Den 6 maj 2026 beslutade årsstämman i Alligator Bioscience AB, org. nr. 556597-8201, om disposition beträffande bolagets resultat i enlighet med styrelsens förslag, som anges på sida 43 i denna årsredovisning.



Årsredovisning 2025

Alligator Bioscience AB (publ)



Innehållsförteckning

Inledning

4 Banbrytande immunterapier för tumörriktad cancerbehandling
5 2025 väsentliga händelser
6 VD kommentar
9 Styrelseordförandens kommentar
10 Finansiellt sammandrag

Mål och strategier

13 Marknadsöversikt
16 Läkemedelsutveckling och godkännandeprocess
17 Strategiskt ramverk
18 Alligator-aktien

Vår verksamhet

22 Milstolpar i Alligators historia
23 Intervju med cancerföreningen Palema
25 Alligators hållbarhetsarbete
27 En fokuserad projektportfölj
28 Mitazalimab
32 ATOR-4066
33 ALG.APV-527
35 Samarbeten och utlicensieringsavtal

Förvaltningsberättelse

37 Verksamhetsöversikt 2025
44 Flerårsöversikt
45 Härledning av nyckeltal
46 Risker och riskhantering
53 Bolagsstyrningsrapport
59 Alligators styrelse
61 Alligators ledning

Finansiella rapporter

Koncernen

63 Resultaträkning
63 Totalresultat
64 Finansiell ställning
65 Förändringar i eget kapital
66 Kassaflöde

Moderföretaget

67 Resultaträkning
67 Totalresultat
68 Balansräkning
70 Förändringar i eget kapital
71 Kassaflöde

72 Noter
101 Godkännande av finansiella rapporter
102 Revisionsberättelse
107 Aktiekapitalets utveckling
108 Finansiella definitioner

Övrig information

110 Patentöversikt
111 Ordlista
113 Övrig information
113 Årsstämma 2026

Läsanvisningar
Om ej annat anges i denna årsredovisning så avses koncernen. Siffror inom parantes anger utfall för motsvarande period föregående år. Om ej annat anges avses belopp i TSEK. Samtliga belopp som anges är korrekt avrundade vilket ibland leder till att vissa summeringar inte stämmer. Med ”dollar” avses US-dollar om inget annat anges.

Alligators formella årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36-106 i detta dokument.

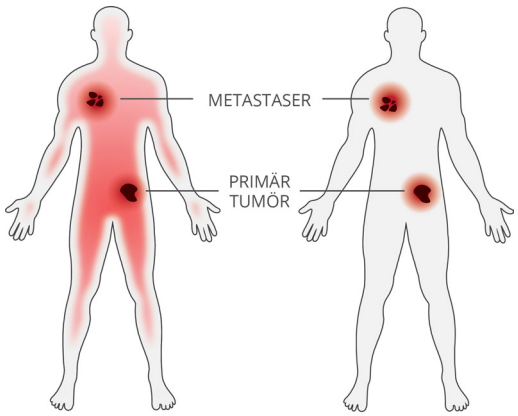
Inledning

Alligator arbetar med att utveckla banbrytande immunterapier för tumörriktad cancerbehandling. I detta avsnitt presenteras de väsentliga händelserna under 2025, VD:s kommentar och ett finansiellt sammandrag – de delar som tillsammans ger en översikt över året och riktningen framåt.

Banbrytande immunterapier för tumörriktad cancerbehandling

Alligator är ett biotechbolag i klinisk fas som utvecklar antikroppsbaserade läkemedel för cancerbehandling. Alligator är specialiserat på utveckling av tumörriktade immunterapier, i synnerhet agonistiska mono- och bispecifika antikroppar, med fullt fokus på huvudkandidaten mitazalimab.

Tanken bakom immunonkologi är helt enkelt att aktivera kroppens eget immunförsvar så att det angriper och förgör cancerceller mer effektivt. Att immunsystemet inte gör detta effektivt av egen kraft beror på att cancer har många olika sätt att lura immunsystemet. Immunonkologin använder därför olika strategier för att hjälpa immunsystemet att identifiera cancerceller som fiender och frigöra systemets inneboende förmåga att besegra cancern.



Generell immunaktivering (figur till vänster) kan leda till svåra biverkningar. Selektiv aktivering av tumörspecifika immunceller (figur till höger) innebär färre biverkningar.

Cancerogena tumörer innehåller ofta ett stort antal immunceller som har potential att angripa och oskadliggöra tumören. Cancerceller kan dock ofta gömma sig för immunsystemet genom att bilda immunhämmande ämnen som försvårar angrepp. Inom immunonkologin arbetar man med olika strategier för att underlätta för immunsystemet. En sådan strategi syftar till att immunsystemet ska kunna identifiera tumörceller. En annan strategi syftar till att trycka på gasen eller att lätta på bromsen i immunsystemet så att det angriper cancertumören med full kraft. Alligators ledande läkemedelskandidat, mitazalimab, är designad för att effektivt kombinera dessa två strategier. Dessa strategier betonas ytterligare och stärks i utformningen av tredje generationens CD40-agonister som ATOR-4066.

En lyckosam immunonkologisk behandling innebär också att det uppstår en vaccinationslik effekt, vilket förhindrar den specifika formen av cancer att komma tillbaka.

Tumörriktad immunterapi syftar till att mer selektivt aktivera immunsystemet i tumöområdet för effektivare cancerbehandling.

Alligator anser att dess unika läkemedelskandidater och nyskapande teknologier särskiljer Alligator från flertalet konkurrenter. Alligators läkemedelskandidater utvecklas för att aktivera immunsystemet så att det selektivt angriper tumörer medan kroppen i övrigt inte påverkas i samma omfattning.

Alligator anser att den stora fördelen med denna tumörriktade behandling är att den kan ge god effekt på tumören samtidigt som de biverkningar som uppkommer om man aktiverar hela immunsystemet kan hållas på en så låg nivå som möjligt, vilket möjliggör effektiva kombinationsbehandlingar med andra cancerläkemedel.

2025
väsentliga händelser

Kapitalanskaffningarna under året har stärkt Alligators finansiella uthållighet och möjliggjort ett fortsatt fokus på mitazalimab.

Mot bakgrund av en fortsatt utmanande finansieringsmiljö för biotech-sektorn är Alligator tacksamt för det stöd och förtroende som visats av aktieägare och investerare i samband med årets emissioner och optionsprogram.

I februari 2025 genomförde Alligator en företrädesemission av units som tillförde cirka 153 MSEK (brutto). Varje unit bestod av stamaktier samt teckningsoptioner av serie TO 12 och TO 13. Under året nyttjades cirka 71 % av TO 12 och 91,7 % av TO 13, vilket sammantaget tillförde Alligator ytterligare cirka 89 MSEK (brutto) och stärkte den finansiella flexibiliteten.

I december 2025 genomförde Alligator en andra företrädesemission av units som tillförde cirka 91 MSEK (brutto). Varje unit bestod av stamaktier och en teckningsoption serie TO 14. Registrering av emission skedde i januari 2026. TO 14 kan tillföra ytterligare likviditet i mars 2026.



VD
kommentar

I ett utmanande finansieringsklimat för biotech-sektorn har Alligator fortsatt att arbeta disciplinerat med det som är viktigast: att föra mitazalimab vidare mot en registreringsgrundande fas 3-studie i första linjens behandling av spridd bukspottkörtelcancer.

Under 2025 har vi stärkt programmets kliniska, regulatoriska, tillverkningsmässiga och vetenskapliga grund, samtidigt som vi fortsatt arbetet med att identifiera rätt strategiska partnerskap. Vi har även sett framsteg i externt utvecklade program där vi har ekonomiska intressen, inklusive HLX22.

Med fortsatt aktieägarstöd har vi kunnat hålla ett tydligt fokus på genomförande-kraft, kostnadskontroll och värdedrivande beslut.



2025 har varit ännu ett krävande år för biotechsektorn som helhet. Finansieringsförutsättningarna har varit fortsatt ansträngda, investeringsviljan försiktig och kraven på kapitalallokering höga i hela branschen. I denna miljö har vi fattat svåra beslut för att förbli operativt och finansiellt disciplinerade, med fullt fokus på de tillgångar och aktiviteter som är mest värdeskapande. Jag är stolt över hur organisationen har mött dessa utmaningar – med ansvarstagande, uthållighet och en tydlig beslutsamhet att fortsätta driva vår strategi framåt. Under året har vi också varit medvetna om den lojalitet och det fortsatta stöd som våra aktieägare visat, och vår prioritet är fortsatt att bygga långsiktigt aktieägarvärde genom ett tydligt strategiskt fokus och ett disciplinerat genomförande.

"Behandlingsresultaten vid spridd bukspott-körtelcancer är fortsatt otillräckliga. Det är detta akuta medicinska behov som driver vårt arbete."

Vår främsta prioritet under året har varit att driva mitazalimab, vår banbrytande agonistiska CD40-antikropp, mot initiering av registreringsgrundande studier inom första linjens spridd bukspottkörtelcancer — ett område där behandlingsutfallen fortsatt är svaga och behovet av nya behandlingsalternativ är stort. Detta stora medicinska behov speglas också tydligt i intervjun med cancerföreningen PALEMA på sida 23 i denna årsredovisning, vilken belyser både den akuta situationen för denna patientgrupp och det potentiella värdet av terapier som kan ge en meningsfull klinisk nytta.

Mot denna bakgrund har vi fortsatt stärka den kliniska och vetenskapliga grunden för mitazalimab, samtidigt som vi drivit det regulatoriska, tillverknings-mässiga och operativa arbete som krävs inför en registreringsgrundande fas 3-studie. Även under ett krävande år för sektorn har vi fortsatt att driva programmet framåt — med stöd från våra aktieägare — för att föra mitazalimab närmare att bli ett behandlingsalternativ för patienter med stora medicinska behov.

Under 2025 har vi rapporterat flera viktiga framsteg som avsevärt stärkt vår tilltro till mitazalimab. Under årets första hälft presenterade vi uppmuntrande långsiktiga överlevnadsdata från OPTIMIZE-1, vår fas 2-studie med mitazalimab i spridd bukspottkörtelcancer, vilket på nytt bekräftade den kliniska potentialen i kombinationen av mitazalimab och mFOLFIRINOX. Parallellt har vi rekryterat en ny Chief Medical Officer, vilket har stärkt vårt kliniska utvecklingsarbete och vår förmåga att ta mitazalimab vidare in i nästa fas. Vi har även breddat den vetenskapliga förståelsen för mitazalimab genom publicering av biomarkörfynd som gav en fördjupad insikt i mitazalimabs verkningsmekanism och visade hur aktivering av immunsystemet i patienters tumörer kan översättas till klinisk nytta.

Vi presenterade därefter slutliga data från 30 månaders uppföljning i OPTIMIZE-1 — en viktig milstolpe som ytterligare stärkte mitazalimabs långsiktiga kliniska profil och som stödjer vår ambition att ta kandidaten vidare mot registreringsgrundande studier. Vi fortsatte även dialogen med potentiella partners och bedrev ett aktivt affärsutvecklingsarbete, understött av vår närvaro vid centrala bransch- och investerarevent. Dessutom publicerade vi kompletterande data i den vetenskapliga tidskriften *Nature Communications* från fas 1-studien REACtiVe-2, vilket bidrog till en fördjupad förståelse av mitazalimab och stärkte trovärdigheten i programmets kliniska potential.

Med utgångspunkt i den växande kliniska och translationella evidensbasen för mitazalimab har vi även sett ett fortsatt intresse för mitazalimab inom prövarinitierade studier (IITs). Vi ser IITs som ett värdefullt komplement till vår huvudsakliga utvecklingsplan, då de kan bidra till att bredda den kliniska evidensen för mitazalimab i ytterligare indikationer och samtidigt generera nya vetenskapliga insikter — utan att Alligator tappar fokus eller disciplin i arbetet mot registreringsgrundande studier med mitazalimab. Under året har resultaten från OPTIMIZE-1 lett till externa förfrågningar och dialog kring potentiella IIT-upplägg, vilka vi kommer att utvärdera selektivt för att säkerställa att de ligger i linje med våra strategiska prioriteringar och tillgängliga resurser.

Samtidigt som mitazalimab fortsatt är vår tydliga prioritet har även vår bredare portfölj bidragit med viktiga framsteg under året. Vi stärkte bland annat vår immaterialrättsliga bas, däribland ett amerikanskt patent som omfattar ATOR-4066, vår bispecifika uppföljningskandidat till mitazalimab, vilket stödjer

det långsiktiga värdet i vår pipeline. Under året presenterade och publicerade vi även lovande data för ATOR-4066 vid flera vetenskapliga konferenser och i den vetenskapliga tidskriften *Cancer Immunology Research*. Dessa data visade stark antitumöraktivitet och stärker vår tilltro till ATOR-4066:s potential att motverka tumörers motståndsmekanismer och stödjer dess utveckling som en möjlig monoterapi i utvalda cancerindikationer — ett spännande nästa steg i utvecklingen av vår CD40-portfölj.

Vi har även sett ett ökat externt intresse för våra teknologiplattformar under året, och under fjärde kvartalet offentliggjorde vi ett optionsavtal med ett europeiskt biotechbolag för att utvärdera vårt egenutvecklade antikroppsformat RUBY™ för generering av bispecifika antikroppar inom infektionssjukdomar. Avtalet är ett kvitto på värdet i våra teknologiplattformar, som vi kontinuerligt söker kapitalisera genom samarbeten och kommersiella avtal.

Utöver vår interna pipeline såg vi fortsatt framsteg i våra externt utvecklade portföljtillgångar under året, med särskilt starkt momentum i den fortsatta kliniska utvecklingen i HLX22-programmet, drivet av Shanghai Henlius. Genom vårt dotterbolag Atlas Therapeutics har Alligator en rättighet i denna HER2-riktade antikropp, som utvecklas av Henlius under licens från AbClon, efter ett tidigare forskningssamarbete. Under året tog Henlius ett viktigt steg genom att avancera HLX22 till en global fas 3-studie i första linjens HER2-positiv mag- och GEJ-cancer, vilket utgör en central milstolpe i programmets sena utvecklingsfas. Därutöver erhöll Henlius regulatoriska godkännanden i Kina för att starta två fas 2/3-studier inom bröstcancer, varav en inledde rekrytering efter årsskiftet. Detta breddar utvecklingen till ytterligare HER2-positiva indikationer. Den fortsatta kliniska utvecklingen stärker HLX22:s långsiktiga värdepotential för Alligator, då vi inte bär några utvecklingskostnader samtidigt som vi behåller en andel av framtida intäkter.

Under 2025 genomförde vi också nödvändiga finansieringsåtgärder under ett år där sektorn lämnat mycket små marginaler för misstag. Vi genomförde två företrädesemissioner som sammantaget tillförde cirka 333 MSEK (brutto), vilket stärkte vår finansiella flexibilitet och möjliggjorde ett fortsatt fokus på mitazalimab och våra strategiska prioriteringar.

Trots att finansieringsmiljön för biotechsektorn fortsatt är utmanande har vi historiskt visat vår förmåga att säkra kapital och strategiska samarbeten vid behov. Vi är fortsatt övertygade om vår förmåga att tillgodose de resurser som krävs för att föra våra program framåt — genom ytterligare finansiering eller genom partnerskap som frigör värde och accelererar utvecklingen.

"Parallellt med mitazalimab har HLX22 gjort framsteg i flera kliniska studier, vilket tydliggör värdepotentialen i vår portfölj av externt drivna program."

2025 har också präglats av interna förändringar. Under året har vi fortsatt genomföra den omstrukturering som inleddes i slutet av 2024, och nått målet att bygga ett mer fokuserat och effektivt bolag med tydlig prioritering av värdeskapande aktiviteter.

När vi nu går in i 2026 är vi fast beslutna att bygga vidare på det momentum vi skapat och föra mitazalimab in i registreringsgrundande fas 3-utveckling.

Jag vill avsluta med att tacka våra aktieägare för det fortsatta stöd som visats under en utmanande period för sektorn. Ert förtroende gör skillnad. Jag vill även tacka våra medarbetare och samarbetspartners för deras professionalism, engagemang och fokus under året. 2025 har varit krävande, men vi har fortsatt att driva verksamheten framåt och lagt grunden för nästa steg i Alligators utveckling för ett långsiktigt värdeskapande.

Søren Bregenholt
CEO Alligator Bioscience AB (publ)

Styrelseordförandens kommentar

Under 2025 har vi sett krävande marknads-förutsättningar, selektiv tillgång till kapital och höga krav på leverans inom biotechsektorn. I denna miljö har styrelsens uppgift varit att säkerställa god bolagsstyrning, ansvarsfull kapitalallokering och en tydlig långsiktig inriktning för Alligator och dess ledande läkemedelskandidat mitazalimab.

Under året har styrelsen haft ett konsekvent fokus på att stärka positionen för mitazalimab som Alligators främsta värdedrivare. Vår målsättning har varit att stödja ledningen i förberedelserna inför en registreringsgrundande utvecklingfas, samtidigt som Alligators finansiella stabilitet och strategiska handlingsutrymme värnats. Styrelsen bedömer fortsatt att mitazalimab har de egenskaper som krävs för att bli ett viktigt tillskott i behandlingslandskapet för patienter med spridd bukspottkörtelcancer, och potentiellt även andra cancerformer.

Styrelsen noterar även de fortsatta framstegen i utvecklingen av HLX22, som utvecklas av Shanghai Henlius Biotech under licens från AbClon efter Alligators tidigare forskningssamarbete. Under året har Henlius avancerat programmet genom flera kliniska studier, vilket speglar ett växande förtroende för molekylens potential. Enligt avtalet med AbClon har Alligator rätt till en andel av framtida intäkter från programmet, vilket kan utgöra en betydande långsiktig värdemöjlighet för Alligator om utvecklingen fortsätter framgångsrikt.

Vi är medvetna om att aktieägare efterfrågar tydlighet, särskilt vad gäller partnerskap och den fortsatta utvecklingen av mitazalimab. Processer av denna karaktär kräver noggrann prövning, uthållighet och ett långsiktigt perspektiv. Styrelsen noterar dessa frågor och är aktivt involverad i att stödja ledningen, för att säkerställa att de hanteras strukturerat och att beslut fattas i Alligators och aktieägarnas långsiktiga intresse.

De finansieringsåtgärder som genomförts under året har varit nödvändiga för att säkerställa kontinuitet och handlingsutrymme i en begränsad kapitalmarknad. Åtgärderna har syftat till att bevara Alligators förmåga att genomföra sina prioriteringar.

Inför 2026 kvarstår styrelsens inriktning att föra mitazalimab vidare mot registreringsgrundande utveckling, under rätt strategiska förutsättningar. Den övergripande strategiska riktningen är tydlig, även om enskilda steg i genomförandet naturligtvis kräver fortsatt arbete och noggrann avvägning. Styrelsen är övertygad om att Alligator befinners sig på rätt strategiska kurs inför nästa fas.

Jag vill å styrelsens vägnar tacka våra aktieägare för fortsatt förtroende samt Alligators medarbetare och ledning för deras professionalism och engagemang under året.

Hans-Peter Ostler
Styrelseordförande
Alligator Bioscience AB (publ)

Finansiellt sammandrag

Alligator har under 2025 fokuserat befintliga resurser på mitazalimab med tillhörande förberedelser inför fas 3 och därigenom skapa värde för aktieägarna. I februari och december 2025 genomfördes företrädesemissioner för att fortsatt stärka den långsiktiga värdeskapande förmågan och skapa finansiell flexibilitet. Alligator arbetar kontinuerligt med att säkerställa verksamhetens finansiering. Alligators likvida medel uppgick vid utgången av 2025 till 62,2 miljoner kronor (64,3) och säkerställer fortsatt drift till kvartal 2 2026.

Under 2025 uppgick koncernens nettoomsättning till 0,5 miljoner kronor (57,8) primärt hänförligt till licensintäkter. Nettoomsättningen föregående år inkluderade ersättning från det avslutade licensavtalet med Orion Corporation samt ersättning för tillhörande utvecklingsarbete. Alligator har inte ett jämnt flöde av intäkter utan dessa kommer oregelbundet i samband med tecknande av licensavtal och uppnådda milstolpar.

Den i december 2024 kommunicerade omstruktureringen avslutades i allt väsentligt i juni 2025 varefter kostnadsnivån har minskat avsevärt. Kostnaderna under året har även sjunkit till följd av lägre kostnader hänförliga till OPTIMIZE-1, Alligators nu avslutade fas 2-studie med mitazalimab i bukspottkörtelcancer, samt genomförd tillverkning av studieläkemedel. Personalkostnaderna har under året minskat med cirka 38 %, från 70,4 MSEK till 43,3 MSEK, genom en minskning av genomsnittligt antal anställda från 50 till 22. Vid utgången av 2025 hade Alligator 11 anställda.

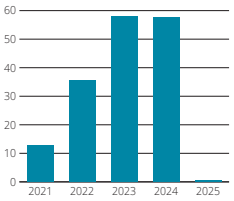
Nyckeltal

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, TSEK	514	57 767	58 107	35 696	12 943
Rörelseresultat , TSEK	-105 826	-229 141	-248 983	-192 789	-141 565
Årets resultat, TSEK	-51 350	-233 890	-248 586	-193 403	-141 736
Årets kassaflöde, TSEK	-1 188	-1 155	-30 183	-180 875	174 717
Likvida medel, TSEK	62 198	64 310	66 118	97 305	278 148
Soliditet, %	6%	-125%	10%	53%	85%
FoU-kostnader i % av rörelsekostnader exkl nedskrivningar	75%	82%	85%	81%	70%
Resultat per aktie före och efter utspädning	-1,87	-318,53	-554,27	-876,77	-1 580,64
Genomsnittligt antal anställda	22	50	56	50	45

Netto-omsättning, MSEK

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2025 till 0,5 MSEK (57,8) och var primärt hänförlig till licensintäkter.

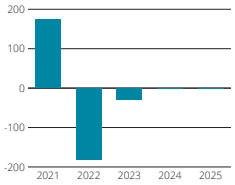
Föregående års nettoomsättning inkluderade ersättning från det avslutade licensavtalet med Orion Corporation samt ersättning för tillhörande utvecklingsarbete.



Kassaflöde, MSEK

Kassaflödet under året 2025 uppgående till -1,2 MSEK påverkades av Alligators fortsatta fokus på mitazalimab samt förberedelser inför fas 3.

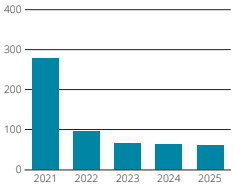
Kassaflödet påverkas även av tidpunkten för finansieringsaktiviteter och Alligators löpande kostnadsnivå.



Likvida medel, MSEK

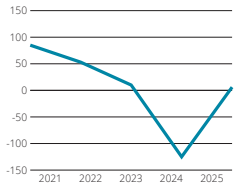
Alligators likvida medel uppgick vid utgången av 2025 till 62,2 MSEK (64,3) och bedöms säkerställa fortsatt drift till kvartal 2 2026.

Under året genomfördes företrädesemissioner i februari och december för att stärka den långsiktiga värdeskapande förmågan och skapa finansiell flexibilitet.



Soliditet, %

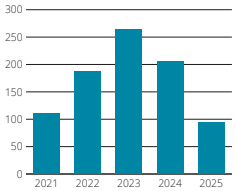
Soliditeten under 2025 påverkades primärt av årets finansieringsaktiviteter. Alligator arbetar kontinuerligt med att säkerställa verksamhetens finansiering och finansiella flexibilitet.



FoU-kostnader, MSEK

Forsknings- och utvecklingsrelaterade (FoU) kostnader under 2025 reflekterade Alligators prioritering av mitazalimab och tillhörande förberedelser inför fas 3.

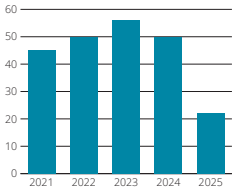
Kostnadsnivån minskade väsentligt efter att omstruktureringen i allt väsentligt avslutades i juni 2025, samt till följd av lägre kostnader kopplade till den avslutade fas 2-studien och genomförd tillverkning av studieläkemedel.



Medelantal anställda

Medelantalet anställda minskade under 2025 från 50 till 22, i linje med den omstrukturering som i allt väsentligt slutfördes i juni 2025.

Personalkostnaderna minskade därmed med cirka 38 %, från 70,4 MSEK till 43,3 MSEK. Vid utgången av 2025 hade Alligator 11 anställda.



Mål och strategier

Vårt mål är att bli ett av världens ledande företag inom immunonkologi, med en banbrytande teknologi för att förbättra utfallen vid kombinationsbehandling av svårbehandlade cancerformer.

Marknadsöversikt

Marknaden för tumörriktad immunterapi växer snabbt i takt med att precisionsinriktade behandlingar blir allt viktigare inom onkologin. Alligator utvecklar innovativa antikroppsbaserade läkemedel som syftar till att selektivt aktivera immunsystemet i tumörområdet och därigenom förbättra effekten av befintliga cancerterapier. Biotechföretag i klinisk fas, som Alligator, spelar en central roll i denna utveckling.

Introduktion

Alligator är ett forskningsbaserat biotechföretag i klinisk fas som utvecklar innovativa antikroppsbaserade läkemedel för tumörriktad immunterapi. Immunterapi är cancerforskning inriktad på att aktivera immunsystemet för att behandla och till och med bota cancer. Tumörriktad immunterapi aktiverar immunsystemet mer selektivt i tumörområdet. Biotech omfattar forskning och utveckling (F&U) av produkter som skapas med hjälp av celler, proteiner eller andra biologiska komponenter. Biotechföretag har således ofta såväl en teknologiplattform som en produktportfölj. Många biotechföretag fokuserar på tidig utveckling medan de större internationella läkemedelsföretagen kommersialiserar läkemedel globalt.

Marknadsstorlek

Behovet av cancervård

Cancer är den främsta orsaken till för tidig död i Europa, USA och andra industriella länder.[1] Varje år diagnostiseras 18,5 miljoner människor med cancer globalt, och år 2020 dog 10,4 miljoner människor av cancer, världen runt.[2] Mellan år 2024 och 2050 förväntas dessa siffror öka avsevärt till 30,5 miljoner nya diagnoser och 18,6 miljoner dödsfall,[3] vilket motsvarar en tillväxt om 60,7 % respektive 74,5 %.[4] Nära 40 % av alla män och kvinnor kommer någon gång under sin livstid att diagnosticeras med cancer,[5] vilket innebär ett mycket stort behov av avancerad cancervård.

Det ökande antalet cancerdiagnoser innebär ett mycket stort och växande behov av avancerad och effektiv cancervård.

En anledning till att antalet cancerfall ökar är den ökade livslängden. En annan är förbättrad diagnostik, där det senare innebär tidigare upptäckt och bättre behandlingsmöjligheter. Nära 25 % av världens cancerfall inträffar i Europa och nära 15 % i Nordamerika medan nära hälften av alla cancerfall inträffar i Asien. Incidensgraden uppgick 2022 till cirka 300–400 individer per 100 000 i Europa och Nordamerika. Den är som högst i höginkomstländer, som länder i Nordamerika och Europa, Australien och Nya Zealand.[6]

Dagens cancerterapi är främst baserad på kirurgi, strålbehandling, kemoterapi och immunterapi samt kombinationer av dessa metoder. Även om det skett betydande framsteg i effektivitet och tolerabilitet för dessa behandlingar under de senaste decennierna, indikerar ovanstående siffror att det fortfarande finns behov av bättre och säkrare cancerläkemedel.

1 IARC International Agency for Research on Cancer (IARC), World Cancer Report: Cancer Research for Cancer Prevention 2020.
2 The Lancet, Vol. 406; 10512, 1565-1586; 11 oktober 2025.
3 The Lancet, Vol. 406; 10512, 1565-1586; 11 oktober 2025.
4 The Lancet, Vol 406; 10512, 1536-1537, 11 oktober 2025.
5 NIH National Cancer Institute, US. The Surveillance, Epidemiology, and End Results (SEER) Program.
6 IARC International Agency for Research on Cancer (IARC), Cancer Today (iarc.fr), GLOBOCAN 2022.

Immunonkologi är ett snabbt växande behandlingsområde som förväntas nå 366 miljarder USD år 2034.

Marknaden för onkologi

Ökningen i antalet cancerfall avspeglas i de höga samhällskostnaderna för behandling av cancer. År 2024 uppgick onkologimarknaden till cirka 225 miljarder USD. Fram till år 2035 förväntas försäljningen av cancerläkemedel öka till 759 miljarder USD, motsvarande en årlig tillväxttakt (CAGR) om cirka 11,7 %.[7] Under de kommande åren förväntas en rad nya innovativa behandlingsmetoder att släppas ut på marknaden, och Alligator tror att nya immunterapier kommer att utgöra en viktig del av dessa behandlingsalternativ för cancer. År 2025 beräknas onkologimarknaden uppgå till cirka 217 miljarder USD, vilket motsvarar cirka 18 % av den globala läkemedelsmarknaden som då uppskattas till 1,21 biljoner USD. Prognosen för 2030 är att onkologimarknaden kommer att utgöra cirka 19,2 % av den totala läkemedelsmarknaden, med ett värde om 294 miljarder USD av totalt 1,53 biljoner USD.[8]

Marknaden för immunonkologi

Immunonkologi är en cancerbehandling som syftar till att aktivera immunsystemet mot tumören. Marknaden för immunonkologi förväntas växa med cirka 23 % per år och nå 366 miljarder USD år 2034.[9] Så kallade checkpointhämmare, som exempelvis Keytruda® (Merck), Opdivo® (BMS), Tecentriq® (Roche) och Yervoy® (BMS), förväntas ge sammanlagda försäljningsintäkter om omkring 154 miljarder USD år 2030.[10]

En säregenskap för marknaden för biologiska läkemedel är att det inte finns samma nivå av konkurrens från generiska läkemedel eftersom det hittills inte har gått att producera identiska molekyler till en låg kostnad vid patentutgångar. För att skapa konkurrens på produktnivå måste det istället framställas nya produkter som är så lika som möjligt, så kallade biosimilarer. I praktiken innebär detta att företag som vill konkurrera med hjälp av biosimilarer måste genomföra klinisk utveckling innan den konkurrerande produkten släpps på marknaden. Detta gäller särskilt för den typ av läkemedelskandidater som Alligator utvecklar, agonistiska antikroppar, eftersom den aktiverande effekten kan vara beroende av tillverkningsprocessen vilket ytterligare försvårar kopiering.

Bukspottkörtelcancer och marknaden för bukspottkörtelcancer

Alligator utvecklar sin ledande molekyl, mitazalimab, mot spridd cancer i bukspottkörteln (mPDAC). År 2021 registrerades globalt cirka 508 000 nya fall av PDAC.[11] Av dessa är cirka 20 % lämpliga för kirurgi. Den stora majoriteten av de återstående patienterna har en dålig prognos med kemoterapi som enda tillgängliga behandlingsalternativ. Utan behandling är den förväntade medianöverlevnaden cirka fyra månader[12] – befintliga kemoterapier kan utöka medianöverlevnaden till mellan nio och elva månader. År 2021 låg dödligheten i PDAC på cirka 505 000[13] och den femåriga överlevnadsgraden är under 5 %.

För närvarande används primärt tre kemoterapi-regimer i första linjens (1L) behandling av PDAC:

- Gemcitabine + nab-paclitaxel ger en median-överlevnad (mOS) på 8,1 månader med cirka 23 % av patienterna som svarar på behandlingen.[14]
- FOLFIRINOX, en kombination av fyra läkemedel, ger en mOS på 11,1 månader med cirka 31 % av patienterna som svarar på behandlingen.[15] Användningen av FOLFIRINOX begränsas av dess toxicitetsprofil, och kombinationen används endast till patienter med bukspottkörtelcancer med bäst fysisk status (ECOG-poäng).
- NALIRIFOX är en FOLFIRINOX-liknande behandling, också den en kombination av fyra läkemedel, med en liknande mOS på 11,1 månader, med cirka 41,8 % av patienterna som svarar på behandling. NALIRIFOX godkändes i februari 2024 baserat

7 Oncology Market Valuation and Growth Forecast 2025-2035 by Cancer Diagnostics & Treatment, www.vantagemarketresearch.com/industry-report/oncology-market-1883.
8 Oncology Drugs – Worldwide, www.statista.com/outlook/hmo/pharmaceuticals/oncology-drugs/worldwide.
9 Global Immuno-Oncology Market – Industry Outlook and Forecast, 2025–2034, market.us/report/immuno-oncology-market/.
10 Immune Checkpoint Inhibitors Market (2024 - 2030), www.grandviewresearch.com/industry-analysis/immune-checkpoint-inhibitors-market-report.
11 Front Oncol. 2025 Jan 14: 14:1521788. doi: 10.3389/fonc.2024.1521788.
12 The Lancet. Seminar. 2025 Apr 5: Vol. 405:10485:1182-1202, DOI: 10.1016/S0140-6736(25)00261-2.
13 Front Oncol. 2025 Jan 14: 14:1521788. doi: 10.3389/fonc.2024.1521788.
14 N Engl J Med 2013; 369:1691-1703; DOI: 10.1056/NEJMoa1304369.
15 N Engl J Med 2011; 364:1817-1825; DOI: 10.1056/NEJMoa1011923.

på fas 3-studien NAPOLI-3,[16] som visade en överlevnadsfördel om cirka två månader jämfört med Gemcitabine + nab-paclitaxel.[17] Sedan lanseringen av molekylen har försäljningen av NALIRIFOX (Onivyde®) i USA varit relativt låg, med mindre än 10 % marknadspenetration.[18] Godkännandet har samtidigt bidragit till en ökad användning av den generiska och lägre prissatta kemoterapin FOLFIRINOX, som nu även blivit den föredragna 1L-behandlingen i USA. I Europa är införandet och ersättningen av NALIRIFOX i 1L-behandling fortsatt ojämn och relativt begränsad.

Dessa observationer understryker den växande patientpopulationen för mitazalimab och har bekräftats av ledande läkare och *Key Opinion Leaders* (KOLs) i USA och Europa.

Såväl klinisk praxis som överlevnads-data för behandlingar baserade på Gemcitabine + nab-paclitaxel, FOLFIRINOX och NALIRIFOX nyligen bekräftats i oberoende studier.[19,20]

Enligt GlobalData representerade de åtta största läkemedelsmarknaderna (USA, Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien, Kina och Japan) ett värde på 2,2 miljarder USD år 2024, vilket förväntas öka till 10,2 miljarder USD år 2034, vilket motsvarar en CAGR på cirka 18,6 % inom behandlingslinjer av spridd cancer. Tillväxten drivs främst av introduktionen av nya biologiska läkemedel, inklusive immunstimulerande behandlingar och bispecifika antikroppar, samt utökade indikationer för befintliga.[21]

Trots att dessa kemoterapi-regimer är baserade på generiska komponenter förväntas den globala marknaden för PDAC växa med cirka 16,5 % CAGR till cirka 10,3 miljarder USD till 2034,[22] främst driven av nya och bättre kemoterapier, och den förväntade introduktionen av nya innovativa läkemedel. I detta föränderliga behandlingslandskap betraktas de så kallade KRAS-hämmarna allmänt som nästa potentiella terapeutiska våg, då över 90 % av alla PDAC-tumörer bär på RAS-mutationer.[23]

Under 2025 publicerade bolaget Revolution Medicines data för sin läkemedelskandidat daraxonrasib, som riktar sig mot tumörgenen KRAS. Daraxonrasib förväntas bli godkänt i 2L mPDAC under 2026 och därmed erbjuda ett behandlingsalternativ för patienter där 1L kemoterapi inte längre ger effekt. Revolution Medicines har även meddelat att fas 2/3-studier i 1L mPDAC planeras att initieras under 2026.[24] Även om tolerabilitet och effekt av KRAS-hämmare i denna behandlingslinje ännu är okända, är det sannolikt att denna läkemedelsklass på sikt kan påverka standardbehandlingen i 1L mPDAC.

Data talar för ett skifte i klinisk praxis där FOLFIRINOX blir förstahandsval vid första linjens behandling av mPDAC.

Trots dessa möjliga kommande förändringar i klinisk praxis ser Alligator fortsatt en betydande roll för mitazalimab i 1L mPDAC. Mitazalimab är väl positionerat som en flexibel kombinationspartner tillsammans med kemoterapi och andra cytostatika, baserat på dess verkningsmekanism, tolerabilitet och effekt.

Alligators bedömning, med tillämpning av en genomsnittlig prisbild för immunonkologiska läkemedel, är att mitazalimabs försäljning beräknas uppgå till 1,5 miljarder USD årligen baserat på flera variabler, inklusive men inte begränsat till klinisk respons, effekt, tolerabilitet, marknadsupptag och ersättningsnivå.

16 www.fda.gov/drugs/resources-information-approved-drugs/fda-approves-irinotecan-liposome-first-line-treatment-metastatic-pancreatic-adenocarcinoma, November 2024
17 Lancet. 2023 Oct 7;402(10409):1272-1281; DOI: 10.1016/S0140-6736(23)01366-1.
18 Ipsen, Q3 2025 results, October 2025, www.ipsen.com/investors/financial-results.
19 Adv Ther. 2022 Dec;39(12):5433-5452; DOI: 10.1007/s12325-022-02317-9.
20 JAMA Netw Open. 2024 Jan 2;7(1):e2350756; DOI: 10.1001/jamanetworkopen.2023.50756.
21 Pancreatic Cancer in Major Markets, www.globaldata.com/store/report/pancreatic-cancer-major-market-analysis/
22 Global Data, July 2025, Pancreatic Cancer: Market Forecast 2024-2034.
23 NPJ Precis Oncol. 2022;6(1);91. DOI:10.1038/s41698-022-00334-z
24 https://www.oncologypipeline.com/apexonco/revolution-looks-earlier-pancreatic-cancer

Läkemedelsutveckling och godkännandeprocess

Marknadsföringstillstånd för läkemedel ges först när det finns tillräckligt stöd för säkerhet och effekt, baserat på omfattande prekliniska och kliniska studier. Från upptäckt till godkännande tar processen minst tio år och kräver betydande investeringar. Alligator är verksamt från tidig forskning till och med effektstudier i fas 2 – och potentiellt längre.

De olika faserna av läkemedelsutveckling på Alligator

Discovery

I fasen Discovery utvecklas nya läkemedelskandidater med hjälp av olika typer av teknologiplattformar. Fasen omfattar även framtagande och utvärdering av behandlingskoncept, utvärdering av olika tänkbara läkemedelskandidater samt tidiga effektstudier. Kandidaterna optimeras för att nå uppsatta mål med avseende på funktion, bindningsstyrka och stabilitet, varpå en läkemedelskandidat väljs för fortsatt utveckling.

Preklinik

I den prekliniska fasen sker utvärderingen av läkemedelskandidatens säkerhet och effekt samt dess kliniska potential. Sådana studier kan både drivas internt och tillsammans med externa samarbetspartners, beroende på ett bolags kapacitet. Parallellt med de prekliniska aktiviteterna pågår fortsatta tidiga forskningsaktiviteter för att öka förståelsen av kandidatens biologiska funktion. I denna fas pågår även aktiviteter för produktion av material till kommande kliniska studier.

Klinisk fas 1

De första studierna i människa utförs på en mindre grupp, normalt 20–80 patienter med spridd cancer. Syftet med dessa studier är främst att visa att substansen är säker. Man undersöker också om och hur läkemedlet absorberas, distribueras och metaboliseras.

Klinisk fas 2

Huvudsyftet med fas 2-studier är att visa att substansen har avsedd medicinsk effekt och att bestämma optimal dos. Vanligtvis testas 50–200 patienter inom immunonkologi. När fas 2 är genomförd bör man därför ha en god uppfattning av läkemedlets effekt, trolig dosering och en uppskattning av dess biverkningsprofil.

Klinisk fas 3

I fas 3 prövas substansen på ett stort antal patienter, 500-3 000 patienter. Huvudsyftet med fas 3-studier är att visa att den nya substansen är minst lika bra eller bättre än tidigare godkända behandlingar. När fas 3-programmet är genomfört kan man uttala sig om läkemedlets egenskaper och vanliga biverkningar och man har den dokumentation som krävs för registrering av läkemedlet.

Regulatoriskt ramverk

Det regulatoriska ramverket för erhållande av marknadsföringstillstånd av läkemedel är mycket omfattande. Läkemedlet måste vara godkänt av den behöriga myndigheten i det land eller region där läkemedlet ska marknadsföras. Ett godkänt läkemedel fortsätter att vara föremål för omfattande regler om till exempel registerföring, periodisk säkerhetsrapportering, produkttester, tillverkning och distribution samt reklam och marknadsföring. Om sådana krav inte uppfylls finns risk för att marknadsföringstillstånd upphävs eller att civilrättsliga eller straffrättsliga påföljder kan bli aktuella.

Strategiskt ramverk

För ett bolag som Alligator skapas ekonomiskt värde främst genom utlicensiering av läkemedelskandidater i klinisk fas. Avslutande klinisk utveckling i fas 3 samt marknadsföring och försäljning förutser Alligator primärt kommer att utföras av samarbetspartners.

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

Strategi för preklinsk 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.

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 registreringsgrundande kliniska studier. De rent operationella delarna i den kliniska utvecklingsprocessen kontrakteras till s.k. *Clinical Research Organizations*, CROs, vilket också gör det praktiskt möjligt att genomföra kliniska studier i flera olika länder.

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.



Alligator-aktien

Alligators aktie är noterad på Nasdaq Stockholm och utgör en viktig del av Alligators finansieringsstruktur och relationen till kapitalmarknaden. Under 2025 har Alligator genomfört flera kapitalrelaterade åtgärder i en fortsatt utmanande marknadsmiljö, med fokus på att säkerställa finansiell uthållighet och skapa förutsättningar för den fortsatta utvecklingen av bolagets verksamhet, med särskilt fokus på mitazalimab.

Alligatoraktien är sedan 2016 noterad på Nasdaq Stockholm under beteckningen ATORX. Alligators aktiekapital uppgick den 31 december 2025 till 43 813 672 stamaktier med ett kvotvärde per aktie om 0,20 SEK. Den 31 december 2025 innehade ingen enskild aktieägare över 5 % av aktierna. Totalt antalet aktieägare uppgick till 11 354. Därutöver genomfördes en företrädesemission under december 2025, vilket medfört att ytterligare 497 346 986 aktier har emitterats. Likvid erhölls delvis i december 2025 men registrering skedde hos Bolagsverket den 12 januari 2026. Därutöver emitterades 18 585 000 s.k. BTUer (Betald Tecknad Unit) i januari 2026 till de garanter som valda att erhålla sin ersättning i BTUer.

Korta fakta om Alligator-aktien

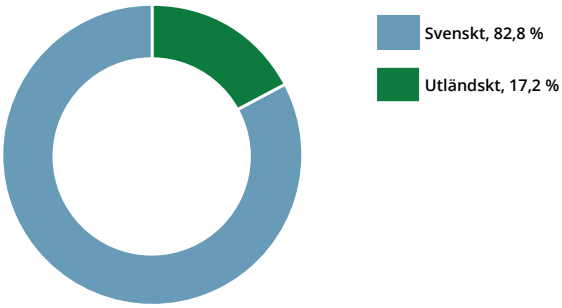
31 december 2025

Listad på:	Nasdaq Stockholm Small Cap
Antal aktier:	43 813 672
Marknadsvärde:	Ca 100 MSEK (189)
Ticker:	ATORX
ISIN:	SE0000767188

Kursutveckling och omsättning

Vid ingången av 2025 noterades Alligatoraktien till 5,91 SEK (690) och vid utgången av året 0,34 SEK (249). Högsta betalkurs under 2025 var 25,49 SEK (1 470) och den lägsta 0,17 SEK (230). Alligators börsvärde uppgick till 100 MSEK (189) vid utgången av 2025. Totalt omsattes 510 miljoner aktier (735) under året till ett sammanlagt värde av 831 MSEK (698). Detta motsvarar en omsättning om 1 000 procent (97) av Alligators aktier. Den genomsnittliga omsättningen per handelsdag uppgick till 3,3 MSEK (3,2).

Svenskt och utländskt ägande,
31 december 2025



Ägarförhållanden, 31 december 2025

Under 2025 minskade antalet aktieägare med 537 stycken till 11 354 (11 891). Andelen utlandsregistrerat ägande uppgick till 17,2 procent (53,1). De 10 största ägarna ägde 27,4 procent (54,0) av aktierna.

Aktiekapital

Den extra bolagsstämman den 13 januari 2025 beslutade om en företrädesemission av units. Varje unit berättigade innehavaren till teckning av tio (10) nya stamaktier till en teckningskurs om 0,10 SEK per aktie samt tio (10) teckningsoptioner (TO 12) samt fem (5) teckningsoptioner (TO 13). Totalt tecknades 1 530 016 926 units, motsvarande cirka 54,4 % av företrädesemissionen. I samband med företrädesemissionen av units tecknades 15 300 169 260 stamaktier och 15 300 169 260 teckningsoptioner i serie TO 12 respektive 7 650 084 630 TO 13. Därutöver emitterades 845 600 000 stamaktier samt 845 600 000 TO 12 respektive 422 800 000 TO 13 till de garanter 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

Aktieuppgifter i avsnittet har omräknats med anledning av genomförd omvänd split i april 2025, om inte annat anges.

Informationen om aktien och ägare i avsnittet kommer från Monitor (Modular Finance) och bygger på sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen. Uppgifter rörande 2024 har i förekommande fall justerats för att beakta genomförda nyemissioner samt omvänd split under 2025.

och 1 750 000 000 TO 13 vederlagsfritt. Antalet redovisade stamaktier och optioner har ej beaktat effekten av den genomförda omvända spliten i mars 2025 (se nedan).

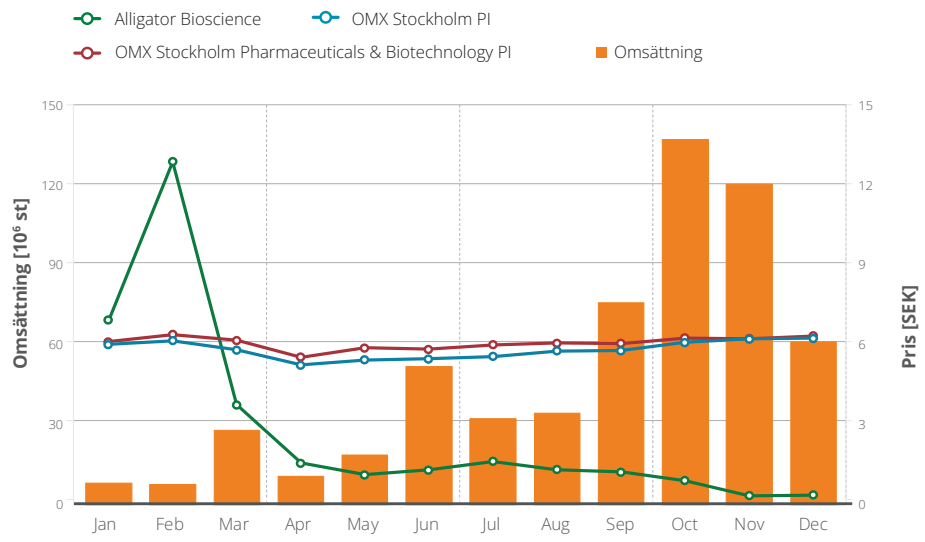
Den extra bolagsstämman den 27 mars 2025 godkände sammanläggning av stamaktier i syfte att optimera Alligators aktiestruktur och samtidigt genomföra en inlösen av samtliga utestående C-aktier för att täcka förlust. Sammanläggningen innebar att kvotvärdet ökade från 0,0008 SEK till 0,80 SEK. I maj 2025 nyttjades 13 984 837 000 teckningsoptioner (TO 12) för teckning av 13 984 837 stamaktier. I september 2025 nyttjades 9 009 774 000 teckningsoptioner (TO 13) för teckning av 9 009 774 stamaktier.

Den extra bolagsstämman den 25 november 2025 beslutade om en företrädesemission samt minskning av aktiekapitalet för förlusttäckning med totalt 26 288 203,20 SEK från 35 050 937,60 SEK till 8 762 734,40 SEK. Denna minskning medförde att kvotvärdet per aktie minskade från 0,80 SEK till 0,20 SEK.

Styrelsen offentliggjorde utfallet i den företrädesemission av units som avslutades den 18 december 2025. Utfallet visade att 187 833 075 units, motsvarande cirka 61,2 procent av Företrädesemissionen, tecknades med stöd av uniträtter. Därtill tecknades 10 892 069 units utan stöd av uniträtter, motsvarande cirka 3,6 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen tecknades därmed till totalt cirka 64,8 procent. Därutöver togs emissionsgarantier om cirka 9,1 procent i anspråk. Varje unit bestod av två (2) stamaktier och en (1) teckningsoption serie TO 14. Per 31 december 2025 erhöll de som tecknat units BTUer, vilka var föremål för handel fram till den 13 januari 2026. Därefter omvandlades BTU till stamaktier och teckningsoptioner TO 14. Antalet stamaktier kommer efter genomförd nyemission att uppgå till 497 346 986 och antalet TO 14 till cirka 226 766 657. Därutöver emitterades 18 585 000 BTU

Året präglades av flera förändringar i kapitalstrukturen i syfte att anpassa Alligator till rådande marknadsförhållanden.

Pris och volymutveckling



OMXSPI och OMX Stockholm Pharmaceuticals & Biotechnology PI har normaliserats mot ATORX för att möjliggöra en jämförbar relativ utveckling över tid.

Aktieuppgifter i avsnittet har omräknats med anledning av genomförd omvänd split i april 2025, om inte annat anges.

Informationen om aktien och ägare i avsnittet kommer från Monitor (Modular Finance) och bygger på sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen. Uppgifter rörande 2024 har i förekommande fall justerats för att beakta genomförda nyemissioner samt omvänd split under 2025.

i januari 2026 till de garanter som valde att erhålla sin ersättning i BTUer. Registrering hos Bolagsverket skedde 12 januari 2026. Samtidigt omförhandlades lånevillkoren med amerikanska Fenja Capital som bland annat erhöll 28 132 473 teckningsoptioner serie 2025/2030 vederlagsfritt med löptid fram till och med 31 oktober 2030 och teckningskurs 0,28 SEK.

Varje stamaktie berättigar till en röst på årsstämman och varje C-aktie en tiondels röst (inga C-aktier finns för närvarande utestående). C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Vid Alligators upplösning berättigar C-aktier till lika del i Alligators tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Alligator har två utestående aktiebaserade incitamentsprogram, vilka beskrivs på sida 42-43 i förvaltningsberättelsen.

Utdelning och utdelningspolicy

Alligator kommer fortsatt att fokusera på att vidareutveckla sin projektportfölj och samtidigt arbeta med utlicensiering, eller försäljning av Alligators projekt. Om Alligator erhåller väsentliga ersättningar från sådana händelser är det styrelsens avsikt att föreslå att dylika ersättningar, med avdrag för rörelsekapitalbehov och kostnader för värdeskapande aktiviteter delas ut eller att aktier återköps. I sitt utdelningsförslag kommer styrelsen att beakta Alligators mål och strategier samt åtagande gentemot externa parter vid varje given tidpunkt tillsammans med eventuella begränsningar i ABL.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Distribution av finansiella rapporter

Årsredovisning och delårsrapporter finns tillgängliga på Alligators hemsida: www.alligatorbioscience.se.

Distribution av årsredovisningen sker på begäran och kan beställas av Alligator Bioscience AB, Medicon Village, 223 81 Lund, per telefon 046-540 82 00 eller per email: info@alligatorbioscience.com.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapporter kommer under 2026 att publiceras den 5 maj, 27 augusti och 22 oktober 2026. Bokslutskommuniké för 2026 kommer att publiceras 11 februari 2027.

Analytiker som följer Alligator

- Van Lanschot Kempen: Sebastiaan van der Schoot
- Redeye Securities: Filip Lindqvist

Största ägarna per 31 december 2025

Största aktieägare	Antal stamaktier	%
Johan Bard	2 020 000	4,61
Roxette Photo SA	1 780 000	4,06
Magnus Petersson	1 209 000	3,47
Jonatan Staaf	1 324 750	3,02
Avanza Pension	1 196 544	2,73
Sbakkejord AS	1 150 000	2,62
Nordnet Pensionsförsäkring	853 198	1,95
Zetterstedt Holding AB	789 185	1,80
Johan Zetterstedt	753 898	1,72
Danica Pension	609 518	1,39
Övriga aktieägare	32 127 579	72,61
Totalt antal aktier:	**43 813 672**	**100,00**

Aktieägardata 31 december 2025

Stamaktier	Kända ägare	Andel av kända ägare (%)
1-500	7 880	69,40
501-1 000	956	8,42
1 001 - 5 000	1 487	13,10
5 001 - 10 000	449	3,95
10 001 - 20 000	265	2,33
20 001 -	317	2,79
Totalt	**11 354**	**100,00**

Aktieuppgifter i avsnittet har omräknats med anledning av genomförd omvänd split i april 2025, om inte annat anges.

Informationen om aktien och ägare i avsnittet kommer från Monitor (Modular Finance) och bygger på sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Vår verksamhet

Alligator är ett biotechbolag i klinisk fas som utvecklar förstklassiga antikroppar för svårbehandlade cancerformer. Vi strävar efter att tillsammans leverera effektiva behandlingar för att förbättra livet för dem som diagnostiseras med cancer, samtidigt som vi också skapar värde för våra övriga intressenter.

Milstolpar i Alligators historia

2025

- OPTIMIZE-1 avslutas, positiva data rapporterade vid 24 och 30 månaders uppföljning.
- Resultat för OPTIMIZE-1 leder till förfrågningar om prövariniterade studier, strategiska prioriteringar för att bredda den kliniska evidensbasen för mitazalimab.
- Regulatoriskt bekräftande av process för fas 3-tillverkning enligt GMP av studieläkemedel. Process för GMP-tillverkning slutförd.
- Regulatoriskt bekräftande av föreslagen utformning för fas 3 och tydlig väg mot marknadsgodkännande för mitazalimab.
- Utvärderings- och optionsavtal för teknologiplattformen RUBY™.

2001 – 2015

2001 Alligator grundas i Lund.

2008 Strategiskt fokus på immun-onkologi.

2012 Inriktning på mono- och bispecifika antikroppar

2015 Exklusivt licensavtal med Janssen och fas 1-start för mitazalimab.

2016 – 2021

2016 Notering på Nasdaq Stockholm.

2017 Positiva fas 1-data för mitazalimab.

2019 Alligator återfår globala rättigheter till mitazalimab från Janssen.

2021 OPTIMIZE-1 (fas 2 i bukspottkörtelcancer) initieras.

2022 – 2023

2022 Fas 2-dos för OPTIMIZE-1 fastställs till 900 µg/kg.

IND i Kina: utlicensierade HLX22 i magcancer

2023 OPTIMIZE-1 fullrekryterad och positiva interimsdata rapporterade.

2023 – 2024

2023 IND i USA: fas 2 i blåscancer och särläkemedelsstatus för mitazalimab i USA och EU.

2024 Positiva topline-data och uppföljning vid 18 månader för OPTIMIZE-1.

Patientperspektivet - Intervju med cancerföreningen Palema

För den som inte känner till er – vad är PALEMA och vilket behov finns det som ni vill möta?

PALEMA är en svensk ideell patientförening som företräder personer som drabbats av några av de mest aggressiva cancerformerna i övre delen av buken: bukspottkörtel-, lever-, gallvägs-, magsäcks- och matstrupscancer. Dessa diagnoser har gemensamt att prognoserna är mycket dåliga och att utvecklingen inom vård och forskning har gått betydligt långsammare än för många andra cancerformer.

Föreningen grundades 2015 och är i dag den enda organisationen i Sverige som samlat fokuserar på dessa diagnoser. Tillsammans står de för cirka 20 procent av all cancerrelaterad dödlighet i Sverige, där bukspottkörtelcancer ensam svarar för omkring hälften.

PALEMA arbetar både med stöd ”här och nu” – genom information, gemenskap och samtalsstöd för patienter och närstående – och med ett långsiktigt påverkansarbete. Målet är att förbättra vårdprocesser, öka tillgången till kliniska studier och driva på utvecklingen av nya behandlingar för dessa svårt eftersatta diagnoser.

Ni använder begreppet ”Blåljuscancer”. Vad betyder det – och varför behövs ett samlingsbegrepp?

Blåljuscancer är PALEMAs samlingsnamn för de mest akuta, aggressiva och svårbehandlade cancerformerna i övre delen av buken. Begreppet speglar den verklighet patienter befinner sig i: sjukdomen utvecklas snabbt, upptäcks ofta sent och varje dag kan vara avgörande för överlevnad och behandlingsmöjligheter.

Syftet med begreppet är att tydliggöra att dessa diagnoser måste hanteras som akuta tillstånd redan vid misstanke. Trots detta tillämpas i dag ofta generiska vårdprocesser med tidsmål som inte tar hänsyn till sjukdomarnas aggressivitet. Resultatet blir förseningar, förlorade behandlingsfönster och i värsta fall sämre överlevnad.

Genom att samla diagnoserna under ett gemensamt begrepp blir det lättare att synliggöra behoven, driva på förändring och argumentera för snabbare, mer differentierade vårdprocesser – inklusive bättre tillgång till specialistkompetens och kliniska studier.

Vad är det största medicinska behovet inom pankreascancer och övrig Blåljuscancer, sett ur patientperspektivet?

Det största medicinska behovet är tillgång till effektivare onkologiska behandlingar. För bukspottkörtelcancer är kirurgi i dag den enda potentiellt botande behandlingen, men endast omkring 25 procent av patienterna är operabla vid diagnos. Även efter kirurgi återkommer sjukdomen hos majoriteten, vilket bidrar till en femårsöverlevnad på omkring 7 procent.

De systemiska behandlingsalternativ som finns i dag består huvudsakligen av ett fåtal cytostatikaregimer med begränsad effekt. Immunterapier och målriktade behandlingar, som revolutionerat behandlingen inom

BLÅ LJUS CAN CER

PALEMAs samlingsbegrepp för några av de mest aggressiva cancerformerna i övre delen av buken, där snabb diagnos och behandling är avgörande. Diagnoserna har mycket låg överlevnad och kräver särskilt prioriterade vårdprocesser, ökad forskning och bättre tillgång till kliniska studier.

andra cancerformer, är i praktiken endast tillgängliga för en mycket liten andel av dessa patienter.

Ur patientperspektiv är detta inte acceptabelt. Vi anser att molekylär tumörprofilering bör genomföras systematiskt för alla patienter med Blåljuscancer, både för att identifiera möjliga behandlingsalternativ och möjliggöra mer individanpassad vård, men även för att bygga en kunskapsbas för framtida forskning, innovation och utveckling av nya terapier. Detta är inte en kostnad, utan en nödvändig investering om överlevnaden ska kunna förbättras.

När prognosen är så allvarlig blir också avvägningen mellan effekt och biverkningar existentiell. Många patienter är beredda att acceptera tuffa behandlingar för chansen till förlängd överlevnad – förutsatt att besluten fattas i dialog, med tydlig information och respekt för individens egna prioriteringar.

Hur ser ni på kliniska studier och innovation – vad behöver förbättras?

För bukspottkörtelcancer och övrig Blåljuscancer är kliniska studier ofta den enda realistiska vägen till förbättrad överlevnad. Trots detta är tillgången till studier begränsad, och alltför få patienter får möjlighet att delta.

Sverige behöver stärka sin attraktivitet som land för kliniska prövningar, särskilt inom eftersatta diagnoser. Det handlar om snabbare och mer förutsägbara regulatoriska processer, bättre forskningsinfrastruktur i vården och tydliga incitament för både akademi och industri att investera.

I dag tenderar diagnoser med större patientvolymer och bättre prognoser att attrahera mer resurser, medan sjukdomar med hög dödlighet hamnar i skymundan - inte för att behoven är mindre, utan för att patientgrupperna är färre, rösterna svagare och systemen bättre anpassade för framgångshistorier än för de svåraste utmaningarna. Utan riktade satsningar riskerar denna obalans att bestå – trots att det medicinska behovet är som störst just här.

Vilket budskap vill ni skicka till beslutsfattare och vården?

Blåljuscancerdiagnoser måste prioriteras utifrån sitt verkliga allvar. En *"one size fits all"*-modell för cancervården fungerar inte när sjukdomarna skiljer sig så dramatiskt i aggressivitet och prognos.

Vi vill se tydligare nationellt ansvar, snabbare vårdprocesser och en självklar integration av forskning och kliniska studier i vården för diagnoser med extremt hög dödlighet. Passivitet är inte ett alternativ. När varje dag räknas kan förseningar innebära förlorade liv.

Vår förhoppning är att ökad medvetenhet ska leda till handling. Först när vården, beslutsfattare och samhället i stort prioriterar Blåljuscancer utifrån dess faktiska medicinska behov kan vi börja se en verklig förändring i överlevnad och framtidstro för de människor som drabbas.



Är du patient eller närstående?

Hos PALEMA finns möjlighet till samtalsstöd, erfarenhetsutbyte och vägledning genom sjukdom och vård.

Kontakt och mer information:

www.palema.org

info@palema.org

Alligators hållbarhetsarbete

Alligator bedriver sin verksamhet med målet att utveckla innovativa, tumörriktade immunonkologiska behandlingar som adresserar stora medicinska behov. Hållbarhet är en integrerad del av detta arbete och en förutsättning för långsiktigt värdeskapande för patienter, medarbetare, samarbetspartners och aktieägare.

VÅRT FOKUS

En förbättring av människors hälsa

Alligator är starkt engagerat i hållbarhet och ansvarsfullt företagande och etiska och regulatoriska krav är centrala för vår verksamhet. Vi strävar efter att uppfylla fastställda krav med god marginal och har integrerat ESG- (*Environmental, Social, and Governance*) och DEI-mål (*Diversity, Equity, and Inclusion*) i våra övergripande mål. Dessa fungerar som en katalysator för vårt hållbarhetsåtagande och är ett sätt att säkerställa långsiktig efterlevnad och ansvarstagande.

Efter den omstrukturering som inleddes i slutet av 2024 och i allt väsentligt slutfördes under 2025 verkar Alligator nu med en betydligt mindre organisation om 11 heltidstjänster (FTE). Detta påverkar relevansen och jämförbarheten för vissa nyckeltal som tidigare redovisats per FTE. Framåt kommer Alligator att fortsätta utveckla hållbarhetsrapporteringen med fokus på upplysningar som speglar väsentlig påverkan, risker och möjligheter samt ger ett beslutsrelevant underlag.

2019 gjorde vi en utvärdering av verksamheten ur ett ekologiskt, socialt och ekonomiskt hållbarhetsperspektiv som ligger till grund för dagens hållbarhetsinitiativ. Som en del av Medicon Village, Sveriges första Science Park som verifierat sitt hållbarhetsarbete enligt ISO 26000, är vi också en del av deras initiativ för att implementera nästa generations energilösningar, främja klimatsmarta konstruktioner och hållbar tillväxt.

Även om Alligator ännu inte omfattas av kraven i EU:s direktiv för hållbarhetsrapportering (CSRD), arbetar Alligator för att anpassa sin rapportering i linje med de europeiska standarderna ESRS. Ambitionen är att säkerställa en strukturerad, transparent och investerarrelevant hållbarhetskommunikation.

I linje med denna ambition är Alligator en s.k. Nasdaq Transparency Partner, ett erkännande som ges till företag med en hög nivå av transparens gentemot sina investerare när det gäller ESG-frågor.

Genomförande och prioriteringar framåt

Under 2025 har Alligator fortsatt att stärka strukturer och arbetssätt inom hållbarhetsområdet. Fokus har legat på att integrera hållbarhetsaspekter i den dagliga verksamheten, säkerställa tydlig ansvarsfördelning samt vidareutveckla uppföljning och rapportering.

För de kommande åren prioriterar Alligator särskilt:

- fortsatt utveckling av hållbarhetsstyrning i linje med ESRS
- långsiktig kompetensförsörjning och medarbetarengagemang
- fortsatt dialog med patienter och patient-organisationer

FN:s mål för hållbar utveckling

Inom ramen för vårt företagsinitiativ bidrar vi aktivt till FN:s globala mål för hållbar utveckling. Vi identifierar mål 3, 5 och 8 som de mål där vi på ett effektivt sätt kan utöva vårt positiva inflytande.



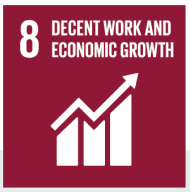
3. God hälsa och välbefinnande

Alligator är ett företag som utvecklar immunonkologiska läkemedel, där vår strävan att hjälpa patienter med svårbehandlade cancerformer är vårt starkaste bidrag till samhället.



5. Jämställdhet mellan könen

Alligator strävar efter att vara en flexibel, inkluderande och mångsidig arbetsgivare som tar tillvara våra medarbetares olika förmågor.



8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Alligator anser att rättvisa arbetsvillkor och en balans mellan arbete och fritid är grundläggande för en god arbetsplats. Medarbetarnas välbefinnande, säkerhet och utveckling bidrar till innovation och företagets tillväxt.

Intressenter

Alligators primära fokus ligger på att utveckla förstklassiga antikroppar för svårbehandlade cancerformer. Utöver patienter omfattar våra intressenter distributörer, leverantörer, anställda, investerare och den offentliga sektorn. Alligator lägger stor vikt vid transparens, både till aktieägare och andra intressenter.

För att uppfylla detta åtagande finns aktuell information tillgänglig på företagets webbplats under fliken ”Investerare”. Där erbjuds tydlig, omfattande och tillförlitlig information på olika kunskapsnivåer. Kommunikation med aktieägare och intressenter sker via webbplatsen, sociala mediekanaler och pressmeddelanden. I avsnittet *Bolagsstyrning* i denna årsredovisning hittar du mer information om hur Alligator arbetar med ansvarsfullt företagande.

Alligators medarbetare

Alligator har ett starkt engagemang för att skapa en stimulerande arbetsplats och attrahera branschens främsta kompetens. Vi erbjuder en flexibel och inkluderande arbetsmiljö där vi välkomnar talanger från hela världen, och vi är övertygade om att detta gör oss mer framgångsrika och bättre rustade för att möta och övervinna framtida utmaningar.

Alligator har uppmärksammats för sitt mångfaldsarbete och placerades 2025 återigen på Allbrights gröna lista som ett av de mest jämställda bolagen på börsen. Under 2025 rankades vi även topp 3 på Impaktlys Nordic Business Diversity Index.

Under 2025 uppgick medelantalet anställda till 22 (50), varav 13 (35) är kvinnor och 10 (40) inom forskning och utveckling. Vid årets utgång uppgick antalet anställda till 11 (45). Våra anställda är välutbildade, och mer än 95 procent av vår personal har högskoleutbildning.

En fokuserad projektportfölj

av antikroppar och teknologier
som kan få stor betydelse



Alligators läkemedelskandidater är utvecklade för en selektiv aktivering av immunsystemet i tumören, istället för allmänt i hela kroppen. Det gör att vi kan begränsa behandlingarnas biverkningar utan att kompromissa med effekten.

Det finns ett stort medicinskt behov av nya och förbättrade terapier med en god effekt och säkerhet för patienter som genomgår cancerbehandlingar.

Vårt mål är att tillgodose det behovet.

Mitazalimab

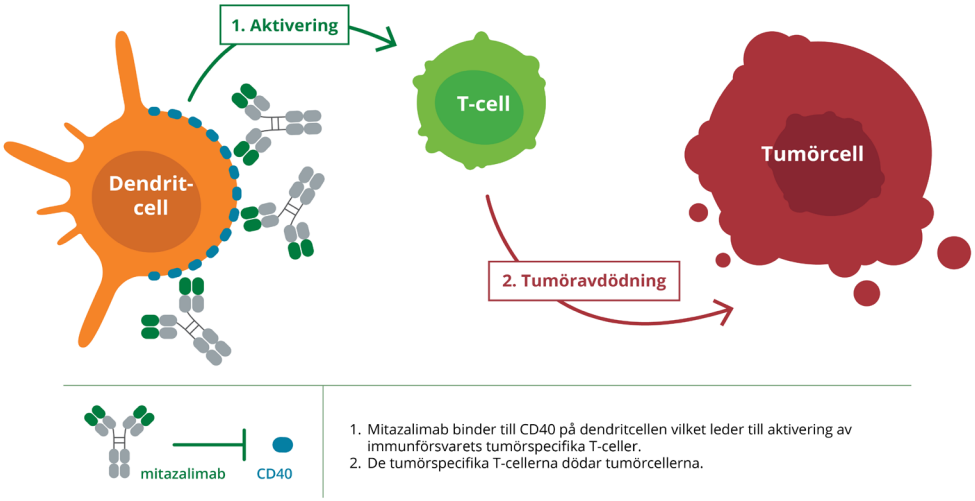
Mitazalimab är Alligators längst framskridna läkemedelskandidat avsedd för behandling av olika typer av spridd cancer, inklusive bukspottkörtelcancer.

Mitazalimab är en aktiverande antikropp riktad mot CD40, en receptor på immunsystemets dendritceller, celler som upptäcker cancerceller i kroppen. Mitazalimabs aktivering av CD40 gör att dendritcellerna mer effektivt kan aktivera immunsystemets vapen – i detta fall T-celler – och rikta immunsystemets attack specifikt mot cancern. Kandidaten har optimerats med hjälp av Alligators unika FIND®-teknologi. Mitazalimab har i prekliniska modeller visats framkalla ett kraftfullt tumörriktat immunsvar och ge långvarig immunitet mot tumörer. Vidare har prekliniska resultat visat att mitazalimab kan användas mot ett stort antal olika cancerformer.

Hittills har två kliniska fas 1-studier och en klinisk fas 2-studie genomförts med mitazalimab. Den första studien genomfördes av Alligator med fokus på intratumoral administrering. Kliniska data från den andra fas 1-studien, utförd av Janssen Biotech, Inc. på patienter med olika solida tumörer, visade att mitazalimab är säkert och tolereras väl vid kliniskt relevanta dosnivåer. I studien sågs även tidiga tecken på klinisk aktivitet, inklusive partiell respons hos en njurcancerpatient och tio patienter som förblev stabila i sin sjukdomsutveckling under minst sex månader.[1]

Biomarkördata från den genomförda kliniska fas 1-studien bekräftar mitazalimabs verkningsmekanism och visade bland annat aktivering av makrofager, dendritiska celler och T-celler som är avgörande för att förstöra tumörceller och därefter klinisk respons.[2] Dessa data bekräftades och utökades i en studie som beskriver de farmakodynamiska förändringarna genom att analysera gentranskription i immunceller från patienter efter administrering av mitazalimab.[3] Biomarkördata från OPTIMIZE-1-studien har ytterligare bekräftat och vidareutvecklat dessa observationer genom att direkt koppla mitazalimabs effekt till långsiktiga överlevnadsfördelar hos patienter med bukspottkörtelcancer.[4]

Verkningsmekanism



1 Invest New Drug. 2023 Feb;41(1):93-104. doi: 10.1007/s10637-022-01319-2.
2 Invest New Drug. 2023 Feb;41(1):93-104. doi: 10.1007/s10637-022-01319-2.
3 Cells. 2023 Sep 27;12(19):2365. doi: 10.3390/cells12192365.
4 Cell Rep Med. 2025 Oct 21;6(10):102407; DOI: 10.1016/j.xcrm.2025.102407.v

Den kliniska fas 2-studien OPTIMIZE-1 var en öppen multicenterstudie som utvärderade säkerheten och effekten av mitazalimab i kombination med kemoterapin mFOLFIRINOX, hos patienter som inte tidigare behandlats med kemoterapi. Kliniska data från fas 2-studien visar att mitazalimab i kombination med mFOLFIRINOX ger betydande överlevnadsfördelar för patienter med bukspottkörtelcancer jämfört med standardbehandling.

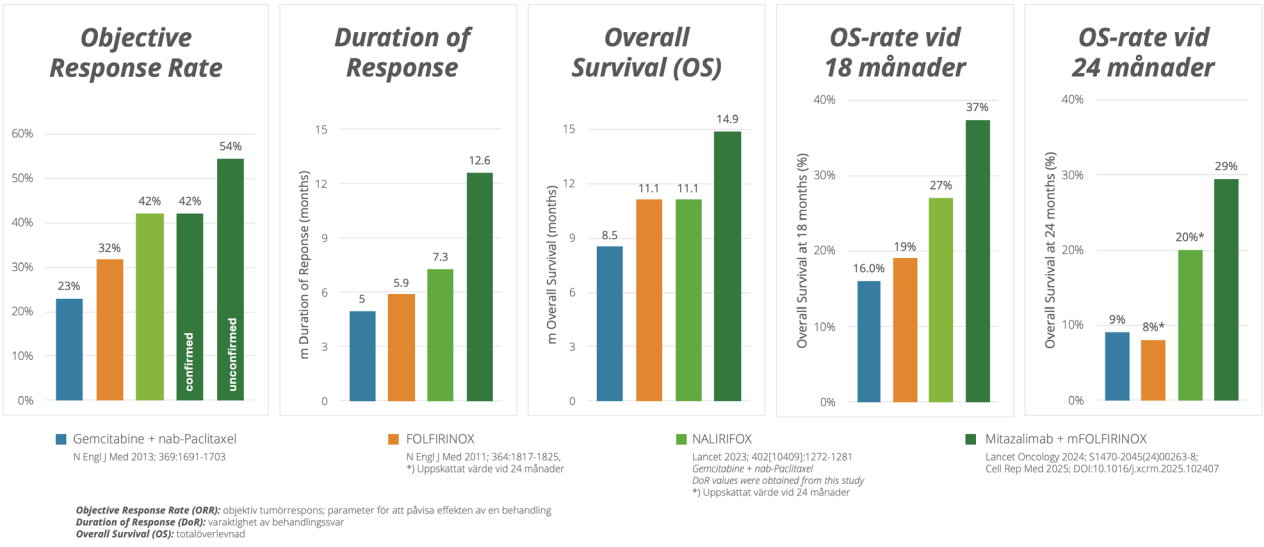
Mitazalimab ger långvariga överlevnadsfördelar i kombination med kemoterapi

57 patienter har utvärderats i OPTIMIZE-1 och lovande data har löpande rapporterats från studien. En jämförelse av resultaten med standardbehandling syns i figuren nedan. Den slutliga avläsningen vid 30-månadersuppföljning i tredje kvartalet 2025 var ett betydande delmål som särskiljer mitazalimab från många andra behandlingar av denna svåra sjukdom. Efter avslutad studie fortsätter Alligator att tillhandahålla mitazalimab till de patienter som fortfarande står under behandling, utan att ytterligare studiedata samlas in.

Mitazalimab har visat oöverträffade överlevnadsresultat i en av de mest svårbehandlade cancerformerna.

Efter vägledning från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA har Alligator genomfört en kompletterande doskohort (dvs. en inledande patientgrupp som får en specifik dos för att bekräfta dess säkerhet och effekt) vid 450 µg/kg för att ytterligare stödja doskaraktäriseringen av läkemedelskandidaten. Resultaten från denna kohort, som bekräftade valet av 900 µg/kg för utvärdering i fas 3, rapporterades under första kvartalet 2025.

En jämförelse av mitazalimab + mFOLFIRINOX med standardbehandling



Jämförelse av effektmått för mitazalimab i kombination med mFOLFIRINOX jämfört med historiska data för etablerade standardbehandlingar. Jämförelser baseras på publicerade studier.

Slutliga rapporterade resultat

30-månadersuppföljning (september 2025):

- *Median Overall Survival* (mOS) låg på **14,9 månader**[5], ett resultat som står sig väl i jämförelse med rapporterade 11,1 månader för FOLFIRINOX[6], och mer nyligen för NALIRIFOX[7].
- *Survival rate* låg på 58 procent, 37 procent, 26 procent respektive 21 procent vid 12, 18, 24 respektive 30 månader, där **18-månadersresultaten är nästintill en dubblering** hos patienter som behandlades med mitazalimab i kombination med mFOLFIRINOX[8], jämfört med 18,6 procent rapporterat vid 18 månader för enbart FOLFIRINOX[9]. Avsaknaden av tillgängliga jämförelsesiffror för enbart FOLFIRINOX vid 30 månader understryker ytterligare dessa lovande överlevnadsdata för mitazalimab.
- Vid brytpunkten för analysen var **12 (21 procent)** av patienterna fortsatt vid liv, och **2 (4 procent)** kvarstod på behandling. Den längsta pågående behandlingen var **33 månader**.
- Den bekräftade *Objective Response Rate* (ORR) låg på **42,1 procent**[10,11], ett resultat som står sig väl med en rapporterad ORR på 31,6 procent hos en liknande patientpopulation som enbart behandlats med FOLFIRINOX[12] och en ORR på 42 procent som rapporterats för NALIRIFOX[13]. Obekräftad ORR låg på **54,4 procent** hos de 57 patienter som utvärderades.[14]
- *Median Duration of Response* (DoR) låg på **12,6 månader**[15], ett enastående resultat i denna aggressiva sjukdom och betydligt längre än de 5,9 månader som rapporterats för FOLRIFINOX[16], och 7,3 månader som rapporterats för NALIRIFOX[17].

Vid ASCO GI Cancers Symposium i början på 2026 presenterades ytterligare analyser från OPTIMIZE-1 som fortsatt stärkte bilden av robust klinisk effekt. Data från doskohorten om 450 µg/kg visade kliniskt meningsfull aktivitet och varaktig klinisk nytta hos patienter som svarade på behandling, inklusive ytterligare en patient med komplett remission av tumören. Detta innebär att det totala antalet complete responders uppgår till totalt fem patienter över de två doskohorterna.

Mitazalimabs vetenskapliga grund har också stärkts genom translationella data. Biomarkördata från OPTIMIZE-1-studien visar att mitazalimab aktiverar myeloida celler (en typ av blodstamcell som utvecklas i benmärgen) och T-celler hos patienter som svarar på behandling. Vidare visar data tydliga kliniska fördelar för de patienter som uppvisar den starkaste T-cellsaktiveringen efter behandling med mitazalimab. Dessa resultat kopplar direkt mitazalimabs effekt till långsiktiga överlevnadsfördelar hos patienter med bukspottkörtelcancer. Dessutom identifierades en specifik genetisk profil som kan möjliggöra framtida strategier för patientselektion. I oktober 2025 publicerades dessa biomarkörfynd i den vetenskapliga tidskriften *Cell Reports Medicine*[18].

Utveckling bortom fas 2

Alligator har fört diskussioner med FDA och har efter det kunnat fastställa en tydlig väg för kandidatens utveckling i bukspottkörtelcancer mot ett marknadsgodkännande. Baserat på de data som tagits fram under studien OPTIMIZE-1 har FDA tillhandahållit vägledning och godkänt OPTIMIZE-1 som en fas 3-förberedande studie. Mot bakgrund av dessa data förväntar sig Alligator att mitazalimab kan gå vidare till en global fas 3-studie med möjlighet till ett accelererat godkännande (s.k. *accelerated approval*). Alligator förbereder initieringen av studien och för samtidigt dialoger med potentiella partners inför ett planerat startdatum under 2026.

Mitazalimab beviljades särläkemedelsstatus av FDA och EMA under 2023. Under det första halvåret 2025 genomförde Alligator ett s.k. *End-Of-Phase-2*-möte med FDA och ett s.k. *Scientific Advice*-möte med den paneuropeiska läkemedelsmyndigheten EMA. Dessa processer har fastställt en tydlig väg mot ett godkännande i USA och EU för mitazalimab som en första linjens behandling av spridd bukspottkörtelcancer i kombination med mFOLFIRINOX.

5 Lancet Oncol. 2024 Jul;25(7):853-864; DOI. 10.1016/S1470-2045(24)00263-8.
6 N Engl J Med 2011; 364:1817-1825; DOI: 10.1056/NEJMoa1011923.
7 Lancet. 2023 Oct 7;402(10409):1272-1281; DOI: 10.1016/S0140-6736(23)01366-1.
8 Lancet Oncol. 2024 Jul;25(7):853-864; DOI. 10.1016/S1470-2045(24)00263-8.
9 N Engl J Med 2011; 364:1817-1825; DOI: 10.1056/NEJMoa1011923.
10 Lancet Oncol. 2024 Jul;25(7):853-864; DOI. 10.1016/S1470-2045(24)00263-8.
11 Cell Rep Med. 2025 Oct 21;6(10):102407; DOI: 10.1016/j.xcrm.2025.102407.
12 N Engl J Med 2011; 364:1817-1825; DOI: 10.1056/NEJMoa1011923.
13 Lancet. 2023 Oct 7;402(10409):1272-1281; DOI: 10.1016/S0140-6736(23)01366-1.
14 Lancet Oncol. 2024 Jul;25(7):853-864; DOI. 10.1016/S1470-2045(24)00263-8.
15 Lancet Oncol. 2024 Jul;25(7):853-864; DOI. 10.1016/S1470-2045(24)00263-8.
16 N Engl J Med 2011; 364:1817-1825; DOI: 10.1056/NEJMoa1011923.
17 Lancet. 2023 Oct 7;402(10409):1272-1281; DOI: 10.1016/S0140-6736(23)01366-1.
18 Cell Rep Med. 2025 Oct 21;6(10):102407; DOI: 10.1016/j.xcrm.2025.102407.

CMC-interaktioner med FDA, tyska Paul Erlich Institute (PEI) och EMA bekräftade att det CMC-arbete som slutförts möjliggör fas 3-studier. Under tredje kvartalet 2025 slutförde Alligator den kommersiella tillverkningen av mitazalimab under GMP, vilket säkrar tillgång till läkemedelssubstans för den pivotala studien och ytterligare reducerar programrisken.

Den slutliga utformningen av fas 3-studien presenterades för FDA i februari 2025 vid *End-of-Phase-2*-mötet, vilket resulterade i positiv återkoppling och samstämmighet kring det kliniska och icke-kliniska underlaget inklusive studiedesignen. FDA bekräftade att det sammanställda datapaketet kan ligga till grund för en *Biologics License Application* (BLA), vilket tillsammans med tidigare regulatorisk vägledning från PEI väsentligt minskar den regulatoriska risken i programmet. I juni 2025 erhöll Alligator dessutom ett positivt scientific advice från den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA, som bekräftar att den planerade fas 3-studien är lämpligt utformad för att ligga till grund för en framtida ansökan om marknadsföringstillstånd (*Market Authorization Application*, MAA). Den samstämmiga regulatoriska återkopplingen från FDA och EMA utgör ett starkt stöd för den fortsatta utvecklingen av mitazalimab.

Prövarinitierade studier (IITs)

Utöver de kliniska prövningar som initierats och drivs av Alligator pågår även prövarinitierade studier *(Investigator Initiated Trials*, IITs), där externa akademiska eller kliniska prövningsledare genomför studier i samarbete med Alligator. Som ett resultat av de lovande kliniska data som genererats i bukspottkörtelcancer har intresset från akademiska institutioner och ledande onkologer ökat betydligt, och Alligator erhåller löpande förslag om att vidareutvärdera mitazalimab.

Alligators strategi är att selektivt stödja ett urval av sådana prövarinitierade studier som stärker förståelsen för mitazalimabs verkningsmekanism, breddar dess potential inom bukspottkörtelcancer och utforskar nya tumörindikationer. Dessa studier genomförs under akademiskt ansvar, medan Alligator framför allt tillhandahåller studieläkemedel och vetenskapligt stöd.

Den randomiserade fas 2/3-IIT:n "CROCOBIL", sponsrad av Unicancer i Frankrike, kommer att utvärdera mitazalimab i kombination med FOLFOX-kemoterapi hos tidigare behandlade patienter med gallvägscancer—en tumörtyp med stort ouppfyllt medicinskt behov. Den inledande fas 2-delen av studien förväntas inkludera 112 patienter vid cirka 30 kliniker i Frankrike, och den första patienten beräknas kunna rekryteras under andra kvartalet 2026.

Därtill utvärderar fas 2-IIT:n "APHRODITE", koordinerad av Humanitas Cancer Center och Humanitas University i Italien, mitazalimab som lokal immunterapi hos patienter med orala förändringar som löper hög risk att utvecklas till cancer, i syfte att förebygga progression till invasiv munhålecancer. Studien planerar att rekrytera 31 patienter i Italien, och tidiga säkerhets- och aktivitetsdata förväntas när de första kohorterna har slutfört behandling.

Utöver Europa har flera IITs även registrerats i USA, vilket speglar det fortsatta akademiska intresset för mitazalimabs potential i ytterligare behandlingssammanhang. Dessa inkluderar en fas 1-studie som kombinerar intratumoral mitazalimab med irreversibel elektroporation (IRE) vid lokalt framskriden bukspottkörtelcancer (NCT06205849), samt planerade studier som utvärderar intratumoral administration vid bröstcancer och underhållsbehandling vid bukspottkörtelcancer (NCT07319195, NCT07199764).

Dessa IIT-koncept i USA och Europa speglar det starka akademiska intresset för mitazalimab och är utformade för att generera värdefulla insikter som kan bredda dess kliniska genomslag.

Prövarinitierade kliniska studier (IITs) med mitazalimab

IIT/NCT-nummer	*Indikation*	*Fas*	*Status*	*Geografi*	*Rekrytering (est.)*
NCT07437287 (CROCOBIL)	Mitazalimab + FOLFOX i tidigare behandlad gallvägscancer	2/3	Första patient väntad H2 2026	France	112 patienter (i fas 2)
APHRODITE	Mitazalimab som lokal immunterapi vid högriskförändringar i munhålan	2	Första patient väntad H2 2026	Italy	Ej offentliggjort
NCT06205849	Intratumoral mitazalimab + IRE vid lokalt framskriden bukspottkörtelcancer	1	Första patient doserad 2024	USA	18
NCT07319195	Intratumoralt mitazalimab ± PD-1-hämmare före kirurgi vid bröstcancer	1	Första patient väntad H2 2026	USA	32
NCT07199764	Underhållsbehandling med mitazalimab vid icke-operabel bukspottkörtelcancer	2	Första patient väntad H2 2026	USA	100

ATOR-4066

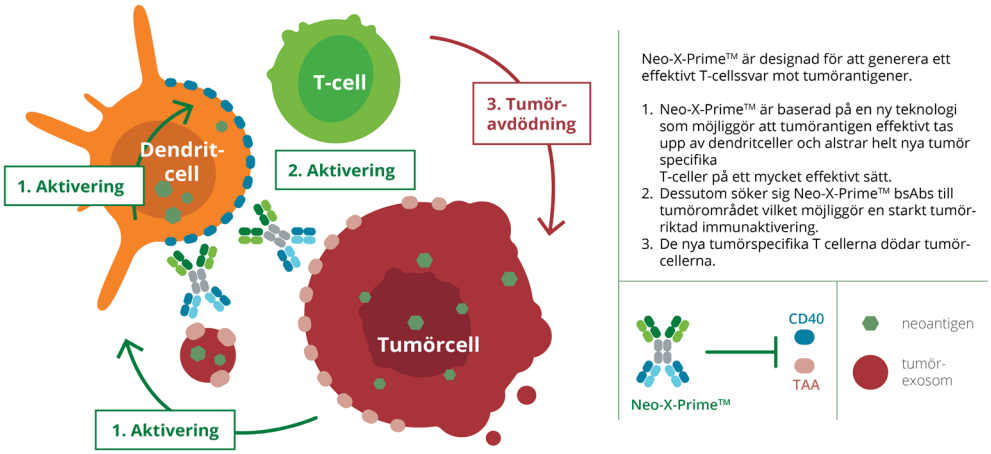
ATOR-4066 är en bispecifik antikropp utvecklad av Alligator inom Neo-X-Prime™-konceptet som en uppföljare till mitazalimab. Utöver CD40, riktar sig ATOR-4066 mot CEACAM5 (karcinoembryonalt antigen 5). CEACAM5 är ett protein som återfinns på vissa tumörer, till exempel tjocktarmscancer, men inte alls eller i låg grad i normalvävnad, vilket gör det till en attraktiv målmolekyl för cancerbehandling.

Prekliniska data visar att ATOR-4066 selektivt aktiverar dendritiska celler och T-celler i humant tumörmaterial och att denna aktivering är beroende av CEACAM5-uttryck i tumören. Dessutom visar data från experimentella modeller att molekylen aktiverar immunsystemet och skyddar mot tumörer. Dessa resultat publicerades under 2022 i den vetenskapliga tidskriften *The Journal for ImmunoTherapy of Cancer*[19]. Nyligen publicerades ytterligare data vilka visar att ATOR-4066 ger en selektiv aktivering av CD40 i human tumörvävnad, samt att ATOR-4066 ger en stark antitumöraktivitet också i tumörer med heterogent uttryck av CEACAM5. Utöver detta visar data att ATOR-4066 verkar synergistiskt med anti-PD-1-behandling.[20] Tillsammans stärker dessa fynd den vetenskapliga rationalen för ATOR-4066 och utökar dess kliniska användningsområde och potential.

Mekanismen och potentialen för ATOR-4066 har även stärkts genom data som publicerades vid SITC (Society for Immunotherapy of Cancer) i november 2024 och som visar att ATOR-4066 ensamt kan eliminera stora tumörer med heterogent CEACAM5-uttryck, vilket begränsar tumörens flyktmekanismer och utgör grunden för användning av molekylen som monoterapi i vissa cancertyper. Baserat på dessa positiva data, förväntar sig Alligator att inleda CMC-processutveckling och andra IND-förberedande aktiviteter för ATOR-4066 så snart som möjligt, avhängigt operationell och finansiell förmåga.

USPTO beviljade i januari 2024 det första amerikanska patentet för ATOR-4066.

Verkningsmekanism



19 J Immunother Cancer. 2022 Nov;10(11):e005018. DOI: 10.1136/jitc-2022-005018.
20 Cancer Immunol Res. 10 Sep 2025, DOI: 10.1158/2326-6066.CIR-25-0075.

ALG.APV-527

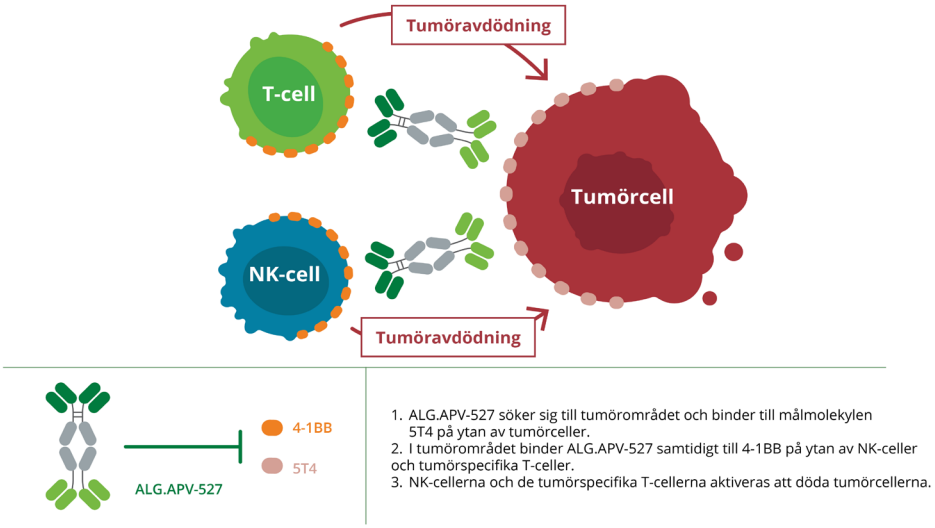
Utveckling tillsammans med Aptevo Therapeutics Inc.

ALG.APV-527 är en bispecifik antikropp riktad mot målmolekylerna 4-1BB och 5T4 och förväntas stimulera T-celler och NK-celler som driver tumörspecifika immunattacker. 5T4 är ett protein som företrädesvis uttrycks på flera tumörtyper inklusive trippelnegativ bröstcancer och njurcellscancer. ALG.APV-527 kräver samtidig bindning till 4-1BB och 5T4 för att aktivera T-celler och NK-celler, vilket innebär att immunsvaret riktas till tumören och inte till övriga kroppen. Detta ger en gynnsam balans mellan effekt och säkerhet.

Aptevo Therapeutics Inc. och Alligator tecknade i juli 2017 ett avtal om gemensam utveckling av ALG.APV-527. Under avtalet äger och bekostar de båda bolagen utvecklingen till lika delar (50/50). Ursprungsmolekylerna till den tumörbindande delen och den immunmodulerande delen av ALG.APV-527 togs fram med hjälp av Alligators patentskyddade antikroppsbibliotek ALLIGATOR-GOLD®. Den bispecifika molekylen vidareutvecklades och förbättrades med teknologiplattformen ADAPTIR™ som utvecklats av samarbetspartnern Aptevo Therapeutics Inc. Genom att kombinera en tumörbindande och en immunmodulerande del i en och samma molekyl har en läkemedelskandidat skapats vars effekt selektivt riktas till tumören och aktiverar de anti-tumörspecifika immunceller som finns där.

Under de senaste åren har prekliniska data för ALG.APV-527 presenterats vid flera internationella konferenser. I november 2022 publicerades prekliniska data i den vetenskapliga tidskriften *Molecular Cancer Therapeutics*.[21] Data visar att ALG.APV-527 effektivt och selektivt stimulerar och stärker T-cellssvaret i tumören, vilket leder till tumöreliminering. ALG.APV-527 inducerar också ett tumörspecifikt immunologiskt minne i experimentella sjukdomsmodeller. Dessutom visar data att ALG.APV-527 har en god

Verkningsmekanism



21 Mol Cancer Ther. 2022 Nov 7;22(1):89-101. DOI: 10.1158/1535-7163.MCT-22-0395.

preklinisk säkerhetsprofil, utan tecken på systemisk immunstimulering eller levertoxicitet. Sammantaget stöder resultaten potentialen hos ALG.APV-527 att inducera effektiv tumörriktad immunstimulering med färre oönskade biverkningar.

Projektstatus: Dosökning i fas 1 avslutad

Under tredje kvartalet 2022 lämnade Aptevo Therapeutics Inc. och Alligator in en IND-ansökan till FDA för en fas 1-studie utformad för att utvärdera säkerhet och aktivitet för ALG.APV-527 hos upp till 30 patienter med solida tumörer som överuttrycker 5T4.

Senare under samma kvartal fick bolagen ett "may proceed"-besked som möjliggjorde starten av kliniska fas 1-studier i USA. Fas 1-studien utformades för att. Den första patienten doserades i februari 2023.

I mars 2024 offentliggjorde Alligator de första interimsresultaten från studien, efter att mer än hälften av de planerade patienterna rekryterats. Resultaten visade en lovande säkerhets- och farmakokinetisk profil för ALG.APV-527 samt tidiga tecken på klinisk aktivitet hos kraftigt förbehandlade bröstcancerpatienter.

Under fjärde kvartalet 2024 presenterade Alligator ytterligare fas 1-data som indikerade att studiens effektmått avseende exponering, säkerhet, tolerabilitet och biologisk aktivitet hade uppnåtts.

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 dotterbolag Atlas Therapeutics AB har Alligator ett intresse i HLX22 (AC101), en HER2-bindande antikropp som ursprungligen togs fram inom ett forskningssamarbete med AbClon Inc. HLX22 utvecklas av Shanghai Henlius Biotech, Inc. under licens från AbClon, Inc. Enligt samarbetsavtalet bär Alligator inga utvecklingskostnader och är berättigat till 35 % av de intäkter som AbClon erhåller från Henlius. Hittills har Alligator erhållit milstolpsbetalningar om totalt 3 miljoner USD.

HLX22 vidareutvecklas inom ett brett och successivt allt mer moget kliniskt utvecklingsprogram inom flera HER2-positiva cancerformer, vilket illustreras i tabellen ovan. Portföljen spänner från tidig till sen klinisk utveckling och omfattar både pågående och planerade studier, vilket möjliggör utvärdering av HLX22 över olika tumörtyper och behandlingslinjer.

Utvecklingstakten har accelererat under 2025, i takt med att programmet har avancerat till sen klinisk utveckling och breddats till ytterligare indikationer med betydande patientpopulationer. Inom magcancer har programmet stärkts genom särläkemedelsklassificeringar (*Orphan Drug Designation*) som beviljats av amerikanska FDA[22] och Europeiska kommissionen[23], vilka medför regulatoriska och kommersiella fördelar. Därutöver har regulatoriskt godkännande erhållits i Kina för att initiera två fas 2/3-studier i bröstcancer[24], vilket utgör ett viktigt steg mot en potentiell registreringsgrundande utveckling och speglar Henlius ökade fokus på genomförandetakt och portföljprioritering.

Sammantaget är de pågående och planerade studierna utformade för att generera ett robust kliniskt datapaket som stödjer HLX22s långsiktiga kliniska och kommersiella potential.

Om HLX22 framgångsrikt utvecklas och godkänns kan programmet generera betydande milstolpsbetalningar och återkommande royaltyintäkter.

Kliniska studier med HLX22

NCT-nummer	*Indikation*	*Fas*	*Status*	*Geografi*	*Rekrytering (est.)*	*Primärt slutdatum (est.)*
NCT06532006	magcancer och/eller GEJ-cancer	3	Rekrytering pågår	Global	550	2027-06-01
NCT06832202	bröstcancer	2	Rekrytering pågår	Kina	50	2027-06-01
NCT07294508	spridd bröstcancer	2/3	Rekrytering pågår	Kina	706	2028-01-15
NCT07294534	neoadjuvant bröstcancer	2/3	Ännu ej rekryterande	Kina*	817	2028-09-30
NCT07176702	spridd bukspottkörtelcancer	2	Aktiv, ej rekryterande	Kina	45	2027-03-05
NCT04908813	magcancer	2	Aktiv, ej rekryterande	Kina	150	2024-12-01
NCT03916094	solida tumörer	1	Avslutad	Kina	11	2021-01-04

**) Regulatoriskt godkännande har erhållits i Kina från National Medical Products Administration (NMPA) för att initiera studierna. Specifika prövningscenter har ännu inte offentliggjorts.*

Källa: ClinicalTrials.gov (studieposter per respektive NCT-nummer).

RUBY™ – Utvärderings- och optionsavtal

I september 2025 ingicks ett utvärderings- och optionsavtal med ett bolag specialiserat på infektionssjukdomar avseende Alligators egenutvecklade bispecifika antikroppsformat RUBY™. Avtalet avser tillämpningen av RUBY™-plattformen inom ett urval av infektionssjukdomar. Det omfattar en tvåårig utvärderingsperiod och ger motparten en exklusiv option att förhandla om ett licensavtal baserat på utvärderingen av vissa antikroppar inom RUBY™-formatet.

22 https://www.henlius.com/en/NewsDetails-4914-26.html
23 https://www.henlius.com/en/NewsDetails-5279-340.html
24 https://www.henlius.com/en/NewsDetails-5694-26.html

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och vd för Alligator Bioscience AB (publ), med säte i Lund och organisationsnummer 556597- 8201, får härmed avge års- och koncernredovisning för verksamhetsåret 2025.

Verksamhetsöversikt 2025

Alligators verksamhet

Alligator är ett forskningsbaserat biotechbolag som utvecklar antikroppsbaserade läkemedel för cancerbehandling. Alligator är specialiserat på utveckling av tumörriktade immunterapier, i synnerhet agonistiska mono- och bispecifika antikroppar. Vid immunterapi aktiveras patientens immunförsvar för att bota cancer. Termen tumörriktad innebär att läkemedlet administreras eller utformas så att den farmakologiska effekten lokaliseras till tumören. Detta resulterar i en fördelaktig effekt- och säkerhetsprofil. Alligator utvecklar den kliniska läkemedelskandidaten mitazalimab (tidigare ADC-1013), vilket är en agonistisk, eller stimulerande, antikropp som riktar sig mot CD40, en receptor på immunsystemets dendritiska celler, vilka är de celler som upptäcker fiender som exempelvis cancerceller. Studien OPTIMIZE-1 är en öppen multicenterstudie som utvärderar den kliniska effekten av mitazalimab i kombination med kemoterapi (mFOLFIRINOX) hos patienter med metastaserande bukspottkörtelcancer i första linjen.

Medarbetare

Medelantalet anställda uppgick under 2025 till 22 (50), varav 13 (35) kvinnor. Vid årets utgång uppgick antalet anställda till 11 (45), varav 6 (40) inom forskning och utveckling. Löner, ersättningar och andra personalrelaterade kostnader uppgick till 43,3 miljoner kronor (70,4).

Väsentliga händelser 2025

- Under första kvartalet hölls två extra bolagsstämmor. Vid den extra bolagsstämman den 13 januari 2025 godkände aktieägarna den företrädesemission av units som offentliggjordes i december 2024. Företrädesemissionen genomfördes i februari 2025 och tillförde Alligator ett initialt kapitaltillskott om cirka 153 MSEK (brutto). Efter registrering av emissionen omvandlades BTU:er till aktier och teckningsoptioner, och en riktad emission av units genomfördes till emissionsgaranter. Därutöver emitterades teckningsoptioner till Fenja Capital inom ramen för transaktionen. Vid den extra bolagsstämman den 27 mars 2025 godkändes sammanläggning av stamaktier i syfte att optimera Alligators aktiestruktur, och samtidigt genomföra en inlösen av samtliga utestående C-aktier för att täcka förlust.
- I maj meddelade Alligator att cirka 71 procent av de utestående teckningsoptionerna av serie TO 12 hade nyttjats. Tillsammans med toppgarantiåtaganden tillfördes Alligator cirka 61 MSEK före emissionskostnader och delåterbetalning av lån. Detta stärkte Alligators finansiella position och visade på fortsatt stöd från Alligators investerarbas.
- I september meddelade Alligator utfallet av teckningsoptionsprogrammet TO 13, där 91,7 procent av optionerna nyttjades. 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
- Under fjärde kvartalet genomförde Alligator en företrädesemission av units, bestående av aktier och teckningsoptioner, i syfte att stärka Alligators finansiella ställning och stödja den fortsatta utvecklingen av mitazalimab. Företrädesemissionen godkändes av en extra bolagsstämma i november och föregicks av bryggfinansiering för att säkerställa kortsiktig likviditet.
- Den 22 december offentliggjorde Alligator det slutliga utfallet av företrädesemissionen, som tecknades till cirka 64,8 procent, varav omkring 61,2 procent tecknades med stöd av uniträtter. Emissionsgarantier togs i anspråk motsvarande cirka 9,1 procent av emissionen, genom vilken Alligator tillfördes cirka 91 MSEK (brutto), före emissionskostnader, återbetalning av brygglån och del av det utestående lånet till Fenja Capital. Emissionen omfattade även teckningsoptioner som kan tillföra ytterligare kapital under 2026.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter rapportperiodens utgång.

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 Alligators 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 i världen befinner sig i krig just nu.

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

Intäkter, kostnader och resultat

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.

Nettoomsättningen under året uppgick till 514 (57 767) TSEK. Årets nettoomsättning är hänförligt till ersättning i samband med ingånget utvärderings- och optionsavtal avseende antikroppsformatet RUBY. Föregående år genererades nettoomsättning framför allt genom det nu avslutade forsknings- och licensavtalet med Orion Corporation.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 5 906 (1 945) TSEK och avser till största delen försäljning av inventarier samt valutakursvinster i rörelsen och statligt stöd for doktorander.

Rörelsens kostnader uppgick till –112 247 (–288 853) TSEK. Kostnaderna minskade jämfört med föregående år, och är främst hänförliga till färre antalet anställda efter den nu avslutade omstruktureringen, lägre externa kostnader för pågående kliniska studier samt lägre kostnader för tillverkning av studieläkemedel. I rörelsens kostnader för 2024 ingick även en nedskrivning av nyttjanderättstillgångar (48 127 TSEK) hänförligt till att de nya kontors- och labblokaler som tillträddes i december 2024 ej har tagits i bruk. I rörelsens kostnader ingår en återföring av tidigare genomförd nedskrivning om 12 024 (9 917) TSEK relaterat till andelar i utvecklingsprojekt.

Rörelseresultatet uppgick till –105 826 (–229 141) TSEK.

Summa finansiella poster uppgick till 54 476 (-4 749) TSEK utgörs av omvärdering till verkligt värde av finansiell skuld hänförlig till teckningsoptioner serie TO 12 och TO 13, samt TO 14, vilka var del av emission av units i februari 2025 respektive december 2025. Därutöver ingår valutavinster/-förluster till följd av viss likvidbehållning i EUR, GBP och USD, ränteintäkter samt räntekostnader för externa lån och konvertibler. Föregående år ingick valutavinster/-förluster till följd av likvidbehållning i EUR, GBP och USD, finansiell intäkt hänförlig till omvärdering till verkligt värde av finansiell skuld rörande teckningsoptioner serie TO 9, vilka var del av emissionen av units i april 2024 samt räntekostnader.

Koncernen har ingen skattekostnad för 2025 (-). Vid utgången av 2025 uppgick koncernens ackumulerade underskottsavdrag till preliminärt 1 997 (1 779) MSEK.

Resultatet före och efter skatt uppgick till 51 350 (–233 890) TSEK. Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,87 (–318,53*) SEK.

Finansiell ställning

Det egna kapitalet uppgick vid årets utgång till 6 859 (–130 558) TSEK. Vid periodens utgång motsvarar det ett eget kapital per utestående aktie med 0,16 (–172,23*) SEK före och efter utspädning.

Styrelsen har noterat att det bokförda egna kapitalet understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet i moderföretaget när den per 31 december 2025 pågående nyemissionen har beaktats. Alligator har beaktat bestämmelserna i 25 kap. ABL, och konstaterat att det finns stora övervärden i framför allt mitazalimab samt HLX22 projekten 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.

Koncernens kassa och likvida medel uppgick vid periodens/årets utgång till 62 198 (64 310) TSEK. Alligator arbetar kontinuerligt med att säkerställa verksamhetens finansiering. Detta inkluderar nya partneravtal med en initial betalning vid avtalets signering som andra finansieringsalternativ. Efter

*Den historiska finansiella informationen avseende posterna resultat respektive eget kapital per aktie för 2024 har omräknats till följd av genomförd sammanläggning av aktier under april 2025.

avslutad företrädesemission i december 2025 är det ändock Alligators bedömning att det inte finns finansiering för kommande 12 månader. Det faktum att Alligator bedömer att det inte finns en säkerställd 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 årsredovisning 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 har under året inte upptagit extern finansiering. Styrelsen har historiskt lyckats erhålla finansiering på marknadsmässiga villkor och ser det som sannolikt att Alligator antingen erhåller ny finansiering eller ingår licensavtal med partners, vilket bedöms kunna tillföras erforderlig likviditet. Återbetalning av redan upptagna lån avses att genomföras i samband med kapitaltillskotten från nyemission respektive utnyttjande av teckningsoptioner TO 14 under 2026. Den 31 december 2025 fanns externa lån om nominellt 12,5 (135,5) MSEK upptagna, för mer information se not 28 *Övriga skulder*.

Koncernens likviditet planeras att användas för löpande verksamhet. Enligt koncernens finanspolicy ska åtminstone tolv månaders förväntade behov av likviditet vara placerat på bankkonton. Viss likviditet är placerad på valutakonton för USD, GBP och EUR. 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.

Investeringar och kassaflöde

Investeringar kontorsutrustning för helåret uppgick till 1 461 (0) TSEK. Årets totala kassaflöde uppgick till –1 188 (–1 155) TSEK.

Framtidsutsikter

Alligator kommer framöver att fokusera på projekt i senare utvecklingsfaser, där en arbetsstyrka på cirka 11 heltidsanställda täcker det operationella behovet. Därutöver kommer Alligator fortsatt att kunna utföra mindre omfattande forskningsaktiviteter, huvudsakligen kopplade till mitazalimab, genom interna och externa resurser.

Miljöinformation

Alligators verksamhet är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken, men kontrolleras regelbundet vid miljöinspektioner. Alligator följer myndigheternas krav på hantering och destruktion av miljöfarligt avfall och arbetar aktivt för att minska sin användning av miljöfarliga ämnen och energiförbrukning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Enligt ABL ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare. Vid extra bolagsstämma den 27 mars 2025 fastställdes nya riktlinjer och några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. De gällande riktlinjerna har följande innehåll:

Vem riktlinjerna omfattar och riktlinjernas tillämplighet

Dessa riktlinjer omfattar de personer som ingår i Alligators bolagsledning (inklusive VD). Riktlinjerna omfattar även eventuell ersättning till styrelseledamöter utöver styrelsearvode.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av den extra bolagsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman, såsom exempelvis arvode till styrelseledamöter samt aktierelaterade incitamentsprogram.

Riktlinjernas främjande av Alligators affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Alligator är ett biotechbolag i klinisk fas som utvecklar tumörriktade immunonkologiska antikroppsläkemedel med fokus på receptorn CD40. Alligators affärsstrategi innefattar i korthet egen utveckling av läkemedel från tidig forskningsfas, genom preklinik fram till och med den fas i den kliniska utvecklingen då behandlingskonceptet bekräftats i patienter (klinisk fas 2). Strategin är att därefter utlicensiera läkemedelskandidaten till en licenstagare för vidare utveckling och marknadslansering.

En framgångsrik implementering av Alligators affärsstrategi och tillvaratagandet av Alligators långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Alligator kan rekrytera och behålla ledande befattningshavare med god kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. För detta krävs att Alligator kan erbjuda marknads- och konkurrensmässig ersättning vilka dessa riktlinjer möjliggör.

I Alligator har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. För en beskrivning av dessa incitamentsprogram hänvisas till sid 98. De aktierelaterade incitamentsprogrammen har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknads- och konkurrensmässig och ska bestå av följande komponenter: fast lön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Ersättningens nivå för enskild befattningshavare ska vara baserad på faktorer såsom arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet, befattning och prestation. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Ersättningen ska inte vara diskriminerande på grund av kön, etnisk bakgrund, nationellt ursprung, ålder, funktionsnedsättning eller andra ovidkommande omständigheter.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa sådana tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Fast lön

VD och andra ledande befattningshavare ska erbjudas en fast årlig kontant lön. Den fasta lönen ska vara baserad på individens ansvar, kompetens och prestation. För VD:n ska den fasta lönen fastställas årligen den 1 januari och avse de efterföljande tolv månaderna. För andra ledande befattningshavare ska den fasta lönen fastställas årligen den 1 april och avse de efterföljande tolv månaderna.

Rörlig kontant ersättning

Förutom fast lön kan VD och andra ledande befattningshavare, enligt separat överenskommelse, erhålla rörlig kontant ersättning. Rörlig kontant ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Alligators affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontant ersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den årliga rörliga kontantersättningen får som högst motsvara 30 procent av den fasta årliga lönen. Den rörliga kontantersättningen ska inte vara pensionsgrundande, i den mån inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till ett eller flera förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella, såsom Alligators intäkter eller uppnådda milstolpsersättningar, eller ickefinansiella, såsom inlämnande av *Clinical Trial Authorization* (CTA) för start av kliniska studier. Den rörliga kontantersättningen kan vara helt oberoende av icke-finansiella kriterier. Genom att målen på ett tydligt och mätbart sätt kopplar de ledande befattningshavarnas ersättning till bolagets finansiella och operativa utveckling främjar de genomförandet av Alligators affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterierna för utbetalning av rörlig kontant ersättning har avslutats ska bedömas respektive fastställas i vilken utsträckning som kriterierna har uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för sådan bedömning. Uppfyllande av

finansiella kriterier ska fastställas baserat på den av Alligator senast offentliggjorda finansiella informationen.

Utöver den ordinarie årliga rörliga kontant-ersättningen enligt ovan kan VD och andra ledande befattningshavare även erhålla en separat transaktionsrelaterad bonus i händelse av en transaktion som involverar Alligators huvudkandidat mitazalimab. Transaktionsbonusen ska utbetalas vid slutförande av en transaktion relaterad till mitazalimab, oavsett om sådan transaktion sker direkt som en försäljning eller utlicensiering av mitazalimab, eller genom ett förvärv av Alligator. Den sammanlagda transaktionsbonusen som ska kunna utbetalas till samtliga deltagare i bonusprogrammet (som, utöver VD och andra ledande befattningshavare, även ska omfatta vissa andra anställda) ska uppgå till två procent av det sammanlagda transaktionsvärdet, dock högst 22,5 miljoner kronor (exklusive sociala avgifter), och vidare ska transaktionsbonusen för varje deltagare inte kunna överstiga 200 procent av den fasta årliga kontanta lönen.

Ytterligare rörlig kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 30 procent av den fasta årliga lönen samt inte utges mer än en gång per år per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen efter beredning av ersättningsutskottet.

Pensionsförmåner
Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska vara premiebestämda, i den mån befattningshavaren inte omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension får uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga lönen.

Andra förmåner
Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga lönen, dock högst 18 000 kronor per månad.

Upphörande av anställning och avgångsvederlag
Ledande befattningshavare ska vara anställda tillsvidare eller för viss tid. Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst sex månader. Avgångsvederlag, utöver lön och andra ersättningar under uppsägningstid, får inte överstiga ett belopp motsvarande sex gånger den kontanta månadslönen. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader utan rätt till avgångsvederlag. I tillägg till lön under uppsägningstid och avgångsvederlag kan ersättning för åtagande om eventuell konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag för den period som åtagandet gäller. Ersättningen ska vara baserat på den fasta lönen vid anställningens upphörande och uppgå till högst 60 procent av den fasta årliga lönen vid anställningens upphörande, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagande om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Lön och anställningsvillkor för anställda
Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Alligators anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Konsultarvode till styrelseledamöter
I den mån styrelseledamot utför arbete för Alligators räkning, utöver styrelsearbetet, ska ett marknadsmässigt konsultarvode för sådant arbete kunna utgå till styrelseledamot eller till av styrelseledamot kontrollerat bolag, under förutsättning att tjänsterna bidrar till implementeringen av Alligators affärsstrategi och tillvaratagandet av Alligators långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Beredningss- och beslutsprocess
Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I ersättningsutskottets uppgifter ingår bland annat att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Avvikelse från riktlinjerna
Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Aktiekapital och ägande

Alligators aktiekapital uppgick den 31 december 2025 till 8 763 TSEK fördelat på 43 813 672 stamaktier med ett kvotvärde per aktie om 0,20 SEK. Inga C-aktier finns utgivna. Varje stamaktie berättigar till en röst på årsstämman och varje C-aktie en tiondels röst. Den 31 december 2025 innehade ingen enskild aktieägare över 5 % av aktierna. Totalt antalet aktieägare uppgick till 11 354.

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 0,80 SEK. Den extra bolagsstämman den 25 november 2025 beslutade om att genomföra en minskning av aktiekapitalet för förlusttäckning innebärande att kvotvärdet minskade från 0,80 SEK till 0,20 SEK.

Pågående nyemission

Styrelsen offentliggjorde utfallet i den företrädesemission av units som avslutades den 18 december 2025. Utfallet visade att 187 833 075 units, motsvarande cirka 61,2 procent av Företrädesemissionen, tecknades med stöd av uniträtter. Därtill tecknades 10 892 069 units utan stöd av uniträtter, motsvarande cirka 3,6 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen tecknades därmed till totalt cirka 64,8 procent. Därutöver togs emissionsgarantier om cirka 9,1 procent i anspråk. Varje unit bestod av två (2) stamaktier och en (1) teckningsoption serie TO 14. Per 31 december 2025 erhöll de som tecknat units s.k. BTUer (Betald Tecknad Unit), vilka var föremål för handel fram till den 13 januari 2026. Därefter omvandlades BTU till stamaktier och teckningsoptioner TO 14. Antalet stamaktier kommer efter genomförd nyemission att uppgå till 497 346 986 och antalet TO 14 till cirka 226 766 657. Därutöver emitterades 18 585 000 BTU i januari 2026 till de garanter som valda att erhålla sin ersättning i BTUer. Registrering hos Bolagsverket skedde 12 januari 2026.

Aktierelaterad ersättning

Alligator har emitterat teckningsoptioner inom ramen för två teckningsoptionsprogram som omfattar anställda i Alligator samt två teckningsoptionsprogram som omfattar vissa styrelseledamöter. Informationen nedan avser de omräknade villkoren för teckningsoptionsprogrammen till följd av genomförda företrädesemissioner under 2024 och början av 2025 samt en sammanläggning av stamaktier under 2025. Ytterligare omräkning kommer att ske till följd av den företrädesemission som Alligator genomförde i december 2025.

Utestående aktierelaterade och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Teckningsoptionsprogram LTI 2023 I/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 samt sammanläggning av stamaktier har teckningskursen per stamaktie för ovanstående teckningsoptioner räknats om till 32,03 SEK. Varje option berättigar till teckning av 0,0331 stamaktier. Om samtliga teckningsoptioner LTI 2023 I/II nyttjas för teckning av nya stamaktier kommer totalt 209 468 nya stamaktier att utges, vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,2 % av Alligators stamaktier per 31 december 2025. Samtliga teckningsoptioner har överlåtits till deltagarna till marknadsvärde. I LTI 2023 I har verkställande direktören Søren Bregenholt förvärvat totalt 1 200 teckningsoptioner till marknadsvärde.

Teckningsoptionerna i LTI 2023 I/II kan nyttjas för teckning av nya stamaktier i Alligator under perioden 1–30 juni 2026.

Teckningsoptionsprogram LTI 2024 I/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 stamaktie för ovanstående teckningsoptioner räknats om till 51,11 SEK. Varje option berättigar till 0,0331 aktier. Om samtliga teckningsoptioner LTI 2024 I/II nyttjas för teckning av nya stamaktier kommer totalt 105 727 stamaktier att emitteras, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,6 % av Alligators stamaktier per 31 december 2025. Samtliga teckningsoptioner har överlåtits till deltagarna till marknadsvärde. I LTI 2024 I har verkställande direktören Søren Bregenholt förvärvat totalt 900 teckningsoptioner till marknadsvärde.

Teckningsoptionerna i LTI 2024 I/II kan utnyttjas för teckning av nya stamaktier i Alligator under perioden 1–30 juni 2027.

Mer information om Alligators utestående incitamentsprogram finns tillgänglig i not 27 (*Eget kapital*) på sidan 97.

Avslutade aktierelaterade och aktiekursrelaterade incitamentsprogram under 2025

Teckningsoptionsprogram LTI 2022 I/II
Vid årsstämman 2022 beslutades om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett teckningsoptionsprogram för anställda i Alligator samt ett teckningsoptionsprogram för vissa styrelseledamöter (”**LTI 2022 I**” respektive ”**LTI 2022 II**”). Teckningsoptionsprogrammen LTI 2022 I/II förföll i juni 2025 utan att några stamaktier tecknades.

Behandling av ansamlad förlust

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande medel:

Överkursfond	1 209 022 313
Ansamlad förlust	-1 245 391 377
Årets förlust	-46 910 989
Totalt	**-83 280 054**
I ny räkning överföres	-83 280 054

Koncernen
Flerårsöversikt

Koncernens nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat (TSEK)					
Nettoomsättning	514	57 767	58 107	35 696	12 943
Rörelseresultat	-105 826	-229 141	-248 983	-192 789	-141 565
Årets resultat	-51 350	-233 890	-248 586	-193 403	-141 736
FoU-kostnader	-93 491	-205 311	-264 585	-186 945	-110 123
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader exkl. nedskrivningar	75,1%	82,2%	85,1%	81,3%	70,3%
Kapital (TSEK)					
Likvida medel inkl värdepapper vid årets slut	62 198	64 310	66 118	97 305	278 148
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-155 985	-221 778	-189 285	-172 607	-127 004
Årets kassaflöde	-1 188	-1 155	-30 183	-180 875	174 746
Eget kapital	6 859	-130 588	11 855	89 051	282 273
Soliditet, %	6%	-125%	10%	53%	85%
Data per aktie (SEK)					
Resultat per aktie före och efter utspädning*	-1,87	-318,53	-554,27	-876,77	-642,55
Eget kapital per aktie före och efter utspädning**	0,16	-172,23	0,02	0,40	-0,88
Börskurs 31 dec***	0,34	5,91	16,35	22,29	36,97
Personal					
Antal anställda vid årets utgång	11	45	58	53	46
Genomsnittligt antal anställda	22	50	56	50	45
Genomsnittligt antal anställda inom FoU	10	40	46	41	38

* Tidigare perioder har justerats, med anledning av omvänd split under 2025. (Se Not 27 för mer detalj.)

** Utspädningseffekt beaktas ej vid negativt resultat.

*** Uppgifter rörande tidigare år har i förekommande fall justerats för att beakta genomförda nyemissioner samt omvänd split under 2025.

Härledning av nyckeltal

Alligator redovisar i denna årsredovisning vissa finansiella nyckeltal, inklusive nyckeltal vilka inte definieras enligt IFRS. Alligator bedömer att dessa nyckeltal är ett viktigt komplement, eftersom de möjliggör en bättre utvärdering av Alligators 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.

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

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

Som kommenterats har Alligator inte ett jämnt flöde av intäkter utan dessa kommer oregelbundet i samband med tecknande av licensavtal och uppnådda milstolpar. Därför följer Alligator 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.

För definitioner hänvisas till avsnittet "*finansiella definitioner*", se sida 108.

Härledning av nyckeltal	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Årets resultat, TSEK	-51 350	-233 890	-248 586	-193 403	-141 736
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	27 526 874	734 278	448 490	220 585	89 670
Resultat per aktie före utspädning, SEK*	**-1,87**	**-318,53**	**-554,27**	**-876,77**	**-1 580,64**
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	27 526 874	734 278	448 490	220 585	89 670
Resultat per aktie efter utspädning, SEK*	**-1,87**	**-318,53**	**-554,27**	**-876,77**	**-1 580,64**
Rörelsens kostnader, TSEK	-112 247	-288 853	-310 884	-229 925	-156 691
Nedskrivningar (samt återföring därav) av materiella och immateriella tillgångar, TSEK	12 204	-39 062	-	-	-
Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar, TSEK	**-124 451**	**-249 791**	**-310 884**	**-229 925**	**-156 691**
Avgår administrativa kostnader, TSEK	29 003	34 814	35 810	31 213	35 423
Avgår avskrivningar, TSEK	1 957	9 667	10 489	11 767	11 144
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	**-93 491**	**-205 311**	**-264 585**	**-186 945**	**-110 123**
FoU-kostnader / Rörelsens kostnader exkl. nedskrivningar, %	**75%**	**82%**	**85%**	**81%**	**70%**
Eget kapital, TSEK	6 859	-130 588	11 855	89 051	282 273
Antal aktier, före utspädning	43 813 672	758 210	657 954	220 585	220 585
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK*	**0,16**	**-172,23**	**18,02**	**403,71**	**1 279,66**
Antal aktier, efter utspädning	43 813 672	758 210	657 954	220 585	220 585
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK*	**0,16**	**-172,23**	**18,02**	**403,71**	**1 278,76**
Eget kapital, TSEK	6 859	-130 588	11 855	89 051	282 273
Totala tillgångar, TSEK	110 603	104 338	118 450	169 584	333 200
Soliditet, %	**6%**	**-125%**	**10%**	**53%**	**85%**
Likvida medel, TSEK	62 198	64 310	66 118	97 305	278 148
Likvida medel inkl värdepapper vid årets slut, TSEK	**62 198**	**64 310**	**66 118**	**97 305**	**278 148**

* Tidigare perioder har justerats, med anledning av omvänd split under 2025. (Se Not 27 för mer detalj.)

Risker och riskhantering

Alligators resultat har påverkats, och kommer framöver att påverkas, av flera faktorer, varav vissa ligger utanför Alligators kontroll. Nedan beskrivs de huvudsakliga faktorer som Alligator bedömer har påverkat verksamhetens resultat och som kan förväntas fortsätta påverka Alligators resultat

Preklinisk och klinisk utveckling av läkemedelskandidater

Alligator har en läkemedelskandidat som befinner sig i sen klinisk fas, en i preklinisk fas och två läkemedelskandidater som är föremål för utveckling i samarbete med partners. Samtliga läkemedelskandidater måste genomgå omfattande prekliniska och kliniska studier i syfte att påvisa säkerhet och effekt i människor innan de kan ges regulatoriskt tillstånd för att lanseras på marknaden som färdiga produkter.

Det finns en risk att Alligator, dess samarbetspartners eller övriga tredje parter misslyckas med att framgångsrikt genomföra nödvändiga prekliniska eller kliniska studier, vilket kan innebära att möjligheten att kommersialisera Alligators läkemedelskandidater försenas eller i värsta fall uteblir. Resultat från tidiga prekliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i mer omfattande prekliniska studier och utfall från senare prekliniska studier överensstämmer inte alltid med de resultat som uppnås vid senare kliniska studier, vilket innebär att det finns en risk att pågående och kommande prekliniska och kliniska studier avseende Alligators läkemedelskandidater inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och/eller effekt för att Alligators läkemedelskandidater ska kunna lanseras på marknaden, vilket kan leda till att framtida intäkter fördröjs alternativt, helt eller delvis, uteblir.

Vidare är prekliniska och kliniska studier dyra att genomföra och förknippade med stor osäkerhet och risk avseende tidsplaner, förseningar och resultat i studierna. Det finns därför en risk att Alligator tvingas avbryta sina studier eller behöver genomföra mer omfattande studier än vad Alligator i dagsläget bedömer vara behövligt, vilket kan fördröja utvecklingsprocessen samt föranleda bland annat ökade kostnader, försenad kommersialisering och i förlängningen reducerat eller uteblivet kassaflöde.

Alligator försöker minimera påverkan av denna risk genom att arbeta med standardiserade processer, en fastställd projektmetodik, regelbundna styrgruppsmöten och regelbunden utvärdering av de olika projekten.

Förseningar i kliniska studier är vanligt förekommande och kan bero på många orsaker. Kliniska studier kan fördröjas av en rad olika skäl, inkluderat förseningar avseende till exempel: tillsynsmyndigheters godkännande för påbörjande av en studie, kontrakterade leverantörers ej utförda tjänster, rekrytering av patienter för deltagande i kliniska studier eller nödvändig försörjning av kliniskt prövningsmaterial.

Särskilt i fråga om patienter finns ett flertal faktorer som påverkar möjligheten till framgångsrik rekrytering, såsom typ av patientpopulation, urvalskriterier, konkurrerande kliniska studier, samt klinikers och patienters uppfattning om de potentiella fördelarna med att delta i studien.

För att förebygga dessa risker arbetar Alligators kliniska team kontinuerligt med att etablera nära relationer till de kliniker som behövs för att effektivt genomföra planerade kliniska studier.

Risker relaterade till projektportfölj i utvecklingsfas

Alligators läkemedelskandidat mitazalimab befinner sig för närvarande i den avslutande delen av klinisk fas 2 och förbereds för fas 3-studier. Dessutom kommer mitazalimab att testas i ett antal planerade eller pågående s.k. prövarinitierade fas 1- och fas 2-studier, inom bukspottkörtelcancer samt andra indikationer och tillstånd. För läkemedelskandidaten ALG.APV-527, som utvecklas tillsammans med Aptevo Therapeutics Inc., uppnåddes viktiga mål i en fas-1 studie i november 2024. Därutöver har Alligator det vilande prekliniska programmet ATOR-4066. Alligator har ännu inte lanserat några av sina läkemedelskandidater på marknaden, varken enskilt eller via samarbetspartners, och har därför ännu inte bedrivit någon försäljning eller

genererat några försäljningsintäkter från försäljning av kommersialiserade läkemedelskandidater, varför det kan vara svårt att utvärdera Alligator försäljningspotential. Alligator har investerat betydande belopp i utvecklingen av dess läkemedelskandidater och ytterligare betydande investeringar kommer att krävas för den pågående och fortsatta utvecklingen av Alligators läkemedelskandidater. Därutöver har Alligator exempelvis, via dotterföretaget Atlas Therapeutics AB, ingått avtal med det sydkoreanska bolaget AbClon Inc. för utlicensiering av projektet HLX22 till det kinesiska bolaget Shanghai Henlius Biotech Inc., som ansvarar för att finansiera och bedriva den kliniska utvecklingen av HLX22 som befinner sig i klinisk fas 3. Alligator har rätt till 35 procent av intäkterna som AbClon Inc. erhåller från utlicensieringen till Shanghai Henlius Biotech Inc.

Under december 2024 genomförde Alligator en omstrukturering för att skärpa fokus på läkemedelskandidaten mitazalimab. Alligators övriga läkemedelskandidater och utvecklingsprojekt kommer löpande att utvärderas strategiskt. Med beaktande av Alligators relativt begränsade projektportfölj kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Alligators verksamhet och möjligheter att generera intäkter i framtiden om läkemedelskandidaten mitazalimab eller någon annan av Alligators läkemedelskandidater skulle drabbas av bakslag. Hur, om och i vilken utsträckning Alligators återstående läkemedelskandidater kan komma att kommersialiseras är mycket osäkert och risknivån vid utveckling av läkemedel är generellt hög. Vidare är det svårt att avgöra vilka resurser som krävs för att eventuellt nå en kommersialisering av Alligators övriga läkemedelskandidater. Den smala inriktningen på Alligators projektportfölj mot tumörriktade immunterapier exponerar även Alligator för att värdet på och potentialen i Alligators projektportfölj kan minska eller helt försvinna, till exempel om forskningsområdet i allmänhet skulle drabbas av problem eller om någon av Alligators konkurrenter på ett mer framgångsrikt sätt skulle lyckas utveckla och kommersialisera produkter med liknande egenskaper som Alligators produkter. Det finns vidare en risk att en eller flera av läkemedelskandidaterna i Alligators projektportfölj av ett flertal olika anledningar, där ett antal framgår ovan, inte kommer att kunna fullföljas till att bli kommersiellt gångbara för Alligator. Utebliven kommersiell framgång för en eller flera av Alligators läkemedelskandidater kan negativt påverka Alligators förmåga att, helt eller delvis, generera försäljningsintäkter i framtiden.

Risker relaterade till framtida intäkter och försäljning/utlicensiering av läkemedelskandidater

Enligt Alligators nuvarande affärsstrategi förväntas en del av Alligators potentiella framtida intäkter att utgöras av så kallade milstolpsbetalningar, det vill säga delmåls- och optionsbetalningar som erhålls från samarbetspartners förutsatt att vissa på förhand bestämda mål relaterade till Alligators utvecklingsprojekt uppnås, samt övriga licensintäkter från utlicensiering och royalties från försäljning vid eventuell kommersialisering av läkemedelskandidater. På kort till medellång sikt förväntas potentiella intäkter främst utgöras av milstolpsbetalningar och övriga licensintäkter kopplade till utvecklingsprojekt i klinisk fas. På lång sikt kan potentiella intäkter även inkludera försäljningsintäkter eller royalties efter eventuell kommersialisering av en eller flera av Alligators läkemedelskandidater. Vid samarbeten finns det en risk att de på förhand bestämda målen inte uppnås i tillräcklig omfattning eller att en samarbetspartner inte kan erlägga milstolpsbetalningar eller andra avtalade ersättningar, trots att uppställda mål eller villkor uppfyllts av Alligator, eller att en samarbetspartner väljer att avbryta samarbetet innan Alligator fått fullt utbyte av samarbetet. Framtida försäljningsintäkter eller royalties från eventuell framtida försäljning av en kommersialiserad läkemedelskandidat kan visa sig vara lägre än förväntat eller utebli om ett färdigt läkemedel inte får marknadsacceptans eller annars når kommersiell framgång. Utebliven ersättning och andra intäkter samt avbrutna samarbeten kan leda till försenad kommersiell framgång samt negativt påverka Alligators resultat och på sikt Alligators finansiella ställning.

Alligators nuvarande affärsstrategi innefattar även en potentiell försäljning eller utlicensiering av Alligators läkemedelskandidater och kliniska utvecklingsprojekt. Det finns en risk att Alligator inte lyckas attrahera köpare eller licenstagare av Alligators läkemedelskandidater, vilket kan resultera i att framtida intäkter av denna anledning fördröjs alternativt, helt eller delvis, uteblir.

Alligators beroende av samarbeten medför ett antal risker, bland annat följande: Alligator kan inte styra mängden resurser eller tidpunkt för utnyttjande av resurser som dedikeras till läkemedelskandidaterna; Alligator kan krävas avstå från viktiga rättigheter, inkluderat immateriella rättigheter, marknadsförings- och distributionsrättigheter; samt att Alligators samarbetspartners förmåga att slutföra sina

skyldigheter enligt gällande samarbete kan påverkas negativt av förändringar i en samarbetspartnerns affärsstrategi.

Alligator strävar efter att minska denna risk, genom att noggrant utvärdera potentiella partners, tillsätta tillräckliga och ändamålsenliga resurser samt att sträva efter att teckna avtal för flera projekt.

Risker relaterade till samarbetspartners och leverantörer

På grund av den förväntade omfattningen och kostnaden för fas 3-studier är det inte sannolikt att Alligator kommer att utveckla sina läkemedelskandidater förbi fas 2-studier i egen regi. Alligator är således beroende av nuvarande och framtida licens-, samarbets-, leverantörs- och andra avtal med erfarna samarbetspartners för utveckling och framgångsrik kommersialisering av Alligators nuvarande och framtida läkemedelskandidater. Alligator har bland annat ingått samarbetsavtal med det amerikanska bioteknikbolaget Aptevo Therapeutics Inc. om samutveckling av ALG.APV-527. Vidare har Alligator, via dotterföretaget Atlas Therapeutics AB, ingått avtal med AbClon Inc. om utlicensiering av HLX22 till det kinesiska bolaget Shanghai Henlius Biotech Inc.

Alligator har även inlett ett samarbete med den USA-baserade kontraktstillverkaren Thermo Fisher Scientific Inc. med vilken Alligator har avslutat utvecklingen av en förbättrad tillverkningsprocess som lämpar sig för klinisk utveckling av mitazalimab i fas 3 och kommersiell leverans. Utöver de samarbets- och licensavtal som beskrivs ovan är Alligator, och Alligator kommer sannolikt även fortsättningsvis vara, beroende av samarbete med olika leverantörer och tillverkare för tillverkningen av Alligators kliniska material. Som exempel förbereder Alligator nu starten av den globala fas-3 studien av mitazalimab och arbetar aktivt för att identifiera en lämplig samarbetspartner. Det finns en risk att nuvarande, eller framtida, leverantörer, tillverkare, licenstagare och samarbetspartners väljer att avbryta sitt samarbete med Alligator eller inte kan fortsätta samarbetet på för Alligator fördelaktiga villkor. Det kan inte heller garanteras att Alligators leverantörer, tillverkare eller samarbetspartners till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Alligator eller relevanta myndigheter ställer. Det finns vidare en risk att Alligator inte lyckas ingå samarbeten över huvud taget eller inte lyckas ingå samarbeten på för Alligator fördelaktiga villkor när behov finns. För det fall någon av ovan risker skulle inträffa bedömer Alligator att det skulle kunna ha en negativ inverkan på Alligators verksamhet i form av försenad kommersialisering, extra kostnader för Alligator och eventuellt även leda till begränsade eller uteblivna intäkter.

Risker relaterade till patientrekrytering

Alligator och dess samarbetspartners är beroende av att kunna rekrytera patienter som är villiga att delta i Alligators kliniska studier. Omfattningen av patientrekryteringen och antalet tillgängliga patienter har betydande inverkan på tidsplanen för de kliniska studierna. För det fall patientrekryteringen till Alligators kliniska studier inte kan ske i den omfattning som krävs eller om patientrekryteringen blir mer tidskrävande än vad Alligator planerat kan detta leda till förseningar av Alligators kliniska studier. Som exempel medförde covid-19-pandemin inledningsvis att Alligator behövde göra ett temporärt uppehåll i rekryteringen av nya patienter till Alligators kliniska studier, vilket begränsade Alligators kliniska verksamhet under en period. Förseningar och avbrott i Alligators studier kan leda till att Alligators utvecklingsarbete blir mer kostsamt än vad Alligator planerat samt att förväntade försäljningsintäkter försenas och skjuts på framtiden, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Alligators verksamhet och framtidsutsikter.

Risker relaterade till ersättnings- och betalningssystem samt subventioner

En betydande del av Alligators potentiella framtida intäkter kommer sannolikt att påverkas av ersättnings- och betalningssystem för vård och läkemedel på olika marknader och Alligator kommer att vara beroende av att Alligators och dess samarbetspartners produkter erhåller subventioner från exempelvis offentliga försäkringssystem, offentliga vårdgivare eller privata sjukförsäkringsgivare.

Det finns risk att Alligators produkter inte uppfyller kraven för att erhålla subventioner från offentligt eller privat finansierade sjukvårdsprogram eller att ersättningen blir lägre än vad Alligator förväntat sig, vilket kan komma att påverka Alligators och dess samarbetspartners försäljning och lönsamhet.

Förändringar i ersättnings- och subventionssystem eller tillämpliga regelverk är svåra att förutse och kan påverka efterfrågan på Alligators produkter, eventuell försäljning och marknadsföring av Alligators produkter samt Alligators förmåga att bedriva sin verksamhet på ett lönsamt sätt.

I flera länder förekommer olika åtgärder för att bromsa ökande läkemedelskostnader, vilket kan komma att påverka Alligators och dess samarbetspartners framtida försäljningsmöjligheter på olika marknader.

Reducerade eller uteblivna ersättningar eller subventioner till Alligator eller dess slutanvändare kan försvåra Alligators och dess samarbetspartners möjligheter att sälja Alligators läkemedel med bibehållen marginal och således försämra Alligators intjäningsförmåga och dess möjligheter att konkurrera effektivt, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Alligators verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till marknadsacceptans

Hittills har ingen av Alligators läkemedelskandidater kommersialiserats. Även om Alligators läkemedelskandidater skulle godkännas för marknadsföring och försäljning av behöriga myndigheter finns det en risk att läkare väljer att inte ordinera dessa, vilket skulle hindra Alligator från att generera försäljningsintäkter och nå lönsamhet.

Marknadsacceptans av Alligators och dess samarbetspartners potentiella framtida läkemedelskandidater kommer att vara beroende av ett antal faktorer, såsom de kliniska indikationer för vilka produkten är godkänd, erhållande av acceptans av läkare, patienter och betalare, upplevda fördelar jämfört med konkurrerande behandlingar, och i vilken utsträckning produkten har godkänts för att upptas hos sjukhus och så kallade ”managed care”-organisationer samt tillgång till adekvata ersättningssystem och prissubventioner.

En utebliven marknadsacceptans av Alligators läkemedelskandidater kan leda till att Alligators framtida intäkter fördröjs alternativt, helt eller delvis, uteblir, vilket kan ha en negativ inverkan på Alligators verksamhet och framtidsutsikter.

Alligators möjlighet att påverka denna risk är begränsad och görs huvudsakligen genom att Alligator noga beaktar denna faktor vid utlicensiering av läkemedelskandidater.

Risker relaterade till nyckelpersoner och kvalificerad personal

Alligator har etablerat en organisation med kvalificerad personal för att kunna skapa bästa möjliga förutsättningar för forskning, utveckling och kommersialisering av Alligators läkemedelskandidater. Alligators framtida tillväxt är till hög grad beroende av den branschspecifika kunskap, erfarenhet och det engagemang som Alligators ledande befattningshavare och nyckelpersoner besitter. Alligators förmåga att behålla och rekrytera kvalificerad personal är av stor betydelse för Alligators framtida framgångar.

Om Alligator inte kan behålla dessa nyckelpersoner, antingen som ett resultat av aktiv extern rekrytering, inklusive från konkurrenter, missnöje med befintliga anställningsförhållanden och/eller naturlig avgång, eller om Alligator inte lyckas rekrytera ny kvalificerad personal i den utsträckning som behövs eller på tillfredsställande villkor gentemot konkurrens från bland annat branschföretag, universitet och andra institutioner, skulle detta kunna leda till ökade personalkostnader och förseningar eller avbrott i Alligators verksamhet och fortsatta utvecklingsarbete, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Alligators möjligheter att kommersialisera sina läkemedelskandidater och därmed påverka Alligators lönsamhet och framtida intjäningsförmåga.

Alligator genomförde två omstruktureringar under 2024 för att fokusera resurser på sina viktigaste prioriteringar och stärka den långsiktiga konkurrenskraften. Som ett resultat av omstruktureringarna har Alligators personalstyrka minskat och det finns därmed en risk att Alligator går miste om, eller har gått miste om, kompetent personal eller att Alligator inte kan ersätta kvalificerad personal i den utsträckning som behövs i framtiden.

Alligator hanterar dessa risker genom att arbeta aktivt för att göra Alligator till en attraktiv och trivsam arbetsplats där medarbetarna erbjuds möjlighet att utvecklas inom sina roller. Utöver detta har Alligator ett brett nätverk för rekrytering av de kompetenser Alligator har behov av.

Risker relaterade till konkurrens

Alligator är utsatt för konkurrens avseende dess nuvarande läkemedelskandidater, och kommer att utsättas för konkurrens avseende alla läkemedelskandidater som Alligator kan försöka utveckla eller kommersialisera i framtiden, från stora läkemedelsföretag, specialistläkemedelsföretag och bioteknikföretag från hela världen. Som exempel utvecklar flera företag, inklusive AbbVie, Biocytogen, BionTech, Genmab, Kyowa Kirin, Molecular Labs, Pieris, Roche och SeaGen/Pfizer, immunterapier mot samma målmolekyler som Alligator i olika cancerindikationer.

Det finns ett 60-tal godkända läkemedelsprodukter på marknaden för immunonkologi och ett flertal läkemedels- och bioteknikföretag som är verksamma inom forskning och utveckling av läkemedel för immunterapi av cancer. Bland dessa ingår flera stora och väldefinierade läkemedelsbolag. Konkurrenter, inklusive de ovan beskrivna, kan ha större finansiella resurser än Alligator och dess samarbetspartners vilket kan ge dem fördelar inom exempelvis forskning

och utveckling, kontakter med tillståndsmyndigheter, marknadsföring och produktlansering.

Det finns en risk att Alligators konkurrenter lyckas kommersialisera produkter tidigare än Alligator och dess samarbetspartners, eller att konkurrenter utvecklar produkter som är mer effektiva, har bättre biverkningsprofil och är mer prisvärda än Alligators läkemedelskandidater, vilket kan leda till att Alligators konkurrenter etablerar en stark marknadsposition, även innan Alligator kan komma in på marknaden, och kan begränsa Alligators möjligheter att kommersialisera läkemedelskandidater och därmed att generera intäkter i framtiden.

Alligator strävar efter att minska konkurrensrisken genom att utveckla tydligt differentierade läkemedelskandidater och genom strategiska partnerskap som kan ge andra konkurrensfördelar.

Risker relaterade till patent och immateriella rättigheter

Alligator innehar en omfattande patentportfölj hänförlig till såväl Alligators teknologiplattformar som läkemedelskandidater och Alligator har ensamrätt till flera familjer av beviljade patent och patentansökningar, vilka har beviljats eller avvaktar godkännande i viktiga geografiska områden, däribland USA, Europa och Japan. Patent och andra immateriella rättigheter har dock en begränsad livslängd och det finns en risk att beviljade patent inte ger ett fullgott kommersiellt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot beviljade patent kan göras efter patentets beviljande. Om Alligator tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent, eller får ett patent ogiltigförklarat, kan detta medföra omfattande kostnader för Alligator, vilket kan komma att påverka Alligators verksamhet och finansiella ställning väsentligt negativt. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Alligator fördelaktigt utfall, bli betydande. Det finns även en risk att omfattningen av ett godkänt patent inte är tillräckligt stort för att skydda mot att andra aktörer utvecklar liknande läkemedelsprodukter. Det finns vidare en risk att Alligators pågående patentansökningar inte blir beviljade eller att Alligator inte lyckas registrera och fullfölja alla nödvändiga patentansökningar till en rimlig kostnad. Det kan även visa sig att andra aktörer har ansökt om patent avseende läkemedelsprodukter som omfattas av Alligators patentansökningar, utan Alligators kännedom. Alligator har genomfört patentsökningar och har inte identifierat några giltiga beviljade patent som är relevanta för kommersialisering av någon av Alligators läkemedelskandidater. Alligator kan dock inte garantera att det inte finns några sådana patent, och det finns därmed en risk att Alligator kan komma att göra, eller påstås göra, intrång i patent som innehas av tredje part. Ett eventuellt intrång i tredje parts patent kan komma att begränsa möjligheterna för Alligator eller dess eventuella samarbetspartners att använda Alligators läkemedelskandidater såsom planerat. Därmed kan Alligators patentansökningar även komma att ha lägre prioritet i förhållande till andra patentansökningar eller begränsa möjligheten för Alligator att kommersialisera sina läkemedelskandidater och erhålla nödvändigt patentskydd, vilket i hög grad skulle påverka Alligators möjligheter att vidareutveckla Alligators läkemedelskandidater. Om ovan risker skulle materialiseras skulle det försvåra eller förhindra fortsatt utveckling och framgångsrik kommersialisering av Alligators läkemedelskandidater, och slutligen Alligators möjligheter att generera licens- och försäljningsintäkter i framtiden.

Risker relaterade till myndighetstillstånd och registrering

För att Alligator ska kunna genomföra prekliniska och kliniska studier och/eller marknadsföra och sälja läkemedel måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad där Alligator verkar, exempelvis Läkemedelsverket i Sverige, Food and Drug Administration (FDA) i USA och europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) inom EU. Att erhålla erforderliga tillstånd är tids- och kostnadskrävande och kan fördyra, försena eller förhindra utvecklingen av Alligators läkemedelskandidater. Det finns vidare en risk att relevanta myndigheter inte finner att de prekliniska studier som ligger till grund för en ansökan om klinisk studie är tillräckliga, eller att Alligator på grund av myndighetsbeslut behöver göra mer omfattande framtida kliniska studier än vad Alligator i dagsläget bedömer vara tillräckligt, vilket kan leda till förseningar, ökade kostnader eller försenade intäkter för Alligator. Alligators verksamhet är därutöver beroende av att Alligators läkemedelskandidater erhåller erforderliga godkännanden av myndigheter efter genomförandet av prekliniska och kliniska studier. Vidare kan gällande regler och tolkningar därav komma att ändras, vilket kan komma att påverka Alligators förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav negativt. Därutöver kan tillstånd och registreringar dras tillbaka efter att Alligator eller dess samarbetspartners erhållit dessa. För det fall Alligator enskilt, eller via samarbetspartners, inte lyckas erhålla relevanta tillstånd eller registreringar, eller om tillstånd eller registreringar dras tillbaka, kan det

resultera i ökade kostnader, att Alligators förmåga att generera intäkter helt eller delvis uteblir, förseningar i utvecklingsarbetet, eller att Alligator tvingas lägga ner hela eller delar av sin verksamhet, samt leda till att Alligators marknadsposition försämras i förhållande till Alligators konkurrenter.

Även efter myndighetstillstånd, om det erhålls, kommer Alligator och dess samarbetspartners vara skyldiga att uppfylla myndighetskrav, däribland regulatoriska granskningar och tillsyn över marknadsföring och säkerhetsrapportering eller policyer. Därtill kommer Alligator och dess samarbetspartners vara skyldiga att följa regler för tillverkning av läkemedel, inklusive regler för testning, kvalitetskontroll och dokumentation av Alligators produkter. Produktionsanläggningar måste godkännas vid myndighetsinspektion och kommer återkommande att vara föremål för sådana inspektioner av myndigheter, vilket kan leda till anmärkningar och nya krav på produktionen. Vidare är ett erhållet myndighetstillstånd av Alligators läkemedelskandidater i en jurisdiktion inte någon garanti för ett myndighetsgodkännande i någon annan jurisdiktion. För det fall Alligator och dess samarbetspartners, inklusive externa tillverkare, inte följer relevanta myndighetskrav eller de specifika indikationer och villkor för vilka myndighetstillstånd har beviljats, kan Alligator bli föremål för böter, återkallande av produkter, återkallande av regulatoriska tillstånd eller godkännanden, andra operativa begränsningar eller straffrättsliga påföljder.

Risker relaterade till biverkningar, produktansvar och försäkringsskydd

Alligator är exponerat för olika ansvarsrisker, såsom risken för potentiella produktansvarskrav som kan uppstå i samband med tillverkning av läkemedelsprodukter, kliniska studier eller marknadsföring och försäljning av läkemedel för det fall Alligators läkemedelskandidater kommersialiseras. Till exempel kan patienter som deltar i Alligators befintliga eller framtida kliniska studier eller som på annat sätt kommer i kontakt med Alligators produkter drabbas av biverkningar som orsakar sjukdomar, kroppsskador, dödsfall eller andra skador. Även om kliniska studier skulle utföras av en samarbetspartner finns det risk att Alligator kan komma att hållas ansvarigt för eventuella tillbud. Potentiella biverkningar kan försena eller stoppa Alligators utvecklingsarbete samt begränsa eller förhindra den kommersiella användningen av Alligators läkemedelskandidater och därmed leda till ökade kostnader och påverka Alligators intjäningsförmåga, omsättning, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt. Det finns vidare en risk att Alligator kan komma att bli stämt av patienter som drabbas av potentiella biverkningar, varvid Alligator kan komma att bli skadeståndsskyldigt. Det kommer med stor sannolikhet, vid varje klinisk studie, att finnas begränsningar i försäkringsskyddets omfattning och dess beloppsmässiga gränser. Det finns därför en risk att Alligators försäkringsskydd inte till fullo kan täcka eventuella framtida rättsliga krav som riktas mot Alligator, vilket kan medföra betydande kostnader och ha en väsentligt negativ inverkan på Alligator och dess verksamhet, såväl anseendemässigt som finansiellt.

Risker relaterade till rättsliga förfaranden

Alligator är inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som har haft, eller skulle kunna ha, en betydande effekt på Alligators finansiella ställning eller lönsamhet. Det finns en risk att Alligator kan bli inblandat i tvister i domstol eller med myndigheter i anslutning till Alligators verksamhet, vilket kan kräva att Alligator behöver anlita sakkunniga externa rådgivare, däribland legala rådgivare. Alligator kan till exempel bli föremål för regulatoriska utredningar samt potentiella anspråk relaterade till immateriella rättigheter, patientskador eller vilseledande och otillbörlig marknadsföring. Sådana processer kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, avse betydande belopp och kan, oavsett utgång, orsaka betydande kostnader för Alligator, vilket kan ha en negativ inverkan på Alligators övriga externa kostnader. Vidare kan exponering för tvister eller myndighetsförfaranden, även om de finansiella riskerna inte är betydande, ha en negativ inverkan på Alligators renommé och dess affärsrelationer.

Risker relaterade till sekretess

Alligator är beroende av affärshemligheter och know-how i sin verksamhet, vilka inte på samma sätt som patent och andra immateriella rättigheter kan skyddas genom registrering. Detta rör exempelvis information om uppfinningar som ännu inte patentsökts samt kunskap om koncept, metoder och processer. Alligator använder sig av sekretessavtal med anställda, konsulter, rådgivare och samarbetspartners för att skydda företagshemligheter och know-how, men dessa överenskommelser kan visa sig otillräckliga för att förhindra att företagshemligheter och know-how avslöjas och sprids utan Alligators kontroll, vilket medför en risk att konkurrenter kan ta del av och utnyttja företagshemligheter och know-how som

utvecklats av Alligator. Sådan okontrollerad spridning av konfidentiell information kan negativt påverka utvecklingen av Alligators läkemedelskandidater om informationen exempelvis skulle användas för att utveckla potentiellt konkurrerande läkemedelsprodukter eller annan kommersiell användning utan att Alligator kompenseras för eller på annat sätt får del av detta, vilket kan medföra att det blir mindre attraktivt att utveckla och kommersialisera Alligators läkemedelskandidater samt att Alligators förmåga att generera intäkter helt eller delvis uteblir.

Risker relaterade till framtida kapitalbehov

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 Alligators 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 därför, beroende på när ett positivt kassaflöde kan uppnås, även i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital utöver det kapital som anskaffas genom Företrädesemissionen. 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, 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.

För att minska denna risk arbetar Alligator kontinuerligt med att utvärdera olika finansieringsalternativ för att säkerställa fortsatt drift. Det är Alligators bedömning att man har goda förutsättningar att säkerställa framtida finansiering genom exempelvis en nyemission av aktier, utlicensieringsavtal eller andra intäktsdrivande samarbeten.

Risker relaterade till negativa valutakursförändringar

Alligator har sitt säte i Sverige och redovisar sin finansiella ställning och sitt resultat i SEK, vilket innebär att transaktioner i utländsk valuta omräknas till SEK. Alligators rörelseintäkter består huvudsakligen av ersättningar som erhålls i enlighet med avtal med AbClon Inc. avseende utlicensiering av HLX22 till Shanghai Henlius Biotech Inc. Dessa intäkter erhålls i USD, medan Alligators rörelsekostnader till övervägande del uppstår i SEK och annan utländsk valuta, som exempelvis EUR och GBP. Valutaflöden i samband med köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än SEK ger upphov till en så kallad transaktionsexponering. Transaktionsexponeringen innefattar en risk för negativa valutakursförändringar som påverkar Alligators kassaflöde, resultaträkning och balansräkning negativt. Det finns en risk att de åtgärder som vidtas för att hantera Alligators transaktionsexponering och omräkningsrisk kan visa sig vara otillräckliga och inte tillräckligt effektiva och Alligator kan misslyckas med att framgångsrikt upprätta och hantera sådana åtgärder. Därutöver kan valutakursförändringar även komma att påverka prissättningen av och efterfrågan på Alligators produkter negativt och därmed Alligators konkurrenskraft.

Bolagsstyrningsrapport

Alligators bolagsstyrning styrs av Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, svensk kod för bolagsstyrning (”**Koden**”), aktiebolagslagen, god sed på aktiemarknaden samt andra tillämpliga regler och rekommendationer, Alligators bolagsordning samt interna styrdokument. De interna styrdokumenten omfattar främst styrelsens arbetsordning, instruktion för VD samt instruktion för ekonomisk rapportering.

Vidare har Alligator också ett antal policydokument och manualer som innehåller regler och rekommendationer, vilka innehåller principer och ger vägledning i Alligators verksamhet samt för dess medarbetare.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i årsredovisningslagen och Koden. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Alligators revisor i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen och revisorns yttrande ingår i revisionsberättelsen på sida 102-106.

Legal struktur

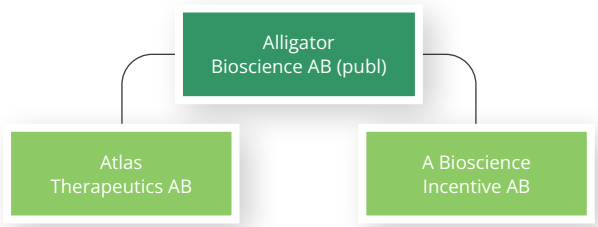
Aktieägare

Vid utgången av 2025 hade Alligator 11 354 aktieägare. Antal aktier den 31 december 2025, uppgick till 43 813 672 stamaktier med en röst vardera. Några C-aktier, med en tiondels röst vardera, finns ej utgivna. Det totala antalet röster i Alligator uppgår därmed till 43 813 672 röster. C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Vid Alligators upplösning berättigar C-aktier till lika del i Alligators tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

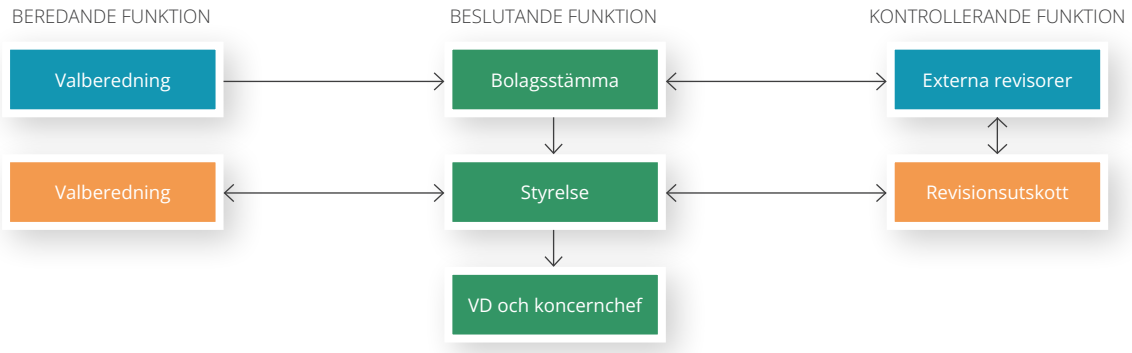
Pågående nyemission

Styrelsen offentliggjorde utfallet i den företrädesemission av units som avslutades den 18 december 2025. Utfallet visade att 187 833 075 units, motsvarande cirka 61,2 procent av Företrädesemissionen, tecknades med stöd av uniträtter. Därtill tecknades 10 892 069 units utan stöd av uniträtter, motsvarande cirka 3,6 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen

Legal struktur



Översikt över bolagsstyrningen i Alligator



tecknades därmed till totalt cirka 64,8 procent. Därutöver togs emissionsgarantier om cirka 9,1 procent i anspråk. Varje unit bestod av två (2) stamaktier och en (1) teckningsoption serie TO 14. Per 31 december 2025 erhöll de som tecknat units s.k. BTUer (Betald Tecknad Unit), vilka var föremål för handel fram till den 13 januari 2026. Därefter omvandlades BTU till stamaktier och teckningsoptioner TO 14. Antalet stamaktier kommer efter genomförd nyemission att uppgå till 497 346 986 och antalet TO 14 till 226 766 657. Därutöver emitterades 18 585 000 BTU i januari 2026 till de garanter som valda att erhålla sin ersättning i BTUer. Registrering hos Bolagsverket skedde 12 januari 2026.

Ytterligare information kring Alligators aktieägarstruktur, aktien etc. presenteras på sida 18-20 samt uppdateras månadsvis på Alligators hemsida.

Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i Alligators angelägenheter utövas genom det högsta beslutande organet bolagsstämman (årsstämma respektive eventuell extra bolagsstämma). Stämman beslutar till exempel om ändringar i bolagsordning, styrelse- och revisorsval, fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och VD, disposition av vinst eller förlust, principer för tillsättande av valberedning samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Aktieägare har rätt att få ett angivet ärende behandlat på bolagsstämman. Aktieägare som önskar utöva denna rätt måste framställa en skriftlig begäran till styrelsen. En sådan begäran ska i normala fall vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Bolagsstämma ska hållas i Lund. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där ändring av bolagsordningen ska behandlas ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Alligators webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken sex vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Alligator senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Årsstämma 2025

Vid årsstämman som hölls den 7 maj 2025 beslutades i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Denise Goode, Hans-Peter Ostler och Eva Sjökvist Saers som ordinarie styrelseledamöter. Anders Ekblom och Staffan Encrantz hade avböjt omval. Vidare beslutades att återigen välja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor. Årsstämman beslutade om arvode till styrelse i enlighet med vad som framgår under rubriken "*Ersättning till styrelsen*" nedan.

Årsstämman beslutade även om att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan villkor om apport, kvittning eller andra villkor, besluta om nyemission av stamaktier, emission av konvertibler och/eller emission av teckningsoptioner med rätt att konvertera till och teckna stamaktier. Det totala antalet stamaktier som ska kunna emitteras (alternativt tillkomma genom konvertering av konvertibler och/eller utnyttjande av teckningsoptioner) ska sammanlagt uppgå till högst 20 % av utestående stamaktier per dagen då emissionsbemyndigandet utnyttjas första gången.

Valberedning

Enligt Koden ska Alligator ha en valberedning vars uppdrag ska omfatta beredning och upprättande av förslag till val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, ordförande vid stämma samt revisorer. Valberedningen ska också föreslå arvode till styrelseledamöter och revisorer. Vid årsstämman den 9 maj 2019 beslutades att anta en instruktion och arbetsordning för valberedningen (giltig tills vidare intill dess att beslut om ändring fattas av bolagsstämma) enligt vilken valberedningen ska bestå av fyra ledamöter representerande de tre största aktieägarna per den sista vardagen i juni jämte styrelsens ordförande. Med de största aktieägarna avses de ägarregistrerade aktieägarna eller på annat sätt kända aktieägarna per den sista vardagen i juni. En valberedningsledamot ska innan uppdraget accepteras noga överväga huruvida en intressekonflikt föreligger.

Om någon av de tre största ägarna avstår ifrån att utse en ägarrepresentant, eller sådan ägarrepresentant avgår eller frånfaller innan uppdraget fullgjorts utan att den aktieägare som utsett ledamoten utser en ny ledamot, ska styrelsens ordförande i storleksordning till och med den tionde största ägaren uppmana

nästa ägare (det vill säga först den fjärde största ägaren) att inom en vecka från uppmaningen utse en ägarrepresentant. Om, trots sådana uppmaningar, enbart tre ledamöter kunnat utses fyra månader innan årsstämman ska valberedningen kunna konstituera sig med tre ordinarie ledamöter och valberedningen ska då kunna besluta om förfarandet ska fortgå eller inte för att utse den fjärde ledamoten.

Valberedningens ledamöter ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman på Alligators hemsida. Vid väsentliga ägarförändringar som äger rum tidigare än sex veckor före årsstämman ska en ny ägarrepresentant utses. Styrelsens ordförande ska då kontakta den av de tre största ägarna som inte har någon ägarrepresentant och uppmana denne att utse sådan. När sådan ägarrepresentant utsetts ska denne vara ledamot i valberedningen och ersätta tidigare ledamot av valberedningen som inte längre representerar en av de tre största aktieägarna.

Valberedningen ska uppfylla de krav på sammansättning som uppställs i Koden. Om de större aktieägare som har rätt att utse ledamöter till valberedningen önskar utse personer som gör att de krav på valberedningens sammansättning som uppställs i Koden inte uppfylls, ska en större aktieägare ha företräde till sitt förstahandsval av ledamot framför en mindre aktieägare. Vid utseende av ny ledamot till följd av väsentliga ägarförändringar, ska den aktieägare som ska utse en ny ledamot, vid utseende av ny ledamot, beakta den befintliga valberedningens sammansättning. Valberedningen ska inom sig utse valberedningens ordförande. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Mandatperioden för den utsedda valberedningen ska löpa intill dess att ny valberedning utsetts.

Arvode kan utgå till ledamöterna i valberedningen efter beslut därom av bolagsstämman.

I enlighet med den antagna instruktionen har en valberedning inför årsstämman 2026 konstituerats bestående av Lars Bergkvist, representerande Roxette Photo SA (valberedningens ordförande), Jan Lundström representerande Johan Zetterstedt, Johan Ranstam, representerande AB Gryningsstunden Förvaltning och Hans-Peter Ostler, styrelsens ordförande.

Extern revision

Alligators revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Revisorn granskar årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och VD:s förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till bolagsstämman.

Alligators revisor rapporterar varje år till styrelsen sina iakttagelser från granskningen och sina bedömningar av Alligators interna kontroll.

Vid årsstämman den 7 maj 2025 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som Alligators revisor med auktoriserade revisorn Ola Bjärehäll som huvudansvarig revisor. Vid årsstämman beslutades också att arvode till revisorn ska utgå i enlighet med sedvanliga debiteringsnormer och godkänd räkning. Revisorsarvodet för räkenskapsåret 2025 uppgick till sammanlagt 1 170 TSEK, varav 827 TSEK avser revisionsuppdraget.

Styrelsen

Styrelsens uppgifter

Styrelsen är efter bolagsstämman Alligators högsta beslutande organ. Det är styrelsen som ska svara för Alligators organisation och förvaltningen av Alligators angelägenheter till exempel genom att fastställa mål och strategi, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen, fortlöpande bedöma Alligators ekonomiska situation samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att korrekt information ges till Alligators intressenter, att Alligator följer lagar och regler samt att Alligator tar fram och implementerar interna policies och etiska riktlinjer. Styrelsen utser även Alligators VD och fastställer lön och annan ersättning till denne utifrån de riktlinjer som stämman antagit.

Styrelsens sammansättning

Styrelsens bolagsstämmovalda ledamöter väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Enligt Alligators bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Alligator och bolagsledningen. Vid avgörandet av om en ledamot är oberoende eller inte ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till Alligator eller bolagsledningen. Enligt Koden ska vidare minst två av de ledamöter som är oberoende i förhållande till Alligator och bolagsledningen också vara oberoende i förhållande till större aktieägare. Med större aktieägare avses aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av samtliga aktier och röster i Alligator. För att avgöra en ledamots

oberoende ska omfattningen av styrelseledamotens direkta och indirekta relationer med den större ägaren vägas in i bedömningen. En styrelseledamot som är anställd eller styrelseledamot i ett företag som är en större ägare anses inte vara oberoende.

Styrelsens bedömning är samtliga föreslagna ledamöter att anse som oberoende i förhållande till Alligator och dess ledning, samt är samtliga föreslagna ledamöter att anse som oberoende i förhållande till större aktieägare. Som framgår gör styrelsen bedömningen att Alligator uppfyller Kodens krav avseende oberoende.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande har till uppgift att leda styrelsens arbete samt att tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden.

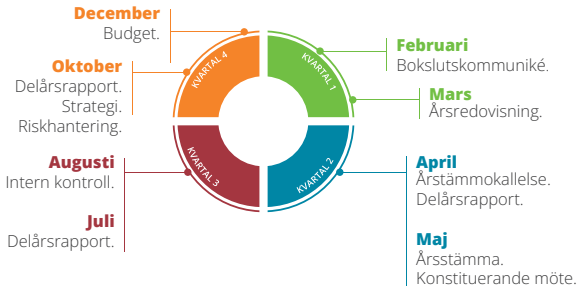
Ordföranden ska genom kontakter med VD följa utvecklingen i Alligator samt tillse att styrelsens ledamöter genom VD:s försorg fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa Alligators ställning, ekonomiska planering och utveckling.

Ordföranden ska vidare samråda med VD i strategiska frågor samt kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sätt. Ordföranden ansvarar för kontakter med ägarna i ägarfrågor och för att förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen. Ordföranden deltar inte i det operativa arbetet inom Alligator. Han ingår inte heller i koncernledningen.

Styrelsearbetet

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom Alligator, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och instruktion till VD fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet.

Ordinarie styrelsemöten 2025



Styrelsens arbete bedrivs också utifrån en årlig föredragningsplan, som tillgodoser styrelsens behov av information. Ordföranden och VD har vid sidan av styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av Alligator.

Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan och ska mellan varje årsstämma hålla minst sju ordinarie styrelsemöten. Utöver dessa möten kan extra möten arrangeras för behandling av frågor som inte kan hänskjutas till något av de ordinarie mötena. Under 2025 har styrelsen sammanträtt vid totalt 29 tillfällen, varav 8 möten har varit en del av den normala årscykeln.

Styrelsens årliga utvärdering har gjorts genom att styrelseledamöterna och bolagsledningen intervjuats individuellt om sin syn på styrelsens arbete, sammansättning och möjligheter till förbättringar. Dessa svar har sedan sammanställts och redovisats för valberedningen och styrelsen i sin helhet.

Styrelse- och utskottsledamöter 2025

		Närvaro vid möten		
Namn	**Befattning**	**Styrelse**	**Revisions-utskott**	**Ersättnings-utskott**
Anders Ekblom*	Styrelseordförande och ordförande i ersättningsutskottet	100%	-	100%
Hans-Peter Ostler**	Styrelseordförande, ordförande i revisionsutskottet, samt ledamot i ersättningsutskottet	100%	100%	100%
Eva Sjökvist Saers	Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet	97%	100%	-
Denise Goode **	Styrelseledamot och ordförande i ersättningsutskottet	100%	-	100%
Staffan Encrantz*	Styrelseledamot	82%	-	-
Karin Nordbladh	Styrelseledamot, Arbetstagarrepresentant	97%	-	-

*) Befattning(ar) fram till och med årsstämma 7 maj 2025.

**) Befattning(ar) från och med årsstämma 7 maj 2025.

Ersättning till styrelsen

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Inför årsstämman 2026 kommer valberedningen att lämna förslag avseende arvoderingen. Vid årsstämman den 7 maj 2025 beslutades att arvode skulle utgå med 650 000 SEK till styrelseordföranden (650 000 SEK) och med 300 000 SEK till var och en av övriga ledamöter som inte är anställda av Alligator (300 000 SEK). Vidare föreslogs ett arvode för utskottsarbete med 125 000 SEK till revisionsutskottets ordförande (125 000 SEK) med 50 000 SEK till envar av övriga ledamöter i revisionsutskottet (50 000 SEK), med 50 000 SEK till ersättningsutskottets ordförande (50 000 SEK) och med 25 000 SEK till envar av övriga ledamöter i ersättningsutskottet (25 000 SEK). Se vidare uppgifter i not 12 – *Ersättningar till ledande befattningshavare*.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottets uppgifter är huvudsakligen att övervaka Alligators finansiella ställning, att övervaka effektiviteten i Alligators interna kontroll och riskhantering, att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet. Revisionsutskottet ska också bistå valberedningen vid förslag till beslut om val av och arvodering av revisorn. Efter årsstämman den 7 maj 2025 består revisionsutskottet av Hans-Peter Ostler (ordförande) och Eva Sjökvist Saers.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgifter är huvudsakligen att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska också följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om. Efter årsstämman den 7 maj 2025 består ersättningsutskottet av Denise Goode (ordförande) och Hans-Peter Ostler.

VD och övriga ledande befattningshavare

VD är i sin roll underordnad styrelsen och har som huvuduppgift att sköta Alligators löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i Alligator. Av styrelsens arbetsordning och instruktion för VD framgår vilka frågor som Alligators styrelse ska fatta beslut om och vilka beslut som faller inom VD:s ansvarsområde. VD ansvarar även för att ta fram rapporter och nödvändigt beslutsunderlag inför styrelsesammanträden och är föredragande av materialet vid styrelsesammanträden.

Alligator har en företagsledning bestående av två personer, VD och CFO.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmån, övriga förmåner samt villkor vid uppsägning. Till VD och övriga ledande befattningshavare utgick lön och annan ersättning för räkenskapsåret 2025 i enlighet med vad som anges i not 12.

Uppsägningstid för VD är sex månader oavsett vilken part som vidtar uppsägningen. Vid uppsägning från Alligators sida är VD berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner. För övriga anställda ledande befattningshavare gäller tre till sex månaders uppsägningstid oavsett vilken part som vidtar uppsägningen. Inga avgångsvederlag finns avtalade för övriga ledande befattningshavare.

Se vidare avsnittet *Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare* på sidorna 39-42.

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i Alligators system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten, samt Koden. Styrelsen ska bland annat se till att Alligator har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av Alligators verksamhet och de risker som Alligator och dess verksamhet är förknippad med.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att Alligators operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs. Den interna kontrollen omfattar huvudsakligen följande fem komponenter:

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal policys och styrdokument som reglerar den finansiella rapporteringen. Dessa utgörs

huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktion för VD samt instruktion för finansiell rapportering. Styrelsen har också antagit en särskild attestordning samt en finanspolicy. Alligator har även en ekonomihandbok som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering. Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att löpande kontakter med Alligators revisor upprätthålls. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har delegerats till VD. Denna rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med den fastlagda instruktionen för VD och instruktionen för finansiell rapportering. Styrelsen får även rapporter från Alligators revisor.

Styrelsen har, baserat på bedömd god kontrollmiljö och Alligators storlek, bedömt att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en funktion för internrevision inrättas.

Riskbedömning

I riskbedömningen ingår att identifiera risker som kan uppstå om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen i Alligator inte uppfylls. Alligators företagsledning har i ett särskilt riskutvärderingsdokument identifierat och utvärderat de risker som aktualiseras i Alligators verksamhet samt utvärderat hur riskerna kan hanteras. Inom styrelsen ansvarar primärt revisionsutskottet för att löpande utvärdera Alligators risksituation varefter styrelsen även gör en årlig genomgång av risksituationen.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter begränsar identifierade risker och säkerställer korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering. Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen och uppföljning av bolagsledningen. Detta sker genom både interna och externa kontrollaktiviteter samt genom granskning och uppföljning av Alligators styrdokument som är relaterade till riskhantering.

Information och kommunikation

Alligator har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja riktigheten av den finansiella rapporteringen och möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till styrelse och ledning, exempelvis genom att styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer och instruktioner avseende den ekonomiska rapporteringen gjorts tillgängliga och är kända för berörda medarbetare. Styrelsen har också antagit en informationspolicy som reglerar Alligators informationsgivning.

Uppföljning

Efterlevande och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. VD ser till att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av Alligators verksamhet, däribland utvecklingen av Alligators resultat och ställning samt information om viktiga händelser, såsom exempelvis forskningsresultat och viktiga avtal. VD avrapporterar också dessa frågor på varje styrelsemöte.

Alligators styrelse



Hans-Peter Ostler

Född 1971. Styrelseordförande sedan 2025 och styrelseledamot sedan 2021. Ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet.

Hans-Peter Ostler har bedrivit universitetsstudier i ekonomi och juridik vid Handelshögskolan i Göteborg och Förvaltningshögskolan vid Göteborgs universitet. Hans-Peter Ostler har mer än 20 års erfarenhet från investment banking och private banking, bland annat från Danske Bank. Hans-Peter Ostlers tidigare erfarenheter innefattar bland annat uppdrag som styrelseledamot i IRLAB Therapeutics AB.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Encare AB, Hoodin AB, NH3 Greentech AB, Vakona AB och Oblique Therapeutics AB (publ). Styrelseledamot i Belayit AB och Opsy Holding AB. Styrelsesuppleant i O Mgmt AB.

Innehav* i Alligator: 117 734 aktier, 842 138 BTU:er, 240 000 teckningsoptioner i program TO 2023/2026 II och 160 000 teckningsoptioner i program TO 2024/2027 II.

Oberoende i förhållande till såväl Alligator och dess ledning som till större aktieägare.



Eva Sjökvist Saers

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2021.
Ledamot i revisionsutskottet.

Eva Sjökvist Saers har en doktorsexamen i farmaceutisk vetenskap från Uppsala universitet. Eva Sjökvist Saers har många års erfarenhet från läkemedelsindustrin, där hon har innehaft ett antal olika ledande befattningar inom Astra/AstraZeneca, Apoteket AB och som vd för Apotek Produktion & Laboratorier AB i över tio år. Eva Sjökvist Saers är också ordförande för det strategiska innovationsprogrammet Swelife och har tidigare varit ordförande i Apotekarsocieteten och vice ordförande i SwedenBio.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Coegin Pharma AB, Dicot Pharma AB och Oxcia AB. Styrelseledamot i Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), Medovia AB och NextCell Pharma AB. Styrelsesuppleant i Brainstorm Aktiebolag.

Innehav* i Alligator: 240 000 teckningsoptioner i program TO 2023/2026 II och 160 000 teckningsoptioner i program TO 2024/2027 II.

Oberoende i förhållande till såväl Alligator och dess ledning som till större aktieägare.

*) Uppgifterna, som omfattar eget och närståendes innehav av aktier, avser förhållande per 31 december 2025. Betald tecknad unit (BTU) har efter den 15 januari 2026 omvandlats till stamaktier och teckningsoptioner, där varje unit gett rätt till två (2) stamaktier samt en (1) teckningsoption av serie TO 14.

Alligators styrelse



Denise Goode

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2022.
Ordförande i ersättningsutskottet.

Denise Goode har en Bachelor of Science (Honours) i Zoologi från University of Manchester, Storbritannien. Fellow vid Institute of Chartered Accountants i England och Wales. Denise Goode har mångårig erfarenhet från finanssektorn, kommersiell sektor och life science-branschen, både från sin omfattande karriär som senior läkemedelschef och från styrelseuppdrag och rådgivande roller inom life science sedan 2008. Hon har en djup förståelse för läkemedelssektorn, finanssektorn och fundraising och har stor erfarenhet av affärsutveckling. Tidigare har hon haft en 20-årig karriär hos AstraZeneca Pharmaceuticals PLC, där hon haft ledande roller globalt, inom både finans och kommersiell verksamhet. Denise är även PwC-alumn.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i QED Life Sciences Limited.

Innehav* i Alligator: 240 000 teckningsoptioner i program TO 2023/2026 II och 160 000 teckningsoptioner i program TO 2024/2027 II.

Oberoende i förhållande till såväl Alligator och dess ledning som till större aktieägare.



Karin Nordbladh

Född 1979. Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2024.

Apotekarexamen från Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: Inga

Innehav* i Alligator: 787 aktier, 5 509 BTU:er, 180 000 teckningsoptioner i program TO 2023/2026 I och 120 000 teckningsoptioner i program TO 2024/2027 I.

Ej oberoende i förhållande till Alligator och dess ledning, men oberoende i förhållande till större aktieägare.

*) Uppgifterna, som omfattar eget och närståendes innehav av aktier, avser förhållande per 31 december 2025. Betald tecknad unit (BTU) har efter den 15 januari 2026 omvandlats till stamaktier och teckningsoptioner, där varje unit gett rätt till två (2) stamaktier samt en (1) teckningsoption av serie TO 14.

Alligators ledning



Søren Bregenholt

Född 1971. Chief Executive Officer sedan 2021.

Søren Bregenholt har en PhD i biomedicinsk forskning från Köpenhamns universitet och gjorde sin post doc-utbildning vid Institut Pasteur i Paris. Søren har över 20 års internationell erfarenhet av operativa och strategiska ledarskapsbefattningar inom global farmakologi- och biotechbranschen, däribland ledande befattningar på Novo Nordisk, Symphogen och Macrophage Pharma. Søren har förhandlat och inlett ett flertal avtal om licensiering och samutveckling.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i A Bioscience Incentive AB och i Atlas Therapeutics AB, samt styrelseledamot i Oblique Therapeutics AB.

Innehav* i Alligator: 82 424 aktier, 736 729 BTU:er, 1 200 000 teckningsoptioner i program TO 2023/2026 I och 900 000 teckningsoptioner i program TO 2024/2027 I.



Johan Giléus

Född 1965. Chief Financial Officer sedan augusti 2024.

Johan Giléus har betydande expertis som CFO med över 25 års erfarenhet av att leda finansiell strategi och verksamhet i ett antal företag och branscher, däribland att överse en omfattande klinisk fas 3-studie och utlicensiering i Japan. Johan kommer närmast från en tjänst som CFO och vice vd för InDex Pharmaceuticals, ett bolag som under 2024 genomgick ett framgångsrikt omvänt förvärv med Flerie Invest.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och VD i Giléus Consulting AB och Giléus Invest AB, styrelseledamot i A Bioscience Incentive AB och i Atlas Therapeutics AB.

Innehav* i Alligator: Via bolag, 50 000 aktier och 350 000 BTU:er.

*) Uppgifterna, som omfattar eget och närståendes innehav av aktier, avser förhållande per 31 december 2025. Betald tecknad unit (BTU) har efter den 15 januari 2026 omvandlats till stamaktier och teckningsoptioner, där varje unit gett rätt till två (2) stamaktier samt en (1) teckningsoption av serie TO 14.

Finansiella rapporter

Koncernen

Resultaträkning

TSEK	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	6	514	57 767
Övriga intäkter	7	5 906	1 945
Summa rörelseintäkter		**6 421**	**59 712**
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8, 9, 10	-77 495	-167 207
Personalkostnader	11, 12	-43 294	-70 428
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	10, 18, 19, 20	10 247	-48 729
Övriga rörelsekostnader	13	-1 706	-2 489
Summa rörelsens kostnader		**-112 247**	**-288 853**
Rörelseresultat		**-105 826**	**-229 141**
Finansiella poster			
Övriga finansiella intäkter	14	103 118	15 594
Finansiella kostnader	15	-48 642	-20 343
Summa finansiella poster		**54 476**	**-4 749**
Resultat före skatt		**-51 350**	**-233 890**
Skatt på årets resultat	16	-	-
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		**-51 350**	**-233 890**
Resultat per aktie, SEK			
Före utspädning	17	-1,87	-318,53
Efter utspädning	17	-1,87	-318,53

Totalresultat

TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		-51 350	-233 890
Övrigt totalresultat		-	-
Totalresultat för året hänförligt till moderföretagets aktieägare		**-51 350**	**-233 890**

Koncernen

Finansiell ställning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Andelar i utvecklingsprojekt	18	40 069	27 865
Programvara	19	-	-
Materiella tillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	10	1 724	1 267
Inventarier, arbetsmaskiner och datorer	20	148	1 754
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	22	-	2 056
Summa anläggningstillgångar		**41 941**	**32 942**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	23	-	518
Övriga fordringar	24	3 713	3 842
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	2 751	2 726
Likvida medel	26	62 198	64 310
Summa omsättningstillgångar		**68 662**	**71 396**
SUMMA TILLGÅNGAR		**110 603**	**104 338**

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital (43 813 672 aktier, kvotvärde 0,20 SEK)	27	8 763	607
Övrigt tillskjutet kapital, inkl. inbetald, ej registrerad nyemission	27	1 300 885	1 146 533
Balanserat resultat inkl årets resultat		-1 302 789	-1 277 728
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		**6 859**	**-130 588**
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	10	25 599	33 475
Summa långfristiga skulder		**25 599**	**33 475**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		4 575	3 952
Övriga skulder	28	36 040	140 643
Leasingskulder	10	9 208	10 097
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	28 323	46 759
Summa kortfristiga skulder		**78 145**	**201 451**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**110 603**	**104 338**

Koncernen

Förändringar i eget kapital

	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			
TSEK	**Aktie-kapital**	**Övrigt tillskjutet kapital**	**Balanserat resultat inkl årets resultat**	**Summa eget kapital**
Eget kapital, 1 januari 2024	42 170	1 055 223	-1 085 540	**11 855**
Årets resultat	-	-	-233 890	**-233 890**
Totalresultat för året	**-**	**-**	**-233 890**	**-233 890**
Transaktioner med ägare				
Nyemission	80	96 529	-	**96 609**
Inbetald, ej registrerad nyemission	-	824	-	**824**
Emissionskostnader	-	-7 525	-	**-7 525**
Konvertibel	-	474	-	**474**
Egna aktier	-	-	-	**-**
Teckningsoptioner*	-	1 060	-	**1 060**
Återköp av teckningsoptioner*	-	-53	-	**-53**
Aktierelaterade ersättningar till personal	-	-	59	**59**
Minskning av aktiekapital för avsättning till fritt eget kapital	-41 643	-	41 643	**-**
Eget kapital, 31 december 2024	**607**	**1 146 532**	**-1 277 728**	**-130 588**
Eget kapital, 1 januari 2025	**607**	**1 146 532**	**-1 277 728**	**-130 588**
Årets resultat	-	-	-51 350	**-51 350**
Totalresultat för året	**-**	**-**	**-51 350**	**-51 350**
Transaktioner med ägare				
Nyemission	34 444	220 990	-	**255 434**
Avgår finansiell skuld TO 12/13, TO 14	-	-113 043	-	**-113 043**
Avräkning av skuld för teckningsoptioner	-	14 629	-	**14 629**
Värde av rätt att konvertera delar av lån	-	2 887	-	**2 887**
Inbetald, ej registrerad nyemission**	-	90 707	-	**90 707**
Emissionskostnader	-	-61 817	-	**-61 817**
Minskning av aktiekapital för förlusttäckning	-26 288	-	26 288	**-**
Minskning av aktiekapital för avsättning till fritt eget kapital	-	-	-	**-**
Eget kapital, 31 december 2025	**8 763**	**1 300 886**	**-1 302 790**	**6 859**

* Posten avser kontant ersättning för emitterande teckningsopitioner. För mer information om Teckningsoptionsprogrammet, se Not 27 Eget kapital.

** Utgörs i sin helhet av aktiekapital och omfördes i januari 2026.

Koncernen
Kassaflöde

TSEK	Not	2025	2024*
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-105 826	-229 141
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar och nedskrivningar	10, 19, 20	-10 246	48 729
Effekt av aktierelaterade ersättningar till personal		-	59
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-250	-70
Erhållen ränta		269	1 429
Erlagd ränta		-16 488	-4 041
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**-132 541**	**-183 035**
Förändring i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		1 760	4 948
Förändring av rörelseskulder*		-25 204	-43 691
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-155 985**	**-221 778**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20	-1 461	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	20	3 667	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**2 206**	**-**
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskulder		-9 857	-8 286
Upptagna lån*		17 000	193 793
Amortering av lån		-115 807	-
Uppläggningsavgift		-1 955	-6 750
Nyemission*		219 363	47 640
Inbetald, ej registrerad nyemission		88 071	824
Emissionsutgifter		-44 225	-7 523
Teckningsoptioner		-	977
Återköp av teckningsoptioner		-	-53
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**152 591**	**220 623**
Årets kassaflöde		**-1 188**	**-1 155**
Likvida medel vid årets början		**64 310**	**66 118**
Kursdifferens i likvida medel		-924	-653
Likvida medel vid årets slut	**26**	**62 198**	**64 310**

*) Vissa justeringar av jämförelsetalen för 2024 har skett i samband med upprättandet av årsredovisningen för 2025. För mer information se not 2, *Redovisning av kassaflöden*.

Moderföretaget
Resultaträkning

TSEK	Not	2025	2024
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	6	514	57 767
Övriga rörelseintäkter	7	5 906	1 945
Summa rörelseintäkter		**6 421**	**59 712**
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8, 9, 10	-89 605	-220 859
Personalkostnader	11, 12	-43 294	-70 428
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella tillgångar	10, 18, 19, 20	-249	-961
Övriga rörelsekostnader	13	-1 706	-2 489
Summa rörelsens kostnader		**-134 853**	**-294 737**
Rörelseresultat		**-128 432**	**-235 025**
Resultat från finansiella poster			
Återföring av tidigare nedskrivning av andelar i koncernföretag		24 335	7 865
Ränteintäkter och liknande resultatposter	14	103 118	11 170
Räntekostnader och liknande resultatposter	15	-45 932	-15 458
Summa finansiella poster		**81 521**	**3 577**
Resultat efter finansiella poster		**-46 911**	**-231 448**
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		-	446
Summa bokslutsdispositioner		**-**	**446**
Resultat före skatt		**-46 911**	**-231 002**
Skatt på årets resultat	16	-	-
Årets resultat		**-46 911**	**-231 002**

Totalresultat

TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		-46 911	-231 002
Övrigt totalresultat		-	-
Totalresultat för året		**-46 911**	**-231 002**

Moderföretaget
Balansräkning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Programvara	19	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		**-**	**-**
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, arbetsmaskiner och datorer	20	148	1 754
Summa materiella anläggningstillgångar		**148**	**1 754**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	52 494	28 159
Andra långfristiga fordringar	22	-	2 056
Summa finansiella anläggningstillgångar		**52 494**	**30 215**
Summa anläggningstillgångar		**52 642**	**31 969**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	23	-	518
Fordringar hos koncernföretag		-	1 644
Övriga fordringar	24	3 711	3 840
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	4 193	4 336
Summa kortfristiga fordringar		**7 904**	**10 338**
Kassa och bank	26	61 800	62 262
Summa omsättningstillgångar		**69 704**	**72 599**
SUMMA TILLGÅNGAR		**122 345**	**104 568**

Moderföretaget

Balansräkning, forts.

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (43 813 672 aktier, kvotvärde 0,20 kr)	27	8 763	607
Inbetald, ej registrerad nyemission	30	90 707	824
		99 469	**1 431**
Ansamlad förlust			
Överkursfond		1 209 022	1 144 552
Balanserat resultat		-1 245 391	-1 040 678
Årets resultat		-46 911	-231 002
		-83 280	**-127 128**
Summa eget kapital		**16 189**	**-125 697**
Avsättningar			
Övriga avsättningar		37 218	38 679
Summa övriga avsättningar		**37 218**	**38 679**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		4 575	3 952
Övriga skulder	28	36 040	140 643
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	28 323	46 991
Summa kortfristiga skulder		**68 938**	**191 586**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**122 345**	**104 568**

Moderföretaget
Förändringar i eget kapital

TSEK	*Bundet eget kapital* Aktie-kapital	Tecknat ej reg kapital	*Fritt eget kapital* Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	**Total**
Eget kapital, 1 januari 2024	**42 170**	**-**	**1 054 452**	**-834 223**	**-248 158**	**14 241**
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-248 158	248 158	**-**
Årets resultat	-	-	-	-	-231 002	**-231 002**
Totalresultat för året	**-**	**-**	**-**	**-**	**-231 002**	**-231 002**
Övriga förändringar i eget kapital						
Nyemission	80	-	97 152	-	-	**97 232**
Inbetald, ej registrerad nyemission	-	824	-	-	-	**824**
Emissionskostnader	-	-	-7 525	-	-	**-7 525**
Konvertibel	-		474	-	-	**474**
Aktierelaterade ersättningar till personal	-	-	-	59	-	**59**
Minskning av aktiekapital för förlusttäckning	-41 643	-	-	41 643	-	**-**
Eget kapital, 31 december 2024	**607**	**824**	**1 144 553**	**-1 040 679**	**-231 002**	**-125 697**
Eget kapital, 1 januari 2025	**607**	**824**	**1 144 553**	**-1 040 679**	**-231 002**	**-125 697**
Omföring av föregående års resultat	-	-	-	-231 002	231 002	**-**
Årets resultat	-	-	-	-	-46 911	**-46 911**
Totalresultat för året	**-**	**-**	**-**	**-**	**-46 911**	**-46 911**
Övriga förändringar i eget kapital						
Nyemission	34 444	-824	221 814	-	-	**255 434**
Avgår finansiell skuld TO 12/13, TO 14	-	-	-113 043	-	-	**-113 043**
Avräkning av skuld för teckningsoptioner	-	-	14 629	-	-	**14 629**
Värde av rätt att konvertera delar av lån	-	-	2 887	-	-	**2 887**
Inbetald, ej registrerad nyemission	-	90 707	-	-	-	**90 707**
Emissionskostnader	-	-	-61 817	-	-	**-61 817**
Konvertibel	-	-	-	-	-	**-**
Aktierelaterade ersättningar till personal	-	-	-	-	-	**-**
Minskning av aktiekapital för förlusttäckning	-26 288	-	-	26 288	-	**-**
Minskning av aktiekapital för avsättning till fritt eget kapital	-	-	-	-	-	**-**
Eget kapital, 31 december 2025	**8 763**	**90 707**	**1 209 023**	**-1 245 392**	**-46 911**	**16 189**

Moderföretaget
Kassaflöde

TSEK	Not	2025	2024*
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-128 432	-235 025
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar och nedskrivningar	19, 20	249	961
Effekt av aktierelaterade ersättningar till personal		-	59
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-1 711	38 679
Erhållen ränta		269	1 312
Erlagd ränta		-13 778	-12
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**-143 403**	**-194 025**
Förändring i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		1 760	5 721
Förändring av rörelseskulder		-22 551	-42 250
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-164 194**	**-230 554**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20	-1 461	-
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	20	3 667	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**2 206**	**-**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		17 000	193 793
Amortering av lån		-115 807	-
Uppläggningsavgift		-1 955	-6 750
Nyemission		219 363	47 640
Inbetald, ej registrerad nyemission		88 071	824
Emissionsutgifter		-44 225	-7 523
Teckningsoptioner		-	977
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**162 448**	**228 961**
Årets kassaflöde		**460**	**-1 593**
Likvida medel vid årets början		62 262	64 510
Kursdifferens i likvida medel		-924	-653
Likvida medel vid årets slut	**26**	**61 800**	**62 262**

*) Vissa justeringar av jämförelsetalen för 2024 har skett i samband med upprättandet av årsredovisningen för 2025. För mer information se not 2, *Redovisning av kassaflöden*.

Noter

1. Allmän information

Alligator Bioscience AB (publ) med organisationsnummer 556597-8201 är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Lund. Adressen är Medicon Village, 223 81 Lund, Sverige. Alligator är ett bioteknikföretag som utvecklar innovativa antikroppsbaserade läkemedel för immunterapi av cancer. Denna koncernredovisning omfattar moderföretaget och dess helägda dotterföretag Atlas Therapeutics AB (556815-2424) och A Bioscience Incentive AB (559056-3663). All verksamhet bedrivs i moderföretaget.

2. Betydande redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Alligator Bioscience AB har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC).

Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Koncernredovisningarna är angivna i svenska kronor (SEK) och avser perioden 1 januari-31 december för resultaträknings- och kassaflödesrelaterade poster respektive den 31 december för balansräknings- och eget kapitalrelaterade poster. Tillgångar och skulder är redovisade i enlighet med anskaffningsvärdemetoden om inget annat anges. Nedan beskrivs de betydande redovisningsprinciper som tillämpats.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som trätt i kraft 2025

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut ett antal nya och ändrade standarder vilka trädde i kraft under 2025. Företagsledningen bedömer att nya och ändrade standarder och tolkningar inte har haft någon betydande påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft

IASB har gett ut en ny standard IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* (tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare) och som kommer att ersätta IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* kring hur räkningarna i de finansiella rapporterna ska utformas.

Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, förväntas dess effekter på presentation och upplysningar vara genomgripande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen definierade resultatmått.

IFRS 18 anger att resultaträkningen ska delas in i kategorier som bland annat innefattar rörelsen, investeringar respektive finansiering. Standarden inför exempelvis även upplysningar om så kallade "*management-defined performance measures*" (MPM), vägledning för när poster ska slås ihop eller redovisas separat i räkningar eller noter och krav på vissa nya summarader.

Koncernen kommer under 2026 att närmare utvärdera konsekvenserna av att tillämpa IFRS 18 avseende koncernens finansiella rapporter.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Alligator Bioscience AB och de bolag över vilka moderföretaget har bestämmande inflytande (dotterföretag). Koncernen har bestämmande inflytande över ett bolag när den exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt innehav i ett bolag och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i ett bolag.

Dotterföretag tas med i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten och exkluderas ur koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernens resultat och komponenter i övrigt totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets ägare.

Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen.

Samarbetsarrangemang

Samarbetsarrangemang är verksamheter för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande där parterna redovisar sina tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt sina andelar av gemensamma tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Rörelseförvärv
Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden.

Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen. Förvärvsrelaterade kostnader redovisas i resultaträkningen när de uppkommer.

De identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna redovisas till verkligt värde per förvärvstidpunkten – förutom för de undantag som anges i IFRS 3.

Segmentsrapportering
Koncernen har i dagsläget bara en affärsverksamhet och därmed ett enda 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 segmentsrapportering upprättas inte. I koncernen har Alligators VD identifierats som högste verkställande beslutsfattaren.

Intäkter från avtal med kunder
Koncernens rörelseintäkter består av intäkter från samarbetsavtal och utlicensiering av läkemedelsprojekt.

Alligators affärsmodell är att utveckla läkemedelskandidater till och med klinisk fas 2 för att därefter utlicensera läkemedelskandidaten till en partner (kund) för vidareutveckling och marknadslansering. Avtal om utlicensiering av läkemedelskandidater kan även innehålla andra prestationsåtaganden såsom utvecklingsarbete.

I samtliga befintliga licens- och samarbetsavtal har licensen för immateriell egendom bedömts vara distinkt från övriga tjänster i avtalet. I samtliga fall har bedömning även gjorts att licensen ger licenstagaren rätt att använda Alligators immateriella egendom i befintligt skick vid tidpunkten då licensen beviljas. Ersättning för licensen ska således i princip redovisas som intäkt vid den tidpunkt då kontroll över licensen överförs till licenstagaren.

Utvecklingsarbete anses utförda och uppfyllda över tid i takt med att kunden mottager och nyttjar tjänsterna som Alligator tillhandahåller.

Villkoren i dessa avtal innebär oftast ersättning i form av en eller flera betalningsströmmar:

- icke återbetalningsbara, initiala fasta licensavgifter
- ersättningar vid olika utvecklings-, myndighets-, och kommersiella delmål
- ersättning för utvecklingsarbete
- försäljningsbaserade royalties på framtida läkemedel som når marknaden.

Medan de initiala licensavgifterna till sin natur är fasta, är delmålsersättningar, ersättning för utvecklingsarbete och försäljningsbaserade royalties rörliga.

Alligator utvärderar vid ingången av varje avtal det mest sannolika beloppet för varje delmålsersättning. Det uppskattade beloppet inkluderas i transaktionspriset om det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av intäkter inte kommer att ske när osäkerheten som är förknippad med delmålsersättningen upphör. Delmålsersättningar som inte är inom Alligators eller licenstagarens kontroll, så som regulatoriska godkännanden, inkluderas inte i transaktionspriset förrän dessa godkännande har erhållits. Alligator omvärderar sannolikheten att delmål uppnås i slutet av varje rapportperiod, och om nödvändigt, uppdaterar uppskattat transaktionspris.

Alligator kommer att redovisa framtida försäljningsbaserade royaltyersättningar först när den relaterade försäljningen har skett.

För alla Alligators avtal har delmålsersättningar samt royaltybetalningar allokerats till prestationsåtaganden enligt licensavtalen. Det betyder att delmålsersättningar intäktsredovisas så snart de inkluderas i transaktionspriset och att royaltybetalningar kommer att redovisas när den underliggande försäljningen har skett.

I samtliga fall då avtal omfattar utvecklingsarbete har Alligator gjort en bedömning att avtalad ersättning för utvecklingsarbete motsvarar det fristående försäljningspriset för utlovade tjänster.

Betalningsvillkor är vanligtvis 30 till 60 dagar efter överförd licensrättighet, uppnått delmål eller för utfört utvecklingsarbete. Detta innebär att prestationsåtaganden utförs innan betalning erhålls.

För redovisning av kundfordringar kopplat till intäkter från avtal med kunder hänvisas till redovisningsprinciper för finansiella instrument.

Statliga bidrag
Statliga bidrag redovisas som en övrig intäkt då den prestation som krävs för att erhålla bidraget utförs. I de fall bidraget erhålls innan prestationen utförts, redovisas bidraget som skuld i balansräkningen. Statliga bidrag värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

Utdelning och ränteintäkter
Utdelningsintäkter redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

Leasing
Koncernen bedömer huruvida ett kontrakt är, eller innehåller, ett leasingavtal vid avtalets början. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en motsvarande leasingskuld för samtliga leasingavtal i vilka koncernen är leasetagare, förutom för leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. För leasingavtal vilka uppfyller kriterierna för lättnadsreglerna redovisar koncernen leasingavgifter som en rörelsekostnad linjärt över leasingperioden, om ingen annan systematisk metod för periodisering av leasingavgiften ger en mer rättvisande bild med hänsyn till hur de ekonomiska förmånerna från den underliggande tillgången konsumeras. Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av de framtida leasingavgifter vilka inte har erlagts per inledningsdatum för leasingavtalet, diskonterade med den implicita räntan, eller om denna inte kan fastställas med lätthet, den marginella låneräntan. Den marginella låneräntan är den räntesats som koncernföretag skulle behöva betala för en finansiering genom lån under en motsvarande period, och med motsvarande säkerhet, för nyttjanderätten av en tillgång i en liknande ekonomisk miljö.

Leasingavgifter som inkluderas i värderingen av leasingskulder omfattar följande:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet,
- belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdesgarantier,
- lösenpriset för en option att köpa om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet, och
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

Leasingskulder presenteras på egen rad i rapport över finansiell ställning.

Leasingskulder redovisas i efterföljande perioden genom att skulden ökas för att återspegla effekten av ränta samt reduceras för att återspegla effekten av erlagda leasingavgifter.

Leasingskulder omvärderas med en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången enligt de reglerna som återfinns i standarden.

Nyttjanderättstillgången redovisas initialt till värdet av leasingskulden, med tillägg för leasingavgifter erlagda vid eller före inledningsdatum för leasingavtalet samt initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången redovisas i efterföljande perioden till anskaffningsvärde minus av- och nedskrivningar.

Om koncernen ådrar sig förpliktelser för nedmontering av en leasad tillgång, återställning av mark eller återställning och renovering av tillgång till skick överenskommet i kontrakt redovisas en avsättning för sådana förpliktelser. Sådana avsättningar inkluderas i anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgången såvida de inte är kopplade till produktion av varulager.

Nyttjanderättstillgångar skrivs av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Om ett leasingavtal överför äganderätten vid slutet av leasingperioden eller om anskaffningsvärdet inkluderar en sannolik exercis av en köpoption, skrivs nyttjanderättstillgången av över nyttjandeperioden. Avskrivningen påbörjas per inledningsdatum för leasingavtalet.

Nyttjanderättstillgångar presenteras på egen rad i rapport över finansiell ställning.

Koncernen tillämpar samma principer för nedskrivning av nyttjanderättstillgångar som beskrivs för materiella anläggningstillgångar.

Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller pris inkluderas inte i värderingen av leasingskulder och nyttjanderättstillgångar. Sådana leasingavgifter redovisas som en kostnad i rörelseresultatet i den period då de uppkommer.

Koncernen har valt att inte tillämpa möjligheten att inte separera ut servicekomponenter ur leasingavgifter.

Utländsk valuta

Koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor, vilket är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor med transaktionsdagens kurs. Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsens fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader. Vinster och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med att intjänandet sker (vanligtvis månadsvis).

Ersättningar vid uppsägning

Koncernen redovisar avgångsvederlag när det föreligger en befintlig legal eller informell förpliktelse samt när det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och när beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Pensioner

Pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner.

Koncernens förmånsbestämda pensionsplaner avser åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige som tryggas genom försäkring i Alecta. Enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Koncernen har inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Övriga pensionsplaner i koncernen är avgiftsbestämda. En avgiftsbestämd plan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inga rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernens bidrag till avgiftsbestämda pensionsplaner belastar årets resultat det år som de är hänförliga till.

Aktierelaterade ersättningar till personal

Under 2021 infördes ett prestationsbaserat aktiesparprogram. Det verkliga värdet på personaloptionerna och matchning- respektive prestationsaktier bestäms vid tidpunkten för tilldelning av rättigheten till ersättning. Värdet redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen, fördelad över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av det antal optioner eller aktier som förväntas bli intjänade. I efterföljande perioder justeras denna kostnad för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner eller aktier.

Tillkommande sociala avgifter redovisas som en kostnad och en skuld med löpande omvärdering baserad på förändringar i det verkliga värdet på optionerna. Programmet löpte ut under 2024.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden samt justering av aktuell skatt för tidigare perioder. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultat i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s k balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av

en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Vid aktuell och uppskjuten skatt som uppkommer vid redovisning av rörelseförvärv, ska skatteeffekten redovisas i förvärvskalkylen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består av datorer, inventarier och arbetsmaskiner. Dessa redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens värde minskat med bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod som uppskattas till:

- Datorer 3 år
- Inventarier och arbetsmaskiner 5 år

Bedömda nyttjandeperioder, restvärden och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av tillgången, utgörs av skillnaden mellan eventuella nettointäkten vid avyttringen och dess redovisade värde, redovisas i resultatet i den period när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning.

Immateriella tillgångar

Separat förvärvade immateriella tillgångar - Andelar i utvecklingsprojekt

Immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens uppskattade nyttjandeperiod. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Avskrivning påbörjas när projekten är klara för försäljning, utlicensiering eller på annat sätt bedöms färdiga för kommersialisering. Avskrivningar har ännu inte inletts för förvärvade andelar i utvecklingsprojekt.

Anskaffning genom intern upparbetning

Arbetet med att ta fram en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från koncernens forskningsfas redovisas som kostnad i rörelsen när de uppkommer. Utgifter för utveckling av en tillgång redovisas som en tillgång om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- Alligators avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Uppfylls inte samtliga kriterier ovan redovisas utvecklingsutgifterna som en rörelsekostnad när de uppkommer.

Normalt innebär ovan att aktivering påbörjas när slutprodukten har godkänts för försäljning på marknaden. Detta innebär att de egenutvecklade projekten inte kommer att nå aktiveringsfasen eftersom Alligator inte har rättigheter att sälja de slutgiltiga läkemedelsprodukterna på marknaden. Med Alligators nuvarande affärsmodell förefaller inte aktiveringsfasen av utvecklingsutgifter bli aktuell.

Patent
Patent avseende Alligators teknologiplattformar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Dessa patent skrivs av över en period om 5 år. Årliga servicekostnader samt interna kostnader i samband med dessa patent kostnadsförs i rörelseresultatet när de uppkommer. Patentutgifter hänförliga till utvecklingsprojekt där aktiveringsfasen inte uppnåtts kostnadsförs i rörelseresultatet när de uppkommer.

Programvara
Separat förvärvade programvaror redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Programvaror skrivs av över en period om 5 år.

Utrangeringar och avyttringar
En immateriell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår när en immateriell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning, utgörs av skillnaden mellan det som erhålls vid avyttringen och tillgångens redovisade värde, redovisas i resultaträkningen när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning.

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar
Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod prövas minst årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov samt när indikation på nedskrivning föreligger. Tillgångar som skrivs av ska bedömas med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. En nedskrivning kostnadsförs omedelbart i resultaträkningen.

För att testa värdet av immateriella anläggningstillgångar använder Alligator en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell. Värdering av pågående utvecklingsprojekt beräknas genom att de förväntade framtida kassaflödena nuvärdesberäknas och sannolikhetsjusteras för att ta hänsyn till utvecklingsrisken.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder.

Finansiella instrument
En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när Alligator blir part till instrumentets avtalsenliga villkor.

Finansiella tillgångar
Första redovisningstillfället och värdering
Koncernen klassificerar och redovisar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde och finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultaträkningen.

Klassificering vid första redovisningstillfället beror på karaktären av den finansiella tillgångens avtalsenliga kassaflöden och koncernens affärsmodell gällande förvaltning av finansiella tillgångar. Koncernen värderar initialt en finansiell tillgång till verkligt värde plus, i de fall då en tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

För att en finansiell tillgång ska värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat måste den finansiella tillgången ge upphov till kassaflöden som består uteslutande av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående beloppet.

Efterföljande värdering
Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av tillgången och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Koncernen klassificerar sina investeringar i skuldinstrument i två värderingskategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde (skuldinstrument)
- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde (skuldinstrument)
Denna kategori är den mest relevanta för koncernen. Koncernen redovisar finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde om båda nedanstående villkor är uppfyllda;

- affärsmodellen för de finansiella tillgångarna är att inkassera avtalsenliga kassaflöden och
- de avtalsenliga villkoren för tillgångarna ger upphov till kassaflöden på specifika dagar som består uteslutande av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående beloppet.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde värderas genom användande av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Ränteintäkter för sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter.

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde inkluderar andra långfristiga värdepappersinnehav (företagsobligationer), kundfordringar samt banktillgodohavanden. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Likvida medel
I likvida medel i rapporten över kassaflöden ingår kassamedel. Övriga kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när de har förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten, lätt kan omvandlas till kassamedel till ett känt belopp och är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Kreditriskreserv
För koncernens fordringar utom likvida medel görs löpande bedömning av kreditreserveringar baserat på historik samt nuvarande och framåtblickande faktorer. På grund av fordringarnas korta löptid och Alligators bedömning har ingen kreditreservering gjorts. För likvida medel bedöms reserven baserat på bankernas sannolikhet för fallissemang och framåtblickande faktorer. På grund av kort löptid och hög likviditet har ingen reservering gjorts.

Borttagande från rapporten över finansiell ställning av finansiella tillgångar
En finansiell tillgång (eller, när tillämpbart, en del av en finansiell tillgång eller en grupp av liknande finansiella tillgångar) tas i första hand bort från koncernens rapport över finansiell ställning när:

- de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör, eller
- koncernen har överfört sina rättigheter till att erhålla kassaflödena från tillgången eller har åtagit sig att betala de mottagna kassaflödena i sin helhet utan försening till tredje part under ett ”pass-through” arrangemang, och antingen (a) koncernen har överfört väsentligen alla risker och fördelar för tillgången, eller (b) koncernen har varken överfört eller behållit väsentligen alla risker och fördelar för tillgången men har överfört kontrollen över tillgången.

Finansiella skulder
Koncernen har finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde och finansiella skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen. För mer information se not 4 *Finansiell riskhantering och finansiella instrument*.

Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde
I kategorin ingår leverantörsskulder, upplupna kostnader samt låneskulder. Dessa redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde med avdrag för direkt hänförliga transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Koncernens finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser optionsskulder. Eventuella transaktionskostnader hänförliga till utställandet av optioner redovisas direkt i resultaträkningen när de uppstår. Efterföljande omvärdering av optionerna redovisas som en finansiell intäkt eller finansiell kostnad.

Borttagande från rapporten över finansiell ställning av finansiella skulder
En finansiell skuld tas bort från koncernens rapport över finansiella tillgångar när skyldigheten för skulden annulleras, avslutas eller löper ut.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder
Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Avsättningar
Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Redovisning av kassaflöden
Rapporten över kassaflöden upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

I samband med upprättandet av kassaflödesanalyser för koncern och moderföretag för år 2025 har vissa justeringar av jämförelsetalen gjorts, främst avseende att redovisa upptagna lån samt amortering av lån på separata rader. Dessa poster har tidigare nettoredovisats på samma rad. Justering har också gjorts avseende lånebelopp som har varit del av kvittningsemissioner, vilket medfört justeringar både i kassaflödet från den löpande verksamheten och i kassaflödet från finansieringsverksamheten.

Tidigare rapporterade siffror i koncernens kassaflödesanalys för 2024: Förändring av rörelseskulder -34 339 TSEK, Upptagna lån 135 000 TSEK och Nyemission 97 082 TSEK, vilket inneburit att Kassaflödet från den löpande verksamheten har ändrats från -212 426 TSEK till -221 778 TSEK samt Kassaflödet från finansieringsverksamheten har ändrats från 211 272 TSEK till 220 623 TSEK.

Tidigare rapporterade siffror i moderföretagets kassaflödesanalys för 2024: Förändring av rörelsefordringar 12 511 TSEK, förändring av rörelseskulder -4 425 TSEK, Kassaflöde från den löpande verksamheten -185 823 TSEK, Upptagna lån 135 000 TSEK, Nyemission 97 082 TSEK, Kassaflöde från finansieringsverksamheten 219 610 TSEK och Periodens kassaflöde 33 787 TSEK.

Redovisningsprinciper för moderföretaget
Moderföretaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderföretaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning. Ändringar i RFR 2 som trätt i kraft 2023 har inte haft någon väsentlig påverkan på moderföretagets finansiella rapporter för räkenskapsåret. Skillnaderna mellan moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Klassificering och uppställningsformer
Moderföretagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik.

Dotterföretag
Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar i moderföretagets finansiella rapporter. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag, som kostnadsförs i koncernredovisningen, ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag.

Vid en nedskrivningsprövning görs nedskrivning med det belopp varmed dotterföretagets redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av dotterföretagets verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. En nedskrivning kostnadsförs omedelbart i resultaträkningen. För att testa värdet av dotterföretag använder Alligator en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell. Värdering av pågående utvecklingsprojekt i dotterföretaget, som anses utgöra en kassagenererande enhet, beräknas genom att de förväntade framtida kassaflödena nuvärdesberäknas och sannolikhetsjusteras för att ta hänsyn till utvecklingsrisken.

Finansiella instrument
Moderföretaget tillämpar inte IFRS 9 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. I moderföretaget tillämpas RFR 2 punkt 3 till 10 gällande IFRS 9 samt en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Leasing
Moderföretaget tillämpar inte IFRS 16 Leasingavtal. Moderföretaget som leasetagare redovisar leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden. Moderföretaget redovisar endast leasingavgifter från leasingavtal som kostnad linjärt över leasingperioden under övriga externa kostnader. Nyttjanderätten och leasingskulden redovisas således inte i balansräkningen.

Beslutade ändringar i RFR 2 som ännu inte trätt i kraft
Företagsledningen bedömer att ändringar i RFR 2, som ännu inte har trätt i kraft, inte väntas få någon väsentlig påverkan på moderföretagets finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

Förslag till ändringar av RFR 2 som ännu inte trätt i kraft

Företagsledningen bedömer att förslag till ändringar i RFR 2, som ännu inte har trätt i kraft, inte väntas få någon väsentlig påverkan på moderföretagets finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

3. Viktiga uppskattningar och bedömningar

När styrelsen och företagsledningen upprättar finansiella rapporter i enlighet med tillämpade redovisningsprinciper måste vissa uppskattningar göras som kan påverka de redovisade värdena av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Vad det gäller värdering av aktier i koncernföretag, vilket gäller för moderföretaget, andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar i moderföretagets finansiella rapporter. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag, som kostnadsförs i koncernredovisningen ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag. Vid en nedskrivningsprövning görs nedskrivning med det belopp varmed dotterföretagets redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av dotterföretagets verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. En nedskrivning kostnadsförs omedelbart i resultaträkningen. För att testa värdet av dotterföretag använder Alligator en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell. Värdering av pågående utvecklingsprojekt i dotterföretaget beräknas genom att de förväntade framtida kassaflödena nuvärdesberäknas och sannolikhetsjusteras för att ta hänsyn till utvecklingsrisken.

Osäkerheter i uppskattningar innebär en betydande risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret. Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod görs därför löpande, och minst en gång årligen.

Vid nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar där avskrivning ännu inte inletts eftersom tillgången inte är färdig för användning ännu måste ett antal väsentliga antaganden och bedömningar beaktas för att kunna beräkna ett återvinningsvärde. Dessa antaganden och bedömningar hänför sig bland annat till förväntat försäljningspris för Alligators produkter, förväntad marknadspenetration, förväntade utvecklings-, försäljnings och marknadsföringskostnader samt förväntad sannolikhet att produkten tar sig igenom utvecklingsstegen som återstår. Antagandena bygger på bransch och marknadsspecifika data och tas fram av företagsledningen och granskas av styrelsen. För mer information om nedskrivningsprövningen av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, se not 18 *Andelar i utvecklingsprojekt*.

Principen om ***going concern*** utgår från ett antagande om att Alligator kommer att kunna fortsätta med sin verksamhet under en obestämd tid framöver. För att kunna bedöma hur länge Alligator skall kunna överleva granskas livstiden på Alligators tillgångar samt de avtal som Alligator förbundit sig till. Enligt principen skall tillgångar värderas till den framtida nytta som de förväntas ge när de avyttras alternativt nyttjas inom rörelsen.

Teckningsoptioner som saknar direkt observerbara marknadsnoteringar värderas till verkligt värde med hjälp av värderingsmodeller som baseras på i huvudsak observerbara marknadsdata. Alligator tillämpar vedertagna modeller där valet av modell avgörs av optionernas specifika villkor och komplexitet. För teckningsoptioner med mer standardiserade villkor används vanligtvis Black-Scholes, medan binomialmodellen tillämpas när optionerna innehåller mer komplexa eller tidsberoende villkor. Båda modellerna utgår från marknadsbaserade parametrar såsom aktiekurs, volatilitet, riskfri ränta, förväntade utdelningar och löptid, och säkerställer en värdering som återspeglar marknadens bedömning av risk och ekonomiska förväntningar vid värderingstidpunkten. Antagandet om volatilitet utgår från ett urval av jämförbara bolag, vilket innebär ett visst mått av uppskattningar och bedömningar från företagsledningens sida.

4. Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Marknadsriskerna består i huvudsak av ränterisk, valutarisk och annan prisrisk. Det är styrelsen som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens finansiella risker. De ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av de finansiella riskerna

fastställs av styrelsen i en finanspolicy som revideras årligen. Styrelsen har i finanspolicyn delegerat ansvaret för den dagliga riskhanteringen till CFO. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från den fastställda finanspolicyn.

Koncernens övergripande finansiella riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker är att minimera risken vid placering av överlikviditet.

Marknadsrisker

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering.

Koncernen har transaktionsexponering från kontrakterade betalningsflöden i utländsk valuta. Se tabellen nedan för exponering i respektive valuta.

	2025		2024	
	Rörelse-intäkter	**Rörelse-kostnader**	**Rörelse-intäkter**	**Rörelse-kostnader**
Valutaexponering				
USD	7%	39%	-	38%
EUR	19%	19%	96%	28%
GBP	-	5%	-	7%
SEK	74%	36%	3%	25%
Övrigt	-	-	1%	1%
	100%	100%	100%	100%

Som framgår av tabellen ovan består koncernens huvudsakliga transaktionsexponering av USD, GBP och EUR. En 5 % starkare SEK gentemot USD skulle ha en positiv påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 2 726 (4 524) TSEK. En 5 % starkare SEK gentemot EUR skulle ha en positiv påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 1 345 (3 351) TSEK. En 5 % starkare SEK gentemot GBP skulle ha en positiv påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 336 (762) TSEK.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Koncernen har huvudsakligen varit exponerad för ränterisk vid placeringen av överlikviditet eftersom koncernen inte har några upptagna lån. På balansdagen hade koncernen inga kortfristiga eller långfristiga placeringar.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att koncernen får svårigheter med att möta dess åtagande relaterade till koncernens finansiella skulder. Likviditetsrisker begränsas genom likviditetsplanering.

Med finansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Alligator har använt och kommer att fortsätta att behöva använda betydande medel för att bedriva forskning och utveckling.

Koncernens kontraktsenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Belopp i utländsk valuta har omräknats till SEK med balansdagens kurs. Finansiella skulder med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg på balansdagen. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

Nedan redovisas löptider för koncernens finansiella skulder.

	2025-12-31				2024-12-31			
TSEK	Inom 3 mån	3-12 mån	1-5 år	Totalt	Inom 3 mån	3-12 mån	1-5 år	Totalt
Leasingskulder	2 423	6 785	25 599	**34 807**	2 582	7 515	33 474	**43 571**
Leverantörsskulder	4 575	-	-	**4 575**	3 952	-	-	**3 952**
Övriga kortfristiga skulder	25 363	12 500	-	**37 863**	137 237	-	-	**137 237**
Upplupna kostnader	21 059	-	-	**21 059**	42 896	-	-	**42 896**
Summa	**53 420**	**19 285**	**25 599**	**98 304**	**186 667**	**7 515**	**33 474**	**227 656**

Kredit- och motpartsrisk

Med kreditrisk avses risken för att motparten i en transaktion orsakar koncernen en förlust genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser. Koncernen har inte några väsentliga kreditrisker och ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Koncernens exponering för kreditrisk är hänförlig till kundfordringar. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Betalningsvillkoren uppgår till mellan 30-60 dagar beroende på motpart. Det har inte förekommit några kreditförluster för varken 2025 eller 2024.

Kreditrisk uppkommer också när bolagets överskottslikviditet placeras i olika typer av finansiella instrument. Överskottslikviditet får enligt finanspolicyn placeras på räntebärande bankkonton eller i räntebärande värdepapper. Enligt finanspolicyn ska kreditrisken vid placering av överskottslikviditet reduceras genom att enbart placeras hos motparter med mycket god rating. Vidare anger finanspolicyn att placeringar normalt ska spridas över flera motparter eller emittenter.

Kategorisering av finansiella instrument

Bokfört värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori i enlighet med IFRS 9 framgår av tabellen nedan.

Det har inte skett några omklassificeringar mellan värderingskategorierna under perioden.

	Koncernen	
Finansiella tillgångar, TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Andra långfristiga fordringar	-	2 056
Kundfordringar	-	518
Övriga kortfristiga fordringar	132	122
Likvida medel - banktillgodohavanden	62 198	64 310
Summa finansiella tillgångar	**62 330**	**67 006**

	Koncernen	
Finansiella skulder, TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Långfristiga leasingskulder	25 599	33 475
Leverantörsskulder	4 575	3 952
Kortfristiga leasingskulder	9 208	10 097
Övriga kortfristiga skulder	8 378	124 495
Upplupna kostnader	21 059	42 896
Summa finansiella skulder	**68 819**	**214 914**

Finansiella skulder värderade till verkligt värde	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Övriga kortfristiga skulder (nivå 2)	**26 849**	**12 742**

Övriga kortfristiga skulder värderade till verkligt värde består av teckningsoptioner av serie TO 14 (22,6 MSEK) och serie 2025/2030 (4,2 MSEK). Värdering baseras på indata som är observerbara på marknaden, antingen direkt eller indirekt, men som inte utgör noterade priser på en aktiv marknad. Beroende på optionernas specifika villkor och komplexitet används följande modeller:

- Black-Scholes-modellen: används för optioner av europeisk typ vilket innebär att TO 14 värderats med denna modell. Modellen baseras på parametrar som underliggande aktiekurs, lösenpris, förväntad löptid, riskfri ränta och förväntad volatilitet.
- Binomialmodellen: används för optioner med mer komplexa villkor, såsom amerikansk typ (utnyttjande under löptiden) vilket innebär att de optioner i serie 2025/2030 som värderats i samband med omförhandling av lån värderats med denna modell. Modellen möjliggör simulering av olika utfall vid flera tidpunkter under optionens löptid.

Väsentliga indata för båda modellerna inkluderar:

- Underliggande aktiepris - baserat på kursdata från Nasdaq Stockholm.
- Volatilitet - beräknad utifrån historisk volatilitet för den underliggande aktien och jämförbara bolag.
- Riskfri ränta - fastställd utifrån statsskuldväxlar och statsobligationsräntor med motsvarande löptid.

Nettovinster/-förluster från finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori i enlighet med IFRS 9 framgår av tabellen ovan.

Preklinisk och klinisk utveckling av läkemedelskandidater

Kliniska studier är dyra att genomföra, tidskrävande och deras utfall är osäkra, vilket kan påverka möjligheten att kommersialisera bolagets läkemedelskandidater.

Beroende av samarbetspartners för utveckling och kommersialisering

Det finns en risk att bolaget inte lyckas attrahera köpare eller licenstagare av bolagets läkemedelskandidater, vilket kan resultera i att framtida intäkter av denna anledning fördröjs alternativt, helt eller delvis, uteblir.

Marknadsacceptans

Marknadsacceptans av bolagets och dess samarbetspartners potentiella framtida produkter kommer att bero på ett antal faktorer, bland annat de kliniska indikationer för vilka produkten är godkänd, acceptans av läkare, patienter och betalare, upplevda fördelar jämfört med konkurrerande behandlingar och i vilken utsträckning produkten har godkänts för att upptas hos sjukhus.

Konkurrens

Utveckling och kommersialisering av nya läkemedelskandidater är mycket konkurrensutsatt och kännetecknas av snabb teknologiutveckling. Alligator är utsatt för konkurrens avseende dess nuvarande läkemedelskandidater, och kommer att utsättas för konkurrens avseende alla läkemedelskandidater som Alligator kan försöka utveckla eller kommersialisera i framtiden.

För mer information om övriga väsentliga risker se vidare avsnitt *Risker och riskhantering* sid 46.

5. Kapitalhantering

Koncernens mål för förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att generera skälig avkastning till aktieägarna och nytta till övriga intressenter men även att ha 12 månaders finansiering i likvida medel.

Koncernen följer upp kapitalstrukturen på basis av likvida medel. Det övergripande målet är att säkerställa tillräcklig och konkurrenskraftig finansiering så att verksamheten kan bedrivas på ett ändamålsenligt och kostnadseffektivt sätt.

Per räkenskapsårets utgång uppgår likvida medel och klientmedelskonto till:

	Koncernen	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Likvida medel och klientmedelskonto	62 198	64 310
Likvida medel	**62 198**	**64 310**

6. Intäkter från avtal med kunder

Nettoomsättning, koncernen

TSEK	**2025**	**2024**
Utlicensiering	468	47 591
Ersättning för utvecklingsarbete	46	10 168
Övrigt	-	7
Summa	**514**	**57 767**

Information om geografiska marknader, koncernen

TSEK	**2025**	**2024**
Finland	-	57 760
Belgien	514	-
Sverige	-	7
Summa	**514**	**57 767**

Nettoomsättning, moderföretaget

TSEK	**2025**	**2024**
Utlicensiering	468	47 591
Ersättning för utvecklingsarbete	46	10 168
Övrigt	-	7
Summa	**514**	**57 767**

Information om geografiska marknader, moderföretaget

TSEK	**2025**	**2024**
Finland	-	57 760
Belgien	514	-
Sverige	-	7
Summa	**514**	**57 767**

För 2024 är koncernens nettoomsättning främst relaterat till det avslutade forskningssamarbetet och licensavtalet med Orion Corporation.

Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern

Inga inköp eller försäljningar har gjorts inom koncernen under 2025 eller 2024.

7. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Erhållna svenska statliga bidrag	324	-44	324	-44
Valutakursvinster i rörelsen	1 750	1 871	1 750	1 871
Reavinst vid avyttring inventarier	3 584	-	3 584	-
Övriga poster	248	117	248	117
Summa	**5 906**	**1 945**	**5 906**	**1 945**

I erhållna svenska statliga bidrag för 2025 ingår bidrag för doktorand 324 TSEK (252) och reglering av Vinnovaprojekt 0 TSEK (-296).

8. Övriga externa kostnader

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Kostnader i FoU-projekt	-67 413	-153 139	-67 413	-153 139
Andra kostnader	-10 082	-14 068	-22 192	-67 720
Summa	**-77 495**	**-167 207**	**-89 605**	**-220 859**

9. Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdrag	827	704	827	704
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	166	70	166	70
Skatterådgivning	54	10	54	10
Övriga tjänster	123	102	123	102
Summa	**1 170**	**886**	**1 170**	**886**

10. Leasing

Leasing - Koncernen

Koncernen har leasingkontrakt med Medicon Village för hyra av kontorslokaler och labblokaler samt kontrakt med Mercedes Benz avseende hyra av Alligators tjänstebil. Leasingperioden avseende lokaler sträcker sig mellan till 3 år och tjänstebilen 3 år. Inga av kontrakten kräver att koncernen ska upprätthålla några finansiella nyckeltal. För hyreskontraktet ska uppsägning ske skriftligen senast 9 månader före hyrestidens utgång. Om inte kontraktet sägs upp i tid är hyresavtalen för varje gång förlängda med 3 år. Hyreskontrakt för kontorslokaler och labb ianspråkstogs i oktober 2024 och löper över 5 år. Kontrakterade lokaler har ej tagits i bruk i och med den omstrukturering som genomfördes i december 2024. Därutöver har ett mindre kontrakt för kontorslokaler ingåtts under 2025.

Nedan visas en sammanställning av koncernens redovisade nyttjanderättstillgångar och förändringar under perioden:

Nyttjanderätter

	2025			2024		
TSEK	**Byggnader**	**Inventarier**	**Totalt**	**Byggnader**	**Inventarier**	**Totalt**
Anskaffningsvärde						
Per 1 januari	86 866	8 145	95 011	44 841	8 831	53 672
Justeringar av tillkommande nyttjanderätter	-	-	-	908	-1 126	-218
Nya leasingkontrakt	2 166	-	2 166	41 117	440	41 557
Per 31 december	**89 032**	**8 145**	**97 177**	**86 866**	**8 145**	**95 011**
Ackumulerade avskrivningar						
Per 1 januari	-38 739	-6 258	-44 997	-31 692	-4 368	-36 060
Årets avskrivningar	-662	-1 047	-1 708	-7 047	-1 890	-8 937
Per 31 december	**-39 401**	**-7 305**	**-46 705**	**-38 739**	**-6 258**	**-44 997**
Ackumulerade nedskrivningar						
Per 1 januari	-48 127	-620	-48 747	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-48 127	-620	-48 747
Per 31 december	**-48 127**	**-620**	**-48 747**	**-48 127**	**-620**	**-48 747**
Utgående redovisat värde	**1 504**	**220**	**1 724**	**-**	**1 267**	**1 267**

Nedan visas en sammanställning av koncernens redovisade leasingskulder och förändringar under perioden:

Leasingskulder	**2025**	**2024**
TSEK	**Totalt**	**Totalt**
Per 1 januari	43 571	16 097
Nya leasingkontrakt	2 166	40 653
Avslutade leasingkontrakt i förtid	-1 669	-3 920
Räntekostnader	2 710	527
Betalningar	-11 971	-9 785
Per 31 december	**34 807**	**43 571**
Kortfristiga leasingskulder	9 208	10 097
Långfristiga leasingskulder	25 599	33 475
Per 31 december	**34 807**	**43 571**

Följande belopp avseende leasing är redovisade i koncernens resultaträkning:

	2025	**2024**
TSEK	**Totalt**	**Totalt**
Avskrivningar på nyttjanderätter	-1 708	-8 937
Nedskrivningar på nyttjanderätter	-	-48 748
Återförda nedskrivningar på nyttjanderätter	-	-
Räntekostnader för leasingskulder	-2 710	-527
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	-	-527
Totalt redovisat belopp i koncernens resultaträkning per 31 december	**-4 419**	**-58 212**

Koncernens totala kassautflöde för leasingkontrakt för 2025 uppgick till -9 857 TSEK (-8 286).

För löptidsanalys över leasingskulder hänvisas till Not 4.

Leasing – Moderföretaget

Moderföretagets leasingkontrakt är desamma som för koncernen. På balansdagen hade moderföretaget utestående åtaganden i form av minimileaseavgifter under icke uppsägningsbara operationella leasing-avtal, med förfallotidpunkter enligt nedan:

	Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Inom ett år	9 208	10 097
Mellan 1 och 5 år	25 599	33 474
Summa	**34 807**	**43 571**

Det sammanlagda beloppet per balansdagen av framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal uppgår till 34 807 (43 571) TSEK för moderföretaget.

Moderföretagets kostnadsförda leasingavgifter under räkenskapsåret uppgår till 12 497 (10 147) 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 skrevs under 2024 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.

11. Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2025		2024	
Medeltalet anställda	**Antal anställda**	**Varav antal män**	**Antal anställda**	**Varav antal män**
Moderföretaget				
Sverige	22	9	50	16
Totalt i Moderföretaget	**22**	**9**	**50**	**16**
Totalt i koncernen	**22**	**9**	**50**	**16**

Dotterföretagen har inga anställda.

	Koncernen		Moderföretaget	
Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen	**2025-12-31**	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Kvinnor				
Styrelseledamöter	3	3	3	3
Andra personer i företagets ledning inkl. VD	-	1	-	1
Män				
Styrelseledamöter	1	3	1	3
Andra personer i företagets ledning inkl. VD	2	3	2	3
Totalt	**6**	**10**	**6**	**10**

	2025		2024	
Löner, ersättningar m.m. TSEK	**Löner och andra ersättningar**	**Soc kostn (varav pensions-kostnader)**	**Löner och andra ersättningar**	**Soc kostn (varav pensions-kostnader)**
Moderföretaget	30 144	12 414	51 748	17 198
		(4 448)		(6 926)
Dotterföretag	-	-	-	-
		(-)		(-)
Totalt koncernen	**30 144**	**12 414**	**51 748**	**17 198**

Dotterföretagen har inga anställda.

12. Ersättningar till ledande befattningshavare

	2025		2024	
Löner och ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och anställda, TSEK	**Styrelse och VD (varav tantiem o d)**	**Övriga anställda**	**Styrelse och VD (varav tantiem o d)**	**Övriga anställda**
Moderföretaget	7 169	22 975	7 668	44 080
	(767)	(792)	(562)	(2 261)
Totalt koncernen	**7 169**	**22 975**	**7 668**	**44 080**
	(767)	(792)	(562)	(2 261)

Dotterföretagen har inga anställda.

Av moderföretagets och koncernens pensionskostnader avser 556 (542) TSEK styrelse och VD.

Pensioner

För tjänstemän som arbetar i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2025 har Alligator inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Alectas kollektiva konsolideringsnivå för förmånsbestämda försäkringar har för 31 december 2025 preliminärt beräknats till 168 % (162 %) .

Koncernens och moderföretagets sammantagna kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgår till 4 891 (6 906) TSEK.

Riktlinjer

Enligt aktiebolagslagen ska bolagsstämman besluta om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Vid extra bolagsstämma den 27 mars 2025 antogs riktlinjer med huvudsakligen följande innehåll.

Alligators utgångspunkt är att ersättningar ska utges på marknads- och konkurrensmässiga villkor som möjliggör att bolaget kan rekrytera och behålla ledande befattningshavare. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare kan bestå av grundlön, rörlig ersättning, pension, övriga förmåner samt aktierelaterade incitamentsprogram. Utöver detta har ledande befattningshavare i allmänhet rätt till sedvanliga förmåner enligt vad som bedöms rimligt i förhållande till marknadspraxis och nyttan för bolaget.

Ersättningen ska baseras på faktorer såsom arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet, befattning och prestation. Fördelningen mellan fast och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningens ansvar och arbetsuppgifter. Rörlig ersättning ska vara kopplad till i förväg fastställda och mätbara kriterier, utformade i syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Ersättningen ska vidare inte vara diskriminerande på grund av kön, etnisk bakgrund, nationellt ursprung, ålder, funktionsnedsättning eller andra ovidkommande omständigheter.

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare erbjuds en fast lön som är marknadsmässig och baserad på individens ansvar, kompetens och prestation. Därutöver kan en årlig rörlig ersättning utgå om högst 30 procent av grundlönen samt möjlighet till transaktionsbaserad bonus. Utöver vad som följer av kollektivavtal eller annat avtal kan individuella pensionslösningar förekomma. Avstående av lön och rörlig ersättning kan utnyttjas för ökade pensionsavsättningar, förutsatt att Alligators totala kostnad förblir oförändrad. Se även *Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare* på sidorna 39-42.

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. För övriga ledande befattningshavare ska en ömsesidig uppsägningstid tillämpas som inte överstiger sex månader. Avgångsvederlag, utöver lön under uppsägningstid, förekommer endast för verkställande direktören, som vid uppsägning från bolagets sida har rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner.

I den mån styrelseledamot utför arbete för Alligators räkning utöver styrelseuppdraget kan konsultarvode eller annan ersättning utgå. Sådan ersättning ska vara marknadsmässig och beslutas av styrelsen.

Styrelsen äger rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall föreligger särskilda skäl. Styrelsen ska vidare årligen överväga om ett aktierelaterat incitamentsprogram ska föreslås årsstämman. Emissioner och överlåtelser av värdepapper som beslutats av bolagsstämman enligt 16 kapitlet aktiebolagslagen omfattas inte av dessa riktlinjer i den mån bolagsstämman har fattat eller kommer att fatta sådana beslut.

2025, TSEK	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Aktie-relaterad ersättning	Summa
Anders Ekblom	175	-	-	-	-	**175**
Hans-Peter Ostler	665	-	-	-	-	**665**
Eva Sjökvist Saers	321	-	-	-	-	**321**
Denise Goode	315	-	-	-	-	**315**
Staffan Encrantz	75	-	-	-	-	**75**
Verkställande direktör Søren Bregenholt	4 166	767	144	556	-	**5 633**
Andra ledande befattningshavare (1 person)	1 954	235	82	413	-	**2 684**
Summa	**7 671**	**1 001**	**226**	**969**	**-**	**9 868**

2024, TSEK	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Aktie-relaterad ersättning	Summa
Anders Ekblom	700	-	-	-	-	**700**
Graham Dixon	108	-	-	-	-	**108**
Hans-Peter Ostler	525	-	-	-	-	**525**
Eva Sjökvist Saers	350	-	-	-	-	**350**
Veronica Wallin	117	-	-	-	-	**117**
Denise Goode	325	-	-	-	-	**325**
Staffan Encrantz	300	-	-	-	-	**300**
Verkställande direktör Søren Bregenholt	3 966	562	168	542	6	**5 243**
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	8 427	616	43	1 370	13	**10 470**
Summa	**14 818**	**1 178**	**211**	**1 912**	**19**	**18 138**

Pensioner
Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionspremien fastställs i enlighet med gällande ITP-plan. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga ersättning.

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år. Pensionspremien fastställs i enlighet med gällande ITP-plan.

Avgångsvederlag
Mellan Alligator och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 6 månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas ej mot andra inkomster. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Aktierelaterade ersättningar
Aktierelaterade ersättningar avser personaloptioner och aktiesparprogrammet som tilldelats anställda under 2021. Se Not 27 för mer information om dessa program.

13. Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Valutakursförluster i rörelsen	-393	-2 489	-393	-2 489
Förlust vid avyttring av anläggningstillgång	-1 313	-	-1 313	-
Summa	**-1 706**	**-2 489**	**-1 706**	**-2 489**

14. Finansiella intäkter

TSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderföretaget 2025	Moderföretaget 2024
Ränteintäkter	269	1 312	269	1 312
Övriga finansiella intäkter*	102 849	14 282	102 849	9 859
Summa finansiella intäkter	**103 118**	**15 594**	**103 118**	**11 170**

Samtliga ränteintäkter är hänförliga till finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

TSEK	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderföretaget 2025	Moderföretaget 2024
** I posten ingår*				
Omvärdering av utfärdade teckningsoptioner	93 854	-	93 854	-
Finansiell intäkt kopplad till ej nyttjade teckningsoptioner	3 568	14 282	3 568	9 859
Omvärdering av övriga derivatskulder	1 110	-	1 110	-
Resultat utsläckning optionsskuld	3 889	-	3 889	-
Resultat från utsläckning av lån	428	-	428	-

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

Teckningsoptionerna värderades 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 klassificerades som en finansiell intäkt/kostnad i resultaträkningen, utan motsvarande kassaflödespåverkan. I samband med respektive utnyttjande av teckningsoptionerna redovisades den kvarvarande finansiella skulden för serie TO 12 respektive serie TO 13 mot eget kapital under rubriken "Avräkning av skuld för teckningsoptioner". Per 30 juni respektive 30 september 2025 har serie TO 12 och serie TO 13 delvis nyttjats och ingen finansiell skuld för respektive serie kvarstår vid respektive balansdag enligt ovan.

Alligator genomförde den 8 september 2025 ytterligare en omförhandling av lånevillkor med Alligators långivare Fenja Capital. Omförhandlingen innebar att lånets förfallodatum senarelades från den 30 september 2025 till den 31 december 2025. Omförhandlingen av lånevillkoren har redovisats som en utsläckning av tidigare lån med simultan redovisning av ny skuld. I samband med omförhandlingen erhöll Fenja Capital 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 beräknades med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsräntan för en skuld med samma villkor utan konverteringsrätten till aktier. Konverteringsrätten redovisades inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Värdet för konverteringsrätten redovisas i eget kapital och uppgick till 2,8 MSEK.

Den 18 december 2025 genomförde Alligator en företrädesemission av 226 766 657 units bestående av 453 533 314 stamaktier och 226 766 657 teckningsoptioner serie TO 14 med löptid till mars 2026. En teckningsoption serie TO 14 ger innehavaren rätten att teckna en ny stamaktie till ett lösenpris på 70 % av den volymvägda genomsnittskursen under perioden 10 februari till 27 februari 2026, dock lägst vid var tid gällande kvotvärde (f.n. 0,20 SEK) och högst 0,25 SEK. Teckningsoptionerna värderades till verkligt värde i samband med företrädesemissionen, vilket gav en total finansiell skuld om 21 MSEK. Efter en ny värdering till verkligt värde per 31 december 2025 redovisades skulden till 22 MSEK. Värdering till verkligt värde kommer att ske vid varje bokslut. De löpande förändringarna av verkligt värde klassificeras som en finansiell intäkt eller kostnad i resultaträkningen, utan motsvarande kassaflödespåverkan.

Garanterna i den genomförda företrädesemissionen hade möjlighet att välja att erhålla garantiersättning i form av ytterligare units eller kontanter. Per 31 december 2025 redovisas en upplupen kostnad baserat på estimerat värde av garantiersättningen. Kostnaden har redovisats mot eget kapital. I januari 2026 reglerades förpliktelsen genom en ytterligare emission av totalt 18 585 000 units.

Den 22 december reglerades 10,5 MSEK av utestående låneskuld till Alligators långivare Fenja Capital. I samband med återbetalningen omförhandlades villkoren för den återstående delen av lånet uppgående till 12,5 MSEK. Lånets löptid förlängdes till den 30 september 2026 och löper med en nominell ränta om 13 %. I samband med omförhandlingen upphörde Fenja Capitals tidigare konverteringsrätt, vilket resulterade i en positiv effekt om 3,8 MSEK som redovisas under ”Resultat utsläckning optionsskuld”. Alligator erlade samtidigt en avgift om 0,6 MSEK till Fenja Capital. Som del av omförhandlingen ingick även en överenskommelse med Fenja Capital om utgivande av vederlagsfria amerikanska teckningsoptioner i serie 2025/2030 motsvarande en utspädning om 5 % efter fullt genomförande av företrädesemissionen och reglering av garantiersättning. Lösenpriset för teckningsoptionerna uppgår till 0,28 SEK per aktie och har en löptid till oktober 2030. Per 31 december 2025 var antalet teckningsoptioner inte fastställt varför en finansiell skuld om 4,2 MSEK redovisats. I januari 2026 fastställdes antalet optioner i serie 2025/2030 till 28 132 473, vilket berättigar till tecknande av 28 132 473 nya aktier. I samband med detta skedde en bortbokning av skulden med motsvarande ökning av eget kapital.

Omförhandlingen av lånevillkoren har redovisats som en utsläckning av tidigare lån med simultan redovisning av ny skuld. I samband med utsläckningen redovisades ett utsläckningsresultat om 0,4 MSEK, inklusive verkligt värde av vederlagsfria teckningsoptioner och betald avgift. Det nya lånet har initialt redovisats till verkligt värde, 8,2 MSEK, och redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden i efterföljande perioder. Per 31 december 2025 uppgår bokfört värde på skulden till 8,3 MSEK.

.

15. Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Valutakursförluster	-923	-653	-923	-653
Räntekostnader för leasingskulder	-2 710	-527	-	-
Övriga räntekostnader	-41 557	-14 805	-41 557	-14 805
Övriga finansiella kostnader*	-3 451	-4 358	-3 451	-
Summa finansiella kostnader	**-48 642**	**-20 343**	**-45 932**	**-15 458**

Samtliga räntekostnader är hänförliga till finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde.

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
** I posten ingår*				
Omvärdering av utfärdade teckningsoptioner	-1 619	-4 358	-1 619	-
Resultat från utsläckning av lån	-1 832	-	-1 832	-

För ytterligare information se not 14.

16. Skatt

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Aktuell skatt på årets resultat	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader	-	-	-	-
Summa redovisad skatt	**-**	**-**	**-**	**-**

Inkomstskatt i Sverige beräknas med 20,6% (20,6%) på årets skattemässiga resultat. Nedan presenteras på en avstämning mellan redovisat resultat och årets redovisade skatt:

Avstämning årets redovisade skatt

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Resultat före skatt	-51 350	-233 890	-46 911	-231 002
Årets redovisade skatt				
Skatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (20,6%)	10 578	48 181	9 664	47 586
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-7 920	-93	-7 920	-93
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	25 606	3 744	25 606	3 744
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader redovisade direkt mot eget kapital	12 720	1 558	12 720	1 558
Under året tillkommande underskottsavdrag vars skattevärde ej redovisas som tillgång	-40 983	-53 390	-40 070	-52 795
Årets redovisade skatt	**-**	**-**	**-**	**-**

Ingen skatt är redovisad i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Koncernens ackumulerade outnyttjade underskotts-avdrag uppgick per 31 december 2025 till preliminärt 1 959 (1 779) MSEK av vilka 0 (0) MSEK är koncernbidragsspärrade. Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av underskottsavdragen. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster. Uppskjuten skattefordran hänförbar till underskottsavdraget upptas därför inte till något värde.

Uppskjuten skattefordran och skatteskuld relaterat till IFRS 16 Leasing

Nya regler för redovisning av uppskjuten skatt på leasingavtal enligt IFRS har trätt i kraft den 1 januari 2023. Alligator ska enligt IAS 12 Inkomstskatter redovisa uppskjuten skatt på alla temporära skillnader. Alligator har hittills inte redovisat uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder hänförliga till leasingavtal och anser att skatteskulden kopplad till IFRS 16 kan kvittas mot underskott. Alligator har en legal kvittningsrätt och redovisar därmed inte skatt i vare sig resultat- eller balansräkningen.

Nedan visas skattefordran respektive skatteskuld relaterat till IFRS 16, brutto:

	Koncernen	
TSEK	**Nyttjanderätter**	**Leasingskulder**
Per 31 december 2025	1 724	34 807
Skatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6%	355	7 170

17. Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Följande resultat och vägda genomsnittliga antal stamaktier har använts vid beräkningen av resultat per aktie före utspädning:

	Koncernen	
	2025	**2024**
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, TSEK	-51 350	-233 890
Vägt genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, antal aktier	27 526 874	734 278
Resultat per aktie före utspädning, SEK	**-1,87**	**-318,53**

Resultat per aktie efter utspädning

Följande resultat och vägda genomsnittliga antal stamaktier har använts vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning:

	Koncernen	
	2025	**2024**
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, TSEK	-51 350	-233 890
Vägt genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, antal aktier	27 526 874	734 278
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	**-1,87**	**-318,53**

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Dessa potentiella stamaktier är hänförliga till de optioner som har förvärvats till marknadsvärde av ledning och anställda i Alligator. Om årets resultat är negativt betraktas inte optionerna som utspädande. Optionerna är heller inte utspädande om lösenkursen, inklusive tillägg för värdet av kvarstående framtida tjänster att redovisa under intjänandeperioden, överstiger periodens genomsnittliga börskurs.

För upplysning om förändring av antalet utestående aktier, se Not 27 Eget kapital.

18. Andelar i utvecklingsprojekt

	Koncernen	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Ingående anskaffningsvärden	50 149	50 149
Årets anskaffningar	-	-
Utgående ack. anskaffningsvärden	**50 149**	**50 149**
Ingående nedskrivningar	-22 283	-32 200
Under året återförda nedskrivningar	12 204	9 917
Utgående ack. nedskrivningar	**-10 080**	**-22 283**
Utgående redovisat värde	**40 069**	**27 866**

I samband med förvärvet av Atlas Therapeutics AB betalades ett övervärde av 50 149 TSEK som klassificerats som andelar i utvecklingsprojekt. Förvärvet av dotterbolaget Atlas Therapeutics AB gav koncernen dels ett 35 % (ursprungligen 50 %, vilket omförhandlats) ägarskap av ett projekt tillsammans med koreanska AbClon Inc. (80 % av det totala värdet), dels exklusiva rättigheter till alla terapeutiska targets från Human Protein Atlas (HPA) projektet (20 % av det totala värdet).Rättigheterna till targets från HPA projektet skrevs ned till noll under 2015, då den delen av projektet avvecklades. Beträffande andelen i Biosynergy-projektet gjordes en nedskrivningsprövning under 2016. Vid prövningen beslutades att göra en nedskrivning som föranleddes av ändrade bedömningar avseende marknadsförutsättningarna för projektet samt att förändrade avtalsvillkor överenskommits, vilka gav Alligator rätt till en mindre del än tidigare av framtida intäkter.

Därefter licensierade AbClon ut Biosynergi-projektet (HLX22/AC101) till det kinesiska bolaget Shanghai Henlius, som nu vidareutvecklar läkemedelskandidaten. Under gällande regelverk kan en reversering av gjorda nedskrivningar endast bli aktuell då det har skett ändringar i bedömningarna som låg till grund för nedskrivningen. Det är Alligators bedömning att en reversering har aktualiserats då marknadsförutsättningar samt den kliniska utvecklingen, har ändrats.

När Alligator innehar en immateriell tillgång med obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu ej börjat användas, (dvs ingen avskrivning sker), så skall årligen ett test för nedskrivningsbehov genomföras. Beträffande andelen i Biosynergy-projektet har en nedskrivningsprövning under 2025 respektive 2024 gjorts enligt nedan.

Nedskrivningsprövning

För att testa värdet av pågående utvecklingsprojekt använder Alligator en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell. Verkligt värde för projektet efter avdrag för kostnader vid försäljning beräknas genom att förväntade framtida kassaflöden nuvärdeberäknas och sannolikhetsjusteras för att ta hänsyn till utvecklingsrisken. Värderingen hänförs till nivå 3 i värderingshierarkin och baseras på nedanstående väsentliga antaganden:

- Framtida intäkts- och kostnadsprognoser för utvecklingsprojektet. Intäkter beräknas utifrån uppskattningar baserat på tillgänglig data om olika typer av tänkta indikatorer, t.ex. prognoser för total marknadsstorlek, förväntad marknadsandel för produkten, bedömd prisnivå och marknadsmässig betalning av engångsbetalningar och milstolpsersättning samt royaltybetalningar. Storleken på marknad uppskattas med hjälp av information från sekundära källor, vedertagna antaganden inom industrin och antaganden gjorda av Alligator. För prövningarna gjorda under både 2025 och 2024 har intäkter under tolv år efter en marknadsintroduktion inkluderats.
- Kassaflödena nuvärdesberäknas och justeras för sannolikheten att projektet ska lyckas. Sannolikheten grundar sig på vedertagna modeller och antaganden om möjligheten för att nå marknaden.
- En diskonteringsränta före skatt om 15,11 procent (14,94).

De mest kritiska antagandena utgörs framförallt av de antaganden som görs om marknadsstorlek, marknadsandel och sannolikhet att projekten når en punkt där de kan utlicensieras. Som i många projekt inom läkemedelsutveckling finns risker för förseningar, att förväntade kliniska effekter uteblir eller att marknads- och konkurrenssituationen förändras. En ändring av diskonteringsräntan eller den bedömda sannolikheten på 5 procentenheter skulle inte heller leda till en nedskrivning.

Årets nedskrivningsprövning har visat att projektet med antagna sannolikheter för olika milstolpar skulle generera kassaflöden som klart överstiger det nuvarande bokförda värdet.

Avskrivningar kommer att inledas när tillgången kan användas, dvs. när den befinner sig på den plats och i det skick som krävs för att kunna använda den på det sätt som företagsledningen avser.

19. Programvara

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Ingående anskaffningsvärden	656	656	656	656
Årets anskaffningar	-	-	-	-
Utgående ack. anskaffningsvärden	**656**	**656**	**656**	**656**
Ingående avskrivningar	-656	-641	-656	-641
Årets avskrivningar	-	-15	-	-15
Utgående ack.avskrivningar	**-656**	**-656**	**-656**	**-656**
Utgående redovisat värde	**-**	**-**	**-**	**-**

20. Inventarier, arbetsmaskiner och datorer

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Ingående anskaffningsvärden	34 832	34 832	34 832	34 832
Årets anskaffningar	1 461	-	1 461	-
Försäljningar/utrangeringar	-34 478	-	-34 478	-
Utgående ack. anskaffningsvärden	**1 815**	**34 832**	**1 815**	**34 832**
Ingående avskrivningar	-33 077	-32 131	-33 077	-32 131
Försäljningar/utrangeringar	31 659	-	31 659	-
Årets avskrivningar	-249	-945	-249	-945
Utgående ack. avskrivningar	**-1 666**	**-33 077**	**-1 666**	**-33 077**
Utgående redovisat värde	**148**	**1 754**	**148**	**1 754**

21. Andelar koncernföretag

	Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Ingående anskaffningsvärden	52 494	52 494
Utgående anskaffningsvärden	**52 494**	**52 494**
Ingående nedskrivningar	-24 335	-32 200
Under året återförda nedskrivningar	24 335	7 865
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-**	**-24 335**
Utgående redovisat värde	**52 494**	**28 159**

		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Dotterföretag, organisationsnummer	**Säte**	**Kapital-andel %***	**Kapital-andel %***	**Redovisat värde**	**Redovisat värde**
Atlas Therapeutics AB (556815-2424)	Lund	100 %	100 %	**52 200	27 865
A Bioscience Incentive AB (559056-3663)	Lund	100 %	100 %	294	294
				**52 494	**28 159**

* Tillika rösträttsandel.
** Värdet avviker mot bokslutskommunike 2025 då resterande del av nedskrivning är återförd (1 800 TSEK).

Atlas Therapeutics ABs verksamhet är att bedriva forskning, utveckling och produktion av antikroppar och andra typer av bindarmolekyler för kommersialisering inom området antikroppsbaserad terapi.

A Bioscience Incentives ABs verksamhet är att administrera Alligators optionsprogram.

	Atlas Therapeutics AB		A Bioscience Incentive AB	
	2025-12-31	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Eget kapital	247	249	154	157
Årets resultat	**-2**	**-4**	**-3**	**-**

22. Andra långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Depositioner	-	2 056	-	2 056
Summa	**-**	**2 056**	**-**	**2 056**

Depositioner består av fordran på en leverantör 0 TSEK (2 056). Deposition återbetalades under sista kvartalet 2025.

23. Kundfordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Kundfordringar, brutto	-	518	-	518
Summa kundfordringar	**-**	**518**	**-**	**518**

Kundfordringar i koncern uppgår till 0 TSEK (518).

24. Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Mervärdesskatt	1 617	1 977	1 617	1 977
Övriga poster	2 096	1 862	2 094	1 862
Summa	**3 713**	**3 840**	**3 711**	**3 840**

Övriga poster består av skattefordringar 1 726 TSEK (1 725), och övriga mindre poster 370 TSEK (137) .

25. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Förutbetalda hyror	-	-	2 445	595
Förutbetalda försäkringar	508	569	508	569
Förutbetalda FoU-kostnader	189	1 072	189	1 173
Upplupna intäkter	3	69	3	69
Övriga poster	2 051	1 016	1 047	1 930
Summa	**2 751**	**2 726**	**4 193**	**4 336**

Övriga poster består i största delen av kostnader för databaser, datorprogram och licenser.

26. Likvida medel

Disponibla bankmedel

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Disponibla bankmedel				
SEK	27 397	45 085	26 998	43 036
USD	665	108	665	108
EUR	1 517	19 051	1 517	19 051
GBP	32	66	32	66
Klientmedelskonto	32 587	-	32 587	-
Summa	**62 198**	**64 310**	**61 800**	**62 262**

27. Eget kapital
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal stamaktier	Antal C-aktier	Aktie-kapital TSEK	Övrigt tillskjutet kapital TSEK
Per 31 december 2023*	657 954 290	949 850	42 170	1 055 224
Per 31 december 2024*	758 209 917	779 169	607	1 146 533
Per 31 december 2025	**43 813 672**	**-**	**8 763**	**1 300 885**

* Före omvänd split.

Den extra bolagsstämman den 14 mars 2024 beslutade om en företrädesemission och att minska aktiekapitalet med totalt 41 642 741,648 SEK från 42 169 864,96 SEK till 527 123,312 SEK. Denna minskning medför att kvotvärdet per aktie minskas från 0,064 SEK till 0,0008 SEK. Vid den genomförda företrädesemissionen i april 2024 tecknades 100 084 946 units, bestående av en stamaktie och en teckningsoption (TO 9). En teckningsoption TO 9 berättigade innehavaren till teckning av en ny stamaktie i Alligator till en teckningskurs motsvarande 90% av den volymvägda genomsnittskursen för Alligators aktie på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 4 november 2024 till och med den 29 november 2024, dock lägst aktiens kvotvärde. Totalt 1 498 157 aktier tecknades i december 2024. Likvid om 0,8 MSEK erhölls den 30 december 2024, men registreringen av aktierna skedde 2 januari 2025.

Vid den extra bolagsstämman den 13 januari 2025 godkände aktieägarna den företrädesemission av units som offentliggjordes i december 2024. Företrädesemissionen genomfördes i februari 2025 och tillförde Alligator ett initialt kapitaltillskott om cirka 153 MSEK (brutto). Efter registrering av emissionen omvandlades BTU:er till aktier och teckningsoptioner, och en riktad emission av units genomfördes till emissionsgaranter. Därutöver emitterades teckningsoptioner till Fenja Capital inom ramen för transaktionen.

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.

Det totala antalet utestående stamaktier och röster i Alligator uppgår till 43 813 672. Alligators kvotvärde uppgår per 31 december 2025 till 0,20 SEK.

Pågående nyemission

Styrelsen offentliggjorde utfallet i företrädesemissionen av units den 18 december 2025. Utfallet visade att 187 833 075 units, motsvarande cirka 61,2 procent av Företrädesemissionen, tecknades med stöd av uniträtter. Därtill tecknades 10 892 069 units utan stöd av uniträtter, motsvarande cirka 3,6 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen tecknades därmed till totalt cirka 64,8 procent. Därutöver togs emissionsgarantier om cirka 9,1 procent i anspråk. Varje unit bestod av två (2) stamaktier och en (1) teckningsoption serie TO 14. Per 31 december 2025 erhöll de som tecknat units s.k. BTUer (Betald Tecknad Unit), vilka var föremål för handel fram till den 13 januari 2026. Därefter omvandlades BTU till stamaktier och teckningsoptioner TO 14. Antalet stamaktier kommer efter genomförd nyemission att uppgå till 497 346 986 och antalet TO 14 till cirka 226 766 657. Därutöver emitterades 18 585 000 BTU i januari 2026 till de garanter som valda att erhålla sin ersättning i BTUer. Registrering av emissionerna hos Bolagsverket skedde den 12 januari 2026.

TO 14

En (1) teckningsoption serie TO 14 berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny stamaktie i Alligator till ett lösenpris motsvarande sjuttio (70) procent av den volymvägda genomsnittskursen för Alligators stamaktie på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 10 februari 2026 till och med den 27 februari 2026, dock lägst aktiens kvotvärde och högst 0,25 SEK. Teckning av stamaktier med stöd av teckningsoptioner serie TO 14 sker under perioden från och med den 5 mars 2026 till och med den 19 mars 2026.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av Alligators ägare, tex. överkurs vid aktieteckning.

Aktiebaserade incitamentsprogram

(Information rörande teckningsoptioner LTI 2023 respektive LTI 2024 har beaktad omvänd split i april 2025).

Aktiesparprogram LTI 2021

Vid årsstämman 2021 beslutades om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett prestationsbaserat aktiesparprogram för anställda i Alligator (”**LTI 2021**”). För varje stamaktie som förvärvas av deltagare på Nasdaq Stockholm, s.k. sparaktier, hade deltagaren rätt att erhålla s.k. matchningsaktier. Därutöver, under förutsättning att ett krav hänförligt till utvecklingen för Alligators aktiekurs från dagen för årsstämman 2021 fram till och med den 30 september 2024 uppfylldes, hade deltagaren rätt att erhålla ytterligare aktier i Alligator vederlagsfritt, s.k. prestationsaktier. Programmet avslutades under 2024 och totalt 170 681 stamaktier levererades till deltagarna enligt kraven för sparaktier. Kraven för prestationsaktier uppnåddes ej.

Teckningsoptionsprogram LTI 2022 I/II

Vid årsstämman 2022 beslutades om inrättande av ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett teckningsoptionsprogram för anställda i Alligator och vissa styrelseledamöter (”**LTI 2022 I**” respektive ”**LTI 2022 II**”). Till följd av företrädesemissionerna genomförda i juni 2023 och i april 2024, har teckningskursen per aktie för ovanstående teckningsoptioner räknats om till 2,46 SEK. Varje option berättigar till 1,38 aktier. Om samtliga teckningsoptioner LTI 2022 I/II utnyttjas för teckning av nya stamaktier kommer totalt 3 786 132 nya stamaktier att utges, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,51 % av Alligators stamaktier. Samtliga teckningsoptioner har överlåtits till deltagarna till marknadsvärde.

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

Teckningsoptionsprogram LTI 2023 I/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 SEK. Varje option berättigar till 0,0331 aktier. Om samtliga teckningsoptioner LTI 2023 I/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 per 31 december 2025. Ytterligare omräkning kommer att ske efter avslut av företrädesemissionen i december 2025. Samtliga teckningsoptioner har överlåtits till deltagarna till marknadsvärde.

Teckningsoptionsprogram LTI 2024 I/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 SEK. Varje option berättigar till 0,0331 aktier. Om samtliga teckningsoptioner LTI 2024 I/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 per 31 december 2025. Ytterligare omräkning kommer att ske efter avslut av efter företrädesemissionen i december 2025. Samtliga teckningsoptioner har överlåtits till deltagarna till marknadsvärde.

Förslag till behandling av ansamlad förlust (SEK)

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande medel:

Överkursfond	1 209 022 313
Ansamlad förlust	-1 245 391 377
Årets förlust	-46 910 989
Totalt	**-83 280 054**

Disponeras så att:

I ny räkning överföres	-83 280 054
Totalt	**-83 280 054**

28. Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Personalens källskatt	452	1 798	452	1 798
Arbetsgivaravgifter	361	939	361	939
Låneskulder	8 344	137 237	8 344	137 237
Optionsskulder*	26 849	-	26 849	-
Övriga poster	35	669	35	669
Summa	**36 040**	**140 643**	**36 040**	**140 643**

* Se vidare not 14 för ytterligare information.

29. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Upplupna löner	3 043	2 822	3 043	2 822
Upplupna semesterlöner	2 400	5 319	2 400	5 319
Upplupna sociala avgifter	1 710	2 429	1 710	2 429
Upplupna utvecklingskostnader	5 713	30 188	5 713	30 188
Upplupna räntekostnader	-	1 736	-	1 736
Förutbetalda intäkter	110	756	110	756
Övriga poster	15 346	3 509	15 346	3 741
Summa	**28 323**	**46 759**	**28 323**	**46 991**

Övriga poster består av upplupen löneskatt på pensioner 1 082 TSEK (1 666), upplupen kostnad avseende garantiersättning 13 465 TSEK (0) och övriga upplupna kostnader 799 TSEK (1 843).

30. Avsättningar

	Moderföretaget	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Belopp vid årets ingång	38 679	-
Årets avsättningar	-	38 679
Återförda avsättningar	-1 461	-
Belopp vid årets utgång	**37 218**	**38 679**

31. Ställda säkerheter och eventual-förpliktelser

Varken koncernen eller moderföretag har haft några ställda säkerheter eller eventualförpliktelser under året.

32. Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Alligator och dess dotterbolag, vilka är närstående till Alligator, har eliminerats vid konsolideringen och upplysningar om dessa transaktioner lämnas därför inte i denna not. Upplysningar om transaktioner mellan koncernen och övriga närstående presenteras nedan.

Alligator har inte genomfört några transaktioner med närstående under året.

33. Andelar i gemensamma verksamheter

I koncernens finansiella rapporter ingår nedanstående poster som utgör koncernens del i det med Aptevo Therapeutics gemensamt drivna projektet ALG.APV-527. Projektet har inte haft några intäkter, tillgångar eller skulder som kan allokeras till projektet. Enligt avtalet delar bolaget ägandet och bekostar utvecklingen av produktkandidaten genom klinisk fas 2. Under fas 2 kan bolagen välja att utlicensiera kandidaten eller fortsätta utvecklingen tillsammans eller enskilt. Därutöver innehåller avtalet en option för bolagen att gemensamt utveckla ytterligare en bispecifik antikropp baserad på samma grundläggande verkningsmekanism. Även för detta program kommer ägande och kostnader att delas lika mellan Aptevo Therapeutics och Alligator.

	Koncernen	
TSEK	**2025-12-31**	**2024-12-31**
Kostnader i projekt ALG.APV-527	3 719	24 322
Summa	**3 719**	**24 322**

Redovisade 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.

34. Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter rapportperiodens utgång.

35. Utdelning

Det har inte skett någon utdelning under varken 2025 eller 2024.

Vid årsstämman den 6 maj 2026 kommer styrelsen att föreslå att ingen utdelning ges.

36. Fortsatt drift

Efter genomförd företrädesemission i december 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 årsredovisning 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 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.

Styrelsen har historiskt lyckats erhålla finansiering på marknadsmässiga villkor och ser det som sannolikt att Alligator antingen erhåller ny finansiering eller ingår licensavtal med partners, vilket bedöms kunna tillföras erforderlig likviditet.

37. Godkännande av finansiella rapporter

Årsredovisningen och koncernredovisningen fastställdes av styrelsen och godkändes för utgivning den 25 mars 2026.

Årsredovisningen och koncernredovisningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 6 maj 2026.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ger en rättvisande bild av Alligators ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av Alligators verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Alligator står inför.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de bolag som ingår i koncernen står inför.

Signatursida följer.

Lund den 26 mars 2026



Hans-Peter Ostler
Styrelsens ordförande



Eva Sjökvist Saers
Styrelseledamot



Denise Goode
Styrelseledamot



Karin Nordbladh
Arbetstagarrepresentant



Søren Bregenholt
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Alligator Bioscience AB (publ), org nr 556597-8201

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Alligator Bioscience AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 53-61. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36–101 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 53-61. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen i årsredovisningen, under avsnittet Finansiell ställning på sidan 38-39 och i not 36, 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 årsredovisning. 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.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet

om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Utöver det förhållande som beskrivs i avsnittet Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift har vi fastställt att de förhållanden vi beskriver nedan är de särskilt betydelsefulla områden som ska kommuniceras i denna rapport.

Särskilt betydelsefullt område	***Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området***
Värdering av andelar i utvecklingsprojekt och värdering av andelar i koncernbolag Redovisat värde för andelar i utvecklingsprojekt uppgår per 31 december 2025 till 40,1 MSEK i koncernens rapport över finansiell ställning och andelar i koncernbolag (Atlas Therapeutics AB) redovisas till 52,5 MSEK i moderbolagets balansräkning. Under 2025 har en återföring av tidigare års nedskrivning gjorts med 12,2 MSEK på koncernnivå och med 24,3 MSEK på moderbolagsnivå. Bolaget prövar årligen och vid indikation på värdenedgång att redovisade värden inte överstiger beräknat återvinningsvärde. För att testa värdet använder bolaget en kassaflödesmodell där förväntade framtida kassaflöden nuvärdesberäknas efter att särskild hänsyn tagits till utvecklingsrisken. Dotterbolaget Atlas Therapeutics AB verksamhet utgörs av koncernens andelar i utvecklingsprojekt varför det är samma förväntade kassaflöden som används i bedömningen av värderingen av koncernens andelar i utvecklingsprojekt som för moderbolagets andelar i koncernbolag. Viktiga antaganden utgörs av antaganden om marknadsstorlek, marknadsandel och sannolikheten att projekten når en punkt där de kan marknadsgodkännas. Förändringar i antagandena får en stor påverkan på beräkningen av återvinningsvärden och om andra antaganden hade använts skulle detta ha medfört andra återvinningsvärden. Vi har därför bedömt att värderingen av andelar i utvecklingsprojekt respektive andelar i koncernföretag är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. En beskrivning av nedskrivningstestet framgår av not 18 “Andelar i utvecklingsprojekt” och i not 3 “Viktiga uppskattningar och bedömningar”.	Vår granskning har bland annat omfattat, men är inte begränsad till följande: - I vår revision har vi utvärderat och granskat ledningens process för att upprätta nedskrivningstestet. - Vi har utfört arbete för att utvärdera rimligheten i framtida kassaflöden och de av bolaget tillämpade väsentliga antagande samt vald diskonteringsränta. - Vi har granskat bolagets modell och metod för att genomföra nedskrivningstestet samt utvärderat bolagets känslighetsanalyser. - Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-35 och 107-113. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Alligator Bioscience AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Alligator Bioscience AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Alligator Bioscience AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 53-61 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Alligator Bioscience ABs revisor av bolagsstämman den 7 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 26 maj 2023.

Malmö den 26 mars 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Aktiekapitalets utveckling

I tabellen nedan visas utvecklingen av aktiekapitalet från Alligators notering 2016. Uppgifter för tidigare år finns tillgängliga i årsredovisning 2024.

År	Transaktion	Ökning av aktie-kapitalet, SEK	Ökning av antalet aktier	Aktiekapital totalt, SEK	Antal aktier	Aktiens nominella belopp, SEK
2016	Utnyttjande teckningsoptioner	132 000,00	330 000	23 737 753,60	59 344 384	0,4
2016	Nyemission	4 307 692,40	10 769 231	28 045 446,00	70 113 615	0,4
2017	Utnyttjande teckningsoptioner	1 275 000,00	12 750	28 555 446,00	71 388 615	0,4
2021	Nyemissioner	59 678 505,20	149 196 263	88 233 951,20	220 584 878	0,4
2022	Nyemission C-aktier	380 000,00	949 850	88 613 891,20	221 534 728	0,4
2023	Minskning av aktiekapital	-74 435 668,61	-	14 178 222,59	221 534 728	0,064
2023	Nyemission	25 791 420,22	402 990 941	39 969 642,82	624 525 669	0,064
2023	Utnyttjande teckningsoptioner	2 200 222,14	34 378 471	42 169 864,96	658 904 140	0,064
2024	Minskning av aktiekapital	-41 642 741,64	-	527 123,31	658 904 140	0,0008
2024	Nyemission	80 067,96	100 084 946	607 191,27	758 989 086	0,0008
2025	Utnyttjande teckningsoptioner	1 198,52	1 498 157	608 389,79	760 487 243	0,0008
2025	Nyemission	12 240 135,41	15 300 169 260	12 848 525,20	16 060 656 503	0,0008
2025	Nyemission	676 480,00	845 600 000	13 525 005,20	16 906 256 503	0,0008
2025	Minskning av aktiekapital	-623,60	-779 169	13 524 381,60	16 905 477 334	0,0008
2025	Utnyttjande teckningsoptioner	11 187 869,60	-16 874 587 020	24 712 251,20	30 890 314	0,8
2025	Nyemission	2 184 566,40	2 730 708	26 896 817,60	33 621 022	0,8
2025	Nyemission	946 300,80	1 182 876	27 843 118,40	34 803 898	0,8
2025	Utnyttjande teckningsoptioner	1 087 752,00	1 359 690	28 930 870,40	36 163 588	0,8
2025	Nyemission	6 120 067,20	7 650 084	35 050 937,60	43 813 672	0,8
2025	Minskning av aktiekapital	-26 288 203,20	-	8 762 734,40	43 813 672	0,2
2026	*Nyemission*	*90 706 662,80*	*453 533 314*	*99 469 397,20*	*497 346 986*	*0,2*

Finansiella definitioner

Eget kapital per aktie efter utspädning
Eget kapital dividerat med summan av antal aktier vid årets 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 årets slut.

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

FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader exklusive nedskrivningar
FoU-kostnader dividerat med Rörelsens kostnader exklusive nedskrivningar.

Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning
Genomsnittligt antal utestående aktier under året. 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 årets början och vid årets slut.

Genomsnittligt antal anställda inom FoU
Genomsnittet av antalet anställda inom Alligators forsknings- och utvecklingsavdelningar vid årets början och vid årets slut.

Kassaflöde från den löpande verksamheten
Kassaflöde före investerings- och finansierings-verksamheterna.

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

Årets kassaflöde
Årets förändring av likvida medel exkl påverkan av orealiserade kursvinster och -förluster.

Resultat per aktie före och efter utspädning
Resultatet dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under året 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 procent av totala tillgångar.

Totala tillgångar
Summan av Alligators tillgångar.

Övrig information

Patentöversikt

Läkemedels-kandidat	Beskrivning	Summering	Förväntad giltighetstid*
Mitazalimab	Fem patentfamiljer relaterade till CD40-antikroppar (inklusive mitazalimab) och kombinationsterapier	Portföljen för Mitazalimab omfattar fem familjer, 27 pågående ansökningar, en beviljad ansökning och 62 godkända patent. Ansökningarna finns i 34 länder och inkluderar viktiga territorier som Australien, Kanada, Kina, Europa (inklusive Tyskland, Danmark, Frankrike, Storbritannien, Nederländerna och Sverige), Japan, Mexiko, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydkorea och USA.	2032-2046
ATOR-1017	Två patentfamiljer relaterade till anti-4-1BB-antikroppar (inklusive ATOR-1017) och kombinationsterapier	Portföljen för ATOR-1017 består av två familjer, tio pågående ansökningar och 12 beviljade patent. Ansökningarna finns i 17 länder och inkluderar viktiga territorier som Australien, Kanada, Kina, Europa, Hong Kong, Indien, Israel, Japan, Mexiko, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydkorea och USA.	2037-2042
ALG.APV-527	Två patentfamiljer relaterade till bispecifika antikroppar som riktar sig mot 4-1BB/5T4 (inklusive ALG.APV-527)	Portföljen för ALG.APV-527 består av två familjer, sex pågående ansökningar och 23 godkända patent. Ansökningarna finns i 18 länder och inkluderar viktiga territorier som Australien, Kanada, Kina, Europa (inklusive Tyskland, Frankrike, Danmark, Schweiz, Storbritannien, Nederländerna och Sverige), Japan, Mexiko, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydkorea och USA.	2037-2038
ATOR-4066	Två patentfamiljer relaterade till CD40-CEA-bispecifika antikroppar (inklusive ATOR-4066)	Portföljen för ATOR-4066 består av två familjer med 17 pågående ansökningar och två godkända patent. Ansökningarna är inlämnade i 17 territorier och inkluderar viktiga territorier som Australien, Kanada, Kina, Europa, Hong Kong, Indien, Israel, Japan, Mexiko, Singapore, Sydkorea och USA.	2042-2044

** Exklusive förväntad förlängning av patenttiden med upp till 5,5 år.*

Teknologi	Beskrivning	Summering	Förväntad giltighetstid
ALLIGATOR-GOLD®	En patentfamilj relaterad till ett antikroppsbibliotek	Portföljen för ALLIGATOR GOLD® består av en familj med fem beviljade ansökningar i följande viktiga territorier: Europa (Tyskland, Frankrike, Storbritannien och Sverige) och USA.	2035-2036
RUBY™	Två patentfamiljer relaterade till ett bispecifikt antikroppsformat	Portföljen för RUBY™ består av två familjer med åtta pågående ansökningar i följande viktiga territorier: Europa, Kina, Japan, Sydkorea, Storbritannien och USA.	2039-2042

Ordlista

Agonist. Substans som binder till en receptor och stimulerar receptorns aktivitet.

Antigen. Substans som framkallar en reaktion hos immunförsvaret, exempelvis bakterier eller virus.

Antikropp. Proteiner som används av kroppens immunförsvar för att upptäcka och identifiera kropps-främmande ämnen.

Bispecifika antikroppar. Antikroppsbaserade produkter som binder till två olika mål och på så vis får dubbla funktioner.

Cancer. En sjukdom där celler delar sig okontrollerat och invaderar närliggande vävnad. Cancer kan också sprida sig (metastasera) till andra delar av kroppen genom blodomlopp och lymfsystem.

CEACAM5. Välkänd målmolekyl för cancerbehandling som överuttrycks på cellytan hos ett stort antal cancerformer som colorektalcancer, magsäcks-cancer och lungcancer, men ej i frisk vävnad hos vuxna.

Checkpointhämmare. Antikropp som har förmåga att bryta immunsystemets tolerans mot något som är farligt, t ex en cancertumör. Blockerar immunhämmande signaler via en specifik receptor, som t ex CTLA-4 eller PD-1.

Clinical Research Organization **(CRO).** Företag specialiserat på att kontraktsforskning och kliniska studier på uppdrag av andra läkemedels-eller bioteknikföretag.

Clinical Trial Authorization **(CTA).** Ansökan för att få tillstånd att inleda läkemedelsstudier i människa, vilken inges till läkemedelsmyndighet.

Dendritcell. En typ av immuncell som upptäcker kroppsfrämmande ämnen. Dendritceller har en nyckelroll i sin förmåga att stimulera T-celler och därmed immunförsvaret.

Discovery. Denna forskningsfas innefattar vanligtvis framtagande och utvärdering av behandlingskoncept, utvärdering av olika tänkbara läkemedelskandidater samt tidiga effektstudier.

Disease Control Rate **(DCR).** Andel patienter med objektivt svar eller stabilisering av sjukdomen vid behandling.

Duration of Response **(DoR).** Tiden som en patient svarar på behandling.

European Medicines Agency **(EMA).** Europeiska läkemedels-myndigheten.

Experimentell modell. En modell för en sjukdom tänkt att efterlikna motsvarande sjukdom i människa.

Farmakokinetik. Läran om substansers omsättning i kroppen, det vill säga om hur halterna av en substans förändras genom absorption, distribution, metabolism och exkretion.

Farmakologi. Läran om hur substanser interagerar med levande organismer för att åstadkomma en funktionsändring.

Fas (1, 2 och 3). De olika stadierna för studier av ett läkemedels effekt i människa.

Food and Drug Administration **(FDA).** Amerikanska läkemedelsmyndigheten.

FoU. Forskning och utveckling.

God tillverkningssed/*Good Manufacturing Practice* (GMP). Den del av kvalitetssäkringen som är avsedd att säkerställa att läkemedelsprodukten tillverkas och kontrolleras på ett enhetligt sätt så att de kvalitetskrav som är lämpliga för deras avsedda användning uppnås.

Immunonkologi. Begrepp för onkologi särskild inriktad på behandling av cancersjukdomar genom aktivering av kroppens immunsystem.

Investigational New Drug **(IND).** Läkemedel eller biologisk produkt som används i klinisk prövning för att utvärdera dess säkerhet och effekt innan ett godkännande av FDA.

International nonproprietary name **(INN).** Internationellt vedertaget generiskt namn på en läkemedelssubstans. INN fastställs sedan 1953 av Världshälsoorganisationen (WHO).

Klinisk studie. En undersökning i friska eller sjuka människor för att studera säkerhet och effekt av ett tänkbart läkemedel eller en behandlingsmetod.

Kohort. Grupp individer med vissa gemensamma egenskaper eller kännetecken som man vill studera, till exempel patienter som får samma typ av läkemedelsbehandling.

Lead. En möjlig läkemedelskandidat, binder till den eller de aktuella målmolekylerna.

Ligand. Binder till en receptor. Kan vara ett läkemedel, hormon eller transmittorsubstans.

Lymfocyter. En typ av vita blodkroppar.

Läkemedelskandidat. En viss bestämd substans som utses före eller under preklinisk fas. Läkemedelskandidaten är den substans som sedan prövas i människa i kliniska studier.

Makrofager. En typ av cell som ingår i immunförsvaret med förmåga att äta upp främmande celler, bland annat bakterier.

Milstolpsbetalning. Ekonomisk ersättning som erhålls inom ramen för ett samarbets/licensavtal när ett visst specificerat delmål i projektet uppnåtts.

Mitazalimab. Generiskt namn (INN) för ADC-1013.

Monospecifika antikroppar. Antikroppsbaserad produkt innehållande antikroppar som endast binder mot ett mål, till exempel en receptor.

Neoantigen. Muterade tumörprotein.

Ordlista, forts.

NK-celler. NK-celler (Natural Killer) är en typ av lymfocyter som har förmågan att aktivera flera olika celler i immunförsvaret, bland annat makrofager.

***Objective Response Rate* (ORR) .** Bedömning av tumörbördan efter behandling hos patienter med solida tumörer. Viktig parameter för att påvisa effekten av en behandling och fungerar som primär eller sekundär slutpunkt i kliniska prövningar.

Onkologi. Begrepp för det område inom medicin som rör diagnostik, prevention och behandling av cancersjukdomar.

***Overall Survival* (OS).** Den tid en patient från diagnostillfället eller behandlingsstart fortsatt är vid liv.

Patent. Ensamrätt till en uppfinning.

***Programmed death-1* (PD-1).** Immunhämmande receptor på ytan av exempelvis tumörceller.

***Programmed death-ligand 1* (PD-L1).** Liganden som binder till PD-1 och på så vis hjälper cancern undkomma kroppens immunförsvar.

Preklinik. Den del av läkemedelsutvecklingen som äger rum innan en läkemedelskandidat prövas på människor. Innefattar den sista optimeringen av vald läkemedelskandidat, tillverkning av kliniskt material och framtagning av ett datapaket tillräckligt för att lämna in ansökan om att få starta kliniska studier.

***Progression Free Survival* (PFS).** Tiden under och efter behandling av sjukdom (exempelvis cancer) som en patient lever med sjukdomen utan att den förvärras.

***Proof of Concept* (PoC).** Validering av behandlingskoncept. Innebär att en läkemedelskandidat har påvisat biologisk effekt i människa.

Receptor. Mottagare på cell som uppfattar kemiska signaler.

Sponsor. Den person, det företag, den institution eller organisation som ansvarar för att initiera, organisera eller finansiera en klinisk prövning.

T-cell. En typ av vit blodkropp som är viktig för det specifika immunsvaret.

Tumörassocierat antigen (TAA). Ett protein som uttrycks i mycket högre grad på ytan av tumörceller jämfört med friska celler.

Tumörcell. En cell med okontrollerad celldelning.

Övrig information

Finansiella rapporter 2026

Alligator avser att avge finansiella rapporter enligt följande:

- Delårsrapport Q1: 5 maj 2026
- Delårsrapport Q2: 27 augusti 2026
- Delårsrapport Q3: 22 oktober 2026
- Bokslutskommuniké 2026: 11 februari 2027

Kontakt

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Søren Bregenholt, VD
Email: soren.bregenholt@alligatorbioscience.com
Tel: 046-540 82 00

Johan Giléus, CFO
Email: johan.gileus@alligatorbioscience.com
Tel: 046-540 82 00

Alligator Bioscience AB
Medicon Village, Scheeletorget 1
223 81 Lund
Tel: 046-540 82 00
www.alligatorbioscience.com

Framåtriktad information

Denna årsredovisning innehåller framåtriktade uttalanden som utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden. Framtidsbedömningarna gäller endast per det datum de görs och är till sin natur, liksom forsknings- och utvecklingsverksamhet inom bioteknikområdet, förenade med risker och osäkerhet. Med tanke på detta kan verkligt utfall komma att avvika betydligt från det som beskrivs i denna årsredovisning.

Varumärken

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

Fotografi

Bilderna i denna årsredovisning är tagna av fotograf Ola Torkelsson, Nille Leander vid Moorland Photography samt andra. Vissa bilder har även hämtats från iStock och används under kommersiell licens.

Årsstämma 2026

Alligators årsstämma 2026 kommer att hållas onsdagen den 6 maj 2026 klockan 10.00 på Medicon Village, konferensrum Bengt, Scheelevägen 4 i Lund. Kallelsen kommer att annonseras i Post- och Inrikes Tidningar och på Alligators hemsida.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall:

- vara införd i den av Euroclear förda aktieboken måndagen den 27 april 2026.
- anmäla deltagandet senast onsdagen den 29 april 2026 på adress Alligator Bioscience AB, Att: Greta Höög, Medicon Village, 223 81 Lund eller per email till anmalan@alligatorbioscience.com.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att ha rätt att delta i årsstämman, begära att tillfälligt föras in i aktieboken hos Euroclear. Omregistreringen måste vara genomförd senast onsdagen den 29 april 2026 och förvaltaren bör således underrättas härom i god tid före nämnda datum.

Anmälan

Anmälan ska innehålla namn, personnummer/organisationsnummer, aktieinnehav, telefonnummer samt uppgift om antal biträden (högst två). För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt översändas tillsammans med anmälan. Den som företräder juridisk person skall förete kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar som utvisar behörig firmatecknare.

Alligator tillhandahåller fullmaktsformulär till de aktieägare som så önskar.

| **Alligator Bioscience AB |** Medicon Village, Scheeletorget 1, 223 81 Lund | Tel: 046-540 82 00 | www.alligatorbioscience.se