Q3

Alligator Bioscience AB (publ)
Delårsrapport
Juli – september 2026

"Under det tredje kvartalet inriktade vi Alligator på det ekonomiska intresset i HLX22, som befinner sig i global fas 3-utveckling utan utvecklingskostnader för Alligator, och genomförde en företrädesemission som tillförde 58,8 MSEK före emissionskostnader."

Søren Bregenholt
VD Alligator Bioscience AB

Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2026, kl. 8:00.
För kontaktuppgifter, se rapportens sista sida. En ordlista finns tillgänglig på Alligators hemsida.

Kvartalet i korthet

Väsentliga händelser under kvartalet

- **Strategisk omställning**
  Den 23 juli 2026 meddelade Alligator att bolaget avbryter all fortsatt självständig utveckling av mitazalimab och inriktar verksamheten på det ekonomiska intresset i HLX22. Återstående verksamhet avvecklas, och Alligator försöker samtidigt utlicensiera eller avyttra mitazalimab.

- **Företrädesemission och brygglån**
  Alligator offentliggjorde en företrädesemission av units om cirka 125,6 MSEK, som godkändes av den extra bolagsstämman den 26 augusti 2026. Alligator upptog även brygglån om 19 MSEK och förlängde förfallodagen för lånet från Fenja Capital till den 30 juni 2027. Brygglånet återbetalades i samband med företrädesemissionen. Den 29 september 2026 emitterade Alligator, som en del av det omförhandlade lånet, vederlagsfritt 187 795 097 teckningsoptioner serie 2026/2031 till Fenja Capital.

- **Utfall i företrädesemissionen**
  Företrädesemissionen tecknades till cirka 17,1 procent, och emissionsgarantier täckte ytterligare 29,7 procent. Alligator tillförs 58,8 MSEK före emissionskostnader och återbetalning av brygglånen, och antalet aktier kommer att öka till 3 568 106 848. Därutöver kommer 1 470 000 000 teckningsoptioner vardera av serie TO 15 och TO 16 att emitteras.

Övriga händelser under kvartalet

- **Mitazalimab – prövarinitierad studie vid bröstcancer**
  I juli 2026 doserades den första patienten i en prövarinitierad studie med intratumoralt administrerad mitazalimab vid bröstcancer i tidigt stadium.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

Inga väsentliga händelser inträffade efter kvartalets utgång.

Finansiell information

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Nettoomsättning, MSEK	0,2	0,5	0,2	0,5	0,5
Rörelseresultat, MSEK	-19,3	-17,3	-73,2	-83,3	-105,8
Periodens resultat, MSEK	-16,7	-12,3	-53,1	-22,3	-51,4
Periodens kassaflöde, MSEK	24,6	-8,8	-20,8	-38,4	-1,2
Likvida medel inkl värdepapper, MSEK	41,3	25,1	41,3	25,1	62,2
Resultat per aktie före och efter utspädning*, SEK	-0,03	-0,34	-0,09	-1,01	-1,87

* Med beaktande av omvänd split 2025

VD-kommentar



Under det tredje kvartalet inledde vi den omställning som offentliggjordes i juli. Alligator utvecklar inte längre egna läkemedelskandidater. Vår verksamhet består nu i att förvalta vårt ekonomiska intresse i HLX22, en antikropp mot HER2 i global fas 3-utveckling hos Henlius, med en kostnadsbas som hålls till det minimum som detta kräver.

Varför vi avbröt utvecklingen av mitazalimab

Mitazalimab visade positiva data i kombination med kemoterapi (mFOLFIRINOX) vid första linjens behandling av spridd bukspottkörtelcancer i fas 2-studien OPTIMIZE-1. Data som rapporterats under 2026 för RAS-hämmare vid första och andra linjens behandling förväntas förändra standardbehandlingen bort från kemoterapi, och därmed finns inte längre det kommersiella underlaget för en fas 3-studie med mitazalimab och FOLFIRINOX. En kombination med RAS-hämmare är fortsatt vetenskapligt relevant, men skulle kräva en ny randomiserad fas 2/3-studie som Alligator inte kan genomföra utan en partner.

Vår huvudsakliga värdeskapare

Alligator har rätt till 35 procent av de milstolps- och royaltyintäkter som AbClon erhåller från Henlius för HLX22, utan att ådra sig utvecklingskostnader. Baserat på gängse branschpraxis bedömer vi att detta motsvarar en effektiv royalty på upp till 1,75 procent av nettoförsäljningen av HLX22. Vi bedömer att detta skulle ge Alligator royaltyintäkter om 150–450 MSEK årligen vid toppförsäljning.

Patienter doseras nu i samtliga deltagande regioner i den globala fas 3-studien med HLX22 i mag- och GEJ-cancer, och vi bedömer att topline-data kommer under andra halvåret 2027, med en potentiell lansering under andra halvåret 2029 och första royaltyintäkter från omkring 2030. Vårt intresse omfattar även produkter som härleds från HLX22, däribland antikroppsläkemedelskonjugatet HLX49 som befinner sig i preklinisk utveckling hos Henlius. Alligator varken driver eller kontrollerar programmen.

En mindre organisation

Vår högsta prioritet är att hålla nere kostnaderna. Uppsägningar har genomförts och berörda medarbetare kommer successivt att lämna bolaget under de kommande fyra månaderna. Rörelsens kostnader kommer att innefatta avvecklingskostnader under denna period, och den lägre kostnadsbasen väntas få full effekt från och med andra kvartalet 2027. Målet är en organisation som är begränsad till vad som krävs för att övervaka HLX22 och uppfylla våra skyldigheter som noterat bolag. Efter VD-skiftet den 1 januari 2027 kommer Alligator att drivas med en minimal organisation, med stöd av styrelsen och externa konsulter.

Våra övriga tillgångar

Samma princip gäller våra övriga tillgångar. Vi avser att fortsätta leverera mitazalimab till pågående externt finansierade prövarinitierade studier, under förutsättning att finansiering finns tillgänglig, vilket bevarar möjligheten att utforska antikroppens bredare potential. Vi avser att försöka utlicensiera eller avyttra mitazalimab i närtid och kommer inte att finansiera fortsatt utveckling av våra övriga tillgångar.

Utfall i företrädesemissionen

Företrädesemissionen tecknades till cirka 17,1 procent, och emissionsgarantier täckte ytterligare 29,7 procent. Alligator tillfördes därmed 58,8 MSEK före emissionskostnader, och bryggLånen om 19 MSEK som upptogs i juli återbetalades från emissionslikviden.

Emissionslikviden finansierar avvecklingen och en mindre organisation, men inte hela perioden fram till att HLX22 förväntas generera royaltyintäkter. Teckningsoptionerna serie TO 15 och TO 16 kan nyttjas i januari 2027 respektive januari 2028.

Framåtblick

Kommande händelser är VD-skiftet den 1 januari 2027, fortsatt rapportering från Henlius om HLX22 och HLX49, samt nyttjandeperioden för TO 15 i januari 2027.

Som en del av en planerad ledarskapsövergång lämnar jag rollen som VD vid årsskiftet, och Johan Giléus, vår CFO, tar över som VD den 1 januari 2027 och kombinerar då båda rollerna, vilket speglar vår omfokusering mot HLX22. Johan har utgjort ledningsgruppen tillsammans med mig sedan augusti 2024 och har djup kunskap om Alligator och vårt ekonomiska intresse i HLX22. Jag kvarstår som VD till och med den 31 december för att säkerställa en smidig övergång. Jag vill tacka våra medarbetare för deras professionalism under en krävande period, och våra aktieägare och partner för deras fortsatta stöd.

Søren Bregenholt
VD Alligator Bioscience AB (publ)

Styrelseordförandens kommentar



Styrelsen konstaterar med tillfredsställelse att avvecklingen fortskrider enligt plan efter beslutet i juli att inrikta Alligator på det ekonomiska intresset i HLX22, och på att avyttra eller utlicensiera bolagets övriga tillgångar.

För att spegla nya inriktningen av verksamheten lämnar Søren Bregenholt rollen som VD vid utgången av 2026. Å styrelsens vägnar vill jag tacka Søren för fem års ledarskap under en krävande period, och för den omsorg med vilken han har lett omställningen.

Samtidigt gläder det mig att Johan Giléus har accepterat rollen som VD. Från och med den 1 januari 2027 kombinerar Johan rollerna som VD och CFO, med stöd av externa konsulter. Johan har djup kunskap om Alligator, våra tillgångar och avtalet kring HLX22, och jag är övertygad om att han kommer att fortsätta att tillvarata Alligators och aktieägarnas intressen.

Jag gratulerar Johan till uppdraget och önskar honom lycka till.

Hans-Peter Ostler
Styrelseordförande

Koncernens nyckeltal

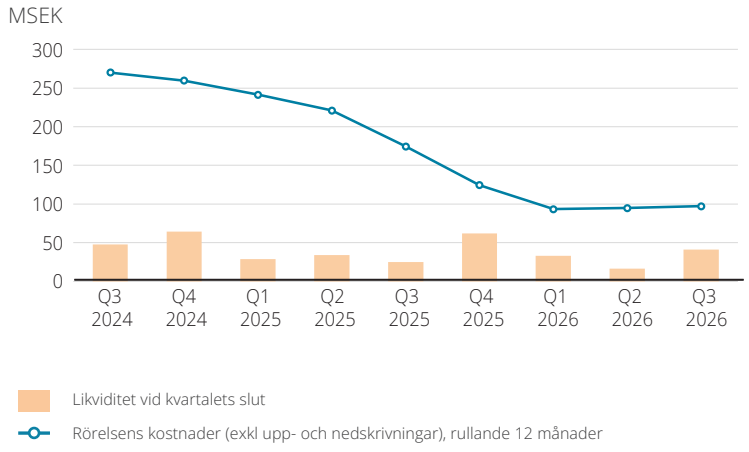
	Not	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Resultat (TSEK)						
Nettoomsättning	5	237	468	237	468	514
Rörelseresultat		-19 271	-17 293	-73 246	-83 281	-105 826
Periodens resultat		-16 671	-12 264	-53 054	-22 302	-51 350
FoU-kostnader		-14 239	-10 353	-53 198	-78 665	-93 491
FoU-kostnader i procent av rörelsekostnader, %		72%	58%	72%	78%	75%
Kapital (TSEK)						
Likvida medel vid periodens slut		41 250	25 066	41 250	25 066	62 198
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-18 708	-34 068	-71 340	-128 539	-155 985
Periodens kassaflöde		24 638	-8 834	-20 816	-38 397	-1 188
Eget kapital vid periodens slut		23 174	-9 246	23 174	-9 246	6 859
Soliditet vid periodens slut, %		26%	-12%	26%	-12%	6%
Data per aktie (SEK)						
Genomsnittligt antal aktier*		628 106 848	35 895 992	593 851 735	22 126 973	27 526 874
Resultat per aktie före och efter utspädning**		-0,03	-0,34	-0,09	-1,01	-1,87
Eget kapital per aktie före och efter utspädning**		0,04	-0,21	0,04	-0,21	0,16
Personal						
Antal anställda vid periodens utgång		11	13	11	13	11
Genomsnittligt antal anställda		11	14	11	29	21
Genomsnittligt antal anställda inom FoU		6	6	6	21	11

*Genomsnittligt antal aktier efter omvänd split.

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

För definitioner och beräkningar se avsnitt senare i rapporten.

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



HLX22

Monoklonal antikropp mot HER2 i global fas 3-utveckling hos Shanghai Henlius Biotech, Inc.

Alligator har rätt till en andel av de intäkter som AbClon, Inc. erhåller från Shanghai Henlius Biotech, Inc. avseende HLX22 och produkter som härleds från den, däribland antikroppsläkemedelskonjugatet HLX49. Alligator varken äger, utvecklar eller kontrollerar vare sig HLX22 eller HLX49.

HLX22 är en differentierad HER2-specifik monoklonal antikropp som ursprungligen upptäcktes genom ett samarbete mellan Alligators dotterföretag Atlas Therapeutics och AbClon, och som i dag utvecklas av Shanghai Henlius Biotech, Inc. Alligator innehar sitt intresse i programmet via dotterföretaget. Enligt avtalet ådrar sig Alligator inga utvecklingskostnader och har rätt till 35 procent av de milstolps- och royaltyintäkter som AbClon erhåller från Henlius. Baserat på gängse branschpraxis för avtal av detta slag bedömer Alligator att detta motsvarar en effektiv royalty på upp till 1,75 procent av nettoförsäljningen av HLX22. Alligator har till dags dato erhållit milstolpsbetalningar om 3 miljoner USD relaterade till HLX22-programmet. HLX22 erhöll sin officiella WHO INN-beteckning, dulpatatug, i januari 2026.

Alligators ekonomiska intresse omfattar, förutom HLX22, även produkter som utvecklas av Henlius och som är baserade på, härledda från eller inkluderar HLX22-relaterade antikroppsbindande egenskaper. Detta innefattar HLX49, ett HER2-inriktat antikroppsläkemedelskonjugat som för närvarande befinner sig i preklinisk utveckling hos Henlius och som bygger vidare på antikroppsbindande element associerade med HLX22. Sådana produkter kan, förutsatt att de utvecklas framgångsrikt och godkänns, bidra med ytterligare långsiktig värdepotential utöver HLX22.

Grund för information och bedömningar

Då Alligator varken driver, finansierar eller kontrollerar HLX22-programmet har företaget inget inflytande över dess utformning, tidplan, kliniska, regulatoriska eller kommersiella verksamhet och strategier. All HLX22-relaterad information i detta avsnitt baseras på information som offentliggjorts av Henlius eller AbClon. Samtliga uppgifter om tidpunkter, marknadsstorlek, försäljning och royaltyintäkter utgör Alligators egna bedömningar, baserade på denna offentliga information tillsammans med publikt tillgängliga analytikerrapporter och relevant gängse branschpraxis. Uppgifterna utgör inte prognoser, de har inte bekräftats av Henlius eller AbClon, och faktiska utfall kan avvika väsentligt.

Utvecklingsstatus

HLX22 har avancerat in i sen klinisk utveckling. Inom magcancer och cancer i övergången mellan magen och matstrupen (GEJ) utvärderas HLX22 i en global fas 3-studie vid HER2-positiv sjukdom i första linjen, i kombination med trastuzumab och kemoterapi, med särläkemedelsstatus i både USA och EU. I juni 2026 meddelade Henlius att de första patienterna doserats i samtliga deltagande regioner, omfattande Kina, Japan, Korea, Latinamerika, Australien, USA och Europa. Fas 3-programmet bygger på fas 2-data, där resultat som Henlius presenterade vid ASCO Gastrointestinal Cancers Symposium 2026 visade en hazardkvot för progressionsfri överlevnad på 0,20 efter mer än två års uppföljning. I maj 2026 rapporterade Henlius att uppföljning under mer än 39 månader indikerar att patienter behandlade med HLX22 fortsatt uppvisar förlängd progressionsfri överlevnad.

Inom bröstcancer har regulatoriskt godkännande erhållits i Kina för att initiera fas 2- och fas 2/3-studier, varav två nu aktivt rekryterar patienter.

En sammanfattning av det pågående kliniska programmet enligt publikt tillgänglig information, inklusive indikationer, faser, geografier och uppskattade tidslinjer, presenteras i tabellen nedan.

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
NCT07294534	bröstcancer, neoadjuvant	2/3	Ännu ej rekryterande	Kina*	817	2028-09-30
NCT07294508	bröstcancer, återkommande	2/3	Rekrytering pågår	Kina*	706	2028-01-15
NCT07176702	spridd bukspottkörtelcancer	2	Aktiv, ej rekryterande	Kina	45	2027-03-05
NCT04908813	magcancer	2	Okänd status	Kina	150	2024-12-01
NCT07824869	bröstcancer, spridd	2	Ännu ej rekryterande	Kina*	90	2028-03-31
NCT03916094	HER2-överuttryckande 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 ännu inte offentliggjorda.*
Källa: ClinicalTrials.gov (studieposter per respektive NCT-nummer).

Topline-data från den globala fas 3-studien beräknas till andra halvåret 2027, med en potentiell lansering under andra halvåret 2029 och första royaltyintäkter beräknade från omkring 2030.

Marknadskontext och värdepotential

Magcancer svarade för cirka 968 000 nya fall globalt 2022, och därtill kommer tumörer i övergången mellan magsäcken och matstrupen (GEJ). I screeningstudien ToGA var 22,1 procent av tumörerna i magsäck och GEJ HER2-positiva.

Bröstcancer är den vanligaste cancerformen hos kvinnor, med cirka 2,3 miljoner nya fall globalt 2022, varav 15–20 procent är HER2-positiva.

Det kommersiella värdet av Alligators finansiella intresse beror på flera faktorer, däribland klinisk respons, effekt, tolerabilitet, antal regulatoriska godkännanden, marknadsgenomslag och subvention. Alligators rätt till 35 procent av AbClons intäkter från Henlius motsvarar, på den grund som anges ovan, en effektiv royalty på upp till 1,75 procent av nettoförsäljningen av HLX22. Alligator bedömer för närvarande att detta skulle uppgå till 150–450 MSEK årligen vid toppförsäljning. Detta utgör Alligators egen bedömning och inte en prognos.

Våra övriga tillgångar

Ingen fortsatt utveckling finansieras av Alligator

Mitazalimab

Mitazalimab är en agonistisk antikropp som binder CD40, utformad för att aktivera dendritceller och makrofager och därigenom initiera ett tumörriktat immunsvar. Kandidaten har visat förmåga att omvandla immunologiskt ”kalla” tumörer till ett mer inflammerat och behandlingskänsligt tillstånd, och en påvisad gynnsam säkerhetsprofil som möjliggör fortsatt dosering även i kombination med intensiv kemoterapi.

Mitazalimab har varit Alligators mest långtgående egenutvecklade program. Den 23 juli 2026 meddelade Alligator att bolaget avbryter all fortsatt självständig utveckling av mitazalimab, inklusive förberedelser och stöd för fas 3-studier, och avser att försöka utlicensiera eller avyttra mitazalimab i närtid.

Data som rapporterats under 2026 för RAS-hämmare vid första och andra linjens spridd bukspottkörtelcancer förväntas förändra standardbehandlingen bort från kemoterapi, och Alligators bedömning är att det kommersiella underlaget för en kombination av mitazalimab och FOLFIRINOX inte längre finns. En kombination med regimer baserade på RAS-hämmare är fortsatt vetenskapligt relevant men skulle kräva en ny randomiserad fas 2-studie och en partner.

Alligators bedömning är att mitazalimab har potential som ett immunonkologiskt läkemedel även utanför bukspottkörtelcancer, men att realisera denna potential kräver en partner eller förvärvare med resurser att finansiera fortsatt utveckling. Ingen garanti kan lämnas för att en transaktion genomförs.

Klinisk evidens

Den fas 3-förberedande OPTIMIZE-1-studien (NCT04888312) utvärderade mitazalimab i kombination med mFOLFIRINOX hos tidigare obehandlade patienter med spridd bukspottkörtelcancer, en indikation där medianöverlevnaden med standardbehandling är kortare än 12 månader. Studien visade kliniskt meningsfull aktivitet avseende objective response rate, progression-free survival och overall survival, med en betydande andel patienter vid liv efter mer än två år.

Prövarinitierade studier

Alligator avser att fortsätta leverera mitazalimab till pågående externt finansierade prövarinitierade studier (se tabell nedan), under förutsättning att finansiering finns tillgänglig.

Studierna finansieras och genomförs av tredje part. Alligator finansierar dem inte och kontrollerar inte deras genomförande eller rapportering, och levererar endast läkemedel ur redan tillverkat material.

Prövarinitierade kliniska studier (IITs) med mitazalimab

IIT/NCT-nummer	*Indikation*	*Fas*	*Status*	*Geografi*	*Rekrytering (est.)*
APHRODITE	Mitazalimab som lokal immunterapi vid högriskförändringar i munhålan	2	Första patient väntad H2 2026	Italien	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 doserad H1 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 som utvecklats av Alligator som en uppföljare till mitazalimab. Molekylen riktar sig mot CD40 och CEACAM5 och möjliggör tumörriktad immunaktivering genom selektiv bindning i CEACAM5-uttryckande tumörer.

Prekliniska data har visat immunaktivering, tumörregress och långvarig antitumoral immunitet, inklusive effekt i modeller med heterogent målproteinuttryck. Data har publicerats i vetenskapliga tidskrifter och den immaterialrättsliga positionen har stärkts genom beviljade patent i nyckelmarknader. Alligator planerar inga ytterligare utvecklingsaktiviteter.

ALG.APV-527 – samutvecklad bispecifik antikropp

ALG.APV-527 är en bispecifik antikropp mot 4-1BB och 5T4 som har samutvecklats med Aptevo Therapeutics inom ramen för ett 50/50-samarbete. Programmet har slutfört klinisk fas 1-utvärdering med en gynnsam säkerhets- och farmakokinetisk profil samt tidiga tecken på biologisk aktivitet hos patienter med 5T4-uttryckande tumörer.

Teknologiplattformar

Alligator innehar egenutvecklade antikroppsteknologier, däribland det bispecifika antikroppsformatet RUBY™. Alligator har ingått ett utvärderings- och optionsavtal avseende RUBY™ inom utvalda infektionssjukdomar, vilket ger möjlighet till framtida partnerskap. Alligator kommer att upprätthålla det immaterialrättsliga skydd som behövs för att stödja utlicensiering eller avyttring av teknologierna.

Alligator-aktien

Antalet aktier och teckningsoptioner

Det totala antalet utestående stamaktier och röster i Alligator uppgår till 628 106 848. Per 30 september 2026 uppgår kvotvärdet till 0,20 SEK. Vänligen notera händelser efter 30 september 2026, vilka beskrivs nedan.

Omvänd split

Den extra bolagsstämman den 27 mars 2025 beslutade om att genomföra en omvänd split av Alligators stamaktier (1:1 000). Historisk aktiebaserad information har i förekommande fall omräknats.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Alligator har ett utestående teckningsoptionsprogram för anställda samt vissa styrelseledamöter. Vänligen notera att all information nedan är efter omvänd split.

Ytterligare information finns beskriven i årsredovisningen för 2025.

Teckningsoptionsprogram LTI 2024-I/LTI 2024-II

Årsstämman 2024 beslutade att inrätta ett teckningsoptionsprogram för anställda i Alligator och vissa styrelseledamöter ("LTI 2024-I/LTI 2024-II"). Efter omräkning till följd av genomförd företrädesemission under 2025 har teckningskursen fastställts till 8,31 SEK per aktie. Varje teckningsoption berättigar till 0,2034 aktier. Om samtliga teckningsoptioner LTI 2024-I/LTI 2024-II utnyttjas kommer totalt 649 693 nya stamaktier att utges, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,1 % per den 30 september 2026. Ytterligare omräkningar kommer att ske efter den pågående nyemissionen är avslutad. Samtliga teckningsoptioner har överlåtits till deltagarna till marknadsvärde.

Teckningsoptioner till Fenja Capital

I samband med finansieringsavtalet med Fenja Capital åtog sig Alligator att emittera teckningsoptioner serie 2025/2030. I januari 2026 fastställdes antalet teckningsoptioner serie 2025/2030 till 28 132 473, vilket berättigar till teckning av 28 132 473 nya stamaktier. Som beskrivs nedan har teckningsoptionerna serie 2025/2030 makulerats i samband med företrädesemissionen och ersatts av teckningsoptioner serie 2026/2031.

Pågående nyemission

Styrelsen offentliggjorde utfallet i den företrädesemission av units som avslutades den 22 september 2026. Det slutliga utfallet visar att 523 797 503 units, motsvarande cirka 16,7 procent av Företrädesemissionen, har tecknats med stöd av uniträtter. Därtill tecknades 14 311 260 units utan stöd av uniträtter, motsvarande cirka 0,5 procent. Företrädesemissionen är därmed tecknad till totalt cirka 17,1 procent och emissionsgarantier har tagits i anspråk med cirka 29,7 procent av Företrädesemissionen. Genom Företrädesemissionen tillförs Alligator Bioscience initialt 58,8 MSEK före emissionskostnader och återbetalning av brygglån om 19 MSEK. Varje unit bestod av två (2) stamaktier och en (1) teckningsoption serie TO 15 respektive TO 16. Per 30 september 2026 erhöll de som tecknat units s.k. BTUer (Betald Tecknad Unit), vilka var föremål för handel fram till den 6 oktober 2026. Därefter omvandlades BTU till stamaktier och teckningsoptioner TO 15 respektive TO 16.

Antalet stamaktier uppgår efter genomförd nyemission till 3 568 106 848 (totalt 2 940 000 000 stamaktier registrerades i oktober 2026) och antalet serie TO 15 till 1 470 000 000 respektive serie TO 16 till 1 470 000 000.

Minskning av aktiekapitalet

Den extra bolagsstämman den 26 augusti 2026 beslöt att minska aktiekapitalet med 112 379 938,92 SEK för täckning av förlust och med ytterligare 10 100 896,44 SEK för avsättning till fritt eget kapital. Före minskningarna uppgår aktiekapitalet till 125 621 369,60 SEK, fördelat på 628 106 848 stamaktier (före effekterna av ovanstående företrädesemission). Efter minskningarna uppgår aktiekapitalet till 17 840 534,24 SEK, fördelat på 3 568 106 848 stamaktier. Kvotvärdet ändras i oktober 2026 från 0,20 SEK till cirka 0,02 SEK och därefter till 0,005 SEK.

Brygglån och omförhandlat lån

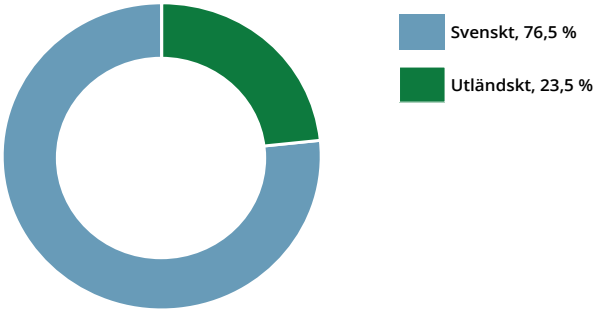
För att säkerställa Alligators likviditetsbehov fram till dess att företrädesemissionen var genomförd upptog Alligator i juli 2026 brygglån om totalt 19 MSEK. En uppläggningsavgift om 5 procent samt en månatlig ränta om 1,5 procent utgick. Enligt brygglåneavtalen återbetalades lånen i september 2026.

Det utestående nominella beloppet enligt lånet från Fenja Capital uppgår till cirka 6,6 MSEK. I samband med företrädesemissionen har förfallodagen för lånet ändrats från den 30 september 2026 till den 30 juni 2027, och en återbetalningsmekanism kopplad till teckningsoptioner serie TO 15 har lagts till, varvid 50 procent av nettolikviden från teckningsoptioner serie TO 15 ska användas för återbetalning av lånet. Övriga materiella lånevillkor är oförändrade.

Som ett led i omförhandlingen emitterade Alligator i september 2026 vederlagsfritt 187 795 097 teckningsoptioner serie 2026/2031 till Fenja Capital, motsvarande en total utspädning om fem procent beräknat på det totala antalet utestående stamaktier omedelbart efter genomförandet av företrädesemissionen.

Lösenpriset uppgår till 0,028 SEK per aktie, motsvarande 140 procent av teckningskursen i företrädesemissionen, och teckningsoptionerna kan utnyttjas till och med den 31 oktober 2031.

Svenskt och utländskt ägande, 30 september 2026



Kort fakta om Alligator-aktien, 30 september 2026

Noterad på:	Nasdaq Stockholm Small Cap
Antal aktier:	628 106 848 stamaktier
Dagligt snitt, Omsättning rel. marknadsvärde:	Ca 2,5% (föregående kvartal: ca 3,1%)
Antal aktieägare:	11 914 (föregående kvartal: 12 429)
Marknadsvärde:	Ca 71 MSEK (föregående kvartal: ca 109 MSEK*)
Ticker:	ATORX
ISIN:	SE0000767188

**) Marknadsvärdet per 30 september 2026 inkluderar utestående stamaktier samt BTU:er (Betald Tecknad Unit). BTU:erna representerade framtida stamaktier och teckningsoptioner och var föremål för handel fram till den 6 oktober 2026.*

Största ägare, 30 september 2026

Aktieägare	Antal aktier	%
Michael Schatz Dbo	29 200 271	4,65
Roxette Photo SA	24 320 000	4,55
Jonatan Staaf	26 699 639	4,25
Zetterstedt Holding AB	21 699 804	3,45
Avanza Pension	21 080 959	3,36
Johan Bard	11 400 000	1,81
Horst Wiemann	10 551 214	1,68
Johan Zetterstedt	10 117 829	1,61
Anders Staaf	8 500 000	1,35
Storebrand Asset Management	8 265 802	1,32
Övriga aktieägare	456 271 330	71,96
Totalt antal aktier:	**628 106 848**	**100,00**

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

Informationen för tabeller och figurer kommer från Monitor (Modular Finance) och bygger på sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Övrig information

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

Personal
Antalet anställda i koncernen var 11 (13) vid periodens utgång. Av anställda var 7 (7) män och 4 (6) kvinnor.

Kommande rapporttillfällen
Alligator avser att avge finansiella rapporter enligt följande:

Bokslutskommuniké 2026: 11 februari 2027

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

Koncernens affärsrisker och riskhantering samt finansiella risker finns utförligt beskrivna i årsredovisningen för 2025.

Alligators huvudsakliga risker är kopplade till finansiering och till beroendet av HLX22. Emissionslikviden från företrädesemissionen finansierar inte verksamheten fram till att HLX22 förväntas generera royaltyintäkter. Det finns ingen garanti för att teckningsoptionerna serie TO 15 och TO 16 kommer att utnyttjas, eller i vilken utsträckning, eller att annan finansiering kan erhållas på godtagbara villkor. Värdet av Alligators intresse i HLX22 är beroende av ett program som Alligator varken driver eller kontrollerar.

Finansiell ställning
Koncernens kassa och likvida medel bestod av banktillgodohavanden och uppgick vid periodens utgång till 41 250 (25 066) TSEK. Genom företrädesemissionen i september 2026 erhöll Alligator 58,8 MSEK före emissionskostnader och återbetalning av brygglånen (nettolikvid 27,6 MSEK). Alligator arbetar kontinuerligt med att säkerställa finansieringen av verksamheten.

Styrelsen har noterat att moderföretagets bokförda egna kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet, innan hänsyn tagits till registreringen av företrädesemissionen och besluten om nedsättning av aktiekapitalet. Alligator har beaktat bestämmelserna i 25 kap. aktiebolagslagen och konstaterat att Alligators rätt till en andel av AbClons förväntade intäkter från Henlius avseende HLX22 har ett övervärde 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. Därutöver kommer aktiekapitalet att återställas när företrädesemissionen, tillsammans med ändringen av aktiernas kvotvärde, har registrerats hos Bolagsverket i oktober 2026.

Förutsättningar för fortsatt drift återfinns i not 9.

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

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

Hållbarhet
Hållbarhetsfrågor är fortsatt en del av Alligators styrningsramverk, med fokus på etiskt uppträdande, dataintegritet, korrekt hantering av de medarbetare som berörs av minskningen av organisationen samt efterlevnad av tillämpliga lagar och regler.

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

Finansiella rapporter

Om ej annat anges i denna delårsrapport så avses koncernen. På grund av verksamhetens karaktär kan det uppstå stora fluktuationer mellan intäkterna för olika perioder. Dessa är inte säsongsberoende eller regelbundna på annat sätt utan är framför allt relaterade till när milstolpar som genererar en ersättning uppnås i utlicensierade forskningsprojekt. Precis som intäkterna kan kostnaderna fluktuera mellan olika perioder. Bland annat påverkar vilka faser de olika projekten befinner sig i då vissa faser genererar mer kostnader. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år för poster relaterade till resultaträkning och kassaflöde. För poster relaterade till finansiell ställning och personal avser siffror inom parentes motsvarande period 2025.

Om ej annat anges avses belopp i TSEK.

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

Koncernens resultaträkning

	Not	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	5	237	468	237	468	514
Övriga rörelseintäkter	5	407	20	793	5 543	5 906
Summa rörelseintäkter		**644**	**488**	**1 030**	**6 011**	**6 421**
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-15 502	-10 060	-53 940	-63 130	-77 495
Personalkostnader		-4 146	-7 312	-19 036	-35 040	-43 294
Avskrivningar och nedskrivningar (samt återföringar därav) av materiella och immateriella tillgångar		-229	-279	-744	10 527	10 247
Övriga rörelsekostnader		-38	-129	-555	-1 648	-1 706
Summa rörelsens kostnader		**-19 915**	**-17 781**	**-74 276**	**-89 292**	**-112 247**
Rörelseresultat		**-19 271**	**-17 293**	**-73 246**	**-83 281**	**-105 826**
Finansiella poster						
Finansiella intäkter	7	11 252	11 423	34 517	98 665	103 118
Finansiella kostnader	7	-8 652	-6 395	-14 326	-37 686	-48 642
Summa finansiella poster		**2 600**	**5 029**	**20 192**	**60 979**	**54 476**
Resultat före skatt		**-16 671**	**-12 264**	**-53 054**	**-22 302**	**-51 350**
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		**-16 671**	**-12 264**	**-53 054**	**-22 302**	**-51 350**
Resultat per aktie						
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK		**-0,03**	**-0,34**	**-0,09**	**-1,01**	**-1,87**
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		**-0,03**	**-0,34**	**-0,09**	**-1,01**	**-1,87**

Nettoomsättning
Omsättningen i tredje kvartalet avser licensintäkter.

Övriga rörelseintäkter
Kvartalets övriga intäkter består till största delen av intäkter hänförligt till forskningsbidrag.

Rörelsens kostnader
Koncernens kostnader under kvartalet är framför allt relaterade till kostnader i OPTIMIZE-1, studien med mitazalimab som nu håller på att avslutas. Externa kostnader för mitazalimab uppgick till 10 336 (5 250) TSEK under årets tredje kvartal. Dessa kostnader består främst av fas 3-förberedande aktiviteter såsom avtalad produktion av studieläkemedel samt kostnader för OPTIMIZE-1 studien.

Finansiella poster
Finansiella intäkter under kvartalet uppgår till 11 252 TSEK och är hänförliga till effekter av nyemissionen som skett i september 2026 samt effekt från utsläckning av brygglån. Föregående kvartals finansiella intäkter är huvudsakligen hänförliga till teckningsoptioner serie 14.

Finansiella kostnader under kvartalet uppgår till 8 652 TSEK och omfattas av räntekostnader samt effekt hänförlig till redovisning av upplupet anskaffningsvärde för externa lån.

Koncernens rapport över totalresultat

	Not	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Periodens resultat		-16 671	-12 264	-53 054	-22 302	-51 350
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		**-16 671**	**-12 264**	**-53 054**	**-22 302**	**-51 350**

Koncernens rapport över finansiell ställning

	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Andelar i utvecklingsprojekt	3	40 069	40 069	40 069
Materiella anläggningstillgångar				
Nyttjanderättstillgångar		1 073	1 941	1 724
Inventarier arbetsmaskiner och datorer		55	210	148
Finansiella anläggningstillgångar				
Andra långfristiga fordringar	6	-	1 979	-
Summa anläggningstillgångar		**41 197**	**44 199**	**41 941**
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	6	-	-	-
Övriga fordringar	6	3 843	4 325	3 713
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 115	3 173	2 751
Likvida medel	6	41 250	25 066	62 198
Summa omsättningstillgångar		**48 208**	**32 564**	**68 662**
SUMMA TILLGÅNGAR		**89 405**	**76 763**	**110 603**

TILLGÅNGAR

Andelar i utvecklingsprojekt

Koncernens andelar i utvecklingsprojekt avser samarbete med det sydkoreanska bolaget AbClon Inc. för projekt Biosynergy (HLX22). Biosynergy är utlicensierad till det kinesiska bolaget Shanghai Henlius, som nu vidareutvecklar läkemedelskandidaten. Vid periodens slut uppgick andelar i utvecklingsprojekt till 40 069 (40 069) TSEK. Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 3 och not 18 i årsredovisningen för 2025. Gällande förvärvade andelar i utvecklingsprojekt har förutsättningarna för projektet förbättrats och därmed sannolikheten för att projektet kommer att uppnå framtida milstolpar och generera framtida royaltyintäkter.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar avser hyreskontrakt för kontor och laboratorier, maskiner och fordon. Vid periodens slut uppgick nyttjanderättstillgångar till 1 073 (1 941) TSEK.

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

Likvida medel

Likvida medel består av banktillgodohavanden och uppgick vid periodens utgång till 41 250 (25 066) TSEK, vilka inkluderar nettolikviden från nyemissionen i september 2026.

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

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

Koncernens rapport över finansiell ställning

	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		125 621	35 051	8 763
Inbetalt ej registrerat aktiekapital		14 700	-	90 707
Övrigt tillskjutet kapital		1 233 599	1 255 732	1 210 179
Ansamlad förlust och periodens resultat		-1 350 746	-1 300 029	-1 302 789
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		**23 174**	**-9 246**	**6 859**
Långfristiga skulder				
Leasingskulder	6	18 878	27 780	25 599
Summa långfristiga skulder		**18 878**	**27 780**	**25 599**
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	6	3 309	6 356	4 575
Övriga skulder	6	12 548	22 583	36 040
Leasingskulder	6	8 902	9 414	9 208
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	22 595	19 877	28 323
Summa kortfristiga skulder		**47 353**	**58 230**	**78 145**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**89 405**	**76 763**	**110 603**

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 23 174 (-9 246) TSEK vilket motsvarar en soliditet om 26 (-12) %. Totala antalet utestående aktier i Alligator uppgår till 628 106 848 stamaktier. Information om nyemissionen finns på sidan 10.

Eget kapital per aktie före potentiell utspädning

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet per utestående aktie till 0,04 SEK.

Leasingskulder och lån

Leasingskulder avser hyreskontrakt för kontor och laboratorier, maskiner och fordon. Vid periodens slut uppgick lång- och kortfristiga leasingskulder till 27 780 (37 194) TSEK.

Alligator har i samband med nyemission i september 2026 omförhandlat utestående lån från Fenja Capital. Som en del i omförhandling som ägde rum i juli 2026 har Fenja Capital erhållit 187 795 097 vederlagsfria teckningsoptioner serie 2026/2031. Se sidan 11 och not 6 för mer information. Teckning kan ske löpande fram till och med 31 oktober 2031.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader uppgick vid periodens slut till 22 595 (19 877) TSEK. Kostnaderna avser upplupna kostnader för kliniska studier, personalkostnader, övriga rörelsekostnader samt upplupen emissionskostnad avseende garantiersättningar.

Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Ingående balans	**3 328**	**-34 729**	**6 859**	**-130 588**	**-130 588**
Nyemission	44 100	28 110	70 294	255 434	255 434
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital	14 700	-	14 700	-	-
Utgivande av teckningsoptioner*	-	-	4 195	-	-
Avgår finansiell skuld teckningsoptioner	-12 201	-	-12 201	-92 007	-113 043
Avräkning av skuld för teckningsoptioner	-	7 483	-	14 629	14 629
Värde av rätt att konvertera delar av lån	-	2 887	-	2 887	2 887
Inbetald, ej registrerad nyemission	-	-	-	-	90 707
Emissionkostnader	-11 488	-733	-12 716	-37 299	-61 817
Omvärdering optionsskuld serie 2025/2030 samt serie 2026/2031	1 407	-	5 098	-	-
Periodens resultat	-16 671	-12 264	-53 054	-22 302	-51 350
Utgående balans	**23 174**	**-9 246**	**23 174**	**-9 246**	**6 859**

*) För mer information hänvisar vi till not 7, stycke 4, i delårsrapporten för första kvartalet 2026.

Koncernens kassaflöden

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-19 271	-17 293	-73 246	-83 281	-105 826
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar och nedskrivningar	230	279	745	-10 525	-10 246
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	16	-	-771	-250
Erhållen ränta	29	46	137	231	269
Erlagd ränta	-1 596	-442	-3 678	-12 863	-16 488
Betald inkomstskatt	-	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**-20 608**	**-17 394**	**-76 042**	**-107 209**	**-132 541**
Förändringar i rörelsekapital					
Förändringar av rörelsefordringar	116	342	-494	726	1 760
Förändring av rörelseskulder	1 782	-17 016	5 227	-22 056	-25 204
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-18 709**	**-34 068**	**-71 310**	**-128 539**	**-155 985**
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-1 461	-1 461
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	3 667	3 667
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-**	**-**	**-**	**2 206**	**2 206**
Finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskulder	-2 260	-2 144	-6 720	-7 676	-9 857
Upptagna lån	19 000	-	19 000	-	17 000
Amortering av lån	-4 397	-	-10 281	-90 806	-115 807
Upplåggningsavgift	-950	-	-950	-	-1 955
Nyemission	-	28 110	18 718	219 363	219 363
Inbetald, ej registrerad nyemission	43 443	-	43 443	-	88 071
Emissionskostnader	-11 488	-732	-12 716	-32 945	-44 225
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**43 348**	**25 234**	**50 494**	**87 936**	**152 591**
Periodens kassaflöde	**24 638**	**-8 834**	**-20 816**	**-38 397**	**-1 188**
Likvida medel vid periodens början	**16 614**	**33 895**	**62 198**	**64 310**	**64 310**
Kursdifferens i likvida medel	-4	4	-132	-845	-924
Likvida medel vid periodens slut	**41 250**	**25 066**	**41 250**	**25 066**	**62 198**

Investeringar

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

Periodens kassaflöde

Kvartalets totala kassaflöde under tredje kvartalet uppgick till 24 638 (-8 834 TSEK).

Moderföretagets resultaträkning

	Not	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	5	237	468	237	468	514
Övriga rörelseintäkter	5	407	20	793	5 543	5 906
Summa rörelseintäkter		**644**	**488**	**1 030**	**6 011**	**6 421**
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader		-15 868	-10 426	-55 035	-74 874	-89 605
Personalkostnader		-4 146	-7 312	-19 036	-35 040	-43 294
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-12	-62	-93	-186	-249
Övriga rörelsekostnader		-38	-129	-555	-1 648	-1 706
Summa rörelsens kostnader		**-20 063**	**-17 930**	**-74 719**	**-111 750**	**-134 853**
Rörelseresultat		**-19 419**	**-17 442**	**-73 689**	**-105 738**	**-128 432**
Resultat från finansiella poster						
Återförda nedskrivningar av aktier i dotterbolag	3	-	-	-	22 535	24 335
Ränteintäkter och liknande resultatposter		11 252	11 423	34 517	98 665	103 118
Räntekostnader och liknande resultatposter		-8 141	-5 738	-12 681	-35 597	-45 932
Summa finansiella poster		**3 111**	**5 686**	**21 836**	**85 603**	**81 521**
Resultat efter finansiella poster		**-16 308**	**-11 756**	**-51 853**	**-20 135**	**-46 911**
Bokslutsdispositioner						
Erhållna koncernbidrag		-	-	-	-	-
Summa bokslutsdispositioner		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Resultat före skatt		**-16 308**	**-11 756**	**-51 853**	**-20 135**	**-46 911**
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-	-
Periodens resultat		**-16 308**	**-11 756**	**-51 853**	**-20 135**	**-46 911**

Moderföretagets rapport över totalresultat

	Not	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Periodens resultat		-16 308	-11 756	-51 853	-20 135	-46 911
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
Periodens totalresultat		**-16 308**	**-11 756**	**-51 853**	**-20 135**	**-46 911**

Moderföretaget balansräkning

	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Summa immateriella anläggningstillgångar		-	-	-
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, arbetsmaskiner och datorer		55	210	148
Summa materiella anläggningstillgångar		**55**	**210**	**148**
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	3	52 494	50 694	52 494
Andra långfristiga fordringar		-	1 979	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		**52 494**	**52 673**	**52 494**
Summa anläggningstillgångar		**52 549**	**52 883**	**52 642**
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		-	-	-
Fordringar hos koncernföretag		-	-	-
Övriga fordringar		3 841	4 323	3 711
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 204	4 614	4 193
Summa kortfristiga fordringar		**8 045**	**8 938**	**7 904**
Kassa och bank		40 855	24 668	61 800
Summa omsättningstillgångar		**48 900**	**33 605**	**69 704**
SUMMA TILLGÅNGAR		**101 448**	**86 488**	**122 345**

	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		125 621	35 051	8 763
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital		14 700	-	90 707
Summa bundet eget kapital		**140 321**	**35 051**	**99 469**
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 232 442	1 254 576	1 209 022
Balanserat resultat		-1 287 205	-1 271 680	-1 245 391
Periodens resultat		-51 853	-20 135	-46 911
Summa fritt eget kapital		**-106 615**	**-37 239**	**-83 280**
Summa Eget kapital		**33 706**	**-2 188**	**16 189**
Avsättningar				
Övriga avsättningar		29 291	39 861	37 218
Summa övriga avsättningar		**29 291**	**39 861**	**37 218**
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		3 309	6 356	4 575
Övriga skulder	6	12 548	22 583	36 040
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	22 595	19 877	28 323
Summa kortfristiga skulder		**38 451**	**48 816**	**68 938**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**101 448**	**86 488**	**122 345**

EGET KAPITAL OCH SKULDER
Eget kapital

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

Noter

Not 1 Allmän information

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

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

Not 2 Redovisningsprinciper

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

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för 2025.

Not 3 Effekter av ändrade uppskattningar och bedömningar

Viktiga uppskattningar och bedömningar framgår av not 3 och not 18 i årsredovisningen för 2025. Gällande förvärvade andelar i utvecklingsprojekt har förutsättningarna för projektet förbättrats och därmed sannolikheten för att läkemedelskandidaten kommer att uppnå framtida milstolpar och generera framtida royaltyintäkter.

Not 4 Segmentsinformation

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

Not 5 Koncernens intäkter

En uppdelning av koncernens nettoomsättning ser ut enligt följande:

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Licensintäkter	237	468	237	468	468
Ersättning för utvecklingsarbete	-	-	-	-	46
Övrigt	-	-	-	-	-
Totalt	**237**	**468**	**237**	**468**	**514**

En uppdelning av koncernens övriga rörelseintäkter ser ut enligt följande:

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Erhållna svenska statliga bidrag	381	-84	631	324	324
Valutakursvinster i rörelsen	25	79	155	1 462	1 750
Reavinst vid avyttring inventarier	-	-	-	3 584	3 584
Övrigt	-	25	7	173	248
Totalt	**407**	**20**	**793**	**5 543**	**5 906**

Not 6 Finansiella instrument

Koncernens likvida medel per 30 september 2026 består av banktillgodohavanden med 41 250 (25 066) TSEK. För finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet enligt nedan vara en rimlig approximation av verkligt värde.

	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Andra långfristiga fordringar	-	1 979	-
Kundfordringar	-	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	133	135	132
Likvida medel - banktillgodohavanden	41 250	25 066	62 198
Summa finansiella tillgångar	**41 383**	**27 180**	**62 330**
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Långfristiga leasingskulder	18 878	27 780	25 599
Leverantörsskulder	3 309	6 356	4 575
Kortfristiga leasingskulder	8 902	9 414	9 208
Övriga kortfristiga skulder	867	24 668	8 387
Upplupna kostnader	18 006	16 026	25 531
Summa finansiella skulder	**49 962**	**84 244**	**73 300**

Finansiella skulder värderade till verkligt värde	**2026-09-30**	**2025-09-30**	**2025-12-31**
Övriga kortfristiga skulder (nivå 2)*	**10 731**	**-**	**26 849**

* Övriga kortfristiga skulder värderade till verkligt värde består av teckningsoptioner av serie TO 15 (6,8 MSEK) och TO 16 (4,0 MSEK). Värdering baseras på indata som är observerbara på marknaden, antingen direkt eller indirekt, men som inte utgör noterade priser på en aktiv marknad. Givet optionernas villkor och komplexitet har Black-Scholes-modellen används. Modellen baseras på parametrar som underliggande aktiekurs, lösenpris, förväntad löptid, riskfri ränta och förväntad volatilitet.

Indata som används för modellen 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 statsobligationer med motsvarande löptid

Not 7 Finansiella poster

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Ränteintäkter	29	46	137	231	269
Övriga finansiella intäkter 1)	11 223	11 378	34 380	98 434	102 849
Summa finansiella intäkter	**11 252**	**11 423**	**34 517**	**98 665**	**103 118**

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
Räntekostnader för leasingskulder	-511	-656	-1 645	-2 089	-2 710
Valutakursförluster	-4	4	-132	-845	-923
Övriga räntekostnader	-7 733*	-3 909	-10 479*	-32 919	-41 557
Övriga finansiella kostnader 2)	-404	-1 832	-2 070	-1 832	-3 451
Summa finansiella kostnader	**-8 652**	**-6 394**	**-14 326**	**-37 686**	**-48 642**

*) Varav positivt utsläckningsresultat brygglån 5,1 MSEK.

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep	2025 jan-dec
1. I posten ingår					
Omvärdering av utfärdade teckningsoptioner	1 470	675	1 974	5 045	93 854
Finansiell intäkt kopplad till ej nyttjade teckningsoptioner	-	9 592	22 654	43 293	3 568
Omvärdering av övriga derivatskulder	4 603	-	4 603	48 985	1 110
Resultat utsläckning optionsskuld	-	-	-	-	3 889
Resultat från utsläckning av lån	5 150	1 110	5 150	1 110	428
2. I posten ingår					
Omvärdering av utfärdade teckningsoptioner	-	-	-	-	-1 619
Resultat från utsläckning av lån	-404	-1 832	-2 070	-1 832	-1 832

Händelser under perioden juli – september 2026

Den 18 september 2026 genomförde Alligator en företrädesemission av 1 470 000 000 units bestående av 2 940 000 000 stamaktier, 1 470 000 000 teckningsoptioner serie TO 15 samt 1 470 000 000 teckningsoptioner serie TO 16. En teckningsoption serie TO 15 ger innehavaren rätten att teckna en ny stamaktie till ett lösenpris på 70% av den volymvägda genomssnittskursen under perioden 16 december 2026 till 4 januari 2027, dock lägst vid var tid gällande kvotvärde. Samma gäller teckningsoptioner serie TO 16 under perioden 7 januari till 21 januari 2028. Teckningsoptionerna värderades till verkligt värde i samband med emissionen, vilket gav en total finansiell skuld om 12 MSEK. Efter en ny värdering till verkligt värde per 30 september 2026 redovisas skulden till 10,7 MSEK. De löpande förändringarna av verkligt värde klassificeras som en finansiell intäkt eller kostnad i resultaträkningen, utan motsvarande kassaflödespåverkan.

Den 22 juli 2026 omförhandlades den utestående låneskulden till Fenja Capital. Det utestående lånebeloppet är 6,6 MSEK, löptiden har ändrats till 30 juni 2027 och lånet löper med nominell ränta på 13 %. I samband med omförhandlingen makuleras de teckningsoptioner serie 2025/2030 som utgavs till Fenja Capital i samband med Alligators tidigare företrädesemission under 2025. Alligator har även åtagit sig att vederlagsfritt emittera teckningsoptioner serie 2026/2031 motsvarande en utspädning om 5 % till Fenja Capital. Lösenpriset för teckningsoptionerna uppgår till 0,028 SEK per aktie och har en löptid till 31 oktober 2031. Vid omförhandlingen hade teckningsoptionerna ännu inte emitterats, varför en finansiell skuld om 6 MSEK redovisats. Per den 30 september 2026 gjordes en omvärdering av 6 MSEK till 1,4 MSEK, omvärderingen av derivatskulden redovisas mot resultaträkningen och uppgick till 4,6 MSEK. Resterande derivatskuld på 1,4 MSEK har bokats om till eget kapital. Vid fullt tecknande kommer 187 795 097 stamaktier att utges.

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. Det nya lånet har initialt redovisats till verkligt värde, 0,9 MSEK, och redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden i efterföljande perioder.

Not 8 Transaktioner med närstående

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

Not 9 Fortsatt drift

Efter genomförd företrädesemission i september 2026 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. Den 23 juli 2026 meddelade Alligator att bolaget avbryter all fortsatt självständig utveckling av mitazalimab, inklusive förberedelser och stöd för fas 3-studier, och i stället inriktar verksamheten på att bibehålla den framtida royaltypotentialen från sitt ekonomiska intresse i det utlicensierade HLX22-programmet. Alligator avvecklar återstående verksamhet och minskar organisationen till den minimala personalstyrka som krävs för att övervaka HLX22-programmet. Alligators styrelse bedömer dock att förutsättningarna för att upprätta denna delårsrapport i enlighet med krav i IAS 8 – Basis of Preparation of Financial Statements – rörande fortsatt drift fortfarande föreligger. Följande antaganden ligger till grund:

Alligators verksamhet medför att 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 aktiviteter som Alligator bedriver, i förening med att Alligator inte löpande genererar några intäkter, medför betydande underskott och det finns en risk att Alligator's aktiviteter kan komma att bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Det kan vidare ta lång tid innan Alligators kassaflöde kan genereras. 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.

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

Finansiella definitioner

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

Eget kapital per aktie före utspädning
Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

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

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

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

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

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

Kassaflöde från den löpande verksamheten
Kassaflöde före investerings- och finansieringsverksamheterna.

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

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

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

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

Rörelseresultat
Resultat före finansiella poster och skatt.

Soliditet
Eget kapital i % av totala tillgångar.

Totala tillgångar
Summan av Alligators tillgångar.

Alternativa nyckeltal

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

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

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

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

	2026 jul-sep	2025 jul-sep	2026 jan-sep	2025 jan-sep*	2025 jan-dec*
Periodens resultat	-16 671	-12 264	-53 054	-22 302	-51 350
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	628 106 848	35 895 992	593 851 735	22 126 973	27 526 874
Resultat per aktie före utspädning SEK	**-0,03**	**-0,34**	**-0,09**	**-1,01**	**-1,87**
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	628 106 848	35 895 992	593 851 735	22 126 973	27 526 874
Resultat per aktie efter utspädning SEK	**-0,03**	**-0,34**	**-0,09**	**-1,01**	**-1,87**
Rörelsens kostnader	-19 915	-17 781	-74 276	-89 292	-112 247
Nedskrivningar (samt återföring därav) av materiella och immateriella tillgångar	-	-	-	12 204	12 204
Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar	**-19 915**	**-17 781**	**-74 276**	**-101 497**	**-124 451**
Avgår administrativa kostnader	5 446	7 149	20 333	21 154	29 003
Avgår avskrivningar	229	280	744	1 678	1 957
Forsknings- och Utvecklingskostnader	**-14 239**	**-10 353**	**-53 198**	**-78 665**	**-93 491**
FoU-kostnader / Rörelsens kostnader exkl nedskrivningar %	**72%**	**58%**	**72%**	**78%**	**75%**
Eget kapital	23 174	-9 246	23 174	-9 246	6 859
Antal aktier före utspädning	628 106 848	43 813 672	628 106 848	43 813 672	43 813 672
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	**0,04**	**-0,21**	**0,04**	**-0,21**	**0,16**
Antal aktier efter utspädning	628 106 848	43 813 672	628 106 848	43 813 672	43 813 672
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	**0,04**	**-0,21**	**0,04**	**-0,21**	**0,16**
Eget kapital	23 174	-9 246	23 174	-9 246	6 859
Totala tillgångar	89 405	76 763	89 405	76 763	110 603
Soliditet %	**26%**	**-12%**	**26%**	**-12%**	**6%**
Likvida medel	41 250	25 066	41 250	25 066	62 198
Likvida medel vid periodens slut, TSEK	**41 250**	**25 066**	**41 250**	**25 066**	**62 198**

För definitioner, se avsnittet "Finansiella definitioner" på sida 24.

* Historisk aktiebaserad information har i förekommande fall omräknats med beaktande av omvänd split under 2025.

Styrelsens och VD:s försäkran

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

Lund, 22 oktober 2026



Hans-Peter Ostler
Styrelseordförande



Denise Goode
Styrelseledamot



Anna Törner
Styrelseledamot



Jörg Möller
Styrelseledamot



Karin Nordbladh
Styrelseledamot
Arbetstagarrepresentant



Søren Bregenholt
VD

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Alligator Bioscience AB org nr 556597-8201

Inledning
Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Alligator Bioscience AB (publ) per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift
Vi vill fästa uppmärksamheten på den information som lämnas i not 9, Fortsatt drift, i delårsrapporten, på sidan 24 där det framgår att ett arbete med fortsatt finansiering av verksamheten pågår, vilket innebär att det inte finns en säkerställd finansiering per avgivandet av denna delårsrapport.

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

Malmö den 22 oktober 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll
Huvudansvarig revisor
Auktoriserad revisor

Søren Bregenholt, VD

E-mail: soren.bregenholt@alligatorbioscience.com
Telefon: 046-540 82 00

Johan Giléus, CFO

E-mail: johan.gileus@alligatorbioscience.com
Telefon: 046-540 82 00