

Årsredovisning 2024

Cinclus Pharma Holding AB (publ)

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

ÅRET I KORTHET

Vi summerar ett år av intensiva förberedelser inför kommande fas III-studier

Börsnoteringen av bolaget är genomförd och vi summerar ett år av intensiva förberedelser inför kommande fas III-studier. Positiva signaler från USA och Kina stärker vår läkemedelskandidats position.

Q1-Q2

- » Årsstämma ägde rum 8 april 2024. Alla styrelseledamöter valdes om.
- » Ett nytt kvalificerat personaloptionsprogram godkändes på årsstämman. Totalt tilldelades 51 737 kvalificerade personaloptioner till Vd, övrig ledning samt specialister den 9 april 2024.
- » Två av bolagets fas I-studier (BA och PK/PD) färdigställdes under andra kvartalet. PK/PD-studien skickades in för en presentation på UEGW, en vetenskaplig kongress inom gastroenterologi.
- » Två av bolagets pre-kliniska studier (foto- och kombi-toxikologiska studier) avslutades med bra resultat.
- » Bolaget fick ytterligare nationella godkännanden av formuleringspatentet i Hongkong och Mexiko.
- » Vid en extra bolagsstämma den 3 juni 2024 godkändes ett nytt personaloptionsprogram vilket var villkorat av att Cinclus Pharmas stamaktier togs upp till handel på Nasdaq Stockholm. Totalt beslutades om ett personaloptionsprogram för Vd och en av Cinclus Pharmas

- vetenskapliga rådgivare om totalt 290 000 personaloptioner. Vidare beslutades om ett prestationsaktieprogram för anställda i Cinclus Pharma. Programmen tilldelades och började kostnadsföras under tredje kvartalet.
- » Vid extra bolagsstämma den 3 juni 2024 antogs en ny bolagsordning, enligt vilken Bolaget även kan ge ut C-aktier, som en del av implementeringen av Bolagets långsiktiga incitamentsprogram med syfte att i framtiden kunna leverera aktier samt täcka eventuella sociala kostnader.
- » Den 20 juni noterades Cinclus Pharma Holding AB (publ)'s aktie, kortnamn CINPHA, på Nasdaq Stockholm. Bolaget tillfördes i och med samtida emission 17 023 810 nya stamaktier och 715 MSEK före kostnader om 60 MSEK. I samband med noteringen konverterades också det aktieägarlån som bolaget upptog i juni 2023 till 3 286 939 nya stamaktier.



” Vi har tagit strategiskt viktiga steg under året, både som bolag och i vår kliniska utveckling. Nu är vi redo att gå in i en ny utvecklingsfas.”

Christer Ahlberg, CEO Cinclus Pharma

Q3

- » Den 1 samt 11 och 19 juli meddelades att stabiliseringsköp gjorts av Cinclus Pharmas aktie i och med det mandat om övertilldelningsoption som givits till Carnegie Investment Bank AB. Den 19 juli meddelades också att övertilldelningsoptionen inte nyttjats.
- » Den 29 juli meddelades att det schweiziska bolaget PSI CRO kommer att fungera som klinisk forskningsorganisation (CRO) för fas III-programmet för företagets ledande läkemedelskandidat, linaprazan glurate, för behandling av eGERD.
- » Cinclus Pharma meddelade den 24 september att resultaten från en fas I-studie av den syrahämmande effekten av Cinclus Pharmas PCAB linaprazan glurate kommer att presenteras vid den ledande kongressen United European Gastroenterology Week (UEG) 12 – 15 oktober 2024.
- » Den 30 september meddelade Cinclus Pharma att tillverkningen av studieläkemedlet (Investigational Medicinal Product, IMP) som ska användas för bolagets kommande fas III-studie av linaprazan glurate för eGERD, framgångsrikt slutförts.

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Q4

- » Den 12 oktober 2024 presenterades linaprazan glurate på UEG, United European Gastroenterology Week.
- » Den 29 oktober meddelade Cinclus Pharma att bolaget kommit överens med den europeiska läkemedelsmyndighetens, (EMAs), pediatrika kommitté (PDCO) om bolagets pediatrika studieplan (PIP).
- » Den 22 november meddelade Cinclus Pharma att bolaget kommit överens med den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, om bolagets pediatrika studieplan (iPSP)
- » Den 28 november meddelade Cinclus Pharma att bolagets styrelse beslutat att genomföra en nyemission samt därefter omedelbart återköpa 854 430 C-aktier. Aktierna emitteras och återköps i enlighet med de långsiktiga incitamentsprogram, PSP 2024/2027 och ESOP 2024/2027, som antogs av den extra bolagsstämman den 3 juni 2024.
- » Den 4 december meddelades att bolagets ledande läkemedelskandidat, linaprazan glurate erhållit sitt första marknadsföringstillstånd för behandling av GERD. Godkännandet från National Medical Products Administration (NMPA) möjliggör kommersialisering i Kina 2025.

Händelser efter periodens utgång

- » Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

Nyckeltal för koncernen



Koncernens siffror i sammandrag

	2024	2023
Nettoomsättning, TSEK	4 580	5 959
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	-169 639	-200 976
Årets resultat, TSEK	-168 031	-215 118
Operativa kostnader, TSEK	-173 511	-206 240
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader %	79%	81%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	-178 367	-209 186
Likvida medel vid årets slut, TSEK	566 716	87 972
Kassalikviditet %	1320%	57%
Eget kapital, TSEK	555 330	-76 800
Soliditet %	92%	-81%
Medeltal heltidsanställda under året	13	13
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	37 048 341	26 227 040
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	37 060 299	26 227 040
Antal stamaktier i slutet av året före utspädning	46 537 789	26 227 040
Antal stamaktier i slutet av året efter utspädning	46 561 439	26 227 040
Årets resultat per stamaktie före utspädning ¹⁾ , SEK	-4,54	-8,20
Årets resultat per stamaktie efter utspädning ¹⁾ , SEK	-4,54	-8,20

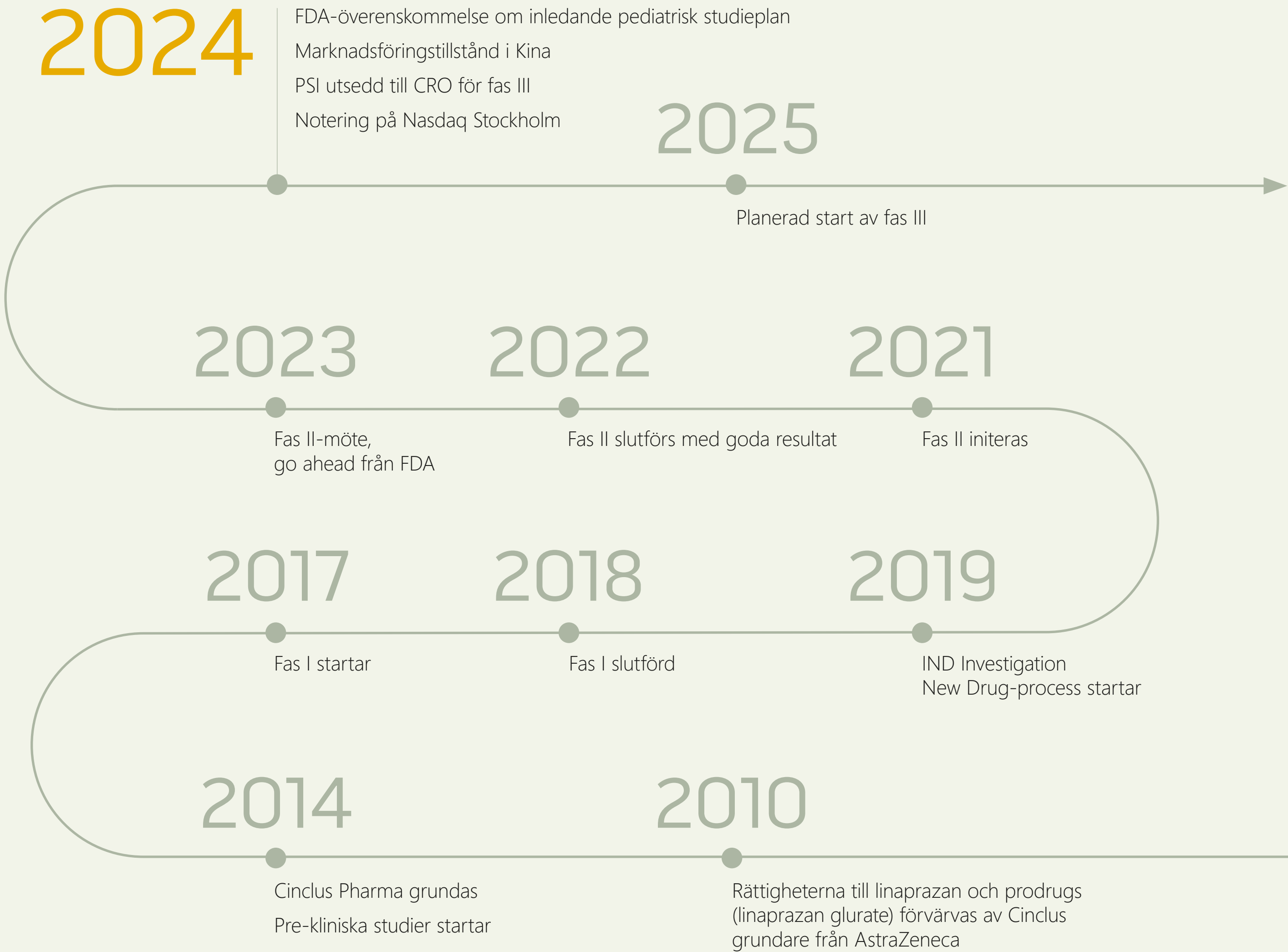
1) Årets resultat per aktie före och efter utspädning är definierat i IFRS. Övriga nyckeltal i ovanstående tabell är alternativa nyckeltal och således inte definierade i IFRS, se vidare avsnitt för definitioner och avstämning av nyckeltal och alternativa nyckeltal längre fram i denna rapport.

* Varav 18 anställda och 17 konsulter knutna nära bolaget vid årets utgång..

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

VÅR RESA

Milstolpar



Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Verksamhetsbeskrivning

Cinclus Pharma utvecklar läkemedelskandidaten linaprazan glurate primärt för behandling av erosiv gastroesofageal refluxsjukdom (eGERD). Linaprazan glurate representerar en ny klass av läkemedel, Potassium Competitive Acid Blocker (PCAB), som har potential att ersätta dagens standardbehandling som är protonpumpshämmare (PPI:er).

En första generation av PCABs finns registrerade i bl. a. Japan sedan 2015 och USA sedan slutet av 2023. Linaprazan glurate är nästa generations PCAB och förväntas ha bättre syrahämmande effekt över hela dygnet än PPI:er och första generationens PCAB. Läkning över hela dygnet är nödvändigt för att kunna läka frätskador i matstruben hos de svårast sjuka eGERD patienterna. Det är hos dessa patienter som det största medicinska behovet återfinns och dessa patienter utgör Cinclus Pharmas primära målgrupp.

Linaprazan glurate är en ”prodrug” av linaprazan som initialt utvecklades av AstraZeneca innan grundarna av Cinclus Pharma fick möjligheten att överta utvecklingen. Flera personer i Cinclus Pharmas bolagsledning arbetade med utvecklingen och kommersialiseringen av Losec och Nexium (PPI:er) samt utvecklingen av linaprazan och linaprazan glurate inom AstraZeneca koncernen. Efter övertagandet från AstraZeneca har Cinclus Pharma sedermera framgångsrikt slutfört ett flertal kliniska fas I-studier och en klinisk fas II-studie av linaprazan glurate samt flera pre-kliniska studier. Bolaget arbetar för närvarande med förberedelser inför patientinkludering i fas III-programmet för eGERD.

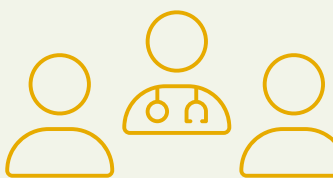
Bolaget grundades 2014 i samband med att utvecklingen övertogs och de globala rättigheterna till linaprazan glurate förvärvades från AstraZeneca vederlagsfritt och utan finansiella åtaganden.

Cinclus Pharma Holding AB (publ) är moderbolag i Cinclus Pharma koncernen. Moderbolaget har ett dotterbolag i Sverige och ett i Schweiz och tillsammans utgör de koncernen. Huvudkontoret är baserat i Stockholm, Sverige. I juni 2024 noterades bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under kortnamnet CINPHA.

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.



Marknadsföring

Vi har nu godkännande för marknadsföring i Kina för linaprazan glurate.

19 miljoner

Primär målgrupp

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



Pediatrisk studieplan

Godkännande av pediatrisk studieplan från FDA och EMA.

<

--

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

MARKNADSÖVERSIKT

Ett paradigmskifte drivet av syrakontroll

24 timmars syrakontroll är den viktigaste egenskapen för att differentiera ett magsyrehämmande läkemedel och för att skapa optimala läkningsförhållanden.

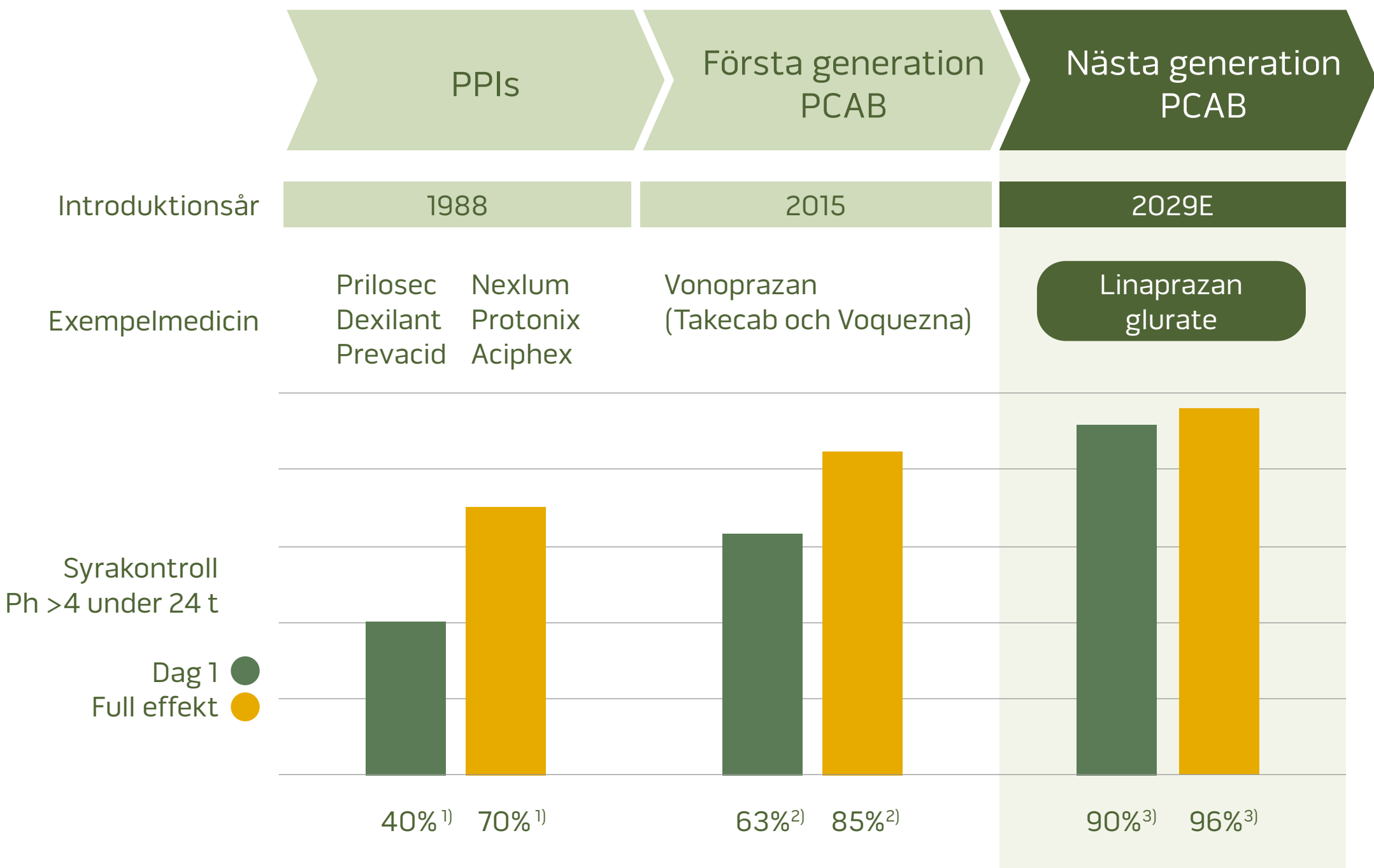
Syrakontroll innebär i detta sammanhang att pH-värdet i magsäcken hålls över 4. Om pH sjunker under 4 störs läkningsprocessen, och om pH förblir lågt kan den avbrytas. Figuren visar en översikt över olika farmaceutiska medel och deras förmåga att ge syrakontroll under 24 timmar.

Den första generationen PPI:er introducerades i slutet av 1980-talet och blev snabbt en standardbehandling för olika stadier av GERD. Flera av medicinerna blev globalt kända, som Losec/Prilosec, Pantoloc och Prevacid. Den första generationen PCAB kom ut på marknaden 2015 och erbjöd en betydande ökning av syrakontrollen, 63-85 % över dygnet.

De kommersiella framgångarna för Dexilant (en förbättrad version av Prevacid) i USA och Takecab i Japan visar hur både läkare och patienter sökte efter alternativ till PPI:erna, även om effekten endast var marginellt bättre. Efterfrågan på PCABs förväntas öka till följd av en växande patientpopulation och ett otillfredsställt medicinskt behov, eftersom många patienter inte tillfrisknar trots högdosbehandling med PPI.

Resultaten från fas I-studien visar att linaprazan glurate har en syrakontroll över dygnet på 92-96 %, vilket tyder på att den har potential att bli den bästa substansen i PCAB-klassen.

Tidsaxel för läkemedel för kontroll av magsyra



Källa: 1) Miner P et al, Am J Gastro 2003. 2) Phathom Pharmaceuticals, Voquezna (Vonoprazan), FDA labeling 2023. 3) Cinclus Pharma Study CX842A2107 (data on file) Phase I pH control 1,5-24 hours Day 1 and 0-24 hours Day 14, data on file. 4) Publicly available company reports. Phathom Pharmaceuticals.

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

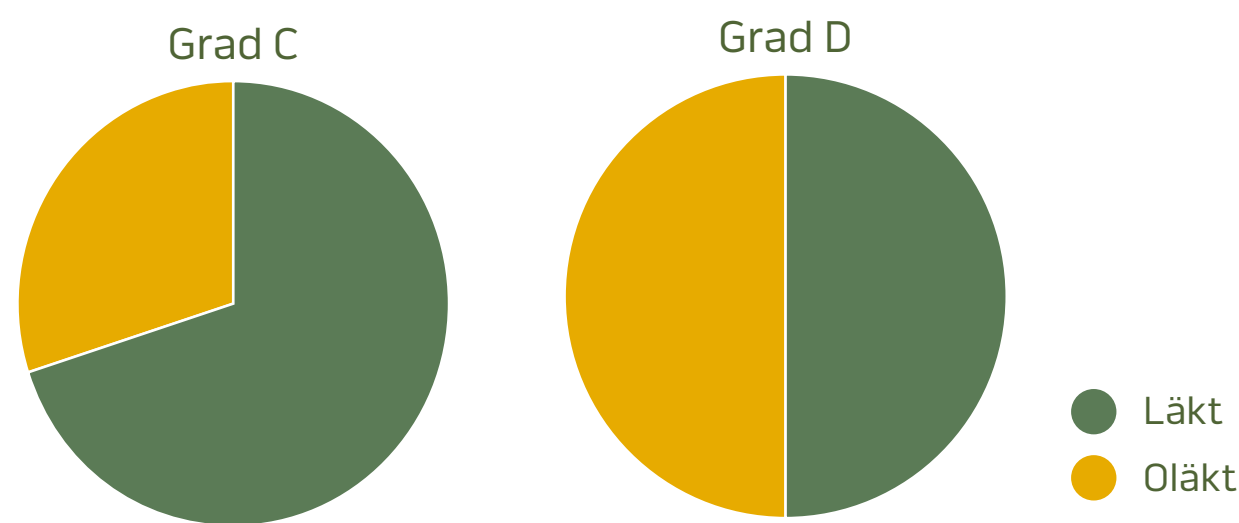
MARKNADSÖVERSIKT

Tillgodoser ett otillfredsställt medicinskt behov inom GERD

En betydande andel av de patienter med svår eGERD som behandlas av gastroenterologer läker inte med PPI-behandling.

GERD är fortfarande en stor utmaning och ett stort medicinskt behov i hela världen. De svårare graderna av eGERD, grad C och D på Los Angeles-skalan*, diagnostiseras hos totalt nitton miljoner människor i världen. Omkring tio miljoner av dessa finns i USA och Europa. Enligt gastroenterologer är det över en tredjedel av patienterna i USA som inte blir läkta efter behandling med PPI:er och i Europa är siffran så hög som 43 %.

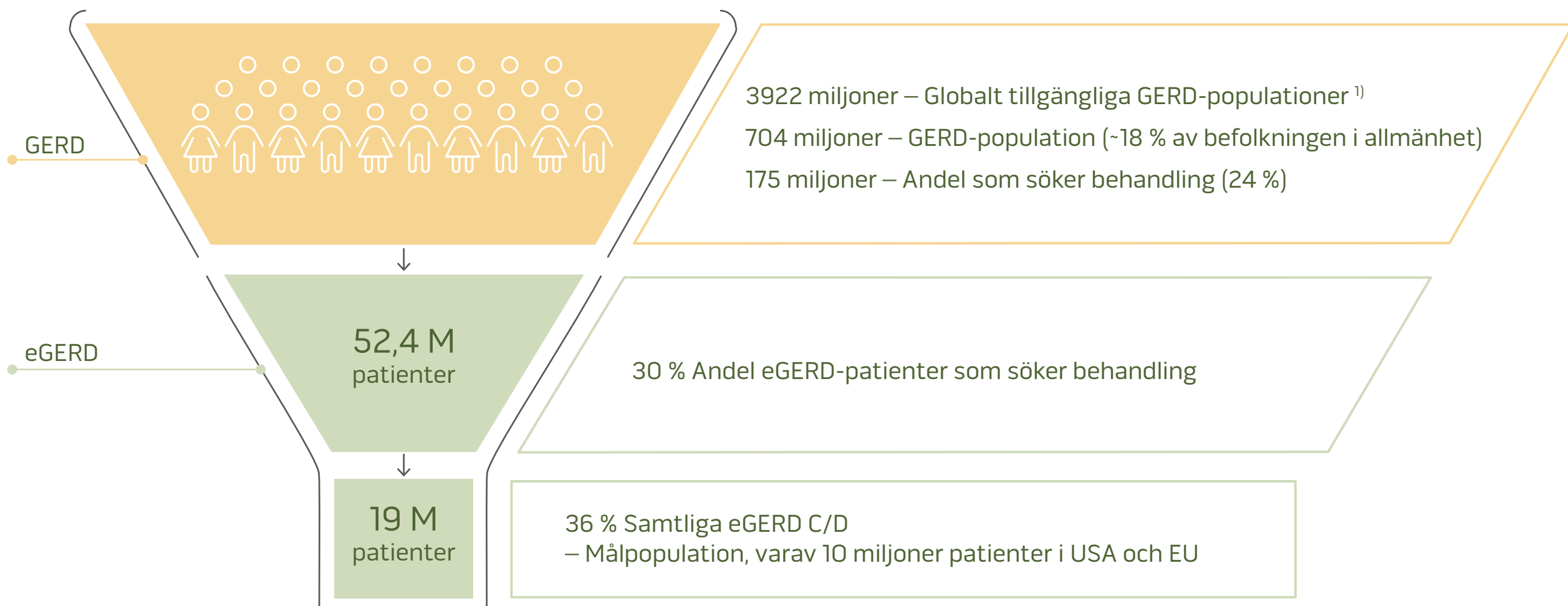
Det finns en stor andel patienter som inte blir läkta med PPI:er i alla grader, från A till D. I kliniska studier har mer än 30 % av patienterna med eGERD grad C och mer än 50 % av dem som lider av grad D inte blivit läkta efter behandling med PPI³⁾. En betydande andel av patienterna med eGERD lider av nattliga symtom.^{1,2)}



* Los Angeles-skalan (LA) är det endoskopiska poängssystem som oftast används för att gradera svårighetsgraden av refluxesofagit. Den delar in refluxesofagit i fyra kategorier (A-D) baserat på omfattningen av skador på matstrupsslemhinnan.

Källor:
1) Apex Market Report (May 2022). 2) Crawley et. al. JCOM 2000, 7:11:29-34, 3) Kahrilas P, et. al. (2007)

Stor marknadspotential inom svår eGERD (globalt)



Gastroenteorologer rapporterar att ett stort antal av deras LA C- och D-patienter förblir oläkta trots höga doser av PPI



Uppgifterna är beräknade för år 2025. 1) Personer över 18 års ålder.
Källor: Apex/IQVIA Apex/IQVIA Market Reports 2022-2023, US Census Bureau International Database.

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Utplåna *H. pylori* och bekämpa antimikrobiell resistens

Graden av eradikering av *H. pylori* minskar i världen till följd av ökad antibiotikaresistens. *H. pylori* listas av WHO som en "högprioriterad patogen" och av FDA som en "kvalificerad patogen", såsom en bakterie som potentiellt kan utgöra ett allvarligt hot mot folkhälsan. Nuvarande standardbehandling för eradikering av *H. pylori* är en trippelbehandling, med två typer av antibiotika kombinerat med en PPI. Linaprazan glurate har potential att minska användningen av antibiotika genom att introducera en dubbelbehandling, med endast en typ av antibiotika, och därmed bidra till att minska användningen av antibiotika och utvecklingen av antimikrobiell resistens. Peter Unge (senior rådgivare och styrelseledamot i Cinclus Pharma) är uppfinnare av behandlingsmetoden för eradikering av *H. pylori*. Genom att kombinera syrakontroll med antimikrobiella substanser och specifikt dubbelbehandling med amoxicillin i kombination med en syrablockerare uppnås eradikering av *H. pylori*.

Utöka den geografiska räckvidden

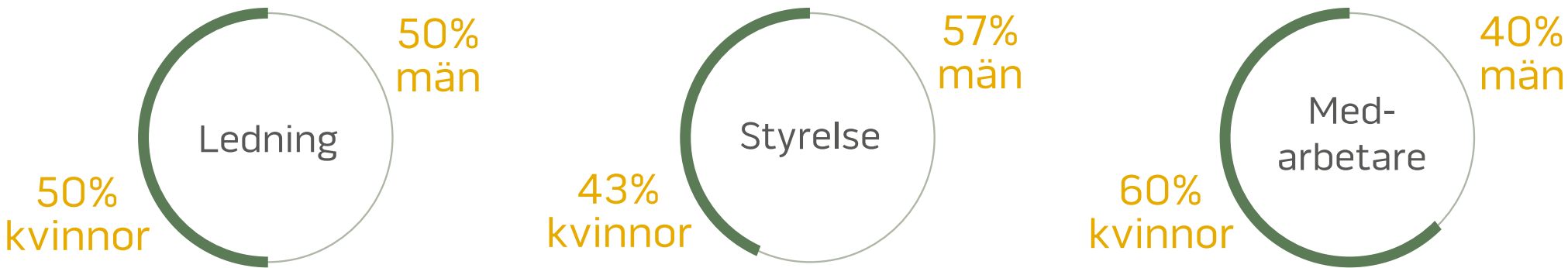
Utöver bolagets målpopulation i USA och EU-30 avser Cinclus Pharma nå en större patientgrupp utanför höginkomstländer, genom dess strategi att nå ut brett till patienter.

Utöver patient- och samhällsperspektivet verkar Cinclus Pharma för att se till att varje medarbetare har en säker, hälsosam och stimulerande arbetsplats. Vidare står Cinclus Pharma för en icke-diskriminerande arbetsplats med lika rättigheter för alla.

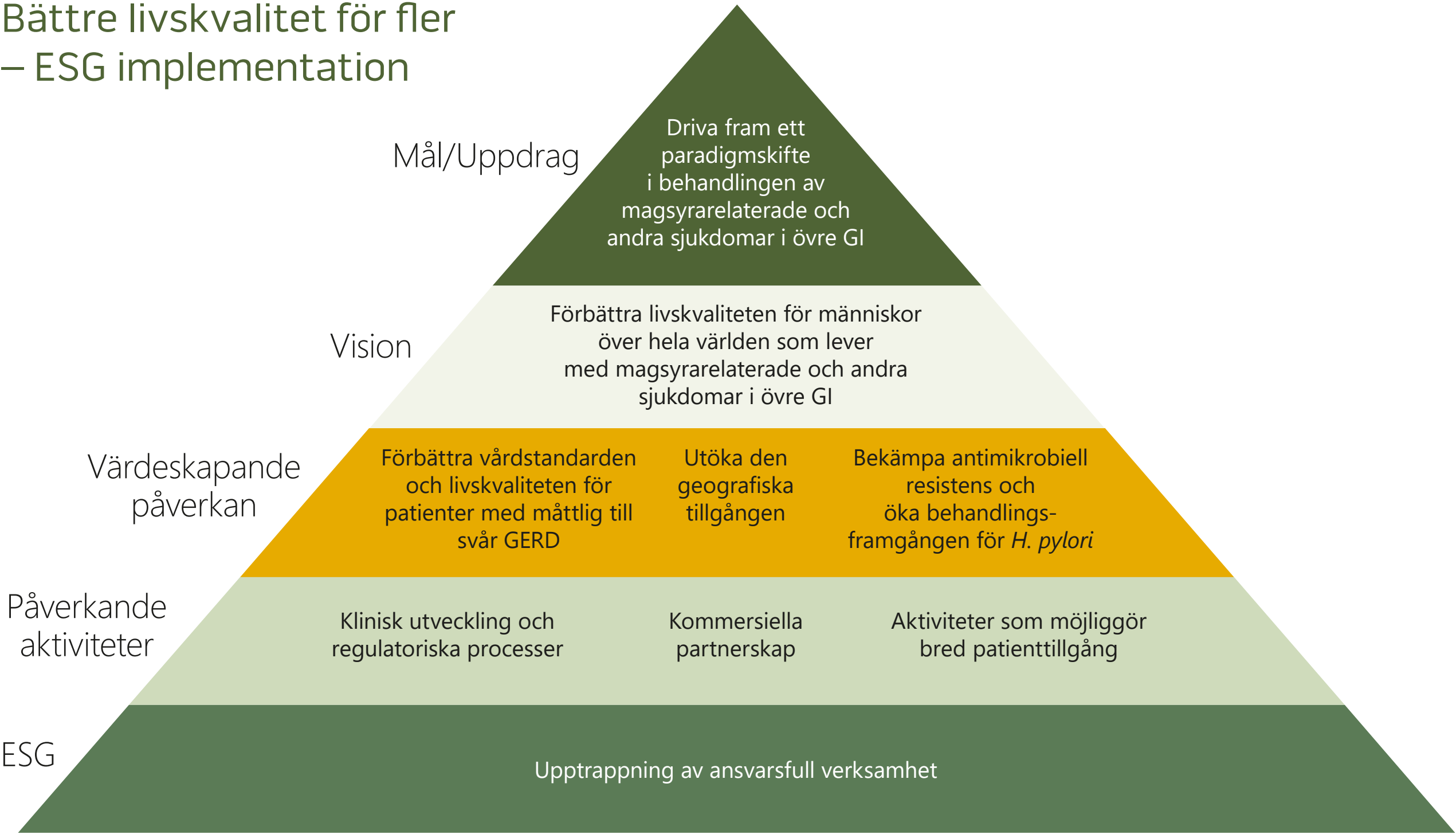
Cinclus Pharmas viktigaste initiativ för att nå sina ambitioner för samhällspåverkan

Nedan listas Cinclus Pharmas huvudsakliga initiativ för att uppnå sin ambition avseende samhällspåverkan genom bolagets kliniska utveckling och regulatoriska process, kommersiella samarbetspartners och andra aktiviteter för att nå ut brett till patienter, samt hur Bolaget arbetar eller avser att arbeta med dessa initiativ.

Andel kvinnor/män



Bättre livskvalitet för fler – ESG implementation



Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Ägare och ägarstruktur

Cinclus Pharma Holding AB (publ) hade 47 392 219 utestående aktier vid årets 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 i bolagets eget förvar. Vid utgången av året hade bolaget knappt 4 000 aktieägare. De 15 största aktieägarna i bolaget hade aktier motsvarande 55,1 % av rösterna. Börsvärdet den sista handelsdagen i december var 1,0 miljard SEK.

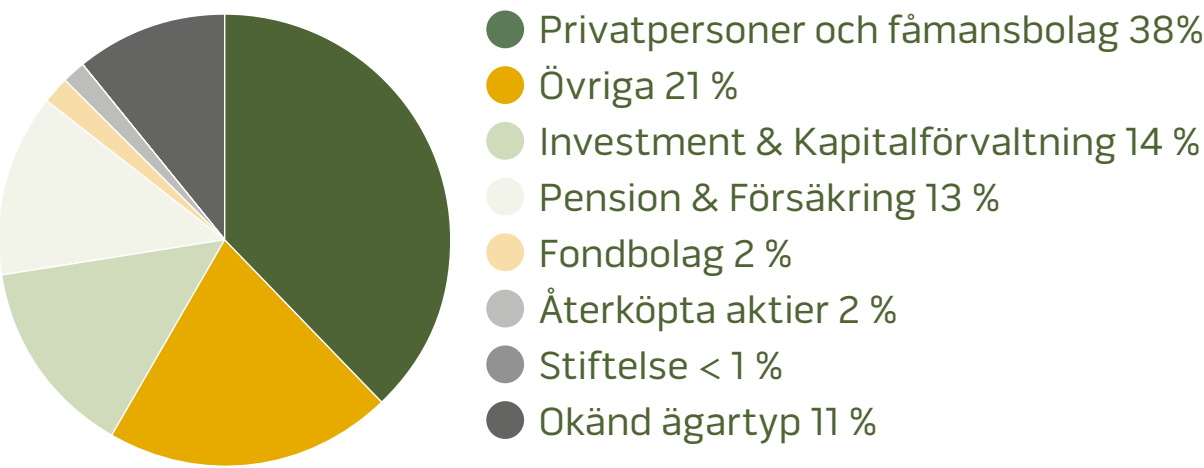
Av antalet aktier innehas 38 % av ägandet av privatpersoner och fåmansbolag, 21 % av övriga, 14 % av investment & kapitalförvaltning, 13 % av pension & försäkring och 11 % av okänd ägartyp. Aktieägandet i Sverige uppgick till 83 % av kapitalet motsvarande samma andel av rösterna. Av det utländska aktieägandet stod aktieägare i Finland för 4 % av kapitalet, ägare på Irland för 1 % och ägare med okänt geografiskt hemvist stod för 11 % av kapitalet.

Trill Impact Ventures, Fjärde AP-fonden och Linc AB utgör de största ägarna i bolaget och tillsammans med EIR Ventures AB agerade de även ankarinvesterare i börsintroduktionen. Analytiker från ABG Sundal Collier, Bryan Garnier & Co och Carnegie Investment Bank AB bevakar Cinclus Pharma kontinuerligt.

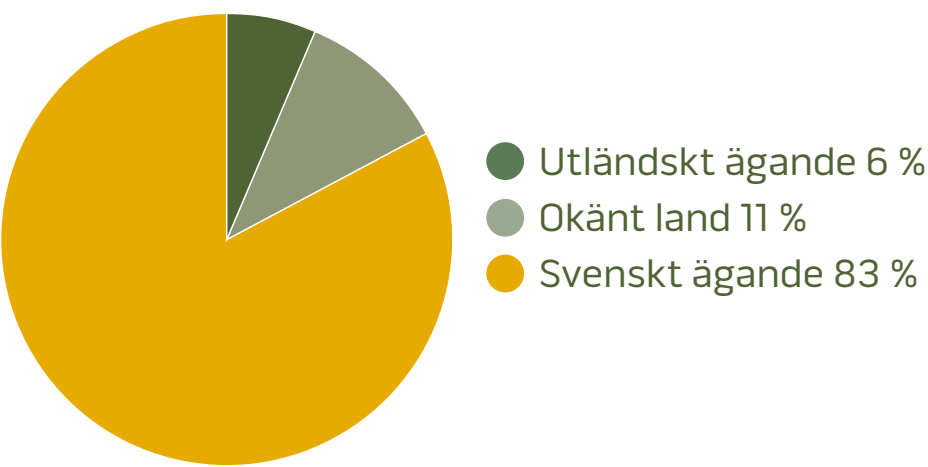
Analytiker som bevakar Cinclus Pharma

Analyshus	Analytiker
ABG Sundal Collier	Alexander Krämer
ABG Sundal Collier	Sten Gustafsson
Bryan Garnier & Co	Oscar Haffen-Lamm
Carnegie Investment Bank AB	Arvid Necander
Redeye	Kevin Sule
Redeye	Fredrik Thor

Aktier per ägartyp



Ägarfördelning inrikes och utrikes



Ägarfördelning efter innehav

Innehavsstorlek	Aktier	Kapital	Röster	Antal kända ägare	Andel av kända ägare
1 - 100	27 125	0,06%	0,06%	710	17,94%
101 - 200	198 657	0,42%	0,43%	1256	31,73%
201 - 300	129 134	0,27%	0,28%	510	12,89%
301 - 400	63 577	0,13%	0,14%	179	4,52%
401 - 500	103 418	0,22%	0,22%	218	5,51%
501 - 1 000	299 679	0,63%	0,64%	381	9,63%
1 001 - 2 000	346 603	0,73%	0,74%	238	6,01%
2 001 - 5 000	590 756	1,25%	1,27%	177	4,47%
5 001 - 10 000	621 078	1,31%	1,33%	84	2,12%
10 001 - 20 000	841 809	1,78%	1,81%	62	1,57%
20 001 - 50 000	1 961 391	4,14%	4,21%	60	1,52%
50 001 - 100 000	2 729 139	5,82%	5,91%	36	0,91%
100 001 - 500 000	5 406 039	11,77%	11,94%	28	0,71%
500 001 - 1 000 000	5 971 746	12,62%	11,16%	9	0,23%
1 000 001 - 5 000 000	23 074 310	48,95%	49,52%	10	0,25%
Okänd innehavsstorlek	5 027 758	9,89%	10,34%	0	0,00%
Totalt	47 392 219	100,00%	100,00%	3958	100,00%

Källa: Modular Finance AB

Ägarinformation

Aktieägandet i bolaget vid årets utgång	Antal aktier	Andel
Trill Impact Ventures	3 721 221	8,0%
Fjärde AP-fonden	3 686 568	7,9%
Linc AB	2 318 322	5,0%
Movestic Livförsäkring AB	2 285 756	4,4%
Peter Unge genom bol		

||
||
||

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

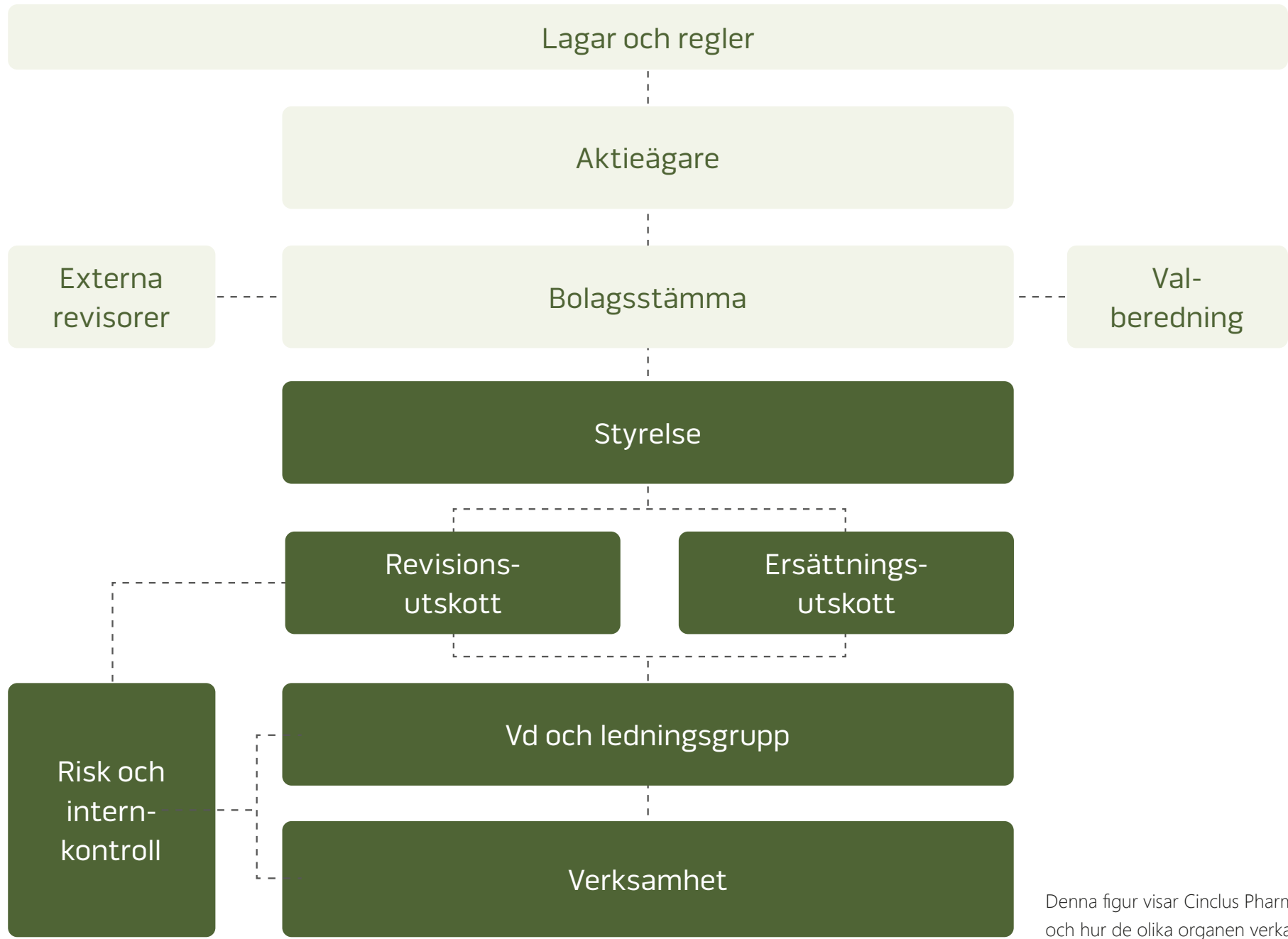
Bolagsstyrning

Introduktion

Cinclus Pharma Holding AB (publ) ("Cinclus Pharma" eller "Bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets aktier noterades på Nasdaq Stockholm den 20 juni 2024. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats för första gången för år 2024. På bolagets websida, www.cincluspharma.com, finns en översiktlig beskrivning av bolagsstyrningen, bolagsstyrningsrapporter samt finansiella rapporter att tillgå. Denna bolagsstyrningsrapport utgör en del av Bolagets årsredovisning. Bolagsstyrningsrapporten har blivit granskad av Bolagets revisor.

Lagstiftning, bolagsordning- och styrning

I samband med noteringen av Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm började Bolaget tillämpa regelverket som gäller för noterade bolag på Nasdaq Stockholm Nordic Main Market; Rulebook for Issuers of Shares ("Emittentregelverket") samt Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Förutom lagstiftning, Emittentregelverket och Koden är det Bolagets bolagsordning samt interna policies och riktlinjer, se tabell till höger, som främst ligger till grund för bolagsstyrningen. Figuren nedan visar Cinclus Pharmas bolagsstyrningsmodell och hur de olika organen verkar.



Denna figur visar Cinclus Pharmas bolagsstyrningsmodell och hur de olika organen verkar.

Interna instruktioner och policies som bland annat har betydelse för bolagsstyrningen

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning och vd-instruktion
- Instruktion för revisionsutskottet
- Instruktion för ersättningsutskottet
- Instruktion för finansiell rapportering
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Uppförandekod
- Bolagsstyrningspolicy
- Finanspolicy
- Finansmanual
- Attestinstruktion
- Informationspolicy
- Insiderpolicy
- IT-policy
- HR-policy
- HR-manual
- Visselblåsarpolicy
- Anti-korruptions-policy
- Sanktionsmanual
- Riktlinjer för närståendetransaktioner
- Informationssäkerhetspolicy
- Riskhanteringspolicy

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv– intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Koncernens rapport över resultat

(TSEK)	Not	2024	2023
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	4	4 580	5 959
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	5, 9		
	6, 7	–36 854	–39 562
Forsknings- och utvecklingskostnader	7	–136 657	–166 678
Övriga rörelseintäkter	10	2 780	77
Övriga rörelsekostnader	11	–3 487	–772
Rörelseresultat		–169 639	–200 976
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	12	30 471	3 605
Finansiella kostnader	13	–28 113	–17 242
Finansnetto		2 359	–13 637
Resultat före skatt			
		–167 281	–214 613
Inkomstskatt	14	–750	–505
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		–168 031	–215 118
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare i SEK*:			
Före utspädning	15	–4,54	–8,20
Efter utspädning		–4,54	–8,20

*Resultat per aktier är omräknat för den split av bolagets stamaktier, 1:80, som beslutades på extra bolagsstämma den 29 maj 2023.

Koncernens rapport över totalresultat

(TSEK)	Not	2024	2023
Årets resultat		–168 031	–215 118
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		2 664	9 167
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		2 664	9 167
Summa totalresultat		–165 367	–205 951
Summa totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare		–165 367	–205 951

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv– intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Koncernens rapport över finansiell ställning

(TSEK)	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	44	72
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>			
	9	500	249
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	17, 18	1	1
Summa anläggningstillgångar		546	322
Övriga kortfristiga fordringar	20	1 942	3 870
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	31 808	2 249
Likvida medel	18, 22	566 716	87 972
Summa omsättningstillgångar		600 467	94 091
SUMMA TILLGÅNGAR		601 013	94 413

(TSEK)	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
	24		
Aktiekapital		920	509
Övrigt tillskjutet kapital		1 297 740	503 524
Omräkningsreserv		28 667	26 004
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-771 997	-606 837
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		555 330	-76 800
<i>Långfristiga skulder</i>			
Leasingskulder	9	190	-
Skatteskuld		-	6 790
Summa långfristiga skulder		190	6 790
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Lån från aktieägare	25	-	130 341
Derivat	25	-	665
Leverantörsskulder	18, 19	18 928	16 448
Leasingskulder	9	109	24
Skatteskulder	14	7 449	7 216
Övriga skulder	18	2 107	2 903
Upplupna kostnader	26	16 899	6 826
Summa kortfristiga skulder		45 493	164 422
Summa skulder		45 683	171 213
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		601 013	94 413

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv– intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

(TSEK)	Not
Ingående eget kapital 1 januari 2024	
Årets resultat	
Övrigt totalresultat	
Årets totalresultat	
Transaktioner med koncernens ägare	
Nyemission	
Emissionskostnader	
Kvittningsemission	
Aktierelaterade ersättningar	
Summa transaktioner med koncernens ägare	
Utgående eget kapital 31 december 2024	
8, 24	

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa
509	503 524	26 004	–606 837	–76 800
–	–	–	–168 031	–168 031
–	–	2 664	–	2 664
–	–	2 664	–168 031	–165 367
347	714 653	–	–	715 000
–	–58 424	–	–	–58 424
64	137 988	–	–	138 051
–	–	–	2 870	2 870
411	794 216	–	2 870	797 497
920	1 297 740	28 667	–771 997	555 330

(TSEK)	Not
Ingående eget kapital 1 januari 2023	
Årets resultat	
Övrigt totalresultat	
Årets totalresultat	
Transaktioner med koncernens ägare	
Emissionskostnader	
Aktierelaterade ersättningar	
Summa transaktioner med koncernens ägare	
Utgående eget kapital 31 december 2023	
8, 24	

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa
509	503 691	16 837	–394 163	126 874
–	–	–	–215 118	–215 118
–	–	9 167	–	9 167
–	–	9 167	–215 118	–205 951
–	–167	–	–	–167
–	–	–	2 444	2 444
–	–167	–	2 444	2 277
509	503 524	26 004	–606 837	–76 800

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv– intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Koncernens rapport över kassaflöden

(TSEK)	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-169 639	-200 976
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	22		
Avskrivningar		1 338	1 251
Valutakursdifferenser		-251	25
Aktierelaterad ersättning		2 870	2 444
Erhållen ränta		11 271	2 912
Erlagd ränta		-349	-453
Betald inkomstskatt		-7 437	-6 784
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-162 195	-201 581
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/ minskning övriga rörelsefordringar		-27 512	5 642
Ökning/ minskning leverantörsskulder		2 480	-546
Ökning/ minskning övriga rörelseskulder		8 860	-12 701
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-178 367	-209 186
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		715 000	-
Emissionskostnader		-58 424	-167
Erhållet lån från aktieägare	25	-	124 343
Amortering leasingskuld		-1 376	-1 284
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		655 200	122 892
Årets kassaflöde		476 833	-86 294
Likvida medel vid årets början			
Omräkningsdifferens i likvida medel		1 912	720
Likvida medel vid årets slut	22	566 716	87 972

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

NOT 4 Geografisk information – nettoomsättning och anläggningstillgångar

Geografisk information

I tabellen nedan redovisas intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var kunder är lokaliserade. All försäljning avser en kund.

(TSEK)	2024	2023
Kina	4 580	5 959
Totalt	4 580	5 959

Anläggningstillgångar fördelade per land

Anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar (det finns inga tillgångar i samband med förmåner efter avslutad anställning eller rättigheter enligt försäkringsavtal), fördelas per land enligt följande:

(TSEK)	2024	2023
Sverige	544	321
Totalt	544	321

Fördelningen av anläggningstillgångarna ovan har gjorts baserat på ägandet av anläggningstillgången.

NOT 5 Rörelsekostnader per kostnadsslag

(TSEK)	2024	2023
Övriga externa kostnader	–138 419	–171 857
Personalkostnader	–33 754	–33 132
Avskrivningar	–1 338	–1 251
Övriga rörelsekostnader	–3 487	–772
Totalt	–176 999	–207 012

Totala utgifter för forskning och utveckling som har kostnadsförts under perioden uppgår till 136 657 (166 678) TSEK.

NOT 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(TSEK)	2024	2023
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	591	497
Annan revisionsverksamhet	10	1 191
Skatterådgivning	169	170
Övriga tjänster	2 456	663
Totalt PwC	3 226	2 521

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och VDs förvaltning samt revision utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Med annan revisionsverksamhet avses de tjänster enligt särskild överenskommelse rörande finansiella rapporter.

Med övriga tjänster avses rådgivning avseende redovisningsfrågor samt rådgivning kring processer och intern kontroll samt olika tjänster i samband med börsnoteringen , tex. s.k. comfort letters till rådgivande banker.

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

55

NOT 7 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Anställda och ledande befattningshavare

Medelantal anställda	2024		2023	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Moderbolag				
Sverige	13	5	13	5
Totalt	13	5	13	5
Totalt koncernen	13	5	13	5
Ledande befattningshavare vid årets utgång				
Styrelsen	7	4	7	4
VD och ledande befattningshavare	6	3	6	4

Könsfördelning bland styrelse och ledande befattningshavare vid årets utgång

	2024		2023	
	Andel kvinnor	Andel män	Andel kvinnor	Andel män
Styrelsen	43%	57%	43%	57%
Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	50%	50%	32%	68%

1) Ledande befattningshavare inkluderar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

Löner och andra ersättningar, pensionskostnader samt sociala kostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda

Löner och andra ersättningar (TSEK)	2024	2023
Moderbolag		
Styrelse och ledande befattningshavare ¹⁾	18 651	13 784
Övriga anställda	6 299	7 453
Totalt	24 950	21 237
Dotterbolag		
Styrelse och ledande befattningshavare ¹⁾	1 230	2 280
Övriga anställda	–	–
Totalt	1 230	2 280
Totalt koncern	26 179	23 517

Aktierelaterade ersättningar (TSEK)	2024	2023
Moderbolag		
Styrelse och ledande befattningshavare ¹⁾	1 997	1 364
Övriga anställda	874	1 080
Totalt	2 870	2 444

Sociala kostnader och pensionskostnader (TSEK)	2024	2023
Moderbolag		
Pensionskostnader till styrelse och ledande befattningshavare ¹⁾	2 415	2 280
Pensionskostnader till övriga anställda	1 746	1 731
Sociala kostnader	3 925	3 834
Totalt	8 086	7 846

1) Ledande befattningshavare inkluderar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Räkenskapsår 2024						
(TSEK)	Grundlön, styrelsearvode	Pensions-kostnad	Rörlig ersättning	Konsultarvode	Aktierelaterad ersättning	Totalt
Styrelseordförande						
Lennart Hansson	495	–	–	–	–	495
Styrelseledamöter						
Wenche Rolfsen	265	–	–	–	–	265
Peter Unge	–	–	–	1 941	–	1 941
Torbjörn Koivisto	265	–	–	76	–	341
Anders Öhberg	240	–	–	–	–	240
Helena Levander	290	–	–	–	–	290
Nina Rawal	265	–	–	–	–	265
Ledande befattningshavare						
Christer Ahlberg (VD) ²⁾	3 676	953	1 034	–	580	6 242
Övriga ledande befattningshavare (5 st) ²⁾	7 335	1 746	426	3 573	1 417	14 497
varav dotterbolag	–	–	–	–	–	–
Totalt	12 830	2 699	1 460	5 590	1 997	24 576

Räkenskapsår 2023						
(TSEK)	Grundlön, styrelsearvode	Pensions-kostnad	Rörlig ersättning	Konsultarvode	Aktierelaterad ersättning	Totalt
Styrelseordförande						
Lennart Hansson	494	–	–	–	–	494
Styrelseledamöter						
Wenche Rolfsen	265	–	–	–	–	265
Peter Unge	–	–	–	2 280	–	2 280
Torbjörn Koivisto	265	–	–	72	–	337
Anders Öhberg	240	–	–	–	–	240
Helena Levander	290	–	–	–	–	290
Nina Rawal	265	–	–	–	–	265
Ledande befattningshavare						
Christer Ahlberg (VD) ²⁾	3 477	874	490	–	341	5 181
Övriga ledande befattningshavare (6 st) ²⁾	6 786	1 407	355	794	1 023	10 364
varav dotterbolag	–	–	–	–	–	–
Totalt	12 082	2 280	845	3 146	1 364	19 717

2) VD och antalet av ledande befattningshavare avser utgången av året. Beloppen avser helt räkenskapsår. Ledande befattningshavare inklusive VD var fram till 30 september 2024 åtta personer. Från 1 oktober är ledande befattningshavare inklusive VD sex personer.

Ersättningar ledande befattningshavare

Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön samt rörlig ersättning. Med andra ledande befattningshavare avses de 5 (6) personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen. Övriga ledande befattningshavare avser Finanschef, Medicinsk chef, FoU chef, Kommersiell chef och Affärsutvecklingschef.

Pensioner

Samtliga pensionsåtaganden är avgiftsbestämda. Pensionsåldern för den verkställande direktören är 65 år och pensionspremien är 25% av grundlönen. Pensionsåtagandena för övriga svenska ledande befattningshavare är mellan 15–20 % av grundlönen. Pensionsåldern är 65 år för samtliga övriga ledande befattningshavare. Inga övriga pensionsförpliktelser förekommer.

Rörlig ersättning

Med rörlig ersättning avses rörlig bonus baserad på en fast andel av grundlönen. Utfallet baseras på en intjäningsperiod om ett år, och är beroende av uppfyllelse av företagsmål. Det maximala utfallet för den verkställande direktören uppgår till 50 % av fast årslön och för övriga ledande befattningshavare uppgår maximal rörlig ersättning till 30 % av fast årslön enligt riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare.

Aktierelaterad ersättning

Totala personalkostnader innehåller kostnader för kvalificerade personaloptionsprogram, ett aktieprestationsprogram samt ett personaloptionsprogram i enlighet med IFRS2. Se vidare not 8.

Avgångsvederlag

Om uppsägningen av anställning sker av den verkställande direktören gäller en uppsägningstid om

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

NOT 8 Aktierelaterade ersättningar

Tabell över optionsprogram år 2024

Teckningsoptionsprogram	Antal optioner vid årets ingång	Antal tilldelade optioner under året	Antal återköpta optioner under året	Antal optioner vid årets slut ¹⁾	Antal aktier per option ²⁾	Lösen-kurs (SEK) ³⁾
VD	8 225	–	–8 225	–	80	75
Övriga	735	–	–735	–	80	75
2021/2024 serie 1	8 960	–	–8 960	–	80	75
Övriga ledande befattningshavare	1 450	–	–1 450	–	80	75
Övriga anställda	600	–	–600	–	80	75
2021/2024 serie 2	2 050	–	–2 050	–	80	75
Övriga ledande befattningshavare	2 900	–	–	2 900	80	85
Övriga	600	–	–	600	80	85
2022/2025 serie 1	3 500	–	–	3 500	80	85
Övriga	27	–	–	27	80	85
2022/2025 serie 2	27	–	–	27	80	85
Övriga	900	–	–	900	80	95
2022/2025 serie 3	900	–	–	900	80	95
Totalt VD	8 225	–	–8 225	–	80	
Totalt övriga ledande befattningshavare	4 350	–	–1 450	2 900	80	
Totalt övriga anställda	600	–	–600	–	80	
Totalt övriga	2 262	–	–735	1 527	80	
Totalt	15 437	–	–11 010	4 427	80	

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande ⁴⁾ 0,76%

Kvalificerat personaloptionsprogram	Antal optioner vid årets ingång	Antal tilldelade optioner under året	Antal förfallna optioner under året	Antal optioner vid årets slut ¹⁾	Antal aktier per option ²⁾	Lösen-kurs (SEK) ³⁾
VD	700	–	–	700	80	47
Övriga ledande befattningshavare	2 100	–	–	2 100	80	47
Övriga anställda	2 200	–	–550	1 650	80	47
Totalt KPO 2022/2027	5 000	–	–550	4 450	80	

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande ⁴⁾ 0,76%

Kvalificerat personaloptionsprogram	Antal optioner vid årets ingång	Antal tilldelade optioner under året	Antal förfallna optioner under året	Antal optioner vid årets slut ¹⁾	Antal aktier per option	Lösen-kurs (SEK)
VD	–	7 391	–	7 391	1	47
Övriga ledande befattningshavare	–	14 782	–	14 782	1	47
Övriga anställda	–	29 564	–	29 564	1	47
Totalt KPO 2024/2029	–	51 737	–	51 737	1	

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande ⁴⁾ 0,11%

Personaloptionsprogram	Antal optioner vid årets ingång	Antal tilldelade optioner under året	Antal förfallna optioner under året	Antal optioner vid årets slut ¹⁾	Antal aktier per option	Lösen-kurs (SEK)
VD	–	200 000	–	200 000	1	55
Övriga	–	90 000	–	90 000	1	55
Totalt PO 2024/2027	–	290 000	–	290 000	1	

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande ⁴⁾ 0,62%

1) Varav inga teckningsoptioner/personaloptioner är inlösenbara.
2) Villkoren för konvertering av teckningsoptioner har ändrats från en aktier per tecknings-/personaloption till 80 aktier per tecknings-/personaloption i och med den uppdelning av aktier som beslutades vid extra bolagsstämma 29 maj 2023.
3) Lösenkurs är omräknad i enlighet med den uppdelning av aktier som beslutades vid extra bolagsstämma 29 maj 2023.
4) Utspädning i förhållande till totalt antal aktier vid utgången av räkenskapsåret exkluderat C-akter och övriga incitamentsprogram.

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Tabell över optionsprogram år 2023

Teckningsoptionsprogram	Antal tecknings-optioner vid årets ingång	Antal tilldelade tecknings-optioner under året	Antal förfallna optioner under året	Antal optioner vid årets slut ¹⁾	Antal aktier per option ²⁾	Lösen-kurs (SEK) ³⁾
VD	8 225	–	–	8 225	80	75
Övriga	735	–	–	735	80	75
2021/2024 serie 1	8 960	–	–	8 960	80	75
Övriga ledande befattningshavare	1 450	–	–	1 450	80	75
Övriga anställda	600	–	–	600	80	75
2021/2024 serie 2	2 050	–	–	2 050	80	85
Övriga ledande befattningshavare	2 900	–	–	2 900	80	85
Övriga	600	–	–	600	80	85
2022/2025 serie 1	3 500	–	–	3 500	80	85
Övriga	27	–	–	27	80	85
2022/2025 serie 2	27	–	–	27	80	95
Övriga	900	–	–	900	80	95
2022/2025 serie 3	900	–	–	900	80	95
Totalt VD	8 225	–	–	8 225	80	
Totalt övriga ledande befattningshavare	4 350	–	–	4 350	80	
Totalt övriga anställda	600	–	–	600	80	
Totalt övriga	2 262	–	–	2 262	80	
Totalt	15 437	–	–	15 437	80	

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande

4,71%

Kvalificerat personaloptionsprogram	Antal optioner vid årets ingång	Antal tilldelade optioner under året	Antal förfallna optioner under året	Antal optioner vid årets slut ¹⁾	Antal aktier per option ²⁾	Lösen-kurs (SEK) ³⁾
VD	700	–	–	700	80	47
Övriga ledande befattningshavare	2 100	–	–	2 100	80	47
Övriga anställda	2 400	–	–200	2 200	80	47
Totalt QESO 2022	5 200	–	–200	5 000	80	47

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande

1,5%

1) Varav inga teckningsoptioner/personaloptioner är inlösenbara.
2) Villkoren för konvertering av teckningsoptioner har ändrats från en aktier per tecknings-/personaloption till 80 aktier per tecknings-/personaloption i och med den uppdelning av aktier som beslutades vid extra bolagsstämma 29 maj 2023.
3) Lösenkurs är omräknad i enlighet med den uppdelning av aktier som beslutades vid extra bolagsstämma 29 maj 2023.

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Tabell över 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	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	16 625	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	36 675		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	40 225		247 525	

Prestationsaktieprogram, PSP 2024-2027, serie 1 och 2

Vid en extra bolagsstämma den 3 juni 2024 antogs ett prestationsaktieprogram. Prestationsaktieprogrammets första del (serie 1) för anställda har tilldelats 1 juli 2024 och börjat kostnadsföras under kvartal 3, 2024 och dess andra del (serie 2) har tilldelats per 1 december 2024 och börjat kostnadsföras under december 2024. 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 n vid intjänandeperiodens slut. Ett spann mellan 20 % och 60 % i kursutveckling ger linjärt olika tilldelning av aktier. Maximalt kan 360 150 aktier tilldelas deltagarna i programmet. Prestationsaktieprogrammet genererar personalkostnader, i enlighet med IFRS2 och är initialt beräknade till ca 6,8 MSEK samt sociala kostnader som är beräknade till 6,2 MSEK enligt vissa antaganden. Dessa beräknade kostnader avser programmets hela löptid. Under 2024 har personalkostnader om 375 TSEK samt sociala kostnader om 20 TSEK påförts bolaget i enlighet med IFRS2 .

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

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

NOT 9 Leasingavtal

Nyttjanderättstillgångar och avskrivningar

Årets leasingavtal utgörs endast av hyrda kontorslokaler och parkeringsplatser. Hyresavtalen är normalt mellan 6-8 månader och kan förlängas om inte någon av parterna säger upp hyresavtalet minst 3 månader innan.

Redovisade belopp i balansräkningen					
I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.					
Tillgångar med nyttjanderätt					
(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31			
Hyrda kontorslokaler	500	249			
Utgående balans	500	249			
Tillkommande nyttjanderätter under 2024 uppgick till 1 561 (686) TSEK.					
Leasingskulder					
(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31			
Långfristig leasingskuld	190	–			
Kortfristig leasingskuld	109	24			
Utgående balans	299	24			

Redovisade belopp i resultaträkningen			
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar ingår i resultaträkningen i delposterna forsknings- och utvecklingskostnader med 1 031 (986) TSEK samt administrationskostnader med 280 (237) TSEK.			
Avskrivningar på nyttjanderätter			
(TSEK)	2024	2023	
Hyrda lokaler	–1 310	–1 223	
Totala avskrivningar	–1 310	–1 223	
Räntekostnader hänförliga till leasingskulder	–30	–23	
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	–48	–42	
Kostnader hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulder	–104	–104	
Totala leasingkostnader redovisade i resultaträkningen	–1 492	–1 392	

Kassaflöde					
(TSEK)	2024	2023			
Totalt kassaflöde hänförligt till leasingavtal	–1 495	–1 382			
Leasingavgifter					
Löptidsanalys, framtida leasingavgifter, avtalsenliga					
(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31			
< 12 mån	109	24			
1-2 år	190	–			
Totalt	299	24			

Framtida avtalsenliga leasingavgifter enligt ovan är odiskonterade och inkluderar variabla avgifter.

NOT 10 Övriga rörelseintäkter

(TSEK)	2024	2023
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/rörelseskulder	2 780	77
Totalt	2 780	77

NOT 11 Övriga rörelsekostnader

(TSEK)	2024	2023
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/rörelseskulder	–3 487	–772
Totalt	–3 487	–772

NOT 12 Finansiella intäkter

(TSEK)	2024	2023
Ränteintäkter från kortfristiga placeringar	11 212	3 027
Valutakurseffekter på finansiella tillgångar och skulder	18 016	–
Verkligt värde-förändring derivat	1 243	579
Totalt	30 471	3 605

NOT 13 Finansiella kostnader

(TSEK)	2024	2023
Räntekostnader för leasingskulder	–	–23
Räntekostnader för aktieägarlån	–	–6 663
Räntekostnad omvärdering aktieägarlån	–	–579
Övriga räntekostnader	–	

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

NOT 16 Inventarier

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	196	196
- Nyanskaffningar	–	–
- Årets omräkningsdifferenser	–	–
Vid årets slut	196	196
Ackumulerade avskrivningar enligt plan:		
- Vid årets början	–123	–95
- Årets avskrivning	–28	–28
- Årets omräkningsdifferenser	–	–
Vid årets slut	–151	–123
Redovisat värde vid årets slut	44	72

Avskrivningar på inventarier ingår i resultaträkningen bland forsknings- och utvecklingskostnader om -23 (-23) TSEK samt administrationskostnader om -5 (-5) TSEK .

Avskrivningar per land i redovisat resultat

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Sverige	–28	–28
Totalt	–28	–28

NOT 17 Finansiella anläggningstillgångar

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
- Ingående anskaffningsvärde	1	1
- Årets förändring	–	–
- Omklassificering	–	–
Vid årets slut	1	1
Redovisat värde vid årets slut	1	1

Finansiella anläggningstillgångar utgörs av lämnad deposition för läkemedelsförsäkringen.

NOT 18 Finansiella tillgångar och skulder

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella anläggningstillgångar	1	1
Upplupna intäkter	141	111
Likvida medel	566 716	87 972
Utgående redovisat värde	566 859	88 084

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Finansiella skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde		
Lån från aktieägare	–	130 341
Leverantörsskulder	18 928	16 448
Upplupna kostnader	10 783	2 267
Summa	29 711	149 057
Finansiella skulder värderat till verkligt värde via resultaträkningen		
Derivat	–	665
Summa	–	665
Utgående redovisat värde	29 711	149 721

Det redovisade värdet på koncernens finansiella tillgångar och skulder bedöms vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet då de avser kortfristiga fordringar och skulder varmed diskonteringseffekten är oväsentlig. För leasingkulder, se not 9.

NOT 19 Finansiella risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (valutarisk, ränterisk och annan prisk) och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av moderbolaget genom koncernens CFO och VD. Den övergripande målsättningen för finansiella risker är att tillhandahålla kostnadseffektiv finansiering och likvidhantering samt säkerställa att alla betalningsåtaganden hanteras i rätt tid.

Styrelsen har godkänt koncernens finanspolicy. Finanspolicyn är ett styrande dokument där den övergripande riskhanteringen för koncernen som för specifika områden såsom kreditrisker, valutarisker, ränterisker, refinansieringsrisker, likviditetsrisker samt användning av derivatinstrument och placering av överlikviditet beskrivs. Policyn anger för varje risk detaljer kring hur olika risker skall hanteras samt mandat. Rapportering sker till styrelsen månadsvis samt vid styrelsemöten.

