer Immunology Research*.

Som ett resultat av de kliniska data vi sett i bukspottkörtelcancer fortsätter Alligator att erhålla förslag om prövarinitierade studier från ledande sjukhus och onkologer. Även om vi inte kan medverka i alla, stödjer vi strategiskt utvalda projekt såsom CROCOBIL och APHRODITE. Dessa studier är utformade för att fördjupa förståelsen av mitazalimabs verkningsmekanism, bredda dess potential i bukspottkörtelcancer och utforska nya indikationer.

Vårt partnerprogram HLX22 gjorde också framsteg under kvartalet, då Henlius doserade den första amerikanska patienten i en global fas 3-studie i magcancer. HLX22 har beviljats *Orphan Drug Designation* i både USA och EU och fortsätter att utgöra en potentiell källa till framtida milstolpsbetalningar och royaltyintäkter till Alligator.

Partnerskap och innovation

Under kvartalet tecknade vi ett utvärderings- och optionsavtal med ett bolag inom infektionssjukdomar avseende vårt bispecifika antikroppsformat RUBY™. Detta avtal visar på

bredden i Alligators antikroppsplattform bortom onkologi och skapar en ny möjlighet för värdeskapande och ger möjlighet till en framtida intäktström.

Samtidigt fortsätter vi att föra diskussioner med potentiella partners för mitazalimab. Även om något avtal ännu inte har ingåtts är vi i aktiv dialog med både globala läkemedelsbolag och bioteknikföretag. Vår närvaro vid bransch- och investerarevenemang under året och kvartalet har ytterligare stärkt dessa interaktioner och förstärkt det växande intresset för mitazalimabs kliniska profil och beredskap inför fas 3.

Finansiell ställning och stöd från aktieägare

Vi är tacksamma för det starka stöd vi får från våra aktieägare, vilket senast visades i samband med teckningsoptionsprogrammet TO 13, som tecknades till cirka 91,7 procent och tillförde Alligator cirka 28,1 MSEK (brutto). Den kommande företrädesemissionen om cirka 120 MSEK (brutto) kommer tillsammans med omförhandlingarna av låneavtalet med Fenja att ge Alligator 6-9 månaders finansiell uthållighet under 2026, vilket möjliggör att vi kan driva partnerskapsdiskussioner framåt, förbereda mitazalimabs övergång till fas 3-utveckling och fullt ut realisera potentialen i mitazalimab och vår pipeline. Vi är medvetna om att detta innebär ett fortsatt åtagande för våra aktieägare, och vi uppskattar deras stöd.

Framåtblickar

Med fortsatt klinisk utveckling, stärkt vetenskaplig validering och aktiv affärsutveckling har Alligator byggt en stark vetenskaplig och klinisk grund. Samtidigt som vi fokuserar på att säkra de finansiella resurser som krävs för att driva våra program vidare är vi fast beslutna att initiera fas 3-studien med mitazalimab tillsammans med en framtida partner, bredda vår pipeline's genomslag och leverera innovativa immunterapier till patienter med svårbehandlad cancer. Med OPTIMIZE-1 nu i slutfasen och CMC-aktiviteterna färdigställda har våra kostnader minskat och vår kostnadsnivå sänkts avsevärt — vilket ger oss större flexibilitet att fokusera på framtiden och den transformativa potentialen i vår forskning.

Søren Bregenholt

CEO Alligator Bioscience AB (publ)

Koncernens nyckeltal

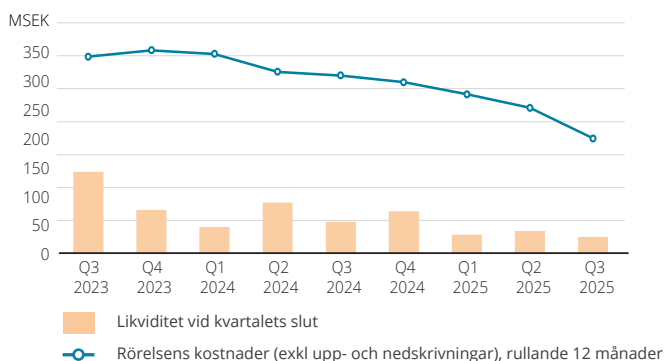
	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Resultat (TSEK)						
Nettoomsättning	5	468	1 433	468	15 988	57 767
Rörelseresultat		-17 293	-62 038	-83 281	-169 052	-229 141
Periodens resultat		-12 264	-66 511	-22 302	-178 475	-233 890
FoU-kostnader		-10 353	-52 671	-78 665	-151 027	-205 311
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader, %		58 %	82 %	78 %	81 %	82 %
Kapital (TSEK)						
Likvida medel vid periodens slut		25 066	47 797	25 066	47 797	64 310
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-34 068	-57 710	-129 985	-178 694	-212 426
Periodens kassaflöde		-8 833	-29 543	-38 399	-18 270	-1 154
Eget kapital vid periodens slut		-9 246	-76 004	-9 246	-76 004	-130 588
Soliditet vid periodens slut, %		-12 %	-83 %	-12 %	-83 %	-125 %
Data per aktie (SEK)						
Genomsnittligt antal aktier*		35 895 992	758 039	22 126 973	725 481	734 278
Resultat per aktie före och efter utspädning**		-0,34	-87,74	-1,01	-246,01	-318,53
Eget kapital per aktie före och efter utspädning**		-0,21	-100,26	-0,21	-100,26	-172,23
Personal						
Antal anställda vid periodens utgång		13	47	13	47	46
Genomsnittligt antal anställda		13	49	29	53	52
Genomsnittligt antal anställda inom FoU		6	39	21	43	43

* Genomsnittligt antal aktier efter omvänd split.

** Utspädningseffekt beaktas ej vid negativt resultat och hänsyn tas inte till utestående optioner där Alligators aktiekurs på bokslutsdagen inte uppgår till åtminstone teckningskursen.

För definitioner och beräkningar se avsnitt senare i rapporten.

Rörelsens kostnader (exkl upp- och nedskrivningar),
rullande 12 månader och likviditet (MSEK), Koncern



Marknadsöversikt

Cancer är en av världens största hälsoutmaningar, med en ökande global incidens och fortsatt begränsade behandlingsresultat trots medicinska framsteg. Behovet av mer effektiva och bättre tolererade terapier växer därmed snabbt, särskilt inom aggressiva solida tumörer

Marknaden för onkologi och immunonkologi

Onkologi är det snabbast växande segmentet inom den globala läkemedelsmarknaden, med en förväntad fördubbling av försäljningen fram till 2030.¹ Immunonkologi driver denna tillväxt, med framgångar för checkpointhämmare och nästa generations antikroppsbaseade terapier. Biologiska läkemedel, såsom agonistiska antikroppar utvecklade av Alligator, utsätts dessutom för mindre direkt konkurrens än småmolekyler eftersom biosimilarer är komplexa att framställa och kräver kliniska prövningar för att visa likvärdighet.²

Bukspottkörtelcancer

Bukspottkörtelcancer står för nästan en halv miljon nya fall globalt varje år och är förknippad med mycket dålig prognos.³ Endast en liten andel av patienterna är aktuella för kirurgi, medan majoriteten behandlas med kemoterapi. Utan behandling är medianöverlevnaden cirka sex månader, och dagens första linjens regimer såsom FOLFIRINOX, gemcitabin/nab-paclitaxel och det nyligen godkända NALIRIFOX förlänger medianöverlevnaden till 8–11 månader.^{4,5} Trots vissa förbättringar är långtidsöverlevnad fortsatt ovanlig, vilket understryker det stora medicinska behovet. De starka fas 2-resultaten för mitazalimab i kombination med FOLFIRINOX visar på potential att förändra behandlingspraxis genom att erbjuda mer långvariga överlevnadsfördelar för patienter med spridd bukspottkörtelcancer.

Marknadsutsikter

Marknaden för läkemedel mot bukspottkörtelcancer i de åtta största marknaderna förväntas växa kraftigt – från cirka 2,2 miljarder USD år 2024 till över 10 miljarder USD år 2034, motsvarande en årlig tillväxttakt på mer än 16 %.⁶ Tillväxten drivs av ökande incidens samt introduktionen av nya innovativa terapier, inklusive immunterapier. Alligator bedömer att mitazalimab har potential att bli en så kallad blockbuster-produkt, med en uppskattad toppförsäljning i spannet 1–2 miljarder USD årligen, beroende på kliniska resultat och konkurrensläge.

Konkurrens

Marknaden för bukspottkörtelcancer är hårt konkurrensutsatt, där både stora läkemedelsbolag och bioteknikföretag driver utvecklingen av nya behandlingar. Oberoende analyser placerar mitazalimab väl i jämförelse, med konkurrenskraftig klinisk och kommersiell potential gentemot många program från större aktörer. Detta understryker Alligators förmåga, som ett fokuserat bioteknikbolag, att utveckla en *first-in-class* CD40-agonist med tydlig differentiering inom en svårbehandlad indikation.⁷

Referenser

1. EvaluatePharma, GlobalData market forecast (2024–2034).
2. Nature Reviews Drug Discovery (2023).
3. Global Cancer Observatory (GLOBOCAN 2020).
4. Conroy et al., NEJM 2011 (FOLFIRINOX).
5. NAPOLI-3 trial, Lancet Oncology 2023 (NALIRIFOX).
6. GlobalData, Pancreatic Cancer Eight-Market Forecast 2024–2034.
7. GlobalData, Competitive Assessment – Pancreatic Cancer (2024).

Marknadsöversikt, forts.

Marknadstrender

Alligator bedömer att behovet av och efterfrågan på nya läkemedel inom immunterapi kommer att öka framöver. Nedan anges de huvudsakliga trenderna på marknaden som Alligator identifierat:

- **Ökande antal användningsområden för immunterapi:**

Alligators bedömning är att immunterapeutiska läkemedel har potential att revolutionera behandlingen av cancer. Immunterapeutiska läkemedel användes initialt för behandling av malignt melanom, men i dagsläget är de godkända i ett stort antal cancerformer, bland annat njur-, huvud och hals-, magsäcks-, lung- och blåscancer samt lymfom. Alligator ser också en möjlighet för immunterapier att spela en roll inom bukspottkörtelcancer, vilket stöds av de lovande fas 2-resultaten för mitazalimab.

- **Behov av kombinationsbehandlingar:**

Trots att immunterapiers framkomst har förbättrat cancerbehandlingen avsevärt under det senaste decenniet, upplever endast 15–25 % av patienterna varaktig klinisk effekt med nuvarande behandling. I syfte att förbättra behandlingsresultaten har kombinationsbehandlingar, som kombinerar olika terapier, blivit grundpelaren i cancerbehandling. Alligators bedömning är att omfattningen av kombinationsbehandling kommer att öka avsevärt under de kommande åren. Med sin unika effekt- och säkerhetsprofil är Alligators antikropps-läkemedel, inklusive mitazalimab i kombination med FOLFIRINOX, väl lämpade för sådana strategier.

- **Samarbeten mellan läkemedelsbolag:**

Det blir allt vanligare att Big Pharma samarbetar med mindre forskningsbaserade bioteknik- och läkemedelsföretag vid framtagandet av läkemedel. Kostnaderna för att utveckla läkemedel är höga varför mindre forskningsbaserade läkemedelsföretag ofta väljer att licensiera sina produkter till Big Pharma

innan omfattande kliniska studier ska genomföras. Big Pharma utför därefter nödvändiga kliniska studier och kommersialiserar läkemedlet på den globala marknaden. På detta sätt effektiviseras produktutvecklingen från idé till kommersialisering och riskerna mellan parterna fördelas. De forskningsbaserade bioteknik- och läkemedelsföretagen får även en tidig avkastning genom till exempel förskottsbetalningar och delbetalningar kopplade till utveckling. Genom licenssamarbeten får de mindre företagen vanligen också rätt till delbetalningar kopplade till försäljning samt royalty på försäljning och kan på så sätt trygga en långsiktig framtida intäkt.

- **Demografisk utveckling:**

Demografiska utvecklingstrender såsom en ökande äldre befolkning i de utvecklade länderna samt högre inkomster och bättre tillgång till, och mer utbredd användning av, läkemedel på utvecklingsmarknaderna medför att Alligator förväntar sig att den totala läkemedelsmarknaden kommer att växa.

- **Ökade utgifter och investeringar:**

Under de kommande åren förväntar sig Alligator att en utgiftsökning sker, främst i utvecklade länder, till följd av ökade kostnader för läkemedel inom nya och dyrare terapier samt en ökning av pris per produkt i vissa länder. Därtill förväntas utvecklingen i bland annat utvecklingsländer öka under de kommande åren vilket beror på en förbättring av de sociala skyddsnäten och privata försäkringar.

- **Förbättrad tillgång till läkemedel:**

Alligator bedömer att den globala tillgången till läkemedel kommer att öka. Ökningen kommer att drivas av en mer betydande användning av dyrare, patentskyddade originalläkemedel i utvecklade länder, en mer utbredd användning av billigare alternativ vid patentutgångar och en mer utbredd tillgång till läkemedel i utvecklingsländerna.

Verksamheten

Alligator anser att ekonomiskt värde främst skapas genom utlicensiering av läkemedelskandidater i klinisk fas. Avslutande klinisk utveckling i fas 3 samt marknadsföring och försäljning förutses primärt utföras av Alligators samarbetspartners.

Discovery-strategi och teknologiplattform

Alligator har utvecklat tumörriktade immunterapier med fokus på aktiva terapier som ger en långvarig tumörspecifik immunitet. Teknologerna ligger till grund för samtliga läkemedelskandidater i vår pipeline. Alligators teknologier och know-how ger också ytterligare värdeskapande möjligheter genom potentiella samarbets- och licensavtal med tredje part.

Strategi för preklinisk utveckling

De prekliniska studierna som genomförts i Alligator har utvärderat antikropparnas säkerhet och toxicitet samt ökat Alligators förståelse av verkningsmekanismen i mer komplicerade system. Det senare är avgörande för utformningen av kliniska studier. Prekliniska studier är en obligatorisk del i ansökan om att få inleda kliniska studier, och något som Alligator överlåter till externa aktörer vid behov av ytterligare aktiviteter.

Tillverkning

Alligator överlåter produktionen av material för kliniska prövningar till s.k. *Contract Development and Manufacturing Organizations* (CDMO), ett tillvägagångssätt som möjliggör för Alligator att nyttja specialiserad expertis och avancerad teknologi, och säkerställer både effektiva och högkvalitativa utvecklingsprocesser. Alligator arbetar löpande med tillverkningsfrågor under hela utvecklingsprocessen. Alligator är ytterst ansvarigt för den tillverkning som en CDMO utför.

Strategi för klinisk utveckling

Alligator har kompetens och kapacitet att utforma och genomföra kliniska studier till och med klinisk *proof-of-concept* i fas 2. Alligator har även medicinsk och regulatorisk expertis och förmåga att tolka kliniska data för att förbereda vägen till avslutande kliniska studier. De rent operationella delarna i den kliniska utvecklingsprocessen kontrakteras till s.k. *Clinical Research Organization* (CRO), vilket också gör det praktiskt möjligt att genomföra kliniska studier i flera olika länder. Alligator är involverad i alla stegen i klinisk utveckling. Alligator är ytterst ansvarigt för det arbete som ett kontrakterat CRO utför.

Strategi för affärsutveckling

Alligator bedriver affärsutveckling för att generera intäkter utan utspädningseffekt för aktieägarna genom utlicensiering av antikroppar och läkemedelskandidater, främst i preklinisk eller klinisk fas, alternativt vidareutveckling genom samarbete.

Alligators hållbarhetsarbete

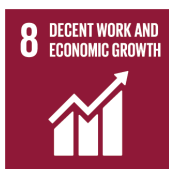
Vi är övertygade om att vårt arbete med hållbarhet, transparens och en diversifierad arbetsplats leder till framtidens immunonkologiska innovationer. Genom ett hållbart arbetssätt och en engagerad och inkluderande arbetskultur arbetar vi tillsammans mot målet att tillhandahålla förstklassiga behandlingar för patienter med svårbehandlade cancerformer.

En hållbar verksamhet av hög standard

För Alligator är en god bolagsstyrning och hållbarhet en prioriterad fråga och något vi arbetar med i vår dagliga verksamhet. I vårt arbete strävar vi efter att uppfylla fastställda hållbarhetskrav med god marginal. Våra aktiviteter fokuserar på att identifiera och minska vår miljöpåverkan, uppdatera policies för resor för minskade CO₂-utsläpp, och integrera ESG- och DEI-mål i våra interna delmål för året.

FN:s mål för en hållbar utveckling

Inom ramen för vårt företagsinitiativ bidrar vi aktivt till FN:s globala mål 3, 5 och 8 som fokuserar på god hälsa och välbefinnande, jämställdhet mellan könen och anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt. Då vi som företag utvecklar immunonkologiska läkemedel prioriterar vi patienthälsa och för att på bästa sätt stötta denna prioritering och säkra god innovation och tillväxt erbjuder vi våra anställda en flexibel, inkluderande och mångsidig arbetsplats.



Transparens och samverkan med våra intressenter

Alligator sätter stort värde på transparens och kommunicerar aktivt med våra intressenter. Genom vår hemsida, sociala medier och pressmeddelanden tillhandahåller vi uppdaterad information på olika kunskapsnivåer. Vårt åtagande bekräftas av vår Nasdaq ESG Transparency Partner-certifiering, ett erkännande som ges företag med en hög nivå av transparens gentemot investerare.

Främjande av en stöttande arbetsmiljö

På Alligator har vi en arbetsmiljö där engagerade och ambitiösa medarbetare trivs. Vi är ett biotechbolag i klinisk fas som samlar ledande expertis genom att erbjuda utvecklingsmöjligheter, akademiskt erkännande och en stöttande laganda. Med vårt fokus på en mångsidig och inkluderande arbetsplats är vårt mål att skapa lika möjligheter för samtliga medarbetare, något som speglas i våra återkommande höga placeringar i jämställdhetsrapporter och mångfaldsindex.

Våra värderingar och intern karriärutveckling

Våra fyra kärnvärden samarbete, nyfikenhet, tillit och ansvarstagande vägleder oss och formar hur vi arbetar med varandra och våra samarbetspartners. Därtill sätter vi stort värde på personlig karriärutveckling för våra medarbetare. Vårt engagemang för mångfald och en rättvis och inkluderande arbetsplats är en del av vår DEI-policy, något vi är övertygade om är avgörande för hållbar och framgångsrik innovation.

Genom att hålla en hög standard gällande vårt hållbarhetsarbete, aktivt och transparent kommunicera med marknaden, främja en hållbar och inkluderande arbetsplats med fokus på mångfald, fortsätter Alligator sitt arbete med att framgångsrikt utveckla nya kandidater inom immunonkologi.

Projektportfölj – mitazalimab

Långtidsöverlevnad i bukspottkörtelcancer

Mitazalimab är en aktiverande antikropp riktad mot CD40 som stimulerar dendritceller – nyckelceller för att initiera immunsvaret mot tumörer. Genom att förstärka dendritcellernas funktion möjliggör mitazalimab en mer effektiv och tumorspecifik aktivering av T-celler. Prekliniska studier har visat på kraftfull immunaktivering, långvarigt tumörskydd och potential för användning inom flera cancerformer, samt i kombination med kemoterapi, vacciner och checkpointhämmare.

Tidiga kliniska resultat för mitazalimab har bekräftat kandidatens säkerhetsprofil och tolerabilitet samt visat biomarkörstöd för immunaktivering. Dessa fynd låg till grund för fas 2-studien, OPTIMIZE-1.

OPTIMIZE-1 – en fas 3-förberedande studie

OPTIMIZE-1 är en öppen multicenter fas 2-studie som utvärderar mitazalimab i kombination med mFOLFIRINOX hos tidigare obehandlade patienter med spridd bukspottkörtelcancer. Under studien har mitazalimab genomgående visat lovande klinisk aktivitet, och de slutliga resultaten som rapporterades i september 2025 bekräftar nu dess starka potential som en banbrytande behandling vid denna aggressiva sjukdom.

Efter en medianuppföljning om 33 månader kunde både primära och sekundära effektmått bekräftas, med utfall som står sig mycket väl med historiska referensdata^{8,9}:

- *Objective Response Rate* (ORR): 54,4 % (42,1 % bekräftad)
- *Median Duration of Response* (DoR): 12,6 månader
- *Median Progression-Free Survival* (PFS): 7,8 månader
- *Median Overall Survival* (OS): 14,9 månader
- OS Rates: 58 % vid 12 månader, 37 % vid 18 månader, 26 % vid 24 månader och 21 % vid 30 månader

Dessa resultat understryker den långvariga nyttan av mitazalimab, med en betydande andel patienter som uppnår långtidsöverlevnad på över två år – ett oöverträffat utfall vid spridd bukspottkörtelcancer. När OPTIMIZE-1 nu trappas ned minskar kostnaderna i takt med att kliniska centra stängs, samtidigt som Alligator står väl förberett att initiera en bekräftande fas 3-studie tillsammans med en partner.

Mitazalimabs vetenskapliga grund har också stärkts genom translationella data. Vid ASCO:s årsmöte 2025 presenterades resultat som visade att mitazalimab kan inducera immunaktivering i patienters tumörer och identifiera biomarkörer kopplade till förbättrade behandlingsutfall. I oktober 2025 publicerades dessa biomarkörfynd i den vetenskapliga tidskriften *Cell Reports Medicine*¹⁰, vilket stärker den translationella rationalen för mitazalimab och stöder framtida strategier för patientselektion.

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

Prövarinitierade studier (IITs)

Som ett resultat av de uppmuntrande kliniska data som genererats i bukspottkörtelcancer fortsätter Alligator att ta emot ett stort antal förslag från ledande sjukhus och onkologer om att vidare utvärdera mitazalimab i olika behandlingsinställningar. Även om vi inte kan delta i alla studier är vår strategi att stödja ett urval av prövarinitierade studier som stärker förståelsen för mitazalimabs verkningsmekanism, breddar dess potential inom bukspottkörtelcancer och utforskar nya indikationer.

Den randomiserade fas 2/3-studien CROCOBIL, sponsrad av Unicancer i Frankrike, kommer att utvärdera mitazalimab i kombination med FOLFOX hos tidigare behandlade patienter med gallvägscancer – en tumörtyp med stort ouppfyllt medicinskt behov. Den första patienten förväntas kunna inkluderas under 2026. Därtill kommer APHRODITE-studien, koordinerad av Humanitas Cancer Center och Humanitas University i Italien med stöd från Cancer Research Institute, att utvärdera mitazalimab i behandling av orala potentiellt maligna sjukdomar i syfte att minska risken för malign transformation.

Tillsammans speglar dessa studier det starka akademiska intresset för mitazalimab och är utformade för att generera värdefulla insikter som kan bredda dess kliniska genomslag bortom bukspottkörtelcancer.

Referenser

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

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

10. Cell Rep Med 2025 Oct 7:102407. DOI: 10.1016/j.xcrm.2025.102407.

Regulatoriska framsteg och fas 3-förberedelser

Alligator har, i dialog med FDA och europeiska läkemedelsmyndigheter, fastställt en tydlig regulatorisk väg framåt och bekräftat att OPTIMIZE-1 är en fas 3-möjliggörande studie. Som svar på feedback från FDA adderades en extra doskohort om 450 µg/kg för att möjliggöra en fullständig doskaraktärisering. Toplinedata från denna kohort, som rapporterades i februari 2025, gav ytterligare stöd för att 900 µg/kg är optimal dos inför fas 3.

Under fjärde kvartalet 2024 genomfördes en interaktion med FDA som bekräftade att Alligators genomförda och planerade arbete gällande produktion av mitazalimab stödjer vidareutveckling till fas 3. Kommersiell tillverkning av mitazalimab under GMP slutfördes därefter framgångsrikt.

Vid FDA:s "End-of-Phase 2"-möte i januari 2025 erhöll den föreslagna globala fas 3-designen samsyn från både FDA och tyska Paul Ehrlich Institute som grund för framtida ansökningar om BLA (*Biologics License Application*) och MAA (*Marketing Authorization Application*). Under det andra kvartalet beviljade Europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) ett pediatriskt undantag för mitazalimab vid behandling av spridd bukspottkörtelcancer, samt lämnade ett positivt vetenskapligt utlåtande som bekräftar mitazalimabs beredskap för fas 3. Samtidigt bekräftade FDA 900 µg/kg som fas 3-dos.

Tillsammans bekräftar det regulatoriska stöd som erhållits från FDA, EMA och andra europeiska tillsynsmyndigheter mitazalimabs fas 3-beredskap, och etablerar en samordnad väg mot ett regulatoriskt godkännande av mitazalimab som första linjens behandling vid spridd bukspottkörtelcancer i dessa viktiga regioner.

Kommande aktiviteter

Alligator förbereder nu starten av den globala fas 3-studien, med möjlighet till accelererat godkännande (*accelerated approval*). Diskussioner om partnerskap för genomförandet av denna avgörande studie pågår. För att stärka dessa insatser har Alligator anlitat den globala transaktionsrådgivaren Moelis med gedigen erfarenhet och dokumenterad meritlista inom onkologi för att aktivt stödja partneringsprocessen.

Projektportfölj – ATOR-4066

nästa generations bispecifika CD40-agonist

ATOR-4066 är en bispecifik antikropp som utvecklats av Alligator som en efterföljare till mitazalimab, inom ramen för Neo-X-Prime™-konceptet. Förutom att rikta sig mot CD40 binder ATOR-4066 även till CEACAM5 (carcinoembryonalt antigen 5). CEACAM5 är ett protein som förekommer i vissa tumörtyper, till exempel kolorektalcancer, men som saknas eller endast förekommer i låga nivåer i normal vävnad, vilket gör det till en attraktivt mål molekyl för cancerbehandling.

Bakgrund

Prekliniska data visar att ATOR-4066 selektivt aktiverar dendritceller och T-celler i tumörmaterial från människa, och att denna aktivering är beroende av CEACAM5-uttryck i tumören. Data från experimentella modeller visar dessutom att molekylen aktiverar immunsystemet, eliminerar tumörer och ger ett brett, långsiktigt skydd mot återfall. Neo-X-Prime™-konceptet har publicerats i den vetenskapliga tidskriften *Journal for ImmunoTherapy of Cancer*.¹¹

Projektstatus

ATOR-4066:s potential stärktes ytterligare genom en omfattande studie som publicerades i den vetenskapliga

tidskriften *Cancer Immunology Research* i september 2025. Artikeln visade att ATOR-4066 som monoterapi kan eliminera stora tumörer med varierande CEACAM5-uttryck, vilket motverkar tumörens förmåga att undkomma behandling och utgör grund för användning som enskild behandling i vissa cancerformer. Vidare visade data att ATOR-4066 omformar tumörens mikromiljö och genererar antitumöraktivitet medierad av både myeloida celler och T-celler. Baserat på dessa positiva data förväntar sig Alligator att inleda utveckling av CMC-processen och andra aktiviteter inför en IND-ansökan så snart det är möjligt, beroende på tillgängliga operationella och finansiella resurser.

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

Referenser

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

Projektportfölj – ALG.APV-527

en tumörriktad bispecifik antikropp

ALG.APV-527 är en bispecifik antikropp som samutvecklats av Alligator och Aptevo Therapeutics sedan 2017. Molekylen är en så kallad T-cell engager som kombinerar en tumörriktad domän (5T4) med en immunstimulerande domän (4-1BB). Syftet är att aktivera immunceller endast vid samtidig inbindning till båda målen – vilket säkerställer tumörspecifik aktivitet och minimerar risken för biverkningar i frisk vävnad.

Bakgrund

5T4 är ett protein som uttrycks i flera solida tumörtyper, bland annat trippelnegativ bröstcancer och njurcancer. ALG.APV-527 aktiverar både T-celler och NK-celler i tumörens mikromiljö och stöder därigenom ett kraftfullt immunsvär, samtidigt som en gynnsam säkerhetsprofil upprätthålls.

Antikroppen har utvecklats med hjälp av Alligators ALLIGATOR-GOLD®-bibliotek och optimerats genom Aptevo's ADAPTIR™-plattform. Parterna delar ägarskap och utvecklingskostnader jämt inom ramen för ett 50/50-avtal.

Prekliniska data, publicerade i *Molecular Cancer Therapeutics*, har visat på kraftfull tumörspecifik immunaktivering, immunologiskt minne och en stark säkerhetsprofil utan systemisk immunaktivering eller levertoxicitet.

Kliniska framsteg

Under 2023 doserades den första patienten i en fas 1-studie som utvärderar säkerhet och preliminär effekt hos patienter med 5T4-uttryckande tumörer. Interimsdata som presenterades i mars 2024 visade en gynnsam säkerhets- och farmakokinetisk profil samt tidiga tecken på klinisk effekt hos svårt förbehandlade patienter med bröstcancer. I slutet av fjärde kvartalet 2024 hade studien uppnått centrala mål, inklusive adekvat exponering, säkerhet, tolerabilitet och biologisk aktivitet.

Dessa resultat stödjer fortsatt klinisk utveckling av ALG.APV-527 som en lovande tumörriktad immunterapi med potential att förbättra behandlingseffekt och samtidigt minska biverkningar. Bolagen utvärderar för närvarande kommande aktiviteter i programmets utveckling.

Samarbeten och utlicensieringsavtal

HLX22 – Avtal med Abclon, Inc.

Via sitt helägda dotterföretag Atlas Therapeutics AB har Alligator ett intresse i HLX22 (AC101), en antikropp som binder HER2, och som ursprungligen togs fram inom ett forskningssamarbete med AbClon Inc. HLX22 utvecklas av Shanghai Henlius Biotech, Inc. under en licens från AbClon, Inc., efter ett forskningssamarbete som ger Alligator rätt till potentiell framtida intäktsdelning. Alligator bär inga utvecklingskostnader för projektet men är berättigat till 35 procent av de intäkter som AbClon erhåller från Henlius. Hittills har Alligator erhållit milstolpsbetalningar om totalt 3 miljoner USD.

HLX22 utvärderas för närvarande i flera kliniska studier inom HER2-positiv cancer. Dessa inkluderar en global fas 3-studie i mag- och gastroesofageal junction (GEJ) cancer, en fas 2-studie i magcancer som förväntas avslutas 2025, samt en nyligen initierad fas 2-studie i HER2-positiv bröstcancer. Tillsammans breddar dessa studier HLX22:s kliniska potential över flera tumörtyper.

Den mest långtgående kliniska studien av HLX22 doserade under det tredje kvartalet 2025 den första patienten i USA i den pågående globala fas 3-studien (HLX22-GC-301) som utvärderar HLX22 i kombination med trastuzumab och kemoterapi som första linjens behandling vid HER2-positiv spridd mag- och GEJ-cancer. Programmet har därutöver stärkts genom att HLX22 beviljats så kallad ODD (*Orphan Drug Designation*) för behandling av magcancer av både amerikanska FDA och Europeiska kommissionen under 2025, vilket ger regulatoriska och kommersiella fördelar.

Om HLX22 framgångsrikt utvecklas och godkänns kan programmet generera betydande milstolpsbetalningar och återkommande royaltyintäkter. Baserat på nuvarande marknadsbedömningar har de årliga royaltyintäkterna till Alligator potential att uppgå till 150–400 miljoner SEK, vilket skulle utgöra en väsentlig värdedrivare vid sidan av mitazalimab.

Biotheus, Inc.

I augusti 2019 tecknades ett avtal med kinesiska Biotheus Inc, vilka erhöll kinesiska rättigheter (Kina, Hongkong, Taiwan och Macau) till en antikropp från antikroppsbiblioteket ALLIGATOR-GOLD®. Efter BioNTechs förvärv av Biotheus valde Biotheus att utnyttja sin avtalsenliga rätt att lämna avtalet. Beslutet speglade Biotheus strategiska prioriteringar och innebär att Alligator nu återfår fulla rättigheter till programmet.

Alligator-aktien

Antalet aktier och teckningsoptioner

Det totala antalet utestående stamaktier och röster i Alligator uppgår till 43 813 672. Teckning av teckningsoptioner serie TO 13 ökade antalet aktier under kvartalet med 9 009 774.

Omvänd split och indragning av C-aktier

Den extra bolagsstämman den 27 mars 2025 beslutade om att genomföra en omvänd split av Alligators stamaktier (1:1 000) och samtidigt minskning av aktiekapitalet för förlusttäckning genom indragning av samtliga utestående 779 169 C-aktier som ägdes av Alligator. Kvotvärdet per aktie har ökat från 0,0008 SEK till 0,8 SEK.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Alligator har emitterat teckningsoptioner inom ramen för två teckningsoptionsprogram som omfattar anställda i Alligator samt två teckningsoptionsprogram som omfattar vissa styrelseledamöter. Vänligen notera att all information är efter omvänd split.

Teckningsoptionsprogram LTI 2022-I/2022-II förföll i juni 2025 utan att några aktier tecknades.

Teckningsoptionsprogram LTI 2023-I/2023-II

Vid årsstämman 2023 beslutades om inrättande av ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett teckningsoptionsprogram för anställda i Alligator och vissa styrelseledamöter ("LTI 2023-I" respektive "LTI 2023-II"). Till följd av företrädesemissioner som genomfördes under 2024 och 2025 har teckningskursen per aktie för ovanstående teckningsoptioner räknats om till 32,03 kr. Varje option berättigar till 0,0331 aktier. Om samtliga teckningsoptioner LTI 2023-I/2023-II utnyttjas för teckning av nya stamaktier kommer totalt 209 468 nya stamaktier att utges, vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,2 % av Alligators stamaktier. Ytterligare omräkning kommer att ske efter avslut av TO 13. Samtliga teckningsoptioner har överlåtits till deltagarna till marknadsvärde.

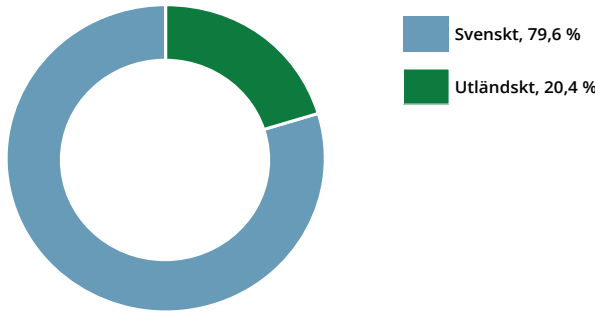
Teckningsoptionsprogram LTI 2024-I/2024-II

Årsstämman 2024 beslutade att inrätta ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett teckningsoptionsprogram för anställda i Alligator och vissa styrelseledamöter ("LTI 2024-I" respektive "LTI 2024-II"). Till följd av företrädesemission som genomfördes under 2025 har teckningskursen per aktie för ovanstående teckningsoptioner räknats om till 51,11 kr. Varje option berättigar till 0,0331 aktier. Om samtliga teckningsoptioner LTI 2024-I/2024-II utnyttjas för teckning av nya stamaktier kommer totalt 105 727 stamaktier att emitteras, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,6 % av Alligators stamaktier. Ytterligare omräkning kommer att ske efter avslut av TO 13. Samtliga teckningsoptioner har överlåtits till deltagarna till marknadsvärde.

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

Noterad på:	Nasdaq Stockholm Small Cap
Antal aktier:	43 813 672 stamaktier
Genomsnittligt antal omsatta aktier per dag under kvartalet:	ca 250 632 (föregående kvartal: ca 356 665)
Antal aktieägare:	11 755 (föregående kvartal: 11 865)
Marknadsvärde:	202 MSEK (föregående kvartal: ca 206 MSEK)
Ticker:	ATORX
ISIN:	SE0000767188

Svenskt och utländskt ägande, 30 september 2025



Största ägare, 30 september 2025, efter omvänd split

Aktieägare	Antal aktier	%
Avanza Pension	3 922 110	11,27 %
Nordnet Pensionsförsäkring	2 187 226	4,99 %
Roxette Photo SA	1 780 000	4,06 %
Johan Zetterstedt	1 238 800	3,56 %
Magnus Petersson	1 209 000	3,47 %
Sbakkejord AS	860 000	2,47 %
AB Gryningsstunden Förvaltning	815 164	2,34 %
Zetterstedt Holding AB	431 250	1,24 %
Fredrik Erik Åsberg	380 000	1,09 %
Johan Bard	364 000	1,05 %
Övriga aktieägare	30 626 122	64,45 %
Totalt antal aktier:	43 813 672	100,00 %

Alligators ägarbild uppdateras löpande på hemsidan:
www.alligatorbioscience.com

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

Övrig information

Granskning

Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av Alligators revisor.

Personal

Antalet anställda i koncernen var 13 (47) vid periodens utgång, inklusive anställda under uppsägning. Av anställda var 7 (16) män och 6 (31) kvinnor. Av totalt antal anställda var 6 (38) verksamma inom forskning och utveckling vid periodens utgång.

Kommande rapporttillfällen

Alligator avser att avge finansiella rapporter enligt följande:

- **Bokslutskommuniké 2025:** 12 februari 2026

Alligators bolagsstämma kommer att hållas den 6 maj 2026.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom marknadsrisk (bestående av valutarisk, ränterisk och prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering innebär att eftersträva minimala ogynnsamma effekter på resultat och ställning.

Koncernens affärsrisker och riskhantering samt finansiella risker finns utförligt beskrivna i årsredovisningen för 2024.

Konflikter i världen

Runt om i världen rasar ett stort antal krig och konflikter med enormt mänskligt lidande till följd. Den ryska invasionen av Ukraina har försämrat det säkerhetspolitiska läget i vår omvärld och skapat stor osäkerhet på de finansiella marknaderna, vilket kan påverka koncernens möjlighet att i framtiden finansiera kliniska studier. Konflikten i Israel och Palestina har pågått i decennier och har blossat upp många gånger genom åren. Den senaste tiden har våldet eskalerat och orsakat enormt lidande. Även några andra länder runt om världen befinner sig i krig just nu.

Koncernen har inga direkta affärsförbindelser, driver ej heller några kliniska studier i drabbade länder, men ser att det är en stor risk att koncernen kommer drabbas av de ökade råvaru- och energipriser, vilket i sin tur slår igenom i ökade priser för varor och tjänster.

Cybersäkerhet

Cyberangrepp har blivit ett större hot i samhället, även för Alligator som är beroende av IT-stöd i den dagliga verksamheten. Koncernen har ett pågående arbete för att säkerställa att koncernen är väl förberett för att motverka cyberattacker samt övriga typer av intrång.

Finansiell ställning

Koncernens kassa och likvida medel uppgick vid periodens/årets utgång till 25 066 (47 797) TSEK. Alligator arbetar kontinuerligt med att säkerställa verksamhetens finansiering. Detta inkluderar nya partneravtal med en initial betalning vid avtalets signering som andra finansieringsalternativ.

Alligator genomförde en nyemission i februari 2025 av units (stamaktier samt teckningsoptioner serie TO 12 och TO13). Efter utnyttjande av TO 13 i september 2025 är det Alligators bedömning att det inte finns finansiering för kommande 12 månader, se vidare not 9.

Styrelsen har noterat att det bokförda egna kapitalet understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet i moderföretaget. Alligator har beaktat bestämmelserna i 25 kap. ABL, och konstaterat att det finns stora övervärden i framför allt mitazalimab respektive HLX22 projektet som med god marginal överstiger bristen i det egna kapitalet. Därmed föreligger ingen faktisk brist i eget kapital som kräver att styrelsen upprättar en kontrollbalansräkning.

Framåtriktad information

Även om styrelse och ledning bedömer att förväntningarna som framgår av denna rapport är rimliga, kan ingen garanti lämnas för att dessa förväntningar visar sig vara korrekta. Följaktligen kan faktiska framtida utfall variera väsentligt jämfört med vad som framgår i den framåtriktade informationen beroende på bland annat förändrade förutsättningar avseende ekonomi, marknad, förändringar i lagkrav och regulatoriska krav samt politiska åtgärder och valutafluktuationer.

Moderföretaget

I moderföretaget bedrivs både koncernledningsfunktionen samt all operativ verksamhet. I övrigt hänvisas till uppgifter för koncernen då dotterföretagen inte driver någon operativ verksamhet.

Registrerade varumärken

Varumärkena FIND®, ALLIGATOR-GOLD®, RUBY® och Neo-X-Prime® tillhör Alligator Bioscience AB och är registrerade i Sverige och andra länder.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Søren Bregenholt, VD

Email: soren.bregenholt@alligatorbioscience.com

Telefon: 046 540 82 00

Johan Giléus, CFO

Email: johan.gileus@alligatorbioscience.com

Phone: 046 540 82 00

Alligator Bioscience AB (publ) 556597-8201

Medicon Village

223 81 Lund, Sweden

Telefon: 046 540 82 00

www.alligatorbioscience.se

Finansiella rapporter

Om ej annat anges i denna kvartalsrapport så avses koncernen. På grund av verksamhetens karaktär kan det uppstå stora fluktuationer mellan intäkterna för olika perioder. Dessa är inte säsongsberoende eller regelbundna på annat sätt utan är framför allt relaterade till när milstolpar som genererar en ersättning uppnås i utlicensierade forskningsprojekt. Precis som intäkterna kan kostnaderna fluktuera mellan olika perioder. Bland annat påverkar vilka faser de olika projekten befinner sig i då vissa faser genererar mer kostnader. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år för poster relaterade till resultaträkning och kassaflöde. För poster relaterade till finansiell ställning och personal avser siffror inom parentes motsvarande period 2024.

Om ej annat anges avses belopp i TSEK.

Samtliga belopp som anges är avrundade, vilket ibland leder till att vissa summeringar kan synas vara felaktiga.

Koncernens Resultaträkning

Alla belopp i TSEK om ej annat anges	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	5	468	1 433	468	15 988	57 767
Övriga rörelseintäkter	5	20	837	5 543	1 665	1 945
Summa rörelseintäkter		488	2 270	6 011	17 653	59 712
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-10 060	-46 341	-63 130	-123 711	-167 207
Personalkostnader		-7 312	-15 715	-35 040	-55 153	-70 428
Avskrivningar och nedskrivningar (samt återföringar därav) av materiella och immateriella tillgångar		-279	-2 099	10 527	-6 912	-48 729
Övriga rörelsekostnader		-129	-152	-1 648	-930	-2 489
Summa rörelsens kostnader		-17 781	-64 308	-89 292	-186 705	-288 853
Rörelseresultat		-17 293	-62 038	-83 281	-169 052	-229 141
Finansiella poster						
Finansiella intäkter	7	11 423	223	98 665	1 142	15 594
Finansiella kostnader	7	-6 395	-4 696	-37 686	-10 565	-20 343
Summa finansiella poster		5 029	-4 474	60 979	-9 423	-4 749
Resultat före skatt		-12 264	-66 511	-22 302	-178 475	-233 890
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-12 264	-66 511	-22 302	-178 475	-233 890
Resultat per aktie						
Resultat per aktie före och efter utspädning SEK		-0,34	-87,74	-1,01	-246,01	-318,53
Resultat per aktie efter utspädning SEK		-0,34	-87,74	-1,01	-246,01	-318,53

Nettoomsättning

Omsättningen i tredje kvartalet avser licensintäkter.

Övriga rörelseintäkter

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

Rörelsens kostnader

Koncernens kostnader under kvartalet är lägre jämfört med motsvarande period föregående år och är framför allt relaterade till lägre kostnader i OPTIMIZE-1, studien med mitazalimab som nu håller på att avslutas. Externa kostnader för mitazalimab uppgick till 5 250 (29 804) TSEK under årets tredje kvartal. Dessa kostnader består främst av fas 3 förberedande aktiviteter såsom produktion av studieläkemedel samt kostnader för OPTIMIZE-1 studien. Gällande förvärvade andelar i utvecklingsprojekt har förutsättningarna för projektet förbättrats och därmed sannolikheten för att projektet kommer att uppnå framtida milstolpar och generera framtida royaltyintäkter.

Finansiella poster

Finansiella intäkter under kvartalet utgörs av omvärdering till verkligt värde av finansiell skuld hänförligt TO 13, vilka var del av emission av units i februari 2025. TO 13 utgavs vederlagsfritt.

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

Koncernens rapport Totalresultat

Alla belopp i TSEK	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Periodens resultat		-12 264	-66 511	-22 302	-178 475	-233 890
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-12 264	-66 511	-22 302	-178 475	-233 890

Koncernens rapport **Finansiell ställning**

Alla belopp i TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Andelar i utvecklingsprojekt	3	40 069	17 949	27 865
Programvara		-	-	-
Materiella anläggningstillgångar				
Nyttjanderättstillgångar		1 941	11 657	1 267
Inventarier, arbetsmaskiner och datorer		210	1 981	1 754
Finansiella anläggningstillgångar				
Andra långfristiga fordringar	6	1 979	2 023	2 056
Summa anläggningstillgångar		44 199	33 609	32 942
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	6	-	-	518
Övriga fordringar	6	4 325	4 712	3 842
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 173	5 657	2 726
Likvida medel	6	25 066	47 797	64 310
Summa omsättningstillgångar		32 564	58 166	71 396
SUMMA TILLGÅNGAR		76 763	91 775	104 338

TILLGÅNGAR

Andelar i utvecklingsprojekt

Koncernens andelar i utvecklingsprojekt avser samarbete med det sydkoreanska bolaget AbClon Inc. för projekt Biosynergy (HLX22). Biosynergy är utlicensierad till det kinesiska bolaget Shanghai Henlius, som nu vidareutvecklar läkemedelskandidaten. Vid periodens slut uppgick andelar i utvecklingsprojekt till 40 069 (17 949) TSEK. Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 3 och not 18 i årsredovisningen för 2024. Gällande förvärvade andelar i utvecklingsprojekt har förutsättningarna för projektet förbättrats och därmed sannolikheten för att projektet kommer att uppnå framtida milstolpar och genererar framtida royaltyintäkter.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar avser hyreskontrakt för kontor och laboratorier, maskiner och fordon. Vid periodens slut uppgick nyttjanderättstillgångar till 1 941 (11 657) TSEK.

I juni 2022 ingick Alligator ett hyresavtal med Medicon Village för labb- och kontorslokaler som gäller från december 2024 med en avtalsperiod på 5 år. Nytt avtal har medfört en ökning av nyttjanderättstillgångar med cirka 40,4 MSEK, utifrån nyttjande av avtalstiden utan förlängning, och ersätter tidigare avtal med Medicon Village avseende labb- och kontorslokaler. Nyttjanderättstillgången har dock skrivits ned fullt ut, då flytt till de nya lokalerna inte har blivit aktuellt med hänsyn till den omstrukturering som Alligator nu har slutfört. I februari 2025 ingick Alligator ett hyresavtal över 3 år med Medicon Village för begränsade kontorslokaler.

Likvida medel

Likvida medel består av banktillgodohavanden och uppgick vid periodens utgång till 25 066 (47 797) TSEK.

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

I enlighet med koncernens finanspolicy växlas inflöden av utländska valutor som överstiger arton månaders förväntad förbrukning till SEK vid betalningstillfället. Någon valutasäkring utöver detta har inte gjorts.

Koncernens rapport **Finansiell ställning**

Alla belopp i TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		35 051	607	607
Inbetald, ej registrerad nyemission		-	-	824
Övrigt tillskjutet kapital		1 255 732	1 145 701	1 145 709
Ansamlad förlust och periodens resultat		-1 300 029	-1 222 313	-1 277 728
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		-9 246	-76 004	-130 588
Långfristiga skulder				
Leasingskulder	6	27 780	1 351	33 475
Summa långfristiga skulder		27 780	1 351	33 475
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	6	6 356	6 846	3 952
Övriga skulder	6	22 583	93 511	140 643
Leasingskulder	6	9 414	8 610	10 097
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	19 877	57 461	46 759
Summa kortfristiga skulder		58 230	166 428	201 451
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		76 763	91 776	104 338

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till -9 246 (-76 004) TSEK vilket motsvarar en soliditet om -12 (-83) %. Totala antalet utestående aktier i Alligator uppgår till 43 813 672 stamaktier (efter omvänd split).

Eget kapital per aktie före potentiell utspädning

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet per utestående aktie till -0,21 SEK före eventuell utspädning.

Leasingskulder och lån

Leasingskulder avser hyreskontrakt för kontor och laboratorier, maskiner och fordon. Vid periodens slut uppgick lång- och kortfristiga leasingskulder till 37 194 (9 961) TSEK.

Alligator har i samband med nyttjande av TO 13 omförhandlat det utestående lånet från Fenja Capital. Som en del i denna omförhandling har Fenja Capital erhållit en möjlighet till konvertering av lånet till en fastställd konverteringskurs, 3,74 SEK. Omförhandlingen har medfört ett antal redovisningsmässiga konsekvenser, se not 7 för ytterligare detaljer. Kassautflödet beräknas att ske i samband med lånets förfallotidpunkt, 31 december 2025.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader uppgick vid periodens slut till 19 877 (57 461) TSEK. Kostnaderna avser upplupna kostnader för kliniska studier, personalkostnader och övriga rörelsekostnader. Koncernens upplupna kostnader är lägre jämfört med samma period föregående år och är framförallt relaterade till lägre upplupna kostnader för mitazalimabs OPTIMIZE-1 studie, samt ALG.APV-527.

Koncernens **Förändringar i eget kapital i sammandrag**

Alla belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Ingående balans	-34 729	-9 512	-130 588	11 855	11 855
Nyemission	28 110	-	255 434	97 082	97 082
Avgår finansiell skuld TO 12/13	-	-	-92 007	-	-
Avräkning av skuld för teckningsoptioner	7 483	-	14 629	-	-
Värde av rätt att konvertera delar av lån	2 887	-	2 887	-	-
Inbetald, ej registrerad nyemission	-	-	-	-	824
Emissionkostnader	-733	-	-37 299	-7 481	-7 523
Teckningsoptioner	-	-	-	977	1 060
Effekt av aktierelaterade ersättningar personal	-	21	-	59	59
Återköp av teckningsoptioner	-	-	-	-19	-53
Periodens resultat	-12 264	-66 511	-22 302	-178 475	-233 890
Utgående balans	-9 246	-76 004	-9 246	-76 004	-130 588

Koncernens Kassaflöden

Alla belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-17 293	-62 038	-83 281	-169 052	-229 141
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Avskrivningar och nedskrivningar	279	2 099	-10 525	6 912	48 729
Effekt av aktierelaterade ersättningar	-	21	-	59	59
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	16	-5 519	-771	-7 736	-70
Erhållen ränta	46	340	231	1 259	1 429
Erlagd ränta	-442	-156	-12 863	-3 917	-4 041
Betald inkomstskatt	-	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-17 394	-65 253	-107 209	-172 477	-183 035
Förändringar i rörelsekapital					
Förändringar av rörelsefordringar	342	-2 797	-413	1 664	4 948
Förändring av rörelseskulder	-17 016	10 340	-22 363	-7 881	-34 339
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34 068	-57 710	-129 985	-178 694	-212 426
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-1 461	-	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	3 667	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	2 206	-	-
Finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskulder	-2 144	-1 832	-7 676	-6 136	-8 286
Lån	-	30 000	-109 280	80 000	135 000
Uppläggningsavgift	-	-	-2 250	-4 000	-6 750
Nyemission	28 110	-	245 885	97 082	97 082
Inbetald, ej registrerad nyemission	-	-	-	-7 481	824
Emissionsutgifter	-732	-	-37 299	977	-7 523
Teckningsoptioner	-	-	-	-19	977
Återköp av teckningsoptioner	-	-	-	-	-53
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25 234	28 168	89 381	160 424	211 272
Periodens kassaflöde	-8 833	-29 543	-38 398	-18 270	-1 154
Likvida medel vid periodens början	33 895	77 507	64 310	66 118	66 118
Kursdifferens i likvida medel	4	-168	-846	-51	-653
Likvida medel vid periodens slut	25 066	47 797	25 066	47 797	64 310

Investeringar

Investeringar under tredje kvartalet uppgick till 0 (0) TSEK. Avyttringar under tredje kvartalet uppgick till 0 (0) TSEK.

Periodens kassaflöde

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till -8 833 (-29 543 TSEK). Nyemissionen har under perioden haft en positiv nettoeffekt på kassaflödet om 27 378 TSEK.

I samband med upprättande av kassaflödesanalysen för januari - september 2025 noterades att kassaflödesanalysen för sexmånadersperioden 2025 inte blivit korrekt. Detta har korrigerats i denna rapport och påverkar raderna Förändringar av rörelsefordringar med -26 126 TSEK samt Nyemission med +26 126 TSEK.

Moderföretagets rapport Resultaträkning

Alla belopp i TSEK	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	5	468	1 433	468	15 988	57 767
Övriga rörelseintäkter	5	20	837	5 543	1 665	1 945
Summa rörelseintäkter		488	2 270	6 011	17 653	59 712
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-10 426	-48 641	-74 874	-130 365	-220 859
Personalkostnader		-7 312	-15 715	-35 040	-55 153	-70 428
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-62	-236	-186	-734	-961
Övriga rörelsekostnader		-129	-152	-1 648	-930	-2 489
Summa rörelsens kostnader		-17 930	-64 744	-111 750	-187 181	-294 737
Rörelseresultat		-17 442	-62 474	-105 738	-169 528	-235 025
Resultat från finansiella poster						
Återförda nedskrivningar av aktier i dotterbolag	3	-	-	22 535	-	7 865
Ränteintäkter och liknande resultatposter		11 423	223	98 665	1 142	11 170
Räntekostnader och liknande resultatposter		-5 738	-3 547	-35 597	-7 252	-15 458
Summa finansiella poster		5 686	-3 324	85 603	-6 110	3 577
Resultat efter finansiella poster		-11 756	-65 798	-20 135	-175 638	-231 448
Bokslutsdispositioner						
Erhållna koncernbidrag		-	-	-	-	446
Summa bokslutsdispositioner		-	-	-	-	446
Resultat före skatt		-11 756	-65 798	-20 135	-175 638	-231 002
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-11 756	-65 798	-20 135	-175 638	-231 002

Moderföretagets rapport Totalresultat

Alla belopp i TSEK	Not	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Periodens resultat		-11 756	-65 798	-20 135	-175 638	-231 002
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
Periodens totalresultat		-11 756	-65 798	-20 135	-175 638	-231 002

Moderföretagets Balansräkning

Alla belopp i TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Programvara		-	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		-	-	-
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, arbetsmaskiner och datorer		210	1 981	1 754
Summa materiella anläggningstillgångar		210	1 981	1 754
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	3	50 694	20 294	28 159
Andra långfristiga fordringar		1 979	2 023	2 056
Summa finansiella anläggningstillgångar		52 673	22 317	30 215
Summa anläggningstillgångar		52 883	24 298	31 969
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		-	-	518
Fordringar hos koncernföretag		-	1 199	1 644
Övriga fordringar		4 323	4 710	3 840
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 614	7 835	4 336
Summa kortfristiga fordringar		8 938	13 744	10 338
Kassa och bank		24 668	45 708	62 262
Summa omsättningstillgångar		33 605	59 452	72 599
SUMMA TILLGÅNGAR		86 488	83 750	104 568

Moderföretagets Balansräkning

Alla belopp i TSEK	Not	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		35 051	607	607
Inbetald, ej registrerad nyemission		-	-	824
Summa bundet eget kapital		35 051	607	1 431
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 254 576	1 144 445	1 144 552
Balanserat resultat		-1 271 680	-1 040 678	-1 040 678
Periodens resultat		-20 135	-175 638	-231 002
Summa fritt eget kapital		-37 239	-71 872	-127 128
Summa Eget kapital		-2 188	-71 265	-125 697
Avsättningar				
Övriga avsättningar		39 861	-	38 679
Summa övriga avsättningar		39 861	-	38 679
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		6 356	6 840	3 952
Övriga skulder		22 583	90 429	140 643
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		19 877	57 747	46 991
Summa kortfristiga skulder		48 816	155 015	191 586
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		86 488	83 750	104 568

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Styrelsen har noterat att det bokförda egna kapitalet understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet. Styrelsen har beaktat bestämmelserna i 25 kap. aktiebolagslagen och konstaterat att det finns väsentliga övervärden (i framförallt mitazalimab- och HLX22-projekten) som med god marginal återställer aktiekapitalet.

Noter

Not 1 Allmän information

Denna kvartalsrapport omfattar det svenska moderföretaget Alligator Bioscience AB (publ), organisationsnummer 556597-8201 samt dess dotterföretag Atlas Therapeutics AB, organisationsnummer 556815-2424 och A Bioscience Incentive AB, organisationsnummer 559056-3663. Koncernens verksamhet bedrivs främst i moderföretaget.

Moderföretaget är ett publikt aktiebolag registrerat i och med säte i Lund. Adressen till kontoret är Medicon Village, 223 81 Lund.

Not 2 Redovisningsprinciper

Denna kvartalsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Moderföretagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för 2024.

Not 3 Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 3 och not 18 i årsredovisningen för 2024. Gällande förvärvade andelar i utvecklingsprojekt har förutsättningarna för projektet förbättrats och därmed sannolikheten för att läkemedelskandidaten kommer att uppnå framtida milstolpar och generera framtida royaltyintäkter. Resterande del av tidigare nedskrivning har därmed återförts.

Not 4 Segmentsinformation

Koncernen bedriver bara en affärsverksamhet, forskning och utveckling inom immunterapi, och har därmed endast ett rörelseresultat som högste verkställande beslutsfattaren regelbundet fattar beslut om och tilldelar resurser. Baserat på dessa omständigheter finns endast ett rörelsesegment som motsvarar koncernen i dess helhet och någon separat segmentsrapportering lämnas därmed inte.

Not 5 Koncernens intäkter

En uppdelning av koncernens nettoomsättning ser ut enligt följande:

Alla belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Licensintäkter	468	-	468	5 820	47 591
Ersättning för utvecklingsarbete	-	1 441	-	10 168	10 168
Övrigt	-	-7	-	-	7
Totalt	468	1 434	468	15 988	57 767

En uppdelning av koncernens övriga rörelseintäkter ser ut enligt följande:

Alla belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Erhållna svenska statliga bidrag	-84	63	324	-107	-44
Valutakursvinster i rörelsen	79	774	1 462	1 732	1 871
Reavinst vid avyttring inventarier	-	-	3 584	-	-
Övrigt	25	-	173	40	117
Totalt	20	837	5 543	1 665	1 945

Not 6 Finansiella instrument

Koncernens likvida medel per 30 september 2025 består av banktillgodohavanden med 25 066 (47 797) TSEK. För finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet enligt nedan vara en rimlig approximation av verkligt värde.

Alla belopp TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Andra långfristiga fordringar	1 979	2 023	2 056
Kundfordringar	-	-	518
Övriga kortfristiga fordringar	135	6	122
Likvida medel - banktillgodohavanden	25 066	47 797	64 310
Summa finansiella tillgångar	27 180	49 825	67 006
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Långfristiga leasingskulder	27 780	1 351	33 475
Leverantörsskulder	6 356	6 846	3 952
Kortfristiga leasingskulder	9 414	8 610	10 097
Övriga kortfristiga skulder	24 668	88 682	137 237
Upplupna kostnader	16 026	51 805	42 896
Summa finansiella skulder	84 244	157 294	227 656

Not 7 Finansiella poster

Alla belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Räntetäckter	46	223	231	1 142	1 312
Valutakursvinster	-	-	-	-	-
Övriga finansiella intäkter ¹	11 378	-	98 434	-	14 282
Summa finansiella intäkter	11 423	223	98 665	1 142	15 594

Alla belopp i TSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Räntekostnader för leasingskulder	-657	-68	-2 089	-230	-527
Valutakursförluster	-	-52	-845	-51	-653
Övriga räntekostnader	-3 905	-3 495	-32 919	-7 200	-14 805
Övriga finansiella kostnader ²	-1 832	-1 081	-1 832	-3 083	-4 358
Summa finansiella kostnader	-6 394	-4 696	-37 686	-10 565	-20 343

	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
¹ I posten ingår					
Omvärdering av utfärdade teckningsoptioner	9 592	-	93 755	-	-
Finansiell intäkt kopplad till ej nyttjade teckningsoptioner	675	-	3 568	-	14 282
Omvärdering av övriga derivatskulder	1 110	-	1 110	-	-
² I posten ingår					
Omvärdering av utfärdade teckningsoptioner	-	-1 081	-	-3 083	-4 358
Resultat från utsläckning av lån	-1 832	-	-1 832	-	-

Händelser under perioden januari- september 2025
I samband med företrädesemissionen av units i februari 2025 emitterades 15 300 169 260 teckningsoptioner i serie TO 12 och 7 650 084 630 TO 13. Därutöver emitterades 845 600 000 TO 12 och 422 800 00 TO 13 till de garantier som valde att erhålla sin ersättning i form av units. Samtidigt omförhandlades lånevillkoren med Fenja Capital som bland annat erhöll 3 500 000 000 TO 12 och 1 750 000 000 TO 13. Antalet redovisade optioner har ej beaktat effekten av den genomförda omvända spliten i mars 2025.

Teckningsoptionerna värderas till verkligt värde med en första värdering i samband med företrädesemissionen, vilken gav en total finansiell skuld om 112 MSEK. En ny värdering till verkligt värde beräknades därefter vid varje kvartalsbokslut. De löpande förändringarna av verkligt värde klassificeras som en finansiell intäkt/kostnad i resultaträkningen, utan motsvarande kassaflödespåverkan. I samband med respektive utnyttjande av teckningsoptionerna redovisas den kvarvarande finansiella skulden för TO 12 respektive TO 13 mot eget kapital under rubriken "Avräkning av skuld för teckningsoptioner". Per 30 september 2025 har både TO 12 och TO 13 nyttjats och därmed finns ingen finansiell skuld kvar i balansräkningen.

Alligator genomförde den 8 september 2025 ytterligare en omförhandling av lånevillkor med Alligators långgivare Fenja Capital. Omförhandlingen har inneburit att förfallodatomet senarelagts från den 30 september 2025 till den 31 december 2025. I samband med omförhandling har Fenja Capital erhållit rätt att konvertera det utestående kapitalbeloppet (23 MSEK) till aktier, till en teckningskurs om 3,74 SEK per stamaktie. Det verkliga värdet på skulddelen i ett konvertibelt skuldebrev beräknas med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsräntan för en skuld med samma villkor utan konverteringsrätten till aktier. Konverteringsrätten redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Värdet för konverteringsrätten redovisas i eget kapital och uppgår till 2,8 MSEK.

Fenja Capital kan om konvertering inte kan ske till följd av att bolagsstämman i Alligator inte fattar erforderligt emissionsbeslut (där så krävs för att befintligt emissionsbemyndigande inte räcker till) erhålla kontant ersättning motsvarande värdet av konverteringsrätten som inte kan utnyttjas. Med anledning av detta redovisas den del av konverteringsåtagandet som inte rymms inom befintligt utnyttjat emissionsbemyndigandet per 8 respektive 30 september 2025 som en derivatskuld med värdering till verkligt värde över resultaträkningen. Skulden värderades per 8 september 2025 till 5 MSEK och uppgår efter omvärdering per 30 september 2025 till 4 MSEK, vilket resulterat i en finansiell intäkt om 1 MSEK. Fenja Capital har därutöver erhållit en avgift om 1 MSEK. Sammantaget utgör de förändrade lånevillkoren en utsläckning av skuld med simultant redovisning av ny skuld. Detta har resulterat i ett utsläkningsresultat (förlust) om 1,8 MSEK. Avgift och utsläkningsresultat redovisas som finansiella kostnader. Klassificering och efterföljande värdering av koncernens finansiella skulder, exklusive derivatinstrument, görs till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Not 8 Transaktioner med närstående

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

Not 9 Fortsatt drift

Efter utnyttjande av TO 13 i september 2025 är det Alligators bedömning att det inte finns finansiering för kommande 12 månader. Det faktum att Alligator bedömer att det inte finns en finansiering för kommande 12 månader tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel till Alligators förmåga att fortsätta verksamheten. Alligators styrelse bedömer dock att förutsättningarna för att upprätta denna delårsrapport i enlighet med krav i IAS 8 - *Basis of Preparation of Financial Statements* - rörande fortsatt drift fortfarande föreligger. Följande antaganden ligger till grund:

Alligators verksamhet inom forskning och utveckling medför att delar av Alligators tillgängliga likviditet kontinuerligt förbrukas. Alligator har inte ett jämnt flöde av intäkter utan dessa kommer oregelbundet i samband med tecknande av licensavtal och när milstolpar som genererar ersättning uppnås i utlicensierade forskningsprojekt. De forsknings- och utvecklingsprojekt som Alligator bedriver, i förening med att Alligator inte löpande genererar några intäkter, medför betydande underskott och det finns en risk att Alligator forsknings- och utvecklingsprojekt kan komma att bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Det kan vidare ta lång tid innan Alligators läkemedelskandidater kommersialiseras och löpande kassaflöde kan genereras från Alligators rörelse. Eventuella förseningar i Alligators forsknings- och utvecklingsprojekt kan komma att innebära att positivt kassaflöde genereras senare än planerat.

Alligator kan, beroende på när ett positivt kassaflöde kan uppnås, även i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital. Det finns en risk att Alligator inte kan anskaffa eventuellt kapital när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Alligator fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Alligators verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt. Om Alligator inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Alligator bli tvunget att stoppa planerade utvecklingsprojekt, genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten, likt de omstruktureringar som kommunicerades i februari 2024 samt i början av december 2024, eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Alligators läkemedelskandidater samt försenade eller uteblivna licens- och försäljningsintäkter.

Alligator undersöker löpande alternativa finansieringsmöjligheter, såsom ytterligare kapitalanskaffning, bidrag, finansiering genom lån eller liknande.

Alligator meddelade den 22 oktober 2025 att Alligator genomför en företrädesemission om cirka 120 MSEK (brutto) för att säkra 6-9 månaders finansiell uthållighet under 2026, och därmed möjliggöra förberedelser inför fas 3 med mitazalimab och driva strategiska partnerskapsdiskussioner framåt. I samband med företrädesemissionen omförhandlades låneavtalet med Fenja Capital.

Finansiella definitioner

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital dividerat med summan av antal aktier vid periodens slut och utestående optioner där Alligators aktiekurs på bokslutsdagen uppgår till åtminstone konverteringskursen.

Eget kapital per aktie före utspädning

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

FoU-kostnader

Alligators direkta kostnader för forskning och utveckling. Avser kostnader för personal, material och externa tjänster.

FoU-kostnader i % av rörelsekostnader exklusive nedskrivningar

FoU-kostnader dividerat med Rörelsens kostnader exklusive nedskrivningar.

Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning

Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. För antal aktier efter utspädning beaktas även utestående optioner där Alligators aktiekurs på bokslutsdagen uppgår till åtminstone optionens konverteringskurs.

Genomsnittligt antal anställda

Genomsnittet av antalet anställda vid periodens början och vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda inom FoU

Genomsnittet av antalet anställda inom Alligators forsknings- och utvecklingsavdelningar vid periodens början och vid periodens slut.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde före investerings- och finansieringsverksamheterna.

Likvida medel inkl värdepapper

Likvida medel inkl värdepapper består av banktillgodohavanden, räntefonder samt noterade företagsobligationer.

Periodens kassaflöde

Periodens förändring av likvida medel exkl påverkan av realiserade kursvinster och -förluster.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Resultatet dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under perioden före respektive efter utspädning. Om resultatet är negativt används antal aktier före utspädning även för beräkningen efter utspädning.

Rörelsens kostnader exklusive nedskrivningar

Övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar (exklusive nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar).

Rörelseresultat

Resultat före finansiella poster och skatt.

Soliditet

Eget kapital i % av totala tillgångar.

Totala tillgångar

Summan av Alligators tillgångar.

Alternativa nyckeltal

Alligator redovisar i denna rapport vissa finansiella nyckeltal, inklusive nyckeltal vilka inte definieras enligt IFRS. Koncernen bedömer att dessa nyckeltal är ett viktigt komplement, eftersom de möjliggör en bättre utvärdering av koncernens ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal ska inte bedömas fristående eller anses ersätta prestationsnyckeltal som har beräknats i enlighet med IFRS. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom Alligator har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Alligator.

Till höger härleds beräkningen av nyckeltal, dels för det enligt IFRS obligatoriska resultat per aktie men även för nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS eller där beräkningen ej framgår av annan tabell i denna rapport.

Koncernens verksamhet är att bedriva forskning och utveckling varför nyckeltalet "FoU-kostnader/Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar i procent" är ett väsentligt nyckeltal som mått på effektivitet och hur stor del av kostnaderna i koncernen som används inom FoU.

Koncernen har inte ett jämnt flöde av intäkter utan dessa kommer oregelbundet i samband med tecknande av licensavtal och uppnådda milstolpar. Därför följer koncernens nyckeltal som soliditet och eget kapital per aktie för att kunna bedöma företagets soliditet och finansiella stabilitet. Dessa följs tillsammans med den likvida ställningen och de olika måtten på kassaflöden som följer av koncernens rapport över kassaflöde.

Alla belopp i TSEK om ej annat anges	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Periodens resultat	-12 264	-66 511	-22 302	-178 475	-233 890
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	35 895 992	758 039	22 126 973	725 481	734 278
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,34	-87,74	-1,01	-246,01	-318,53
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	35 895 992	758 039	22 126 973	725 481	734 278
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,34	-87,74	-1,01	-246,01	-318,53
Rörelsens kostnader	-17 781	-64 308	-89 292	-186 705	-288 853
Nedskrivningar (samt återföring därav) av materiella och immateriella tillgångar	-	-	12 204	-	-39 062
Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar	-17 781	-64 308	-101 497	-186 705	-249 791
Avgår administrativa kostnader	7 149	9 538	21 154	28 766	34 814
Avgår avskrivningar	279	2 099	1 678	6 912	9 667
Forsknings och Utvecklingskostnader	-10 353	-52 671	-78 665	-151 027	-205 311
FoU-kostnader / Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar %	58 %	82 %	78 %	81 %	82 %
Eget kapital	-9 246	-76 004	-9 246	-76 004	-130 588
Antal aktier före utspädning	43 813 672	758 039	43 813 672	758 039	758 210
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	-0,21	-100,26	-0,21	-100,26	-172,23
Antal aktier efter utspädning	43 813 672	758 039	43 813 672	758 039	758 210
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	-0,21	-100,26	-0,21	-100,26	-172,23
Eget kapital	-9 246	-76 004	-9 246	-76 004	-130 588
Totala tillgångar	76 764	91 775	76 764	91 775	104 338
Soliditet, %	-12 %	-83 %	-12 %	-83 %	-125 %
Likvida medel	25 066	47 797	25 066	47 797	64 310
Likvida medel vid periodens slut, TSEK	25 066	47 797	25 066	47 797	64 310

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

Styrelsens och VDs försäkran

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

Lund, 23 oktober 2025



Hans-Peter Ostler
Styrelseordförande



Denise Goode
Styrelseledamot



Eva Sjökvist Saers
Styrelseledamot



Karin Nordbladh
Styrelseledamot
Arbetsagarrepresentant



Søren Bregenholt
VD

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Alligator Bioscience AB org nr 556597-8201

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Alligator Bioscience AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på den information som lämnas i not 9, Fortsatt drift, i delårsrapporten, på sidan 26 där det framgår att ett arbete med fortsatt finansiering av verksamheten pågår, vilket innebär att det inte finns en säkerställd finansiering per avgivandet av denna delårsrapport.

Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

Malmö den 23 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll

Huvudansvarig revisor/Auktoriserad revisor



