

2025

Bokslutskommuniké

1 januari – 31 december

elicera
THERAPEUTICS

Elicera Therapeutics AB. Org.nr 556966-4955

Elicera Therapeutics AB (publ)

Bokslutskommuniké

1 januari – 31 december 2025

Fjärde kvartalet (oktober–december 2025)

- Rörelseresultatet uppgick till -7 129 626 (-2 911 958) SEK
- Periodens resultat uppgick till -6 965 286 (-2 603 242) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10 076 983 (-4 232 090) SEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,14 (-0,07) SEK.
- Utdelning föreslås till 0,00 SEK/aktie (föregående år 0,00)

Perioden (januari–december 2025)

- Rörelseresultatet uppgick till -17 944 682 (-16 884 056) SEK
- Periodens resultat uppgick till -17 406 665 (-16 110 327) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -21 551 216 (-23 463 165) SEK
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,38 (-0,51) SEK.

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

- Elicera beslutar byta Certified Adviser (1 december) och Likviditetsgarant (22 januari) till DNB Carnegie Investment Bank AB (publ).

Väsentliga händelser under perioden

- Eliceras fortsätter fas I/IIa-studien CARMA med CAR T-cellsterapi som planerat efter säkerhetskommitténs bedömning av säkerhetsdata från patienterna i den andra dosgruppen.
- Elicera rapporterar: komplett metabolisk respons hos 4 av 6 patienter i de två första dosgrupperna med de lägsta doserna i CARMA-studien med iTANK-beväpnad CAR T-cellsterapi.

- Elicera klargör att den pågående patentansökan för bolagets iTANK-plattform i USA fortfarande är under handläggning hos det amerikanska patentverket (United States Patent and Trademark Office, USPTO.)

- Eliceras läkemedelskandidat ELC-100 erhåller Orphan Drug Designation i USA för behandling av neuroendokrina tumörer i bukspottkörteln.

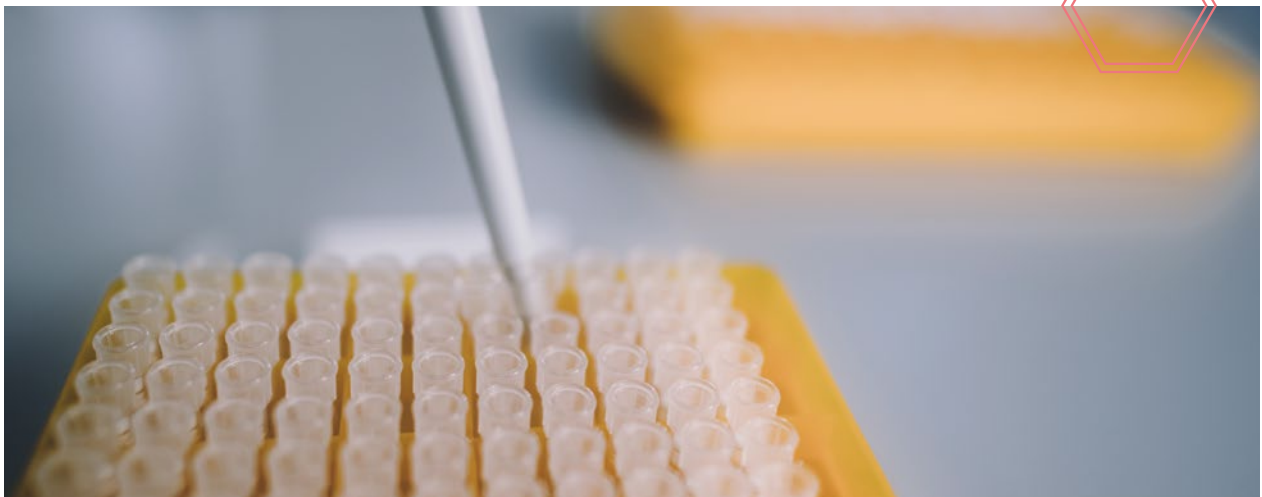
- Under mars 2025 genomfördes teckning av TO2 till höga 96,3 %. En riktad emission genomförs till garanter om 3,7 %. Elicera tillförs 22,0 MSEK före emissionskostnader. Därutöver genomfördes en kvittningsemission till garanter.

- Elicera ingår materialöverföringsavtal med Tübingen universitetssjukhus för test av bolagets onkolytiska viruskandidater, ELC-100 och ELC-201.

- Elicera skjuter upp slutrapportering av ELC-100-studien på grund av databasbyte.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Elicera meddelar slutgiltiga data från sin fas I/IIa-studie som visar en gynnsam säkerhetsprofil och lovande tecken på effekt för onkolytiska viruset ELC-100 i neuroendokrina tumörer.
- Inga andra händelser har inträffat efter periodens utgång som påverkar resultat och ställning.



Innehåll

- 4** Resultat och kassaflöde i sammandrag samt nyckeltal
- 5** VD-ord
- 7** Introduktion till Elicera Therapeutics
- 13** Finansiell information
- 16** Resultaträkning
- 17** Balansräkning
- 18** Förändring i eget kapital
- 19** Kassaflödesanalys

Cell- och genterapier för
immunbaserad behandling
av cancer

Resultat och kassaflöde i sammmandrag samt nyckeltal

(BELOPP I SEK OM EJ ANNAT ANGES)	2025 3 MÅN OKT-DEC	2024 3 MÅN OKT-DEC	2025 12 MÅN JAN-DEC	2024 12 MÅN JAN-DEC
Övriga rörelseintäkter	29 997	2 870 916	10 855 180	7 128 288
Rörelsens kostnader	-7 159 623	-5 782 874	-28 799 862	-24 012 344
Rörelseresultat	-7 129 626	-2 911 958	-17 944 682	-16 884 056
Periodens resultat efter finansnetto	-6 965 286	-2 603 242	-17 406 665	-16 110 327
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 076 983	-4 232 090	-21 551 216	-23 463 165
NYCKELTAL				
Rörelsekapital	23 361 361	20 769 437	23 361 361	20 769 437
Kassalikviditet, %	675	406	675	406
Soliditet, %	85	75	85	75
Resultat per aktie före utspädning	-0,14	-0,07	-0,38	-0,51
Resultat per aktier efter utspädning	-0,14	-0,07	-0,38	-0,51
Genomsnittligt antal aktier	48 535 544	35 093 286	45 584 106	31 569 593
Genomsnittligt antal optioner	-	11 908 764	2 610 140	9 168 117
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	48 535 544	47 002 050	48 194 246	40 737 710

Nyckeltalsdefinitioner

Rörelsekapital

Summa omsättningstillgångar (inklusive kassa) minus kortfristiga skulder.

Kassalikviditet

Summa omsättningstillgångar (inklusive kassa) i procent av kortfristiga skulder.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Resultat per aktie före utspädning

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Genomsnittligt antal aktier

Antalet aktier i genomsnitt räknat från dag när emission är registrerad.

Genomsnittlig antal aktier efter utspädning

Antalet aktier i genomsnitt räknat från dag när emission är registrerad.

Ett år präglat av kliniska framsteg



VD och medgrundare
Jamal El-Mosleh

Det senaste året har framför allt präglats av framsteg i våra kliniska studier och då främst i CARMA-studien. Den senaste rapporten av data från CARMA-studien, vilka presenterades vid invigningen av Karolinska ATMP-centrum i Flemingsberg den 25 augusti 2025, visade mycket lovande preliminära resultat. Av de sex patienter som behandlats med de två lägsta dosnivåerna uppvisade fyra en komplett metabolisk respons – det vill säga ingen aktiv cancer kunde påvisas vid PET/CT-skanning. Bland dessa finns en patient som tidigare slutat svara på CD19-riktad CAR T-cellsterapi, vilket stödjer att iTANK-förstärkning ger ELC-301 dess unika potential, särskilt för denna svårbehandlade patientgrupp med metastaserande eller behandlingsresistent B-cellslymfom. Studien har hittills visat en god säkerhetsprofil utan rapporterade allvarliga biverkningar. Två av de sex planerade patienterna har hittills behandlats i den tredje och högsta dosgruppen. Nästa datauppdatering från denna grupp planeras kunna presenteras under andra kvartalet 2026.

"Studien har hittills visat en god säkerhetsprofil utan rapporterade allvarliga biverkningar"

Forskningschefen inbjuden till ledande vetenskapliga konferenser i Europa

Vår forskningschef, professor Magnus Essand, har under året blivit inbjuden att tala vid flera prestigefyllda vetenskapliga konferenser runtom i Europa. Detta är ett tydligt erkännande av att både vårt forskningsarbete och de genererade resultaten håller hög internationell klass och väcker intresse i det globala immunterapi-fältet.

Affärsutveckling och strategiska samarbeten

Under året som gått, med de preliminära CARMA-data från sex patienter tillgängliga, har vi initierat riktade uppdateringar till potentiella licenstagare för ELC-301 och/eller iTANK-plattformen. Patientunderlaget är fortfarande relativt begränsat och vi är medvetna om att ytterligare data – särskilt från den högsta dosgruppen – sannolikt kommer att krävas för att ett licensavtal ska kunna realiseras. Signalerna hittills har dock varit positiva.

Parallellt pågår tre akademiska samarbeten kring iTANK-plattformen och våra onkolytiska virusprogram. Elicera tillhandahåller plattformen och läkemedelskandidater för prekliniska studier, medan de akademiska parterna genomför prekliniska studier inom olika användningsområden. Denna typ av samarbetsprojekt är för Elicera ett effektivt sätt att validera iTANKs breda potential, identifiera nya applikationsområden samt lägga grunden för framtida läkemedelskandidater och eventuellt nya patent.

Slutrapportering av fas I/IIa-studien med ELC-100 visar god säkerhet och tidiga effektsignaler

I den nyligen avslutade kliniska fas I/IIa-studien med ELC-100 (onkolytiskt virus) hos 12 patienter med avancerade, metastaserade neuroendokrina tumörer observerades en

gynnsam säkerhetsprofil utan dosbegränsande toxicitet. Biverkningarna var hanterbara och i linje med virusets verkningsmekanism. Bland de åtta patienterna som kunde utvärderas för signaler på effekt noterades partiell respons hos två, vilket ger meningsfulla, tidiga bevis på antitumör-aktivitet i en sjukdom med stort ouppfyllt medicinskt behov. Vi är tacksamma gentemot Victory NET Foundation för deras generösa stöd, som möjliggjorde studiens slutförande. Med dessa positiva signaler utvärderar vi nu olika strategiska alternativ för fortsatt utveckling av ELC-100-programmet.

Framåtblick: Prekliniska program och finansiering

Vi driver aktivt arbetet vidare för att säkra finansiering för våra prekliniska program, med särskilt fokus på ELC-401 för behandling av glioblastom – en av de mest aggressiva hjärntumörformerna med mycket kort förväntad medianöverlevnad. ELC-401, som även den bygger på vår iTANK-plattform (på samma sätt som ELC-301) har visat lovande prekliniska resultat genom att effektivt aktivera immunförsvaret mot denna svåra cancerform. Programmet är nu i sen preklinisk fas, och vi planerar aktivt för kliniska studier med möjlig start under 2027. Under året har vi genomfört ett omfattande arbete med olika söka olika bidrag och vi är väl medvetna om och förberedda för att det, i likhet med det bidrag vi tidigare fått från European Innovation Council (EIC) Accelerator Fund för CARMA-studien (ELC-301), kan komma att krävas upprepade ansökningar för att erhålla bidrag. Parallellt med finansieringsarbetet avser vi att genomföra ett rådgivande möte med Läke-medelsverket under våren 2026 för att diskutera studiens design och planering.

Vad gäller ELC-201-programmet (vår nästa generations onkolytiska viruskandidat) befinner det sig också i preklinisk fas med stark prekliniskt proof-of-concept-data, men utan lika avancerad klinisk planering som för ELC-401 i nuläget. Vi fortsätter dock att utvärdera möjligheter för finansiering och strategiska partnerskap för att avancera dessa program och möta det stora ouppfyllda medicinska behovet hos patienter med svårbehandlade solida tumörer.

Sammanfattning och tack

År 2025 har varit ett år av betydande framsteg för Elicera: starka tidiga kliniska data från CARMA, framgångsrik avslutning av ELC-100-studien, ökad internationell synlighet och framåtriktade samarbeten. Vi går in i 2026 och fortsätter nu med fokus på att behålla vårt momentum och ser fram emot ett händelserikt år där vi positionerar oss som en ledande aktör inom cell- och genterapier för svåra cancerformer.

Ett varmt tack till vårt dedikerade team, styrelsen, våra akademiska och industriella samarbetspartners samt till er aktieägare för ert fortsatta förtroende och stöd. Tillsammans arbetar vi mot målet att utveckla nya, effektiva behandlingsmöjligheter för cancerpatienter med stora behov.

Jamal El-Mosleh

Vd, Elicera Therapeutics



Introduktion till Elicera Therapeutics

Elicera Therapeutics AB är ett cell- och genterapibolag i klinisk fas som utvecklar nästa generations beväpnade cancerbehandlingar. Bolaget har utvecklat en portfölj bestående av den patenterade genteknikmetoden iTANK samt fyra läkemedelskandidater i klinisk och preklinisk utvecklingsfas.

Bolagets patenterade plattformsteknologi, iTANK gör det möjligt att förstärka effekten av CAR T-cellsterapier och onkolytiska virus mot aggressiva och återkommande solida cancersjukdomar. I prekliniska studier har metoden visat potent effekt mot solida tumörer, som är kända för att vara mycket svåra att behandla med dagens godkända CAR-T-cellsterapier. Teknologin appliceras i tre av Bolagets läkemedelskandidater under utveckling (ELC-301, ELC-401 och ELC-201) samt erbjuds på licensbasis till andra läkemedelsbolag verksamma inom CAR T-cellterapiområdet. Denna plattform öppnar därmed upp nya behandlingsmöjligheter av solida tumörer där nuvarande CAR T-cellsterapier ännu inte varit framgångsrika.

Eliceras läkemedelskandidater består av två CAR T-cellsterapier, ELC-301 och ELC-401, och två onkolytiska virus, ELC-201 och ELC-100. ELC-100 avslutade nyligen en doseskaleringsstudie som visade god säkerhet och lovande tecken på klinisk respons medan bolaget för ELC-301 startade fas I/IIa-studien CARMA i november 2024 med hittills rapporterat 4 patienter av 6 i de första två dosgrupperna med komplett metabolisk respons. ELC-201 och ELC-401 befinner sig i preklinisk utvecklingsfas.

Eliceras verksamhet och produktportfölj baseras på mångårig forskning genomförd av den, inom området, välrenommerade professorn Magnus Essand och hans forskargrupp vid Uppsala universitet. Eliceras styrkor grundar sig i en djup förståelse för hur celler och virus kan genomdiferas för att trigga ett kraftfullt immunsvaret mot cancer.

Kort om CAR T-cellsterapier

CAR T-celler är en cellterapiform som framställs genom att med genmodifiering placera en syntetisk receptor på patientens T-celler (chimeric antigen receptor; CAR). Receptorn skräddarsys för att ha en hög träffsäkerhet mot ett enskilt tumörantigen – en molekyl som är synlig på ytan hos cancercellen – och hjälper T-cellen att leta upp, binda in till och döda cancercellen.

CAR T-behandlingar har gjort det möjligt att bota cancerformer som tidigare varit obotliga, men de sju behandlingar som idag är godkända produkter fungerar enbart på olika hematologiska cancerformer – dvs de som finns i

blodet, lymfsystemet eller i benmärgen. CAR T-cellsterapier står nämligen inför två stora utmaningar vid behandling av solida tumörer: 1) en diversifierad uppsättning av tumörmåltavlor/antigen och 2) en fiendlig mikromiljö i tumören. Båda dessa utmaningar kan bemötas med hjälp av iTANK-beväpning. Dessutom, trots de stora framsteg som skett inom behandlingsområdet dör fortfarande runt 50 procent av de patienter som drabbas av hematologiska cancerformer.





Kort om onkolytiska virus

Onkolytiska virus är genetiskt modifierade virus som är utformade för att selektivt infektera och förstöra cancerceller utan att skada normala celler. När tumörcellen "sprängs" och dör genom så kallad onkolys startas ett immunsvaret mot tumörcellerna genom att tumörneoantigener (neoantigener = muterade antigener; de mest immunaktiverande antigenerna) frisläpps och plockas upp av patientens dendritceller som därefter lär upp T-celler att angripa cancerceller var de än befinner sig i kroppen.

Affärsidé och strategi

Eliceras affärsidé är att utveckla och på sikt utlicensiera de egenutvecklade och patenterade beväpnings- och behandlingsmetoderna för cancersjukdomar. iTANK-plattformen är redo att kommersialiseras via licenssamarbeten till olika CAR T-cell terapiutvecklare medan Eliceras fyra interna utvecklingsprogram inom immunterapi avses licensieras exklusivt i olika utvecklingsskeden. Samtliga utli-

censeringar förväntas kunna generera betydande intäkter i form av upfront-betalningar, milstolpebetalningar och royalties. Strategin för att generera intäkter från kommersiella partnerskap bygger på att:

- Genomföra lyckade prekliniska och kliniska studier som bevisar programmets verkningsmekanism och effekt.
- Dra nytta av bolagets kompetens inom cell- och tumörimmunologi för att utveckla nya läkemedel som adresserar stora icke-tillgodosedda medicinska behov.
- Fortsätta bygga på den starka patentportföljen och upparbeta värdefull know-how.

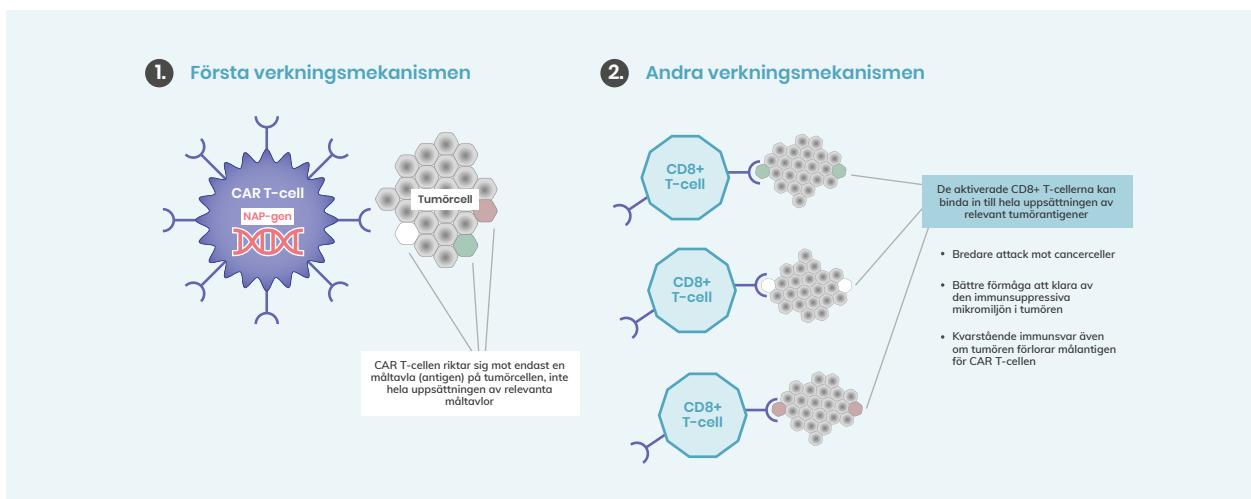
Produktportfölj

Bolagets produktportfölj består av plattformsteknologin iTANK och fyra läkemedelskandidater, två inom fältet för onkolytiska virus (ELC-100 och ELC-201) och två inom fältet för CAR T-cellsbehandlingar (ELC-301 och ELC-401).

		KANDIDATSELEKTION	PREKLINISK POC	GLP TOX	FAS I/II
iTANK- terapi	ELC-301 (CAR-T)	B-CELLSLYMFOM			
	ELC-401 (CAR-T)	GLIOBLASTOM (HJÄRNTUMÖR)			
	ELC-201 (OV)	TBD			
	ELC-100 (OV)	NEUROENDOKRINA TUMÖRER			

PoC: Proof-of-Concept GLP: Good Laboratory Practice

Figur 1: Eliceras produktportfölj.



Figur 2: iTANK-plattformen resulterar i en andra parallell verkningsmekanism och ett brett angrepp av tumör celler via CD8+ T-celler. De CD8+ T-celler är aktiverade mot hela uppsättningen av relevanta måltavlor på tumör cellen.

Produktportfölj

iTANK

iTANK-teknologin beväpnar CAR T-celler med bakterieproteinet NAP (neutrofilaktiverande protein från *Helicobacter Pylori*). När CAR T-cellerna förs in i kroppen frigörs NAP kring cancer cellerna vilket startar en inflammatorisk process som gör att kroppens immunförsvar signalerar till andra immunceller att ansamlas i cancer cellen. Processen leder till att immunceller triggas att döda de cancer celler som CAR T-celler normalt inte har förmåga att angripa. I takt med att tumören förstörs skapas ett immunologiskt minne via lymfsystemet vilket syftar till att drastiskt minska risken för återfall.

Förmågan hos iTANK-beväpnade CAR T-celler att aktivera kroppens immunförsvar på bred front mot flertalet unika tumörmåltavlor ger helt nya möjligheter att utveckla bättre CAR-T-behandlingar mot blodcancer samt nya behandlingar mot solida tumörer.

I prekliniska studier med iTANK kunde man också bekräfta att NAP-beväpnade CAR T-celler skapar en stark immunologisk aktivitet i tumör vävnaden genom att locka till sig

andra immunceller. Detta tros kunna bemöta utmaningen med en immunsuppressiv mikromiljö i solida tumörer.

Sammantaget stödjer resultaten från de prekliniska studierna möjligheterna att man med hjälp av Eliceras unika metod skulle kunna skapa CAR T-cellsbehandlingar mot en rad solida cancersjukdomar, något som idag är mycket svårt.

Resultaten från de prekliniska studierna publicerades 2022 i den högt rankade vetenskapliga tidskriften i *Nature Biomedical Engineering*¹, och utgör en grundläggande pelare för validiteten i det vetenskapliga konceptet.

Figur 2 ovan illustrerar fördelarna med iTANK-plattformen och visar hur NAP-beväpnade CAR T-celler genererar en andra verkningsmekanism genom mörda-T-celler som riktar sig brett mot hela uppsättningen av relevanta måltavlor (tumörantigener) på cancer celler, inte bara en måltavla som oftast är fallet för konventionella CAR T-celler.

¹ <https://www.nature.com/articles/s41551-022-00875-5>

Eliceras fyra läkemedelskandidater

ELC-301 – B-cellslymfom

ELC-301 programmet utvecklas för att behandla B-cellslymfom. Diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL), den vanligaste formen av Non-Hodgkins lymfom är en aggressiv cancerform som utgår från immunsystemets B-celler.

DLBCL är en av vanligaste B-cells cancerformerna och sjukdomen har en snabb progress vilket kräver att behandling sätts in så fort som möjligt efter att diagnosen är fastställd.

Dagens standardbehandling består av en kombination av kemoterapi och antikroppar och cirka 60–70% av patienterna kan botas av den. Hos de patienter som drabbas av återfall utgör CAR T-cellsterapi nästa steg i behandlingstrappan. Trots att sjukdomen initialt försvinner hos många efter CAR T-cellsbehandling är återfallsfrekvensen fortsatt hög i patientgruppen – mellan 40–50% – och behandlingsalternativen i form av mer avancerade terapier efter dagens CAR T-cellsterapi är begränsade.² Den specifika målgruppen som ELC-301 utvecklas för är patienter som lider av en särskilt svår form av DLBCL eller som drabbats av återfall efter flera omgångar med standardbehandling.

Samtliga av dagens godkända CAR T-cellsterapier i B-cellslymfom riktar sig mot tumörmåltavlan CD19 – ett vanligt B-cellsprotein som överproduceras på ytan hos cancerceller vid DLBCL. Hos många av de individer som drabbas av återfall försvinner denna tumörmåltavla och ytterligare behandlingar med samma CAR T-cellsterapi blir därför verkningslös. ELC-301 riktar sig i stället mot CD20 som även den är överrepresenterad i B-cellslymf-

om. Genom att byta målprotein till CD20, och beväpna CAR T-cellerna med iTANK-plattformen, möjliggör ELC-301 behandling av återfallspatienter som är i behov av ett nytt effektivt alternativ med botande potential.

I november 2024 behandlades den första patienten i Eliceras kliniska fas I/IIa-studie, även kallad CARMA-studien (NCT06002659), med ELC-301 i patienter med svår eller återkommande DLBCL. CARMA genomförs i två delar, en doseskaleringsdel (fas I) och en doseexpansionsdel (fas IIa). Den initiala delen planeras innefatta tre kohorter (dosgrupp) med tre patienter i första och andra doseringsgruppen, samt sex patienter i den tredje doseringsgruppen vilka erhåller maximal dos. Syftet är att studera säkerhet och identifiera den optimala dosen för behandling med CAR T-cellsterapi ELC-301 som sen kommer testas i ytterligare sex patienter i fas IIa-delen av studien. Eliceras forskningschef, professor Magnus Essand, presenterade preliminära effektdata från de första två kohorterna med lägst dosnivå vid invigningen av Karolinska ATMP-centrum i Flemingsberg den 25 augusti. Resultaten visade att 4 av 6 behandlade patienter uppvisade komplett metabolisk respons, vilket innebär att ingen aktiv sjukdom detekterades. Efter säkerhetskommitténs positiva bedömning av säkerhetsdata för patienterna i kohort 2 fortskrider nu rekrytering till patienter i den tredje och sista kohorten med maximalt planerad dos. CARMA-studien delfinansieras med ett bidrag från EIC Accelerator Fund på totalt 2,5 miljoner Euro. Avtal mellan Elicera och Uppsala universitet reglerar samarbetet och Eliceras äganderätt till data.



² <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC9561408/>

ELC-401 – Glioblastom

ELC-401 programmet utvecklas för att behandla glioblastom (GBM), som är en solid tumör. Glioblastom är en aggressiv form av hjärncancer med mycket hög dödlighet och den förväntade medianöverlevnaden hos personer som fått diagnosen är cirka 15 månader.

Idag behandlas glioblastom främst med kirurgi och strålningsterapi då det är utmanande att utveckla läkemedel som kan passera över den så kallade blod-hjärnbarriären och vara effektiva i centrala nervsystemet hjärnbarriären. Eliceras läkemedelskandidat, ELC-401 riktar sig mot tumörantigenet IL13Ra2 – ett receptorprotein som är överrepresenterat i GBM. Bolaget har i en preklinisk studie kunnat visa att IL13Ra2 är en effektiv tumörmåltavla för iTANK-förstärkta CAR T-celler. Tack vare iTANK förväntas ELC-401 även kunna motverka den starkt immunhämmande mikromiljön i glioblastom samt mobilisera ett immunsvär även mot andra måltavlor i denna heterogena cancerform. På detta sätt hoppas Elicera kunna erbjuda ett effektivt behandlingsalternativ som väsentligt förlänger livet på dessa annars mycket svårt sjuka cancerpatienter som idag inte har några adekvata behandlingsalternativ.

I en studie, som publicerades i Nature Communications 2023³, utvärderades den syntetiska receptorn som ligger till grund för ELC-401. Resultaten visade bland annat att CAR T-cellerna hade en potent celldödande effekt och förlängde överlevnaden i sjukdomsmodellen. ELC-401 befinner sig just nu i sen preklinisk utvärderingsfas.

ELC-201 – solida tumörer

Vid sidan av sina CAR T-cellsprogram och ELC-100 utvecklar Elicera ELC-201, ett program för att utveckla onkolytisk virusbehandling med potential att behandla flera olika solida cancersjukdomar.

ELC-201 förväntas skapa en dubbel attack mot cancertumörer, dels via de onkolytiska virusen, dels via ett parallellt T-cellssvar mot cancer tack vare förstärkningen med iTANK samt ytterligare en T-cellsstimulerande faktor.

Bolaget har genomfört en omfattande kartläggning av möjliga cancerindikationer för ELC-201 baserat på både vetenskapliga och kommersiella överväganden och utvärderar nu alternativa finansieringsalternativ för det kliniska studieprogrammet med fokus på kommersiella partnerskap och olika typer av mjuk finansiering.

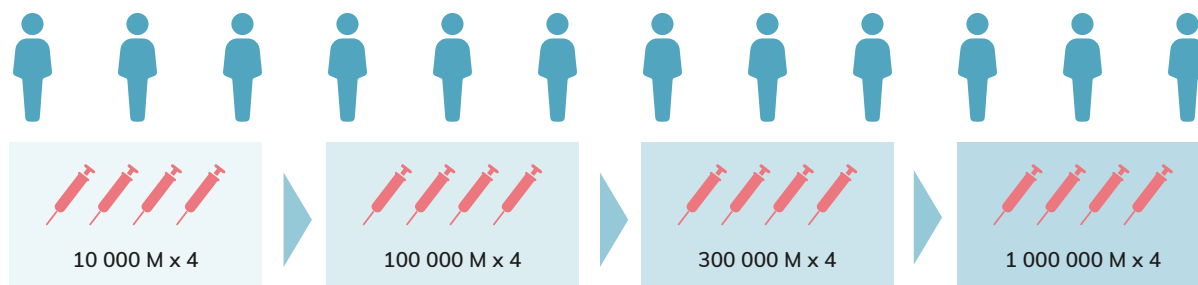


³ <https://www.nature.com/articles/s41467-023-40303-z>

Fas I/II-studie på neuroendokrina tumörer

Doseskalering i 12 patienter – slutförd

I samarbete med Uppsala Universitet som agerar sponsor för studien



Figur 3: Nyligen avslutad fas I/II-studie på neuroendokrina tumörer som visar god säkerhet och lovande tecken på klinisk aktivitet.

ELC-100 (AdVince) – Neuroendokrina tumörer

ELC – 100, även kallad AdVince, är ett program för att utveckla onkolytisk behandling av neuroendokrina tumörer (NET). Det är baserat på ett genetiskt modifierat adenovirus, Ad5PTD, och har optimerats med avseende på sin förmåga att ta sig in specifikt i neuroendokrina cancerceller, men inte i friska celler, där det förökar sig till dess tumör-cellen sprängs och dör via så kallad onkolys. NET uppstår från celler i det neuroendokrina systemet. Tumörerna kan hittas över hela kroppen men förekommer främst i det mag-tarm-området (43 procent) men även i lunga (30 procent) samt i bukspottskörteln (7 procent)⁴.

ELC-100 har i prekliniska musförsök uppvisat en förlängd överlevnad i jämförelse med olika typer av standard-behandling som till exempel tyrosinkinashämmare och radioaktiva läkemedel.

ELC-100 slutförde nyligen en klinisk fas I/II-prövning (ClinicalTrials.gov Identifier: NCT02749331) med Uppsala universitet som sponsor (avtal mellan Elicera och Uppsala universitet reglerar samarbetet och Eliceras äganderätt till data). Studien var en så kallad doseskaleringsstudie i totalt 12 patienter, med det primära syftet att undersöka

behandlings säkerhet och bestämma den maximalt tolererbara dosen. Tidigt i januari 2026 meddelade Elicera att ELC-100 i allmänhet tolererades väl utan observerade dosbegränsande toxicitet. Noterbart visade studien också lovande tecken på effekt, inklusive partiella tumorsvar hos två av åtta patienter som var utvärderbara för effekt, vilket ger tidigt bevis på antitumöraktivitet i denna mycket behandlingsresistenta patientpopulation..

I januari 2025 erhöll bolaget sär läkemedelsstatus (Orphan Drug Designation) från det amerikanska läkemedelsverket Food and Drug Administration för behandling av neuroendokrina tumörer i bukspottskörteln. Orphan Drug Designation (ODD) är avsedd att främja utvecklingen av läkemedel som adresserar sällsynta sjukdomar. I USA beviljar the Food and Drug Administration (FDA) denna status till läkemedel eller biologiska produkter som är avsedda att behandla sjukdomar som totalt drabbar färre än 200 000 personer i landet. Redan under utvecklingen av läkemedelskandidaten ger detta vissa fördelar, såsom skattelättnader för kliniska prövningar som genomförs i USA. I ett senare skede ger ODD möjlighet att undvika avgifter kopplade till en ansökan om regulatoriskt godkännande, samt upp till sju års marknadsexklusivitet.

⁴ <https://www.cancer.net/cancer-types/neuroendocrine-tumors/introduction>

Finansiell information

Finansiell utveckling under fjärde kvartalet 1 oktober–31 december 2025

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -7 159 623 (-2 911 958) SEK, vilket är en förändring med -4 217 668 SEK jämfört med samma kvartal föregående år.

Förändringen beror huvudsakligen på lägre avräkning av bidrag om -2 840 919 samt högre kostnader om -1 376 749.

Kvartalets resultat

Kvartalets resultat uppgick till -6 965 286 (-2 603 242) SEK. Resultat per aktie uppgick till -0,14 (-0,07) SEK.

Likviditet och kassaflöde

- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10 076 983 (-4 232 090) SEK.
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (0) SEK.
- Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 (0) SEK.
- Kvartalets kassaflöde uppgick till -10 076 983 (-4 232 090) SEK.
- Vid kvartalets utgång uppgick bolagets likvida medel till 24 846 480 (26 399 108) SEK.

Finansiell utveckling under perioden 1 januari–31 december 2025

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -17 944 682 (-16 884 056) SEK, vilket är en förändring med -1 060 626 SEK jämfört med samma period föregående år.

Förändringen beror huvudsakligen på högre avräkning av bidrag om +3 726 892 samt högre kostnader om -4 787 518.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -17 406 665 (-16 110 327) SEK. Resultat per aktie uppgick till -0,38 (-0,51) SEK.

Likviditet och kassaflöde

- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -21 551 216 (-23 463 165) SEK.
- Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 1 000 (0) SEK.
- Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 19 997 588 (20 479 306) SEK.
- Periodens kassaflöde uppgick till -1 552 628 (-2 983 859) SEK.
- Vid Periodens utgång uppgick bolagets likvida medel till 24 846 480 (26 399 108) SEK.

EU accelerator program

Elicera tilldelades i mycket hård konkurrens stöd från EU:s acceleratorprogram i juni 2022 ett stöd om 2,5 MEUR (cirka 27 MSEK). EU har betalat ut en första och andra del om 17,7 MSEK under tidigare år. I februari 2025 betalades 5,6 MSEK ut. Den resterande utbetalningen om cirka 1,5 MSEK förväntas under H1 2026.

Inbetalningen har bokats som förbetald intäkt. I takt med att kostnader för projektet bokförs har avräkning skett av de förbetalda intäkterna. Under perioden har 10,8 MSEK avräknats.

Investeringar

Eliceras investeringar under perioden uppgick till +1 000 SEK (0).

Personal och organisation

Antalet anställda per periodens slut uppgick till 2.

Eliceras organisation innefattar all den kompetens och erfarenhet som är nödvändig för att driva bolaget. Ett nära samarbete har etablerats med ett antal nyckelkonsulter inom patent, preklinisk, klinisk prövning, farmaceutisk utveckling, regulatorisk expertis för tillverkning och dokumentation, kvalitetssäkring, finans och juridik.

Teckningsoptioner serie TO2

Teckning med stöd av TO2 skedde under tiden 26 februari till 11 mars 2025. För att säkerställa emissionen tecknade Elicera avtal med Mangold om såväl bottengaranter (upp till 70 %) och toppgaranter (mellan 70 och 100 %). Detta säkerställde att fullt belopp skulle tecknas. Totalt tecknades 96,3 % vilket är ett starkt utfall. Detta tillförde Elicera 22,0 MSEK före emissionskostnader. En riktad emission genomfördes till toppgaranterna om 3,7 %.

Genom användande av TO2 för att teckna nya aktier och den riktade emissionen ökar antalet aktier med 11 908 764 från 35 093 268 aktier till 47 002 032 aktier. Aktiekapitalet ökar med 500 168,09 SEK från 1 473 917,26 till 1 974 085,35.

Toppgaranterna ersattes med aktier och bottengaranter kunde välja mellan kontant ersättning och med aktier (högre ersättning).

En riktad emission gjordes till dessa om 1 533 512 aktier som ökade antalet aktier till 48 535 544. Aktiekapitalet ökade med 64 407,50 SEK till 2 038 492,85 SEK. Denna emission hade således ingen påverkan på kassan.

Årsstämma 2025

Årsstämma hölls den 15 maj 2025 Stockholm.

Årsstämman beslöt att följa valberedningen föreslag med omval av ledamöterna Agneta Edberg (ordförande), Magnus Essand, Christina Herder, Margareth Jorvid och Sharon Longhurst omvaldes till ordinarie ledamöter. Di Yu omvaldes som suppleant. Revisionsfirman Cedra Väst KB med påskrivande revisor Kristofer Håkansson omvaldes.

Arvodet för styrelsens ordförande blev 360 000 SEK och till 150 000 SEK för övriga icke anställda ledamöter.

Styrelsen erhöll mandat om att genomföra nyemissioner upp till 20 % utspädning.

Valberedning

Årsstämma 2025 beslutade om reglerna som gäller för valberedningens arbete. De största ägarna per 30 september 2025, Di Yu, Magnus Essand och Jamal El-Mosleh, vilka tillsammans kontrollerar 20 % av rösterna, har därmed utsetts till valberedning med Magnus Essand som ordförande.

Aktieägare som har synpunkter och förslag ombedes kontakta valberedningens ordförande Magnus Essand med email info@elicera.com.

Årsstämma 2026

Årsstämma kommer att hållas den 5 maj 2026 kl. 13.00 på Advokatfirman Delphis kontor i Stockholm, Mäster Samuelsgatan 17 i Stockholm.

Aktieägare kommer att kallas genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats och även genom upplysning i Svenska Dagbladet att kallelse skett, tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan skicka in en skriftlig begäran till Elicera Therapeutics AB, Att: Styrelsen, World Trade Center Göteborg, Mössans gata 10, vån 7, 412 51 Göteborg. Begäran måste vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före årsstämman, eller i så god tid att ärendet, om så krävs, kan upptas i kallelsen till stämman.

Årsredovisning kommer att publiceras 27 mars 2026.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Det finns, utöver generell osäkerhet relaterad till forsknings- och utvecklingsverksamhet och förseningar vid start av kliniska studier, kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på bolagets framtidsutsikter.

En utförlig redovisning av olika risker finns i årsredovisningen (sid 27–30).

Eget kapital

Eget kapital har påverkats av resultatet under perioden. Eget kapital uppgick per periodens slut till 23 361 361 SEK (20 770 437).

Byte av Certified Adviser och likviditetsgarant till DNB Carnegie

Elicera ingick avtal med DNB Carnegie Investment Bank AB avseende tjänsterna som Certified Adviser och Likviditetsgarant. DNB Carnegie tillträdde som Certified Adviser den 1 december 2025 och Likviditetsgarant den 22 januari 2026.

Utdelning

Styrelsen och den verkställande direktören förslår att ingen utdelning (0,00 SEK/aktie, samma som föregående år) lämnas för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31

Aktien

Elicera aktien noterades på Nasdaq First North Growth Market 11 juni 2021. Aktieboken förs av Euroclear.

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden uppgår för rapportperioden till -0,38 SEK (-0,51).

Elicera hade per slutet av perioden ca 5 500 st aktieägare en ökning med ca 3 000 sedan slutet av 2024. Antalet aktier uppgick till 48 535 544 aktier i slutet av perioden.

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER/ KAPITAL (%)
Avanza	3 862 262	8,0
Di Yu	3 463 715	7,2
Magnus Essand	3 397 059	7,1
Jamal El-Mosleh	2 712 200	5,6
SC Holding	1 392 000	2,9
Övriga ägare	33 679 778	69,4
Totalt antal aktier	48 535 544	100,0

Transaktioner med närstående

Styrelseledamoten Magnus Essand är deltidsanställd som forskningschef och erhöll lön under perioden om 470 000 SEK (371 610).

Styrelsesuppleanten Di Yu är deltidsanställd som utvecklingschef och erhöll lön under perioden om 378 000 SEK (411 480) samt pensionsinbetalning om 192 566 SEK (103 684).

Advanced Biologistics som har styrelseledamoten Sharon Longhurst anställd har fakturerat 0 SEK (110 797).

Prissättningen har skett på marknadsmässiga villkor.

Redovisningsprinciper - byte till IFRS (RFR2)

Elicera byter från K3 till RFR2 (motsvarande IFRS för bolag utan dotterbolag). Bytet föranleds för planerat byte till First North Premier. Inga justeringar har identifierats och därmed är resultat-, balansräkning och kassaflödesanalys oförändrade även för tidigare perioder.

Granskning av revisor

Bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Händelser efter periodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut som påverkar bokslutskommuniké.

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget ställs inför.

Göteborg den 13 februari 2026

Styrelsen för Elicera Therapeutics AB (publ)

Agneta Edberg, Ordförande

Magnus Essand

Christina Herder

Margareth Jorvid

Sharon Longhurst

Jamal El-Mosleh, verkställande direktör

Resultaträkning

(BELOPP I SEK)	2025 3 MÅN OKT-DEC	2024 3 MÅN OKT-DEC	2025 12 MÅN JAN-DEC	2024 12 MÅN JAN-DEC
Övriga intäkter	29 997	2 870 916	10 855 180	7 128 288
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-5 467 796	-4 457 093	-21 999 543	-18 941 803
Personalkostnader	-1 691 827	-1 322 843	-6 800 319	-5 058 765
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-	-2 938	-	-11 776
Summa rörelsekostnader	-7 159 623	-5 782 874	-28 799 862	-24 012 344
Rörelseresultat	-7 129 626	-2 911 958	-17 944 682	-16 884 056
Ränteintäkter och liknande resultatposter	169 408	318 086	545 894	826 579
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5 068	-9 370	-7 877	-52 850
Resultat före skatt	-6 965 286	-2 603 242	-17 406 665	-16 110 327
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-6 965 286	-2 603 242	-17 406 665	-16 110 327

Balansräkning

(BELOPP I SEK)	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Värdepapper	-	1 000
Summa finansiella anläggningstillgångar	-	1 000
Summa anläggningstillgångar	-	1 000
Övriga fordringar	545 898	881 867
Övriga interimsfordringar	2 029 078	284 770
Kassa och bank	24 846 480	26 399 108
Summa omsättningstillgångar	27 421 456	27 565 745
SUMMA TILLGÅNGAR	27 421 456	27 566 745
EGET KAPITAL		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	2 038 493	1 473 917
Summa bundet eget kapital	2 038 493	1 473 917
Fritt eget kapital		
Överkursfond	106 055 937	86 622 924
Balanserat resultat	-67 326 404	-51 216 077
Årets resultat	-17 406 665	-16 110 327
Summa fritt eget kapital	21 322 868	19 296 520
Summa eget kapital	23 361 361	20 770 437
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	2 568 602	2 043 872
Övriga skulder	248 961	354 399
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 242 532	4 398 037
Summa kortfristiga skulder	4 060 095	6 796 308
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 421 456	27 566 745

Förändring i eget kapital

(BELOPP I SEK)	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per 1 januari 2024	830 844	66 786 691	-34 818 100	-16 397 977	16 401 458
Resultatdisposition enligt förslag till årsstämma			-16 397 977	16 397 977	-
Nyemission	643 073	26 917 209			27 560 282
Kapitalanskaffningsutgifter		-7 080 976			-7 080 976
Periodens resultat	-	-	-	-13 507 085	-13 507 085
Utgående balans per 30 september 2024	1 473 917	86 622 924	-51 216 077	-13 507 085	23 373 679

(BELOPP I SEK)	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per 1 oktober 2024	1 473 917	86 622 924	-51 216 077	-13 507 085	23 373 679
Periodens resultat	-	-	-	-2 603 242	-2 603 242
Utgående balans per 31 december 2024	1 473 917	86 622 924	-51 216 077	-16 110 327	20 770 437

(BELOPP I SEK)	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per 1 januari 2025	1 473 917	86 622 924	-51 216 077	-16 110 327	20 770 437
Resultatdisposition enligt beslut årsstämma			-16 110 327	16 110 327	-
Nyemission	500 169	21 531 046			22 031 215
Kapitalanskaffningsutgifter		-2 033 626			-2 033 626
Kvittningsemission	64 407	2 772 590			2 836 997
Kostnader kvittning		-2 836 997			-2 836 997
Periodens resultat	-	-	-	-10 441 379	-10 441 379
Utgående balans per 30 september 2025	2 038 493	106 055 937	-67 326 404	-10 441 379	30 326 636

(BELOPP I SEK)	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per 1 oktober 2025	2 038 493	106 055 937	-67 326 404	-10 441 379	30 326 636
Periodens resultat	-	-	-	-6 965 286	-6 965 286
Utgående balans per 31 december 2025	2 038 493	106 055 937	-67 326 404	-17 406 665	23 361 361

UPPLYSNINGAR OM AKTIER	ANTAL AKTIER
Antal aktier vid årets ingång	35 093 268
Antal aktier per 2025-12-31	48 535 544
Antal teckningsoptioner vid årets ingång	11 908 764
Antal teckningsoptioner per 2025-12-31	0

Kassaflödesanalys

(BELOPP I SEK)	2025 3 MÅN OKT-DEC	2024 3 MÅN OKT-DEC	2025 12 MÅN JAN-DEC	2024 12 MÅN JAN-DEC
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat före finansiella poster	-7 129 626	-2 911 958	-17 944 682	-16 884 056
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet (avskrivningar)	-	2 938	-	11 776
Erhållen ränta	169 408	318 086	-545 894	826 526
Erlagd ränta	-5 068	-9 370	-7 877	-52 850
Betald inkomstskatt	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-6 965 286	-2 600 304	-17 406 665	-16 098 551
Ökning / Minskning av kortfristiga fordringar	-202 472	-685 846	-1 408 339	-382 361
Ökning / Minskning av leverantörsskulder	526 036	1 502 666	524 730	1 160 857
Ökning / Minskning av övriga kortfristiga skulder	-3 435 261	-2 448 606	-3 260 942	-8 143 110
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 076 983	-4 232 090	-21 551 216	-23 463 165
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Ändring av finansiella anläggningstillgångar	-	-	1 000	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	1 000	-
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	-	22 031 214	27 560 282
Kapitalanskaffningskostnader	-	-	-2 033 626	-7 080 976
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	19 997 588	20 479 306
Periodens kassaflöde	-10 076 983	-4 232 090	-1 552 628	-2 983 859
Likvida medel vid periodens början	34 923 463	30 631 198	26 399 108	29 382 967
Likvida medel vid periodens slut	24 846 480	26 399 108	24 846 480	26 399 108

Finansiell kalender

Årsredovisning 2025	27 mars 2026
Delårsrapport januari-mars 2026	5 maj 2026
Årsstämma 2026	5 maj 2026
Delårsrapport januari-juni 2026	21 augusti 2026
Delårsrapport januari-september 2026	27 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	16 februari 2027

Vid frågor vänligen kontakta:

Jamal El-Mosleh, VD

+46 (0) 703 319 051

jamal.elmosleh@elicera.com

Adresser

Elicera Therapeutics AB

World Trade Centre Göteborg

Mässans gata 10, vån 7, 412 51 Göteborg

www.elicera.com

Certified Adviser

Certified Adviser är DNB Carnegie Investment Bank AB (publ)

certifiedadviser@dnbcarnegie.se





elicera
THERAPEUTICS

www.elicera.se