



Delårsrapport januari – september 2025

Cinclus Pharma Holding AB (publ)

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Kvartal 3 2025

Delårsrapport januari – september 2025



Finansiell sammanfattning juli – september 2025

- » Nettoomsättningen uppgick till 9 744 (0) TSEK.
- » Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -44 122 (-39 148) TSEK.
- » Periodens resultat var -40 666 (-36 547) TSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -0,87 (-0,79) SEK.
- » Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -47 500 (-40 470) TSEK.
- » Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 540 220 (566 716) TSEK.

Finansiell sammanfattning januari – september 2025

- » Nettoomsättningen uppgick till 43 839 (0) TSEK.
- » Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -137 547 (-112 750) TSEK.
- » Periodens resultat var -122 788 (-113 772) TSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -2,64 (-3,36) SEK.
- » Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -27 023 (556 030) TSEK.
- » Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 540 220 (566 716) TSEK.



¹⁾ Varav 19 anställda och 23 konsulter knutna nära bolaget.
²⁾ Exklusive transaktionskostnader i samband med Zentivaaffären.

Allmänt om rapporten

All information i denna rapport avser koncernen om inte annat anges. Jämförelsesiffror inom parentes avser motsvarande period föregående år. Jämförelsesiffror inom parentes för balansposter avser utgången av tidigare räkenskapsår.

Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor. Rapporten har upprättats i en svensk och en engelsk version. Vid eventuella avvikelser mellan den svenska och engelska versionen ska den svenska versionen äga företräde.

Kommande informationstillfällen

18 feb 2026	Bokslutskommuniké 2025
16 apr 2026	Årsredovisning 2025
13 maj 2026	Delårsrapport kvartal 1 2026
21 maj 2026	Årsstämma 2026
19 aug 2026	Delårsrapport kvartal 2 2026
4 nov 2026	Delårsrapport kvartal 3 2026

För ytterligare information vänligen kontakta

Christer Ahlberg	Maria Engström
VD och koncernchef	Finanschef
+46 70 675 33 30	+46 70 674 33 30

ir@cincluspharma.com

Webcast kommer hållas 20 november 2025 kl. 10:00 via Inderes. Länk till eventet:
<https://cinclus-pharma.events.inderes.com/q3-report-2025>
Rapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida:
<https://cincluspharma.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Väsentliga händelser under perioden juli – september 2025

- » Cinclus Pharma meddelade i augusti att bolaget fått respons från regulatoriska myndigheter vilket innebar att fas III-studien HEEALING 1 kan inledas i Europa. Studien kommer att genomföras i sju europeiska länder och bolaget planerar att därefter expandera utvecklingen till USA genom en andra läkningsstudie som även kommer att utvärdera underhållsbehandling.
- » I september screenades den första patienten med erosiv gastroesofageal refluxsjukdom (GERD) för Cinclus Pharmas fas III-studie av läkemedelskandidaten linaprazan glurate.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- » I början av oktober meddelades att den första patienten har doserats i bolagets fas III-studie, HEEALING 1, som syftar till att bekräfta effekten av linaprazan glurate hos patienter med erosiv gastroesofageal refluxsjukdom.
- » I början av oktober presenterade Cinclus Pharma ett vetenskapligt abstract om linaprazan glurate på United European Gastroenterology Week (UEGW) i Berlin. Abstractet lyfter fram positiva resultat för den optimerade tablettformuleringen som tagits fram för fas III-studierna och framtida kommersialisering.
- » I oktober fick Cinclus Pharma positiv återkoppling från FDA efter ett nyligen genomfört CMC-möte (Chemistry, Manufacturing and Controls). Vid mötet gav FDA tydlig vägledning och visade stöd för bolagets föreslagna strategi inför kommande ansökan om marknadsföringstillstånd (NDA).
- » Cinclus Pharma meddelade i november att man sponsrat ett vetenskapligt abstract som lyfter fram de kliniska och ekonomiska kostnaderna vid behandlingsmisslyckanden med PPI hos patienter med svår erosiv GERD. Abstracted presenterades vid ISPOR (International Society for Pharmacoeconomics and Outcomes Research) Europe 2025-konferensen i Glasgow.



I september höll vd Christer Ahlberg en presentation på Pareto Healthcare Seminar i Stockholm

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

VD HAR ORDET

En positiv inledning av fas III-studien

Cinclus Pharma har nu gått in i sen klinisk fas efter att den första fas III-studien inletts, och re-kryteringen av patienter har hittills gått bra. De övergripande resultaten från studien förväntas under andra halvåret 2026 och har potential att utgöra en betydande värdedrivare för bolaget. Vi befinner oss i ett spännande skede i utvecklingen av linaprazan glurate, ett läkemedel som har möjlighet att förbättra livskvaliteten för alla de patienter som lider av svårare syrarelaterade sjukdomar och inte blir hjälpta av dagens behandlingsalternativ.

Inledningen av studien har gått enligt plan

Vi kan se tillbaka på ett händelserikt och viktigt kvartal för Cinclus Pharma. Under kvartalet inleddes vår första fas III-studie HEEALING 1 (Healing of Erosive Esophagitis with unique Acid control using Linaprazan Glurate) som kommer att inkludera cirka 500 patienter i sju europeiska länder.

Inledningen av studien har gått helt enligt plan med god aktivitet i våra prövningscenter och rekryteringen av patienter har gått bra. Efter att ha genomfört den första patientscreeningen i september doserades den första patienten i början av oktober.

En optimerad väg till marknadsgodkännande

Den initiala fas III-studien fokuserar på Europa medan den andra

och sista läkningsstudien, HEEALING 2, planeras att genomföras i både USA och Europa. HEEALING 2-studien, som planeras att starta när data från HEEALING 1 är tillgängliga, kommer att generera data på både läknings- och underhållsbehandling.

Genom att initiera studien i Europa optimerar vi vägen och tiden till marknadsgodkännande. Tillsammans med vår kommersiella partner Zentiva ser vi potential för linaprazan glurate att bli första PCAB (kaliumkonkurrerande syrablockerare) på den europeiska marknaden.

Positivt CMC-möte med FDA

Cinclus Pharma hade under kvartalet ett positivt möte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA angående bolagets



föreslagna CMC-strategi (Chemistry, Manufacturing, Controls). CMC-mötet är en viktig del av den regulatoriska processen där FDA utvärderar tillverkningsprocesser, kvalitetskontrollsystem och den övergripande beredskapen för att konsekvent och säkert producera ett läkemedel. Det är glädjande att vi mottog positiv feedback från myndigheten angående vår CMC strategi inför den kommande ansökan om nytt läkemedel (NDA), vilket tydliggör att vi är på rätt väg med vår utvecklingsplan för linaprazan glurate.

Stort intresse för linaprazan glurate

Intresset för linaprazan glurate ökar stadigt, något som har förstärkts ytterligare av att fas III-studien nu är inledd samt

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

att produkten tidigare i år validerades genom vårt strategiska partnerskap med Zentiva för den europeiska marknaden. Cinclus Pharma hade nyligen sin första utställning på den årliga konferensen United European Gastroenterology Week (UEGW), som i år hölls i Berlin, vilket gav möjlighet att presentera HEEALING 1-studien. Det var tydligt att intresset bland gastroeterologi-specialister är stort för vår läkemedelskandidat. På konferensen presenterades också ett vetenskapligt abstract som lyfter fram positiva resultat för den optimerade tablettformuleringen som tagits fram för fas III-studierna. Cinclus Pharma var det enda bolaget som presenterade en PCAB på UEGW, vilket stöder vår syn att linaprazan glurate har potential att bli första läkemedel i sitt slag att lanseras på den europeiska marknaden.

Potential att möta stort medicinskt behov

Den första generationen av PCAB håller på att ersätta de traditionella protonpumpshämmarna (PPI) på de marknader där de redan lanserats. Försäljningen av PCABs börjar nu verkligen ta fart i USA vilket också börjar reflekteras i kapitalmarknadens syn på marknadspotentialen. Linaprazan glurate är nästa generations PCAB som har en unik syrahämmande effekt vilket ger en förbättrad läkning och symtomkontroll, särskilt hos patienter med svår sjukdom. Det innebär att vi kan möta ett omfattande medicinskt behov hos just de patienter som har de svårare formerna av gastroesofageal refluxsjukdom (erosiv GERD). Denna marknad uppskattas omfatta cirka 19 miljoner patienter globalt, varav omkring 10 miljoner finns i Europa och USA.

Fokus på överlägsen effekt och symptomlindring

I fas III-studien har vi som mål att påvisa överlägsen effekt i läkning jämfört med protonpumpshämmaren lansoprazol hos patienter med måttlig till svår erosiv GERD efter fyra veckors behandling, samt läkning och symptomlindring i upp till åtta veckor. I våra fas II-studier visades en läkningseffekt på upp till 93 procent efter fyra veckor hos patienter med måttlig till svår erosiv GERD jämfört med endast 38 procent för lansoprazol. Hos de patienter som tidigare endast svarat delvis på behandling med protonpumpshämmare i åtta veckor uppnåddes 100 procent läkning efter fyra veckor i den mest effektiva dosgruppen.

Övergripande resultat förväntas andra halvåret 2026

Enligt nuvarande utvecklingsplan kommer Cinclus Pharma kunna presentera top line data från HEEALING 1 fas III-studien under andra halvåret 2026. Bolaget är finansierat över denna potentiellt värdedrivande milstolpe en bit in i 2027.

Vi ser fram emot att hålla er uppdaterade om utvecklingen i det pågående fas III-programmet.

Christer Ahlberg, VD och koncernchef



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Om aktien

Största aktieägarna vid periodens utgång

Aktieägandet i bolaget vid periodens utgång	Antal aktier	Andel
Trill Impact Ventures	3 721 221	7,9%
Fjärde AP-fonden	3 700 000	7,8%
Movestic Livförsäkring AB	2 358 987	5,0%
Linc AB	2 318 322	4,9%
Peter Unge privat och genom bolag	2 090 015	4,4%
Kjell Andersson genom bolag	1 908 000	4,0%
Mikael Dahlström dödsbo	1 688 613	3,6%
Futur Pension Försäkringsaktiebolag	1 666 056	3,5%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 631 318	3,4%
Nylof Holding AB	1 164 575	2,5%
Lennart Hansson genom bolag	1 084 771	2,3%
Eir Ventures I AB	898 750	1,9%
Cinclus Pharma *	854 430	1,8%
Avanza Pension	737 046	1,6%
Postamentet Holding AB	636 512	1,3%
Femton största aktieägare	26 458 616	55,8%
Övriga	20 933 603	44,2%
Totalt	47 392 219	100,0%

* Avser C-aktier som ger rätt till 1/10 röst.

Cinclus Pharmas aktie (CINPHA) är sedan den 20 juni 2024 noterad på Nasdaq Stockholm.

Öppningskurs den 1 juli 2025 var 15,80 SEK per aktie. Stängningskursen per sista handelsdag i september var 17,48 SEK per aktie.

Det genomsnittligt volymviktade aktiepriset under kvartalet var 16,59 SEK per aktie. Under perioden januari till september var det genomsnittliga volymviktade priset 15,77 SEK per aktie.

Nyckeltal aktiedata

Aktiedata	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat efter skatt, TSEK	–40 666	–36 547	–122 788	–113 772	–168 031
Periodens kassaflöde, TSEK	–47 500	–40 470	–27 023	556 030	476 833
Antal stamaktier vid periodens början	46 537 789	46 537 789	46 537 789	26 227 040	26 227 040
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	46 537 789	46 537 789	33 862 103	37 048 341
Antal optioner vid periodens början*	769 737	941 897	1 051 897	1 634 960	1 634 960
Antal optioner vid periodens slut*	762 537	1 067 897	762 537	1 067 897	1 051 897
Genomsnittligt antal optioner*	769 659	1 230 114	826 556	1 502 783	1 391 238
Aktiekapital vid periodens slut, TSEK	920	903	920	903	920
Eget kapital vid periodens slut, TSEK	429 913	606 253	429 913	606 253	555 330
Periodens resultat per stamaktie före utspädning, SEK	–0,87	–0,79	–2,64	–3,36	–4,54
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	–0,87	–0,79	–2,64	–3,36	–4,54
Eget kapital per stamaktie, SEK	9,24	13,03	9,24	13,03	11,93
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	–1,02	–0,87	–0,58	16,42	12,87

* Antal optioner är omräknade så att alla program ska motsvara konverteringsvillkor 1:1

Börsvärdet den sista handelsdagen i september var 828 MSEK.

Bolaget hade 47 392 219 utestående aktier vid periodens utgång varav 46 537 789 aktier utgjorde stamaktier samt 854 430 aktier utgjorde C-aktier vilka har 1/10 röst av en stamaktie. C-aktierna innehas av Cinclus Pharma Holding (publ).

Vid utgången av tredje kvartalet hade bolaget ca 4 300 aktieägare.

Handelsplats	Nasdaq Stockholm
Ticker	CINPHA
ISIN	SE0020388577
LEI-kod	549300TJBPSNZ3D06B42
Aktiekurs 2025-09-30	17,48 SEK
Börsvärde 2025-09-30	828 MSEK

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Verksamhetsbeskrivning

Cinclus Pharma utvecklar nytt läkemedel för patienter med svår reflexsjukdom

Cinclus Pharma utvecklar läkemedelskandidaten linaprazan glurate för behandling av erosiv gastroesofageal refluxsjukdom (erosiv GERD), en svårare form av halsbränna som orsakar frätskador i matstrupen med stor negativ påverkan på livskvaliteten, och i förlängningen, riskerar att leda till cancer om den inte behandlas. Preparatet representerar en ny klass av läkemedel, Potassium Competitive Acid Blocker (PCAB), som har potential att ersätta dagens standardbehandling med protonpumpshämmare (PPI), som till exempel Losec och Nexium.

En första generation av PCAB-preparat finns redan registrerade i länder som Japan och USA och har framgångsrikt lanserats med stora försäljningsframgångar. Linaprazan glurate är nästa generations PCAB med potential att ge en bättre och mer långvarig effekt under hela dygnet, något som är avgörande för att hjälpa de svårast sjuka patienterna.

Läkemedlet är en vidareutveckling av linaprazan, som först togs fram av AstraZeneca. När Cinclus Pharma grundades 2014 tog man över utvecklingen och de globala rättigheterna för linaprazan glurate. Flera personer i dagens ledning har tidigare arbetat med AstraZenecas läkemedel Losec och Nexium samt med linaprazan.

Cinclus Pharma har redan genomfört flera fas I-studier, en fas II-studie med positiva resultat och har nu inlett fas III-programmet, det sista steget innan ett godkännande. Produkten representerar en mycket stor marknadspotential med en försäljning som överstiger 1 miljard USD per år, en så kallad "Blockbuster".

Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm, med dotterbolag i Sverige och Schweiz. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm sedan juni 2024 under kortnamnet CINPHA.

Cinclus Pharma i korthet

PCAB

Nästa generation

Linaprazan glurate är nästa generations PCAB med en unik syrakontroll.



Kompetent team

Kompetent team med erfarenhet av utveckling och kommersialisering av läkemedel mot magsyrerelaterade sjukdomar.

> 3 000

Exponering

Mer än 3 000 personer har exponerats för linaprazan glurate eller linaprazan i kliniska prövningar.

19 miljoner

Primär målgrupp

19 miljoner människor globalt med svår gastroesofageal refluxsjukdom kan bli hjälpta av linaprazan glurate.



Marknad

Vi har genom partnerskap marknadsgodkännande i Kina samt utlicensierat marknadsrättigheterna i Europa för linaprazan glurate.



Pediatrisk studieplan

Godkännande av pediatrisk studieplan från FDA och EMA.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Gastroesofageal refluxsjukdom

Målgruppen är 19 miljoner patienter globalt

Cinclus Pharma fokuserar på behandling av gastroesofageal refluxsjukdom, även kallad esofagit. Det är ett tillstånd där magsyra tränger upp i matstrupen på grund av en försvagad övre magmun och kan orsaka halsbränna, sura uppstötningar samt frätskador i matstrupen.

Sjukdomen delas in i två huvudtyper:

- » Lättare symtom – utan frätskador
- » Svårare symtom – där magsyran orsakar skador på slemhinnan

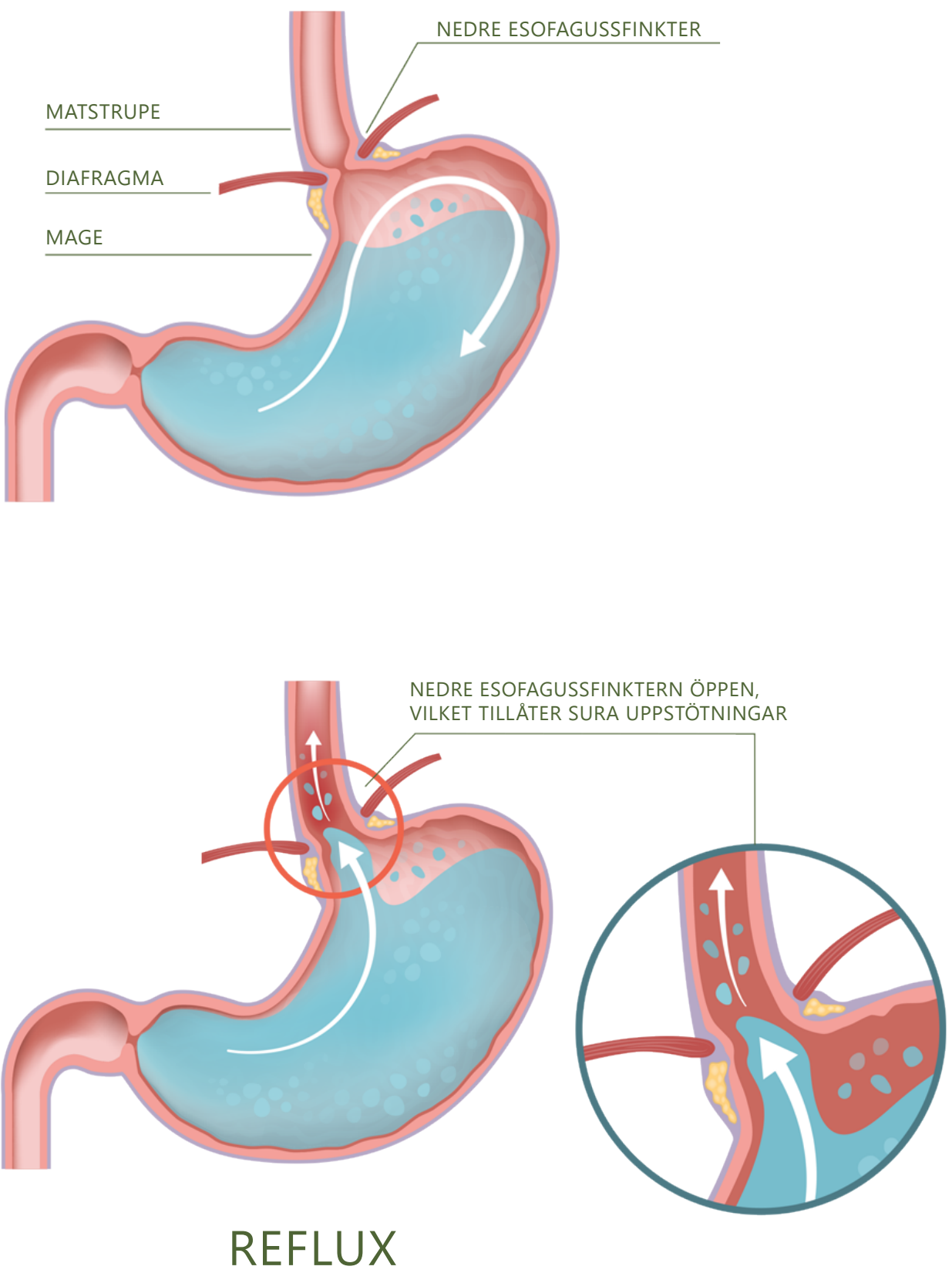
I USA och Europa lider cirka 130 miljoner vuxna av någon form av gastroesofageal refluxsjukdom. Den vanligaste behandlingen av sjukdomen är med protonpumpshämmare men effekten är ofta otillräcklig, särskilt vid former av svårare symtom med frätskador.

Studier visar att:

- » över 50 % av patienter med svåra symtom är inte läkta efter 8 veckor med protonpumpshämmare.
- » nära hälften av patienterna upplever nattliga besvär och därmed försämrad livskvalitet.

Totalt finns det runt 19 miljoner patienter i världen som söker vård för svårare symtom, varav cirka 10 miljoner i USA och Europa¹⁾.

¹⁾ Källa: Apex marknadsrapport 2022-2023



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29



Regulatorisk och kommersiell strategi

Stort medicinskt behov av bättre behandling av syrarelaterade sjukdomar

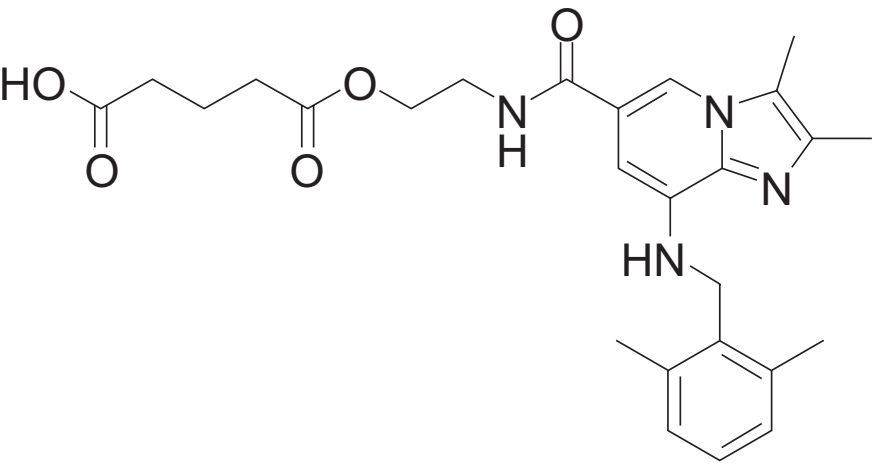
Cinclus Pharmas marknadsundersökningar visar att det finns ett stort medicinskt behov av bättre behandlingar av magsyrelaterade refluxsjukdomar. Detta bekräftas av framgången för det första PCAB-läkemedlet, Vonoprazan, som lanserats i Japan under namnet Takecab och i USA under namnet Voquezna. Vonoprazan har blivit marknadsledande i Japan där den årliga försäljningen som högst uppgått till nära 1 miljard USD per år¹⁾. Läkemedlet har även lanserats i Sydkorea, delar av Asien och Sydamerika.

Linaprazan glurate har potential att ge en snabbare och mer effektiv syrahämning över hela dygnet än Vonoprazan, andra PCAB-preparat och traditionella protonpumpshämmare. Ambitionen är att preparatet ska bli det ledande läkemedlet i sin klass och därmed bidra till ett genombrott i behandlingen av magsjukdomar orsakade av magsyra.

Den första studien i fas III-programmet startade under tredje kvartalet 2025 och syftar till att dokumentera läkemedlets effekt och säkerhet. Cinclus Pharmas ambition är att linaprazan glurate ska skapa en stark position på marknaden, i samarbete med kommersiella partners och en kompetent intern organisation.

¹⁾ Källa: IMS Health marknadsdata

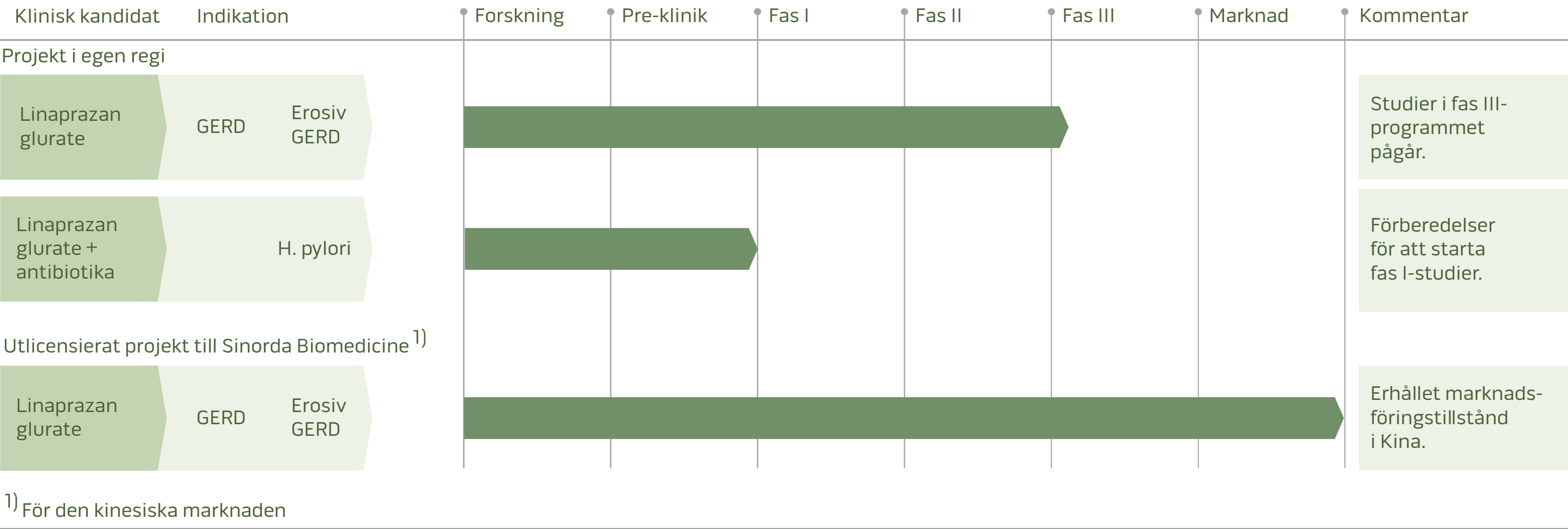
Det primära målet är ett marknadsgodkännande för behandling av patienter med svårare former av refluxsjukdom. På sikt planeras även en ansökan för behandling av *H. pylori*-infektion, en vanlig bakteriell infektion i magsäcken.



Linaprazan glurate-molekylens beståndsdelar

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Produktutveckling



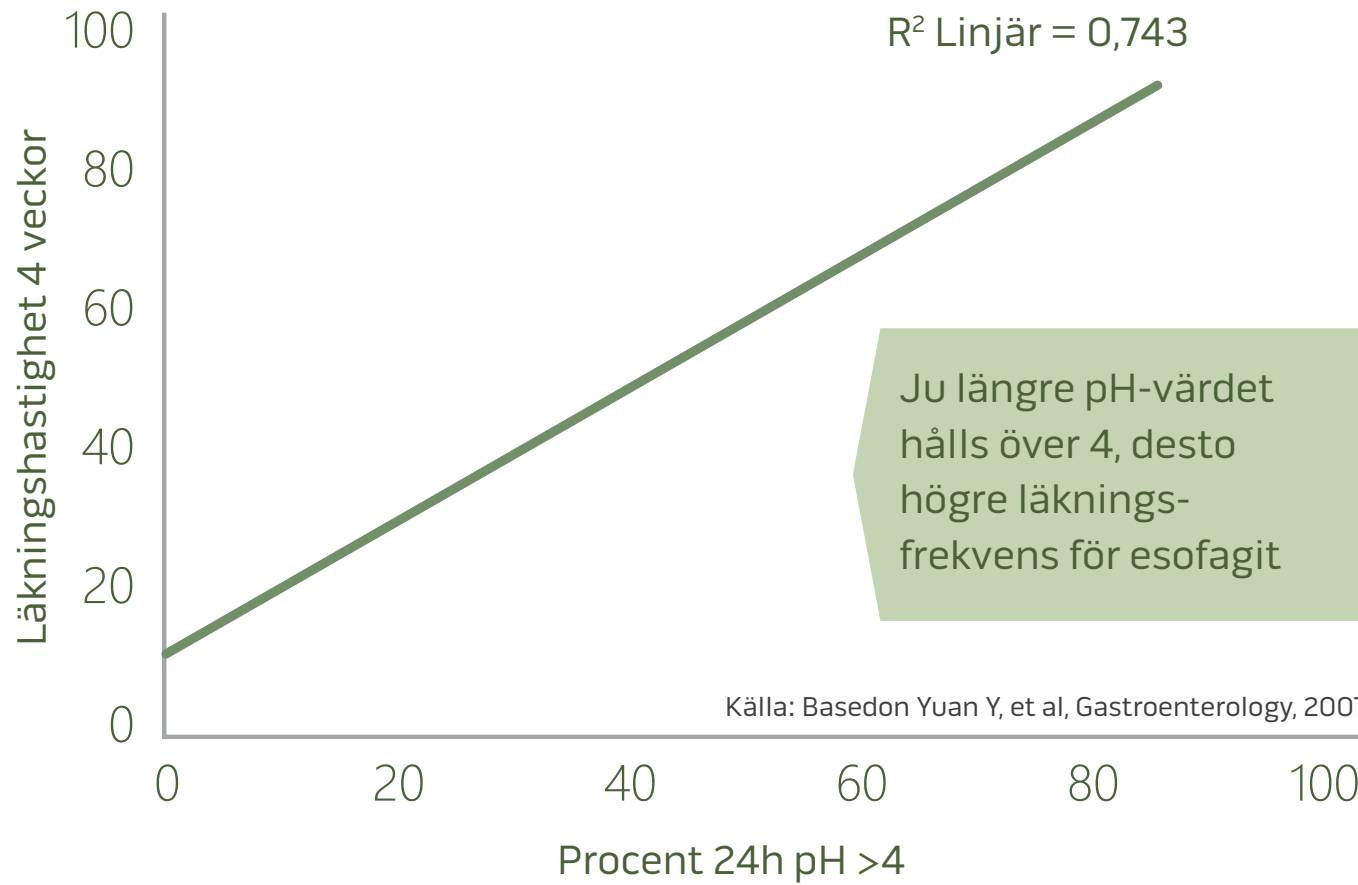
Starka resultat och låg utvecklingsrisk inför fas III-studier

Linaprazan glurate har visat god effekt av dosrelaterad syrakontroll i flera tidiga fas I-studier. Tack vare dessa resultat och en tydlig biomarkör, som ger en stark indikation på framtida kliniska resultat, bedöms utvecklingsrisken som lägre än för många andra läkemedelskandidater i samma fas.

I bolagets fas II-studie nåddes 93 procents läkning av svår esofagit i den bästa av dosgrupperna. Det är ett mycket starkt resultat och allt pekar på att läkemedlet har potential att ge hög läkningsfrekvens även i fas III-studierna.

Den biomarkör som används visar ett klart samband mellan magsäckens pH-värde och läkning av sår i matstrupen. Förutsatt att sårn orsakas av magsyra, förbättras läkningsförutsättningarna när pH-värdet hålls över 4 under dygnet. I en av bolagets fas I-studier visade linaprazan glurate att det kan hålla pH-värdet över 4 under 96 procent av dygnet med den dos som nu används i fas III-programmet. Det är en unik nivå av syrakontroll, vilket gör läkemedlet extra lovande för patienter med svår refluxsjukdom.

24 timmars syrakontroll är linjärt korrelerad till läkning. Genomsnittlig procentuell tid för intragastriskt pH>4 förutsäger läkningshastigheten.



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Klinisk utveckling

Under 2025 inleddes den första fas III-studien som kommer att inkludera cirka 500 patienter i sju europeiska länder. Därefter planeras en andra läkningsstudie som också kommer att inkludera USA och som även kommer att utvärdera underhållsbehandling.

Cinclus Pharma har genomfört en framgångsrik fas II-studie i Europa och USA med 248 patienter som lider av olika former av refluxsjukdom. Studien hade som primärt syfte att stödja dosvalet i efterföljande fas III-studie. Resultatet visade att läkemedlet är både effektivt och säkert.

Flera fas I-studier har också genomförts. Den senaste studien med bolagets nya tablettformulering presenterades på den vetenskapliga kongressen UEGW i oktober 2024 samt på DDW i maj 2025. Linaprazan glurates aktiva substans, linaprazan, har även utvärderats i 23 fas I- och två fas II-studier med cirka 2 600 patienter. Totalt sett har linaprazan och linaprazan glurate studerats hos fler än 3000 individer i kliniska studier. Detta ger ett starkt underlag för fas III-studierna.

Parallellt diskuterar bolaget fas I- och fas III-studier för en ny indikation: *H. pylori*-infektion. Båda programmen diskuteras löpande med myndigheter och medicinska experter.

Preklinisk utveckling och CMC

Cinclus Pharma har genomfört och har prekliniska studier i slutskede. Inom Chemistry, Manufacturing and Controls-området (CMC) har bolaget utvecklat en ny tablettformulering med bättre upptag i kroppen och lägre tillverkningskostnader jämfört med tidigare version. Genom en stabil CMC-process har bolaget banat väg för att tabletten skall finnas tillgänglig för genomförandet av fas III-studien samt för kommersiell användning efter lansering. Bolaget fick i oktober 2025 positiv återkoppling från FDA efter ett CMC-möte gällande den föreslagna strategin inför kommande ansökan om marknadsföringstillstånd (NDA).

Patent

Linaprazan glurate har ett starkt patentskydd. Sedan tidigare har bolaget fått godkännande av ett polymorfpatent i USA som gäller till 2042 samt ett formuleringspatent i Europa som gäller till 2040. Under 2024 fick bolaget ytterligare nationella godkännanden av formuleringspatentet i flera länder utöver Europa. Bolaget har vid sidan av detta gjort flera ansökningar av nya patent som förväntas bli godkända under kommande år.

Som komplement till patenten arbetar bolaget också med regulatorisk dataexklusivitet som ger starkt skydd mot generisk konkurrens under de år som den är giltig. I Europa kommer det att finnas dataexklusivitet på upp till 10–11 år från godkännandedatum av linaprazan glurate. I USA erhålls fem års regulatorisk dataexklusivitet från godkännandedatum. Bolaget har också fått en förlängning på ytterligare fem år beviljad av FDA i det fall man erhåller godkännande för en *H. pylori*-indikation som första indikation.

Partnerskap

Cinclus Pharma ingick andra kvartalet 2025 ett strategiskt samarbete och licensavtal med Zentiva, ett ledande europeiskt läkemedelsföretag. Det omfattar tillverkning och kommersialisering av linaprazan glurate i Europa och täcker hela EES, inklusive Storbritannien och Schweiz. Avtalet har ett totalt värde på upp till 220 miljoner EUR samt betydande royaltyintäkter på cirka 20 procent av försäljningen.

Cinclus Pharma har sedan tidigare ingått ett licensavtal med Jiangsu Sinorda Biomedicine Co. Ltd (Sinorda) för utveckling och kommersialisering av linaprazan glurate i Kina och andra utvalda regioner i Asien. Sinorda ansökte under första kvartalet 2023 om registrering av linaprazan glurate i Kina vilket godkändes av den kinesiska läkemedelsmyndigheten under december 2024. Lansering kommer att genomföras under 2026 när priset godkänts av de kinesiska myndigheterna.



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Finansiell översikt, januari – september 2025

Koncernens siffror i sammandrag	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning, TSEK	9 744	–	43 839	–	4 580
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	–44 122	–39 148	–137 547	–112 750	–169 639
Periodens resultat, TSEK	–40 666	–36 547	–122 788	–113 772	–168 031
Operativa kostnader, TSEK	–52 904	–39 297	–180 098	–112 888	–173 511
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader ¹⁾ , %	86%	81%	85%	74%	79%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	–46 849	–42 377	–24 702	–99 783	–178 367
Likvida medel vid periodens slut, TSEK	540 220	644 264	540 220	644 264	566 716
Kassalikviditet %	608%	1480%	608%	1480%	1320%
Eget kapital, TSEK	429 913	606 253	429 913	606 253	555 330
Soliditet %	73%	92%	73%	92%	92%
Medeltal heltidsanställda under perioden	19	12	19	12	13
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	46 537 789	46 537 789	46 537 789	33 862 103	37 048 341
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	46 561 439	46 563 771	46 549 747	33 870 677	37 060 299
Antal stamaktier i slutet av perioden före utspädning	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Antal stamaktier i slutet av perioden efter utspädning	46 561 439	46 563 771	46 561 439	46 563 771	46 561 439
Periodens resultat per stamaktie före utspädning ²⁾ , SEK	–0,87	–0,79	–2,64	–3,36	–4,54
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning ²⁾ , SEK	–0,87	–0,79	–2,64	–3,36	–4,54

¹⁾ Transaktionskostnader är exkluderade från operativa kostnader.
²⁾ Periodens resultat per stamaktie före och efter utspädning är definierat i IFRS. Övriga nyckeltal i ovanstående tabell är alternativa nyckeltal och således inte definierade i IFRS, se vidare avsnitt för definitioner och avstämning av nyckeltal och alternativa nyckeltal längre fram i denna rapport.



Nettoomsättning

Nettoomsättningen var 9 744 (0) TSEK under kvartalet och 43 839 (0) TSEK under delårsperioden januari-september. Intäkterna utgörs av licensintäkter från partnerskapet med Zentiva för kommersialisering av linaprazan glurate i Europa.

Rörelsekostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna (FoU) uppgick under kvartalet till -45 640 (-31 981) TSEK, vilket motsvarar en kostnadsökning om 13 659 TSEK eller 43 %. För delårsperioden uppgick FoU-kostnaderna till -137 815 (-83 297) TSEK, vilket motsvarar en ökning om 54 518 TSEK eller 65 %. Forsknings- och utvecklingskostnaderna avsåg till största delen den påbörjade fas III-studien där första patient rekryterats och screenats medan motsvarande period föregående år bestod av kostnader för förberedelser av fas III-programmet. Personal inom forskning och utveckling har utökats vilket även påverkat kostnadsökningen.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna uppgick under kvartalet till -7 265 (-7 316) TSEK, vilket motsvarar en minskning om 51 TSEK eller 1 %. För delårsperioden uppgick administrationskostnaderna till -42 283 (-29 591) TSEK, en ökning om 12 692TSEK eller 43 %. De ökade kostnaderna beror till största del av transaktionskostnader från det ingående partnerskapet med Zentiva.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick netto under kvartalet till -961 (149) TSEK, motsvarande en förändring om

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

-1 110 TSEK. För delårsperioden uppgick övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader netto till -1 288 (138) TSEK, en förändring om -1 426 TSEK. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader består av realiserade och orealiserade valutakurseffekter på rörelsefordringar och rörelseskulder.

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens rörelseresultat under kvartalet uppgick till -44 122 (-39 148) TSEK, motsvarande en förändring om -4 974 TSEK. För delårsperioden uppgick rörelseresultatet till -137 547 (-112 750) TSEK, motsvarande en förändring om -24 797 TSEK.

Finansiella poster

Finansiella intäkter och kostnader (finansnettot) uppgick till 3 478 (2 730) TSEK under kvartalet vilket motsvarade en förbättring om 748 TSEK. För delårsperioden uppgick finansnettot till 14 974 (-438) en förändring om 15 411 TSEK. Det positiva nettot för delårsperioden beror på den starka valutakursutvecklingen för den svenska kronan samt ränteintäkter på bankmedel.

Skatt

Koncernen redovisade en skattekostnad om -21 (-128) TSEK under kvartalet. För delårsperioden uppgick skattekostnaden till -214 (-584) TSEK. Skatten består av schweizisk federal och kantonal skatt.

Periodens resultat

Koncernen redovisade ett resultat efter skatt om -40 666 (-36 547) TSEK för kvartalet. Detta motsvarade en förändring om -4 119 TSEK. För delårsperioden uppgick periodens resultatet till -122 788 (-113 772) TSEK, en förändring om -9 016 TSEK.

Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital i koncernen uppgick per den 30 september 2025 till 429 913 TSEK jämfört med 555 330 TSEK vid utgången av föregående år, en minskning motsvarande 125 417 TSEK.

Långfristiga skulder uppgick vid periodens utgång till 62 959 (190) TSEK och består främst av långfristiga avtalsskulder som uppstod i samband med utlicensieringen av de kommersiella rättigheterna till Zentiva under andra kvartalet 2025.

Kortfristiga skulder i koncernen uppgick vid periodens utgång till 95 027 (45 493) TSEK, en ökning om 49 534 TSEK. Ökningen beror främst på de kortfristiga avtalsskulderna om 34 494 (0) TSEK som har tillkommit i och med utlicensiering av de kommersiella rättigheterna till Zentiva. Vidare utgjordes de kortfristiga skulderna av leverantörsskulder om 20 973 (18 928) TSEK, leasingskulder om 3 049 (109) TSEK, skatteskulder om 162 (7 449) TSEK, övriga skulder om 3 036 (2 107) TSEK samt upplupna kostnader om 33 312 (16 899) TSEK. De upplupna kostnader som ökat utgörs till stor del av upparbetade kostnader rörande den kliniska fas III-studien, som ännu inte hade fakturerats vid kvartalets utgång.

Likvida medel och kassaflöde

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 540 220 (566 716) TSEK, en minskning med 26 497 TSEK jämfört med utgången av år 2024. Under delårsperioden erhöll bolaget en förskottsbetalning om cirka 143 MSEK före transaktionskostnader och skatt från Zentiva för de kommersiella rättigheterna till den europeiska marknaden.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var -47 124 (-38 112) TSEK för kvartalet och -135 579 (-109 697) TSEK för delårsperioden.



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringen av rörelsekapitalet uppgick till -46 849 (-42 377) TSEK för kvartalet och -24 702 (-99 783) TSEK för delårsperioden.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -999 (0) TSEK för kvartalet och -1 294 (0) TSEK för delårsperioden bestående av inventarier och lämnad deposition avseende lokalhyra.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 349 (1 906) TSEK för kvartalet och -1 027 (655 813) TSEK för delårsperioden bestående av amortering av leasingskulder.

Totalt kassaflöde för kvartalet uppgick till -47 500 (-40 470) TSEK och för delårsperioden -27 023 (556 030) TSEK.

Finansiering

I och med börsnoteringen 20 juni 2024 och den nyemission som gjordes i samband med den samt partnerskapet med Zentiva som kommunicerades i maj 2025, bedömer bolaget per 30 september 2025 att nuvarande rörelsekapital räcker till utläsning av fas III-programmets första studie. Utläsning bedöms per denna rapport, med nuvarande utvecklingsplan som underlag, ske under andra halvåret 2026.

Moderbolaget

Cinclus Pharma Holding AB (publ), org.nr. 559136–8765, är moderbolag i koncernen. Verksamheten utgörs av arbete med preklinisk- och klinisk utveckling, marknads- samt administrativa och företagsledande funktioner. Moderbolaget har två helägda dotterbolag, ett i Schweiz och ett i Sverige vilka tillsammans utgör koncernen.

Moderbolagets totala intäkter uppgick till 10 043 (144) TSEK för kvartalet och 50 979 (534) TSEK för delårsperioden.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -43 384 (-39 012) TSEK och -135 091 (-112 431) TSEK för delårsperioden.

Resultat från andelar i koncernföretag för kvartalet och perioden uppgick till 68 139 (0) TSEK till följd av den pågående likvideringen av det schweiziska dotterbolaget.

Finansnettot för kvartalet uppgick till 2 952 (2 112) TSEK och för delårsperioden 12 447 (-3 220) TSEK. Det positiva nettot för delårsperioden beror på ränteintäkter på bankmedel samt positiva valutakurseffekter beroende på den svenska kronans utveckling.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 27 708 (-36 901) TSEK för kvartalet och -54 505 (-115 651) TSEK för delårsperioden.

Periodens resultat uppgick till 27 708 (-36 901) TSEK för kvartalet och -54 505 (-115 651) TSEK för delårsperioden.

I och med överlåtelse av patent och IP-rättigheter till moderbolaget från det schweiziska dotterbolaget per 1 januari 2022 redovisar moderbolaget en immateriell tillgång om 320 463 (320 463) TSEK.

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 533 349 TSEK jämfört med 559 632 TSEK vid utgången av föregående år. En minskning med 26 283 TSEK.

Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 30 september 2025 till 743 595 TSEK i jämförelse med 795 718 TSEK vid utgången av föregående år, vilket motsvarar en minskning om 52 123 TSEK. Aktiekapitalet uppgick till 920 (920) TSEK. Bolaget hade på balansdagen 30 september 46 537 789 stamaktier och 854 430 C-aktier.

Långfristiga skulder i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 57 361 (0) TSEK och består av långfristiga avtalsskulder som uppkom till följd av Zentivaaffären i maj.

Kortfristiga skulder i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 90 534 (204 977) TSEK en minskning om 114 444 TSEK

Övriga upplysningar

Personal

Vid utgången av kvartalet var antalet anställda 19 jämfört med 12 anställda vid samma period föregående år. Medelantalet anställda under kvartalet var 19 jämfört med 12 samma period föregående år. Samtliga anställda har sin anställning i moderbolaget. Därutöver hade bolaget vid utgången av perioden 23 konsulter knutna till bolaget.

Risker

Då bolaget är beroende av ytterligare finansiering för att kunna driva utvecklingen av linaprazan glurate vidare långsiktigt beskrivs nedan refinansieringsrisken. För övriga risker hänvisas till den redogörelse för koncernens väsentliga finansiella och affärsmässiga risker som återfinns i förvaltningsberättelsen och not 19 för koncernen i årsredovisningen för 2024.

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Koncernen finansieras idag med eget kapital och refinansieringsrisken har reducerats avsevärt med tanke på den nyemission som skedde i samband med notering av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm 20 juni 2024 samt utlicensiering av de Europeiska rättigheterna till Zentiva. På längre sikt är koncernen i behov av mer omfattande finansiering för att kunna bedriva och genomföra en andra fas III-studie samt registrering av indikationen för erosiv GERD. Ytterligare finansiering krävs också om koncernen skulle välja att genomföra studieprogram och registrering av andra indikationer som t. ex. *Helicobacter pylori*. Koncernen kan därmed framåt inte utesluta att risker relaterade till exempelvis extern lånefinansiering uppstår.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Koncernens rapport över resultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	4	9 744	–	43 839	–	4 580
Rörelsens kostnader						
Administrationskostnader		–7 265	–7 316	–42 283	–29 591	–36 854
Forsknings- och utvecklingskostnader		–45 640	–31 981	–137 815	–83 297	–136 657
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		–961	149	–1 288	138	–707
Rörelseresultat		–44 122	–39 148	–137 547	–112 750	–169 639
Finansiella intäkter och kostnader		3 478	2 730	14 974	–438	2 359
Resultat före skatt		–40 644	–36 418	–122 573	–113 188	–167 281
Inkomstskatt	5	–21	–128	–214	–584	–750
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		–40 666	–36 547	–122 788	–113 772	–168 031
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare (SEK):						
Före utspädning		–0,87	–0,79	–2,64	–3,36	–4,54
Efter utspädning		–0,87	–0,79	–2,64	–3,36	–4,54

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat		–40 666	–36 547	–122 788	–113 772	–168 031
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		–1 648	2 474	–5 012	–107	2 664
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		–1 648	2 474	–5 012	–107	2 664
Summa totalresultat		–42 313	–34 072	–127 800	–113 879	–165 367
Summa totalresultat i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		–42 313	–34 072	–127 800	–113 879	–165 367

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

(TSEK)	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		985	51	44
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>				
		9 155	832	500
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar		296	1	1
Summa anläggningstillgångar		10 436	884	546
Kundfordringar		616	–	–
Övriga fordringar		2 721	2 921	1 942
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		33 906	9 654	31 808
Likvida medel		540 220	644 264	566 716
Summa omsättningstillgångar		577 463	656 839	600 467
SUMMA TILLGÅNGAR		587 898	657 724	601 013

(TSEK)	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Aktiekapital		920	903	920
Övrigt tillskjutet kapital		1 297 740	1 298 003	1 297 740
Omräkningsreserv		23 655	25 896	28 667
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		–892 402	–718 549	–771 997
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		429 913	606 253	555 330
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga leasingskulder		5 598	218	190
Skatteskulder	5	–	6 873	–
Långfristiga avtalsskulder	6	57 361	–	–
Summa långfristiga skulder		62 959	7 090	190
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		20 973	10 981	18 928
Leasingskulder		3 049	222	109
Skatteskulder	5	162	7 707	7 449
Övriga kortfristiga skulder		3 036	2 496	2 107
Kortfristiga avtalsskulder	6	34 494	–	–
Upplupna kostnader		33 312	22 974	16 899
Summa kortfristiga skulder		95 027	44 380	45 493
Summa skulder		157 986	51 470	45 683
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		587 898	657 724	601 013

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2025	920	1 297 740	28 667	–771 997	555 330
Periodens resultat	–	–	–	–122 788	–122 788
Periodens övriga totalresultat	–	–	–5 012	–	–5 012
Periodens totalresultat	–	–	–5 012	–122 788	–127 800
Transaktioner med koncernens ägare					
Nyemission	–	–	–	–	–
Emissionskostnader	–	–	–	–	–
Kvittningsemission	–	–	–	–	–
Aktierelaterade ersättningar	–	–	–	2 383	2 383
Summa transaktioner med koncernens ägare	–	–	–	2 383	2 383
Utgående eget kapital 30 september 2025	920	1 297 740	23 655	–892 402	429 913

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2024	509	503 524	26 004	–606 837	–76 800
Periodens resultat	–	–	–	–113 772	–113 772
Periodens övriga totalresultat	–	–	–107	–	–107
Periodens totalresultat	–	–	–107	–113 772	–113 879
Transaktioner med koncernens ägare					
Nyemission	330	714 670	–	–	715 000
Emissionskostnader	–	–58 178	–	–	–58 178
Kvittningsemission	64	137 988	–	–	138 051
Aktierelaterade ersättningar	–	–	–	2 059	2 059
Summa transaktioner med koncernens ägare	394	794 479	–	2 059	796 932
Utgående eget kapital 30 september 2024	903	1 298 003	25 896	–718 549	606 253

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		-44 122	-39 148	-137 547	-112 750	-169 639
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>						
Avskrivningar		696	308	1 510	1 000	1 338
Valutakursdifferenser		-15	-103	-3	-103	-251
Aktierelaterad ersättning		794	851	2 383	2 059	2 870
Erhållen ränta		2 509	162	5 668	392	11 271
Erlagd ränta		-198	-181	-304	-294	-349
Betald inkomstskatt		-6 789	-	-7 286	-	-7 437
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-47 124	-38 112	-135 579	-109 697	-162 195
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>						
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		-5 364	-2 341	-220	83	-27 512
Ökning (+) Minskning (-) av leverantörsskulder		10 482	4 183	2 045	-5 467	2 480
Ökning (+) Minskning (-) av avtalsskulder		-8 394	-	91 854	-	-
Ökning (+) Minskning (-) av övriga rörelseskulder		3 551	-6 107	17 199	15 298	8 860
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-46 849	-42 377	-24 702	-99 783	-178 367
Investeringsverksamheten						
Förvärv Materiella tillg		-999	-	-999	-	-
Lämnad deposition för lokalhyra		-	-	-295	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-999	-	-1 294	-	-
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		-	-	-	715 000	715 000
Emissionskostnader		-	1 631	-	-58 178	-58 424
Amortering leasingskulder		349	276	-1 027	-1 009	-1 376
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		349	1 906	-1 027	655 813	655 200
Periodens kassaflöde		-47 500	-40 470	-27 023	556 030	476 833
Likvida medel vid periodens början		588 959	684 720	566 716	87 972	87 972
Omräkningsdifferens i likvida medel		-1 239	14	526	262	1 911
Likvida medel vid periodens slut		540 220	644 264	540 220	644 264	566 716

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
		2025	2024	2025	2024	2024
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	4	10 043	144	50 979	534	1 376
Rörelsens kostnader						
Administrationskostnader		-7 023	-7 287	-47 855	-31 067	-38 301
Forsknings- och utvecklingskostnader		-45 460	-31 989	-137 587	-82 006	-135 313
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-944	119	-629	109	-737
Rörelseresultat		-43 384	-39 012	-135 091	-112 431	-172 975
Resultat från andelar i koncernföretag		68 139	-	68 139	-	-
Finansiella intäkter och kostnader		2 952	2 112	12 447	-3 220	-1 318
Resultat efter finansiella poster		27 708	-36 901	-54 505	-115 651	-174 292
Koncernbidrag		-	-	-	-	4 292
Resultat före skatt		27 708	-36 901	-54 505	-115 651	-170 000
Inkomstskatt		-	-	-	-	-
Periodens resultat		27 708	-36 901	-54 505	-115 651	-170 000

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat för perioden överensstämmer med periodens resultat

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(TSEK)	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Koncessioner, patent, licenser mm		320 463	320 463	320 463
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		985	51	44
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		2 025	88 543	88 543
Andra långfristiga fordringar		295	–	–
Summa anläggningstillgångar		323 768	409 057	409 050
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar		616	–	–
Fordringar hos koncernföretag		557	–	3 585
Övriga fordringar		2 716	2 916	1 932
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30 482	8 990	26 496
Kassa och bank		533 349	622 042	559 632
Summa omsättningstillgångar		567 722	633 949	591 645
SUMMA TILLGÅNGAR		891 489	1 043 005	1 000 695

(TSEK)	Not	30 sep 2025	30 sep 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		920	903	920
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		1 297 509	1 297 771	1 297 509
Balanserat resultat		–500 328	–333 521	–332 710
Årets resultat		–54 505	–115 651	–170 000
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		743 595	849 503	795 718
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga avtalsskulder	6	57 361	–	–
Summa långfristiga skulder		57 361	–	–
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		20 923	10 947	18 924
Skulder till koncernföretag		2 955	154 656	167 730
Övriga kortfristiga skulder		3 036	2 496	2 107
Kortfristiga avtalsskulder	6	34 494	–	–
Upplupna kostnader		29 125	25 403	16 216
Summa kortfristiga skulder		90 534	193 502	204 977
Summa skulder		147 894	193 502	204 977
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		891 489	1 043 005	1 000 695

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Noter till den finansiella informationen

Not 1 Allmän information

Cinclus Pharma Holding AB (publ), (härefter Cinclus Pharma) med organisationsnummer 559136–8765 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Kungsbron 1, 111 22 Stockholm, Sverige. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm sedan den 20 juni 2024 och har som verksamhet att bedriva utveckling och kommersialisering av läkemedel. Cinclus Pharma Holding AB (publ) är moderbolag i koncernen Cinclus Pharma som består av moderbolaget och dess två dotterbolag (härefter koncernen). Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (TSEK). Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental. Uppgifter inom parentes avser jämförelseperioden.

För koncernens finansiella tillgångar och skulder, som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, bedöms deras redovisade värde vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet då de i allt väsentligt avser kortfristiga fordringar och skulder varmed diskonteringseffekten är oväsentlig.

Not 2 Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning har upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder, om inte annat anges. Koncernredovisningen för Cinclus Pharma har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de har antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt enligt Årsredovisningslagen. Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.

Tillämpade redovisningsprinciper samt förklaringar till dessa återfinns och överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen 2024 för koncernen. Principerna för intäkter har utökats för att även omfatta utlicensiering av de kommersiella rättigheterna för den europeiska marknaden till Zentiva.

När intäkter uppstår från licensiering av koncernens egen immateriella egendom, är licenserna en rätt att använda immateriell egendom som inte förändras under licensperioden. Intäkter från licenser redovisas vid tidpunkten när licensen beviljas. När koncernen tillhandahåller utvecklingstjänster redovisas intäkter för detta prestationsåtagande över tiden tjänsterna tillhandahålls. Intäkter redovisas baserat på värdet av de tjänster som har överförts till dato, genom användning av en outputmetod för uppnådda milstolpar.

I fall där transaktionen inkluderar två eller flera prestationsåtaganden, t.ex. både en licens och utvecklingstjänster, fördelas transaktionspriset till prestationsåtagandena baserat på fristående försäljningspris för varje prestationsåtagande. Avseende licens av immateriell egendom är det inte alltid möjligt att fastställa en tillförlitlig uppskattning av det fristående försäljningspriset för licensen. I dessa situationer används residualmetoden för att fastställa ersättningen som tilldelas licensen.

Betalningar från utlicensieringar och utvecklingstjänster kan bestå av förskott, milstolpar och royalties. Försäljnings- eller användningsbaserade royalties som mottas i utbyte mot licenser av immateriell egendom inkluderas inte i transaktionspriset förrän kunden gör den relevanta försäljningen eller användningen, oavsett om koncernen har tidigare erfarenheter av liknande arrangemang. Annan variabel ersättning, såsom milstolpebetalningar, redovisas när det anses mycket sannolikt att det inte kommer att ske någon betydande återföring av ackumulerade redovisade intäkter. Om det finns betydande

osäkerhet om huruvida det är mycket sannolikt att det inte skulle ske någon betydande återföring av intäkter avseende specifika milstolpar, anser koncernen att tröskeln för redovisning inte är uppfylld förrän den specifika milstolpen har uppnåtts. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Bedömningar och uppskattningar

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, har redovisats i koncernens årsredovisning för 2024.

Fortlevnadsprincipen

Denna delårsrapport har upprättats med antagandet om att bolaget har förmåga att upprätthålla fortsatt drift under de kommande 12 månaderna i linje med fortlevnadsprincipen. Se vidare avsnitt kring finansiering, risker och riskhantering samt not 3.

Not 3 Risker och riskhantering

Cinclus Pharmas verksamhet, resultat och ställning påverkas av ett antal riskfaktorer som beskrivits i detalj i bolagets prospekt som upprättats i samband med noteringen av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm den 20 juni 2024 men också i årsredovisningen för 2024.

De risker och tillhörande riskhantering som beaktats vid upprättandet av denna delårsrapport gäller för samtliga perioder och överensstämmer med det som presenterats i avsnittet rörande riskfaktorer i årsredovisningen för 2024. I och med nyemissionen

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

i samband med noteringen av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm samt partnerskapet med Zentiva reducerades refinansieringsrisken.

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Koncernen finansieras idag med eget kapital. Koncernen är på längre sikt i behov av mer omfattande finansiering. Dels för att kunna genomföra en andra fas III-studie med efterföljande registrering av indikationen erosiv GERD men även vid initiering av nya studieprogram för andra indikationer som t. ex. *Helicobacter pylori*. Det kan därför inte uteslutas att koncernen blir utsatt för risker relaterade till exempelvis extern lånefinansiering.

Not 4 Nettoomsättning

Nettoomsättningen grundar sig delvis i licensavtalet med Zentiva, ett europeiskt läkemedelsbolag, rörande de kommersiella rättigheterna för linaprazan gluratei Europa. Avtalet med Zentiva omfattar en förskottsbetalning, regulatoriska och kommersiella milstolpebetalningar, försäljningsmilstolpar samt royalties på Zentivas framtida produktförsäljningsintäkter av linaprazan glurate. För kvartalet och delårsperioden avser intäkterna delar av den förskottsbetalning Cinclus Pharma erhöll vid signering av avtalet med Zentiva. En periodisering av förskottsbetalningen har gjorts över den bedömda tidsperioden som fas III-programmet löper.

Nettoomsättningen grundar sig också i avtalet mellan Cinclus Pharma och dess kinesiska partner Sinorda Biomedicine. Intäkterna avser royalty på licensintäkter som Sinorda Biomedicine erhållit från utlicensiering till sin partner i Kina, SPH Sine, ett dotterbolag till Shanghai Pharmaceuticals.

Not 5 Skatt

Per den 1 januari 2022 ingicks ett avtal mellan Cinclus Pharma Holding AB (publ) och det helägda dotterbolaget Cinclus Pharma AG att IP-rättigheter överlåtits till moderbolaget. I och med denna överlåtelse har en reavinst uppstått i dotterbolaget under första kvartalet 2022, och därmed en skattekostnad och en skatteskuld. Den uppgörelse som har träffats med den schweiziska skattemyndigheten innebär att skatteskulden kan betalas i tre lika delar år 2023, 2024 och slutligen 2025. Skulden har löpt med en ränta som årligen fastställs av Skatteverket i Schweiz. Denna skatteskuld är en bestämd skuld. En uppskjuten skattefordran har inte bokats upp i moderbolaget då en sådan inte bedöms vara balansgill eftersom en osäkerhet kring framtida skattepliktiga vinster fortsatt föreligger. Per balansdagen 30 september är denna skuld reglerad.

Not 6 Avtalsskulder

Den 21 maj 2025 ingick Cinclus Pharma och Zentiva k.s. ett licensavtal. Avtalet omfattar bland annat att Cinclus Pharma ska upplåta en licens avseende linaprazan glurate till Zentiva samt slutföra två kliniska studier. I samband med att avtalet signerades erhöll Cinclus Pharma en engångsbetalning från Zentiva om 13 MEUR. En del av denna engångsbetalning har intäktsförts per 2025-09-30. Resterande del intäktsförs över den estimerade tiden för de kliniska studierna och redovisas i balansräkningen som en lång- och kortfristig avtalsskuld. Per 2025-09-30 uppgår långa avtalsskulder till 57 361 TSEK och korta avtalsskulder till 34 494 TSEK.



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Not 7 Incitamentsprogram

I den översiktliga tabellen nedan anges per balansdagen aktuella program:

Optionsprogram

Program	Ingående värden jan 2025	Tilldelade optioner	Förfallna optioner	Utgående värden sep 2025	Villkor	Motsvarande antal aktier	Lösenpris per option *
TO 2022/2025 serie 1	3 500	–	–3 500	–	1:80	–	85,00
TO 2022/2025 serie 2	27	–	–27	–	1:80	–	85,00
TO 2022/2025 serie 3	900	–	–900	–	1:80	–	94,65
KPO 2022	4 450	–	–	4 450	1:80	356 000	47,33
KPO 2024	51 737	–	–	51 737	1:1	51 737	47,33
PO 2024/2027 serie 1	290 000	–	–	290 000	1:1	290 000	54,60

Totalt

697 737

* Lösenpriset är omräknat i enlighet med den uppdelning av aktier som beslutades vid extra bolagsstämma 29 maj 2023.
TO = Teckningsoptionsprogram
KPO = Kvalificerat personaloptionsprogram
PO = Personaloptionsprogram

Prestationsaktieprogram

Kategori	Serie	Anställda per kategori och serie		Investering av antal aktier per kategori			Maximalt utfall av aktierätter vid löptidens slut per kategori		Löptid
		Tak antal anställda	Verkligt antal anställda	Tak per anställd	Tak totalt	Verklig total	Per anställd	Totalt	
VD (1 person)	1	1	1	11 600	11 600	11 600	104 400	104 400	2407-2708
Koncernledning (högst 3 personer)	1	3	1	5 375	16 125	5 375	26 875	26 875	2407-2708
FoU-ledning (högst 7 personer)	1	7	5	3 325	23 275	12 465	16 625	83 125	2407-2708
Anställda nivå 2 (högst 2 personer)	1	2	–	1 775	3 550	–	8 875	–	2407-2708
Anställda nivå 1 (högst 8 personer)	1	8	3	1 025	8 200	3 075	5 125	15 375	2407-2708
Totalt serie 1		21	10		62 750	32 515		229 775	
Anställda nivå 2 (högst 2 personer)	2	2	2	1 775	3 550	3 550	1 775	17 750	2412-2712
Totalt serie 2		2	2		3 550	3 550		17 750	
TOTALT serie 1 och 2		23	12		66 300	36 065		247 525	

Vid en extra bolagsstämma den 3 juni 2024 antogs två nya långsiktiga incitamentsprogram (ett personaloptionsprogram, PO 2024/2027 serie 1, samt ett prestationsaktieprogram). En ny bolagsordning antogs även på den extra bolagsstämman, enligt vilken Bolaget kan ge ut C-aktier för att säkra leverans av aktier till deltagarna i programmen samt säkra utbetalning av framtida sociala avgifter. I december 2024 emitterades 854 430 C-aktier som bolaget återköpte och således innehar i eget förvar. Prestationsaktieprogrammet för anställda samt personaloptionsprogrammet för Vd och en vetenskaplig rådgivare har tilldelats och börjat kostnadsföras under kvartal 3, 2024, se vidare intilliggande tabeller.

Prestationsaktieprogrammet löper under drygt 3 år och deltagarna måste behålla sin anställning och sina investerade aktier under hela intjänandeperioden för att kunna erhålla tilldelning av nya aktier. Antal aktier som tilldelas beror dels på hur aktiekursen utvecklas, dels på anställningsstatus vid intjänandeperiodens slut. Gällande aktiekursens utveckling görs vid intjänandeperiodens slut en jämförelse mellan initial aktie kurs, dvs noteringskursen om 42 kr per aktie, och kursen vid intjänandeperiodens slut. Ett spann mellan 20 % och 60 % i kursutveckling ger linjärt olika tilldelning av aktier. Maximalt kan dock 360 150 aktier tilldelas deltagarna i programmet.

Prestationsaktieprogrammet genererar personalkostnader, i enlighet med IFRS2 och är beräknade initialt till ca 6,8 MSEK samt sociala kostnader som är beräknade till 6,2 MSEK enligt vissa antaganden, se vidare bolagets noteringsprospekt från juni 2024.

Det nya personaloptionsprogrammet, PO 2024/2027 serie 1, genererar också personalkostnader i enlighet med IFRS2 på ca 1,5 MSEK samt sociala kostnader beräknade till 1,4 MSEK.

Utspädningen av alla incitamentsprogram i bolaget, vid maximal tilldelning, inklusive säkring av sociala kostnader med hjälp av C-aktier, är 1,9 %.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Not 8 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor. Tabellen nedan visar inköp i koncernens moderbolag och dotterbolag.

Transaktioner med närstående (TSEK)

Leverantör / Närstående	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
PetoMaj Invest AB Peter Unge, styrelsemedlem	374	357	958	1 587	1 941
PCW Consultants AB Peter Wallich, kommersiell chef	121	80	388	541	737
Iaru AB ¹⁾ Torbjörn Koivisto, styrelsemedlem	–	–	–	76	76
Brera Life Sciences Consultancy Ltd ²⁾ Andrew Thompson, f d affärsutvecklingschef	–	–	–	304	304
WBC Europe GmbH ³⁾ Jesper Wiklund, affärsutvecklingschef	1 600	416	2 368	416	1 568
Arexela AB, ⁴⁾ Margit Mahlapuu, FoU chef	317	–	1 267	–	625
Felicia Ahlberg ⁵⁾ Praktiserande projektledare för event	–	1	13	1	16

¹⁾ Kostnad för Iaru AB tillhör kvartal 1, 2024
²⁾ Brera Life Science var närstående till bolaget t o m utgången av kvartal 1, 2024
³⁾ Närstående fr o m kvartal 3, 2024
⁴⁾ Närstående fr o m kvartal 4, 2024
⁵⁾ Anställd sedan september 2024. Närstående Christer Ahlberg, Vd.

Not 9 Antal aktier samt aktiekapital

Datum	Händelse	Förändring antal stamaktier	Totalt antal stamaktier	Totalt antal C-aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2024-01-01	Ingående värden	-	26 227 040	-	-	509 153	0,019
2024-06-19	Nyemission stamaktier	17 023 810	43 250 850	-	330 488	839 641	0,019
2024-06-19	Kvittning aktieägarlån	3 286 939	46 537 789	-	63 810	903 451	0,019
2024-12-03	Nyemission C-aktier *	-	-	854 430	16 587	920 039	0,019
2025-09-30	Utgående värden	-	46 537 789	854 430	-	920 039	0,019

* C-aktier ger rätt till 1/10 röst.

För ytterligare information om transaktioner med närstående, se årsredovisningen för 2024.



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal

Bolaget presenterar i rapporten nyckeltal i enlighet med IFRS-regelverket. Bolaget presenterar också så kallade alternativa nyckeltal dvs mått som inte är definierade enligt IFRS. De alternativa nyckeltal som återfinns i rapporten är bland annat kostnader relaterade till forskning och utveckling i % av operativa kostnader, soliditet % samt kassalikviditet %. Det förstnämnda anser bolaget är ett viktigt komplement eftersom det möjliggör en bättre utvärdering av bolagets ekonomiska trender. Detta finansiella resultatmått ska inte ses isolerat eller anses ersätta de resultatindikatorer som har upprättats i enlighet med IFRS.

Det alternativa resultatmåttet som bolaget har definierat, bör inte jämföras med andra resultatmått med liknande benämning som används av andra företag. Detta beror på att det ovan nämnda prestationsmåttet inte alltid definieras på samma sätt, och andra företag kan beräkna det annorlunda än Cinclus Pharma. Se tabell intill för ytterligare definitioner och avstämning av nyckeltal och alternativa nyckeltal.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Avstämning av alternativa nyckeltal	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Administrationskostnader ¹⁾ , TSEK	-7 265	-7 316	-23 799	-29 591	-36 854
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	-45 640	-31 981	-137 815	-83 297	-136 657
Operativa kostnader ¹⁾ , TSEK	-52 904	-39 297	-161 615	-112 888	-173 511
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader ¹⁾ , %	86%	81%	85%	74%	79%
Periodens kassaflöde, TSEK	-47 500	-40 470	-27 023	556 030	476 833
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	46 537 789	46 537 789	33 862 103	37 048 341
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	-1,02	-0,87	-0,58	16,42	12,87
	30 sep 2025	30 sep 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Eget kapital, TSEK	429 913	606 253	429 913	606 253	555 330
Totala tillgångar, TSEK	587 898	657 724	587 898	657 724	601 013
Soliditet %	73%	92%	73%	92%	92%
Kundfordringar	616	-	616	-	-
Övriga fordringar, TSEK	2 721	2 921	2 721	2 921	1 942
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, TSEK	33 906	9 654	33 906	9 654	31 808
Likvida medel, TSEK	540 220	644 264	540 220	644 264	566 716
Totala omsättningstillgångar, TSEK	577 463	656 839	577 463	656 839	600 467
Leverantörsskulder	20 973	10 981	20 973	10 981	18 928
Leasingskulder	3 049	222	3 049	222	109
Skatteskulder	162	7 707	162	7 707	7 449
Övriga kortfristiga skulder	3 036	2 496	3 036	2 496	2 107
Kortfristiga avtalsskulder	34 494	-	34 494	-	-
Upplupna kostnader	33 312	22 974	33 312	22 974	16 899
Totala kortfristiga skulder, TSEK	95 027	44 380	95 027	44 380	45 493
Kassalikviditet %	608%	1480%	608%	1480%	1320%
Eget kapital, TSEK	429 913	606 253	429 913	606 253	555 330
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Eget kapital per stamaktie, SEK	9,24	13,03	9,24	13,03	11,93

¹⁾ Transaktionskostnader från från Zentivaaffären är exkluderade.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Definitioner av nyckeltal och alternativa nyckeltal

Nyckeltal enligt IFRS	Definitioner	
Periodens resultat per aktie före och efter utspädning	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden före och efter utspädning. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera det viktade genomsnittliga antalet utestående stamaktier för en uppskattad konvertering av alla potentiella stamaktier som ger upphov till utspädningseffekt, vilket är i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie.	
Alternativa nyckeltal	Definitioner	Skäl till att nyckeltalen används
Bruttoresultat	Nettoomsättning minskat med direkta kostnader för såld vara.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå lönsamheten före indirekta kostnader.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt. Informationen hämtas från rapport över resultat i sammandrag.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå lönsamheten för den operativa verksamheten.
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) *	Resultat före avskrivningar, finansiella poster och skatt. Informationen hämtas från rapport över resultat i sammandrag.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå koncernens resultat från dess operativa verksamhet rensat från effekten av avskrivningar.
Operativa kostnader	Summan av forsknings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader för perioden. Informationen hämtas från rapport över resultat i sammandrag.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå kostnaderna för den operativa verksamheten.
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader % *	Forsknings- och utvecklingskostnader, dividerat med operativa kostnader, vilket består av forsknings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå andelen av kostnader som är hänförliga till koncernens kärnverksamhet, forskning och utveckling.
Soliditet, % *	Soliditeten vid utgången av respektive period beräknas genom att dividera totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare med totala tillgångar.	Soliditeten mäter andelen av de totala tillgångarna som finansieras av aktieägarna.
Kassalikviditet % *	Omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.	Nyckeltalet visar koncernens kortsiktiga betalningsförmåga.
Antal aktier på balansdagen	Antal aktier i bolaget vid slutet av perioden.	Nyckeltalet ger läsaren en bild över antalet aktier vid periodens utgång.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid slutet av perioden	Ger läsaren en möjlighet att jämföra bokfört värde med marknadsvärde
Kassaflöde per aktie	Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier	Visar kassaflöde som genererats eller förbrukats per aktie

* Avstämning av dessa nyckeltal finns på föregående sida.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Styrelsen försäkrar att denna bokslutskommuniké ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. För en beskrivning av koncernen Cinclus Pharmas risker, vilka bedöms oförändrade, hänvisas till koncernens senaste årsredovisning.

Stockholm 20 november 2025

WENCHE ROLFSEN
Styrelseledamot

PETER UNGE
Styrelseledamot

TORBJÖRN KOIVISTO
Styrelseledamot

ANDERS ÖHBERG
Styrelseledamot

HELENA LEVANDER
Styrelseledamot

NINA RAWAL
Styrelseledamot

LENNART HANSSON
Styrelsens ordförande

CHRISTER AHLBERG
Verkställande direktör
och koncernchef

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Revisorns granskningsrapport

Cinclus Pharma Holding AB (publ) org nr 559136-8765

Inledning

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och

omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 20 november 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Lars Kyllberg
Auktoriserad revisor



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	25
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	27
Revisorns granskningsrapport	28
Ordlista	29

Ordlista

Carcinogenicitetsstudier – Test för att bedöma om ett kemiskt eller fysikaliskt medel ökar risken för cancer.

CMC – står för Chemistry Manufacturing and Control och handlar om processen för framställande och tillverkning av läkemedel.

CRO – står för Contract Research Organization, och är de företag som tillsammans med läkemedels- och medtech-företagen utför de kliniska studier som behöver göras för att få sina produkter godkända av myndigheterna.

Esofagit – är skador på matstrupen eller matstrupskatarr orsakad av tillbakariktat flöde av magsyra till matstrupen.

FDA – är den amerikanska läkemedelsmyndigheten och det fullständiga namnet är US Food and Drug Administration.

GERD och erosiv GERD – GERD står för Gastroesophageal reflux disease eller gastroesofageal refluxsjukdom och är samlings-benämning på all syrelaterad matstrupssjukdom. GERD kännetecknas av symtom, med eller utan vävnadsskada, som är resultatet av upprepad eller långvarig exponering av slemhinnan i matstrupen för surt eller icke-surt innehåll från magsäcken. Om vävnadsskada är närvarande, sägs individen ha esofagit eller erosiv GERD.

International Non-proprietary Name (INN) – är ett generiskt namn som används för att underlätta identifiering av läkemedelssubstanser eller aktiva beståndsdelar i läkemedel.

IPO – står för Initial Public Offering dvs. börsnotering.

Klinisk fas I – Det första tillfället då en ny substans ges till en människa. Fas I-studier utförs ofta med ett litet antal friska frivilliga försökspersoner för att bedöma säkerheten och doseringen för en ännu inte godkänd behandlingsform.

Klinisk fas II – Fas II avser den första gång som ett läkemedel under utveckling tillförs patienter för att studera säkerhet, dosering och effekt med en ännu inte godkänd behandlingsform.

Klinisk fas III – Fas III-prövningar omfattar många patienter och pågår ofta under längre tid; de avses kartlägga läkemedlets effekter och biverkningar under ordinära men ändå noggrant kontrollerade förhållanden

KOL – står för Key Opinion Leader. En KOL är en expert med beprövad erfarenhet och expertis inom ett visst arbets-område. Inom hälso- och sjukvården kan dessa experter vara läkare, sjukhuschefer, hälsosystemsdirektörer, forskare, medlemmar i patientgrupper med flera.

LA-skalan – Los Angeles-skalan (LA-skalan) är ett vedertaget sätt att beskriva den endoskopiska förekomsten av refluxesofagit och bestämma dess svårighetsgrad. Skalan delas in i grad A-D där D är den svåraste graden av refluxesofagit.

Linaprazan glurate (f.d. X842) – En prodrug av linaprazan av kaliumkonkurrerande syrablockerare (PCAB). Linaprazan har utvärderats i 23 fas I- och två fas II-studier på totalt cirka 2 500 patienter. De fördelaktiga säkerhets- och farmakokinetiska egenskaperna hos linaprazan glurate har dokumenterats i en fas I-studie. Linaprazan glurate ger överlägsen magsyrakontroll jämfört med nuvarande medicinering.

Läkemedelsdossier – Underlag och dokumentation som ligger till grund för ansökan om läkemedelsgodkännande.

”Off label” förskrivning – Termen ”off label” definieras som användning av ett läkemedel som avviker från den godkända produktresumén, såsom användning på icke godkänd indikation, med avvikande dos eller med avvikande administrationssätt.

PCAB – står för Potassium-Competitive Acid Blocker och är en ny läkemedelsgrupp syrasekretionshämmare.

PPI – står för Proton Pump Inhibitor (sv. protonpumps-hämmare) och är en läkemedelsgrupp vars huvudsakliga verkan är en tydlig och lång-varig minskning av produktionen av magsyra. Denna typ av läkemedel har under mycket lång tid varit de mest potenta syrasekretionshämmarna som finns och fortfarande finns idag. Det första preparatet, omeprazol, lanserades 1988 under varumärket Losec. Protonpumps-hämmare tillhör de mest sålda läkemedlen i världen.

Preklinisk fas – I preklinisk fas genomförs olika typer av tester och experiment i labb-miljö. Dessa tester sker innan ett läkemedelsprojekt går in i klinisk fas.

”Prodrug” – En ”prodrug” (eng.) är ett inaktivt läkemedel i den form som den tas. När prodrogen har kommit in i kroppen omvandlas den till den aktiva formen. Omvandlingen sker genom att någon del av läkemedlets kemiska struktur förändras.

Proof of Concept (konceptvalidering) – Detta begrepp är även kallat ”PoC”. Med detta menas en prototyp eller studie som omfattar alla viktiga funktioner. Syftet är helt enkelt att bevisa att konceptet fungerar.

QIDP – Beviljande av en produkt som en kvalificerad produkt för behandling av infektionssjukdomar. Beviljandet beslutas av den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) vilket ger 5 års dataexklusivitet. QIDP står för Qualified Infectious Disease Product.



Cinclus Pharma Holding AB (publ)

Kungsbron 1

111 22 Stockholm, SVERIGE

Org. nr.559136–8765

Telefon: +46 8 13 33 10

info@cincluspharma.com

cincluspharma.com