

Bokslutskommuniké januari – december 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
Ordlista	28

Kvartal 4 2025

Delårsrapport januari – december 2025

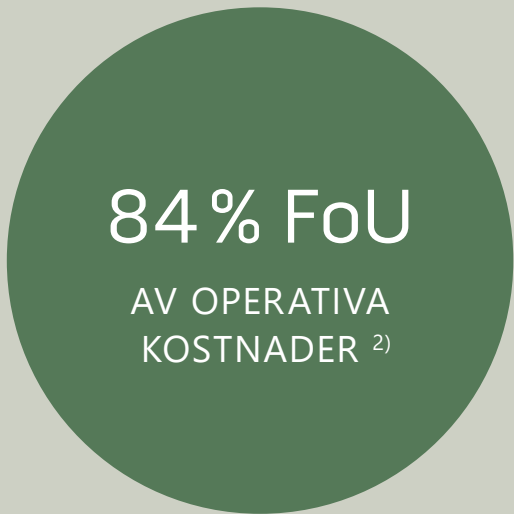


Finansiell sammanfattning oktober – december 2025

- » Nettoomsättningen uppgick till 13 632 (4 580) TSEK.
- » Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -62 011 (-56 889) TSEK.
- » Periodens resultat var -61 184 (-54 259) TSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -1,31 (-1,17) SEK.
- » Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -50 814 (-79 197) TSEK.
- » Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 487 254 (566 716) TSEK.

Finansiell sammanfattning januari – december 2025

- » Nettoomsättningen uppgick till 57 470 (4 580) TSEK.
- » Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -199 558 (-169 639) TSEK.
- » Periodens resultat var -183 972 (-168 031) TSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -3,95 (-4,54) SEK.
- » Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -77 836 (476 833) TSEK.
- » Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 487 254 (566 716) TSEK.



¹⁾ Varav 21 anställda och 24 konsulter knutna nära bolaget vid årets utgång.
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 inte 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

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	Patrik Norgren
VD och koncernchef	Interim CFO
+46 70 675 33 30	+46 73 699 14 03

ir@cincluspharma.com

Webcast kommer hållas 18 februari 2026 kl. 10:00 via Inderes. Länk till eventet:
<https://cinclus-pharma.events.inderes.com/q4-report-2025>
Rapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida:
<https://cincluspharma.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>

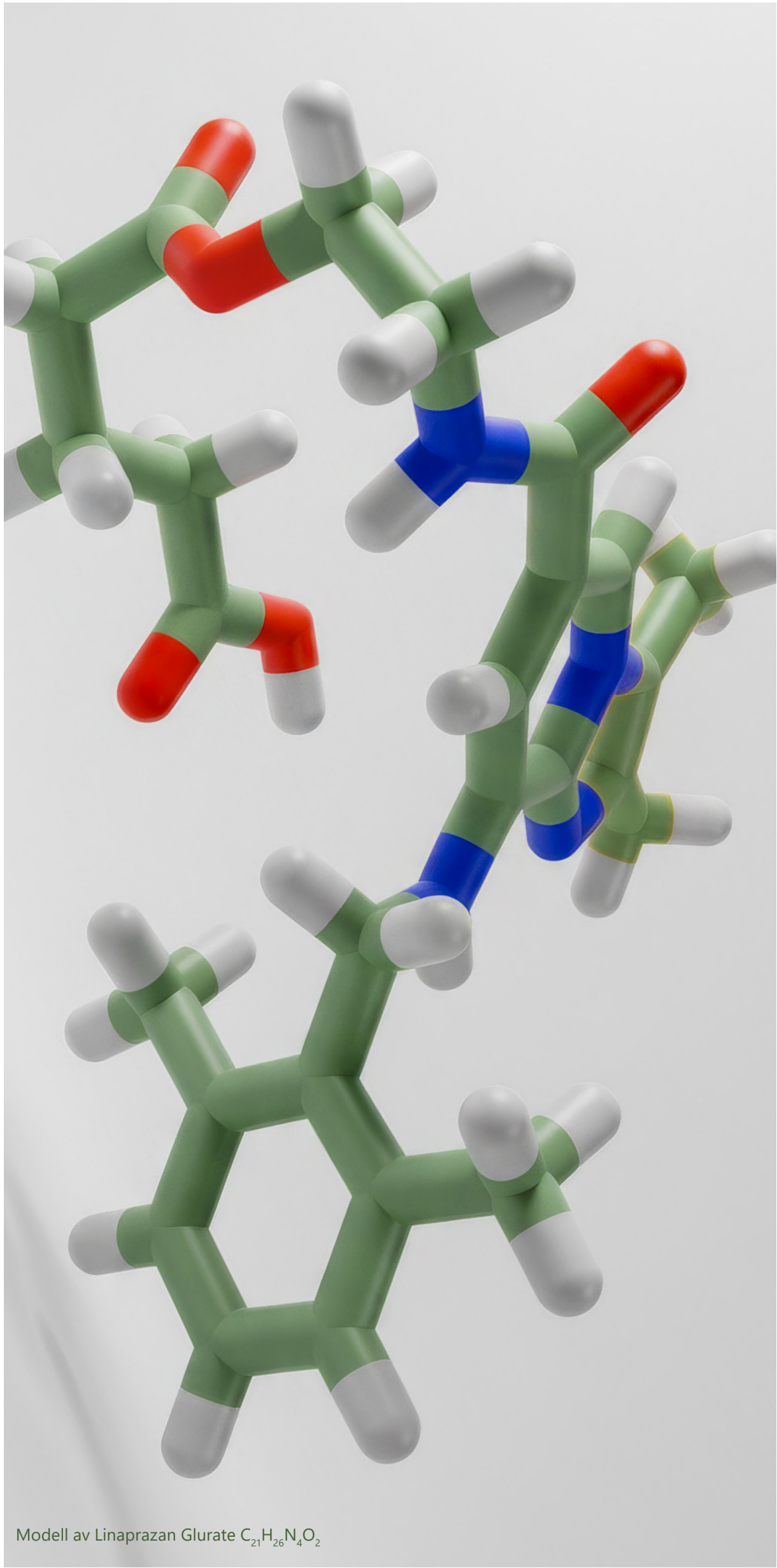
Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
Cinclus Pharma i korthet	7
Gastroesofageal refluxsjukdom	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över 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
Ordlista	28

Väsentliga händelser under perioden oktober – december 2025

- » 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. Abstractet presenterades vid ISPOR Europe 2025-konferensen i Glasgow.
- » Cinclus Pharma höll ett digitalt event i december där Professor Prateek Sharma från Cancer Center i Kansas City delade insikter om det nuvarande behandlingslandskapet och det otillfredsställda medicinska behovet hos patienter med erosiv GERD samt potentialen hos Cinclus Pharmas läkemedelskandidat linaprazan glurate.
- » Cinclus Pharma har under perioden rekryterat Magnus Christensen till CFO. Han tillträder sin tjänst under våren 2026.
- » Linaprazan glurate har inkluderats på Kinas nationella ersättningslista för behandling av erosiv GERD. Detta möjliggör bred tillgänglighet för patienter och produkten förväntas nu lanseras på den kinesiska marknaden 2026.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- » Vid en extra bolagsstämma 19 januari valdes Kjell Andersson till ny styrelseledamot efter att Peter Unge meddelat sin önskan att lämna sitt uppdrag i bolagets styrelse.
- » I januari meddelade Cinclus Pharma att den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA har lämnat en positiv bedömning efter genomförd vetenskaplig rådgivning kring CMC (Chemistry, Manufacturing and Controls) för linaprazan glurate.
- » I februari lämnade FDA en positiv bedömning av bolagets prekliniska utvecklingsplan för linaprazan glurate efter genomförd vetenskaplig rådgivning.



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
Ordlista	28

VD HAR ORDET

På god väg mot fas III-resultat

Det gångna året har präglats av betydande framsteg för Cinclus Pharma. Vår första fas III-studie har fått en lovande start och vi räknar med att kunna presentera toplineresultat under årets andra hälft. Det strategiska licensavtalet med Zentiva skapar starka förutsättningar för en framgångsrik kommersialisering i Europa och lägger en solid grund även för andra marknader. Efter att linaprazan glurate inkluderats på Kinas nationella ersättningslista planerar vår kinesiska partner att lansera produkten på marknaden under 2026. Med en överlägsen syrakontroll jämfört med befintliga behandlingsalternativ har linaprazan glurate potential att möta det betydande medicinska behovet hos patienter som lider av de svårare formerna av erosiv GERD, vilket vi har som målsättning att bekräfta i den pågående fas III-studien.

Förbättrad syrakontroll - en betydande marknadsmöjlighet

Marknaden för läkemedel mot erosiv GERD är omfattande, med stora patientgrupper som ofta behöver långvarig behandling eftersom det är en kronisk sjukdom. Historiskt har läkemedel som erbjuder förbättrad syrakontroll nått betydande försäljningsframgångar, eftersom bättre syrakontroll direkt bidrar till både symtomlindring och läkning. Den utveckling vi nu ser för första generationens PCAB (kaliumkompetitiva syrablockerare), som är på väg att ta över marknaden från protonpumpshämmare, är helt i linje med denna trend.

Linaprazan glurate är nästa generations PCAB och har i våra kliniska studier visat en förmåga att erbjuda nära 24 timmars syrakontroll med pH över 4, något som inget annat

syrahämmande läkemedel på marknaden har demonstrerat med godkänd dosering för behandling av GERD. Nuvarande behandlingsalternativ med protonpumpshämmare samt första generationens PCAB ger enligt studiedata otillräcklig syrakontroll för patienterna under 7-13 respektive 4-7 av dygnets timmar. Linaprazan glurate ger däremot ett skydd av matstrupen under 96 procent av dygnet, vilket innebär endast en timme med pH över 4.¹⁾ Den mer stabila och långvariga syrakontroll som linaprazan glurate erbjuder möter ett tydligt medicinskt behov hos patienter med svårare former av erosiv GERD som i dag saknar tillräckligt effektiva behandlingsalternativ.

Fas III-studien löper på enligt plan

Under hösten inledde vi vår första fas III-studie, HEEALING 1. Målet är 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.

Studien omfattar totalt drygt 500 patienter i sju europeiska länder och har fått en lovande start. Den första patienten doserades i början av oktober och patientrekryteringen har hittills gått helt enligt plan. I mitten av februari hade omkring en tredjedel av patienterna i studien randomiserats. Vi ligger helt i linje med målet att presentera toplineresultat under andra halvåret 2026. Cinclus Pharma har finansiering som sträcker sig bortom dessa resultat, vilket vi ser som en betydande värde drivare för bolaget.

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
Ordlista	28

Studien kommer att följas av en andra läkningsstudie, HEEALING 2, som planeras att genomföras i både USA och Europa och där också data från läknings- och underhållsbehandling kommer att studeras.

En stark partner för den europeiska marknaden

Det strategiska licensavtal vi tecknade med Zentiva under året var en viktig milstolpe som stärker förutsättningarna för en framgångsrik lansering i Europa. Cinclus Pharma och Zentiva har kompletterande styrkor där Zentivas erfarenhet och kommersialiseringsförmåga skapar goda möjligheter att realisera produktens fulla potential och säkerställer en effektiv väg framåt. Den potentiella ersättningen i avtalet som uppgår till 220 miljoner euro är kopplad till regulatoriska och kommersiella milstolpar, varav knappt 20 miljoner euro är hänförligt till signering av avtalet samt utläsning av HEEALING 1-studien. Därtill tillkommer royalty på cirka 20 procent från framtida försäljning, vilket säkerställer att Cinclus Pharma får en betydande andel av de kommande intäkterna.

Den amerikanska marknaden bedöms vara 5–10 gånger större än den europeiska och transaktionsvärdet för det europeiska avtalet, som är baserat på fas II data, ger en tydlig indikation på värdepotentialen för linaprazan glurate i USA.

Grönt ljus för lansering i Kina 2026

I december kom besked om att linaprazan glurate inkluderats på Kinas nationella ersättningslista för läkemedel för behandling

av erosiv GERD från januari 2026. Detta möjliggör bred patienttillgång och innebär att produkten förväntas att lanseras på den kinesiska marknaden 2026 av vår licenstagare och medutvecklare Jiangsu Sinorda Biomedicine Co. Ltd. och dess partner HuaDong Medicine Co. Ltd. Även om detta ska betraktas som en separat produkt för den kinesiska marknaden och som utvecklats av vår partner, utgör lanseringen en tydlig validering och kommer att ge oss värdefulla kommersiella insikter inför framtida marknads lanseringar.

Behov av en mer kostnadseffektiv behandling

Under fjärde kvartalet publicerades ett vetenskapligt abstract, sponsrat av Cinclus Pharma, vid ISPOR (International Society for Pharmacoeconomics and Outcomes Research) som belyser det stora behovet av investeringar i mer effektiva läkemedel för svår erosiv GERD, både ur ett patient- och hälsoperspektiv. Det stora antalet ej läkta fall leder till betydande vårdkostnader och försämrad livskvalitet med ett stort antal remisser, kirurgiska ingrepp och långsiktiga komplikationer. Linaprazan glurate har goda förutsättningar att hjälpa dessa patienter och samtidigt erbjuda en kostnadseffektiv behandling.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till Cinclus Pharmas medarbetare, partners och aktieägare för det gångna året. Vi blickar fram emot ett spännande 2026 och jag ser fram emot att hålla er uppdaterade om utvecklingen.

Christer Ahlberg, VD och koncernchef

¹⁾ Källa: Miner P et al, Am J Gastro 2003, Phathom Pharmaceuticals Voquezna (Vonoprazan) FDA labeling 2023, Cinclus Pharma Study CX842A2107 (opublicerade data) Phase I pH control 1,5-24 hours Day 1 and 0-24 hours Day 14 (opublicerade data), Publika rapporter från Phathom Pharmaceuticals.



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
Ordlista	28

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	2 364 458	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%
Futur Pension Försäkringsaktiebolag	1 666 056	3,5%
Mikael Dahlström dödsbo	1 569 613	3,3%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 536 841	3,2%
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	795 660	1,7%
Postamentet Holding AB	636 512	1,3%
Femton största aktieägare	26 309 224	55,5%
Övriga	21 082 995	44,5%
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 oktober 2025 var 17,48 SEK per aktie. Stängningskursen per sista handelsdag i december var 19,26 SEK per aktie.

Det genomsnittligt volymviktade aktiepriset under kvartalet var 17,31 SEK per aktie. Under perioden januari till december var det genomsnittliga volymviktade priset 16,00 SEK per aktie.

Nyckeltal aktiedata

Aktiedata	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat efter skatt, TSEK	-61 184	-54 259	-183 972	-168 031
Periodens kassaflöde, TSEK	-50 814	-79 197	-77 836	476 833
Antal stamaktier vid periodens början	46 537 789	46 537 789	46 537 789	26 227 040
Antal stamaktier vid periodens slut	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	37 048 341
Antal optioner vid periodens början*	697 737	1 067 897	1 051 897	1 634 960
Antal optioner vid periodens slut*	697 737	1 051 897	697 737	1 051 897
Genomsnittligt antal optioner*	697 737	1 059 027	793 909	1 391 238
Aktiekapital vid periodens slut, TSEK	920	920	920	920
Eget kapital vid periodens slut, TSEK	369 391	555 330	369 391	555 330
Periodens resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-1,31	-1,17	-3,95	-4,54
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	-1,31	-1,17	-3,95	-4,54
Eget kapital per stamaktie, SEK	7,94	11,93	7,94	11,93
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	-1,09	-1,70	-1,67	12,87

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

Börsvärdet den sista handelsdagen i december var 913 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 fjärde kvartalet hade bolaget ca 4 200 aktieägare.

Handelsplats	Nasdaq Stockholm
Ticker	CINPHA
ISIN	SE0020388577
LEI-kod	549300TJBPSNZ3D06B42
Aktiekurs 2025-12-31	19,26 SEK
Börsvärde 2025-12-31	913 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
Ordlista	28

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 bedömd 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

Dosering

Mer än 3 000 personer har doserats med 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
Ordlista	28

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

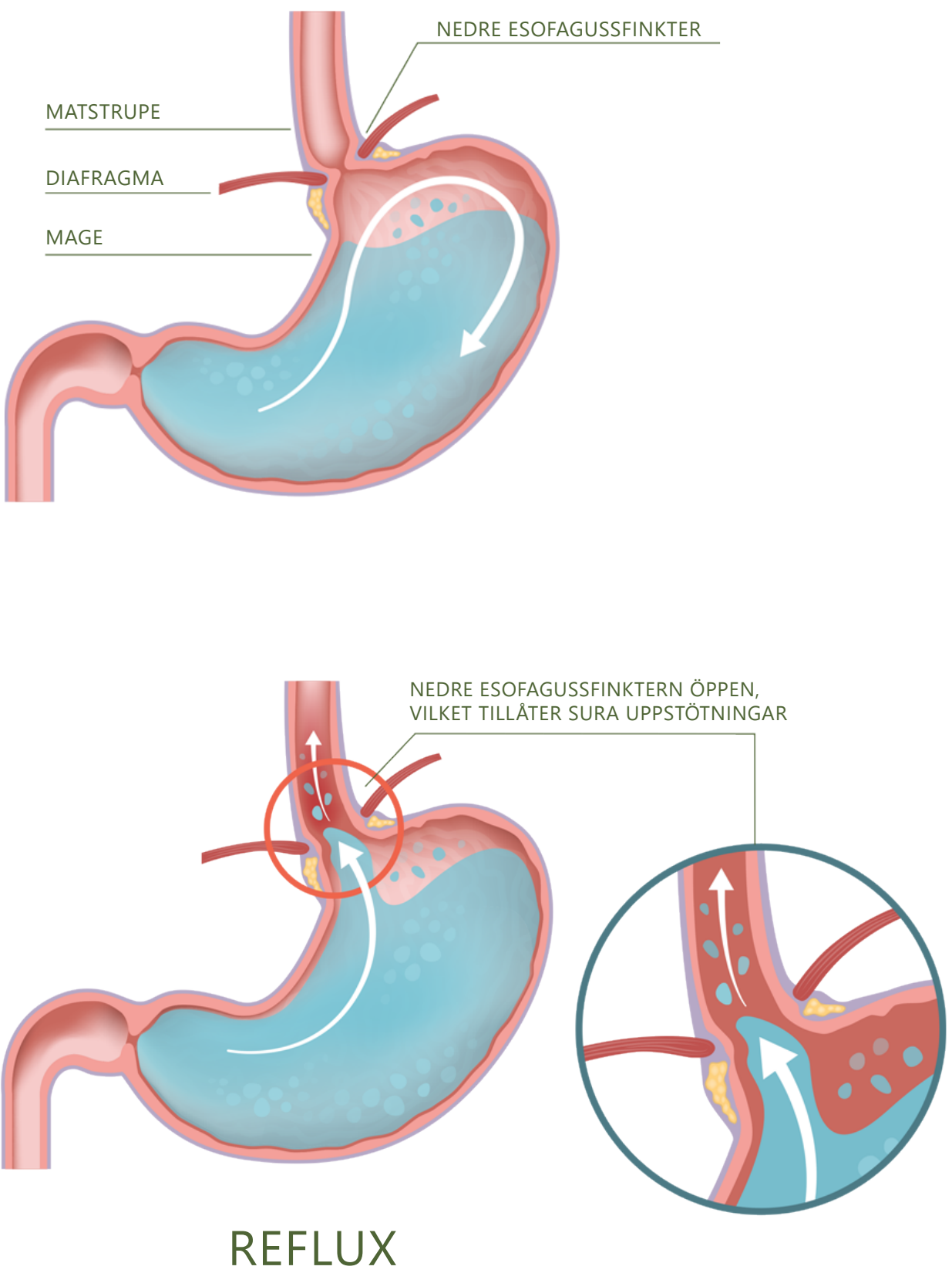
I USA och Europa lider cirka 130 miljoner vuxna av någon form av gastroesofageal refluxsjukdom. Den vanligaste behandlingen av sjukdomen är med protonpumpshämmare men effekten är ofta otillräcklig, särskilt vid former av svårare symtom med frätskador.

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
Ordlista	28



Regulatorisk och kommersiell strategi

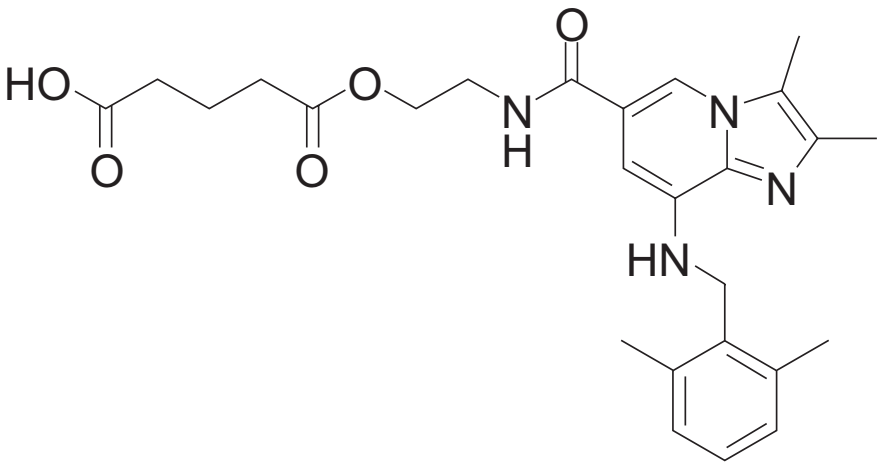
Stort medicinskt behov av bättre behandling av syrarelaterade sjukdomar

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.

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.

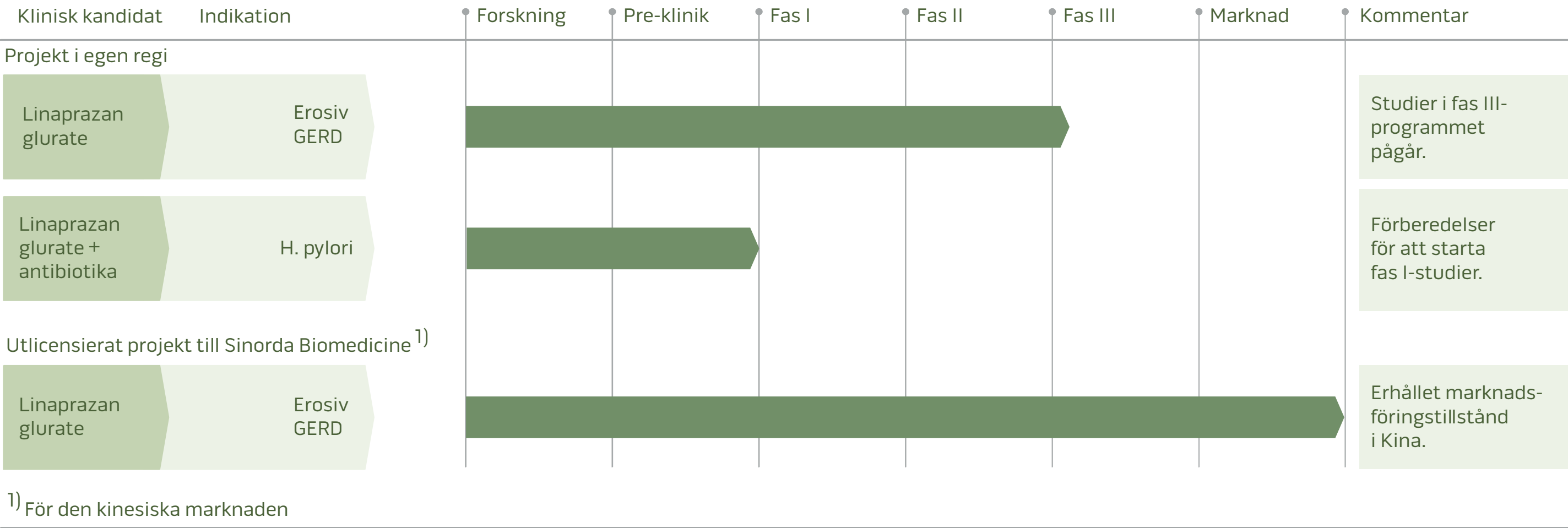


Linaprazan glurate-molekylens beståndsdelar

¹⁾ Källa: IMS Health marknadsdata

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
Ordlista	28

Produktutveckling



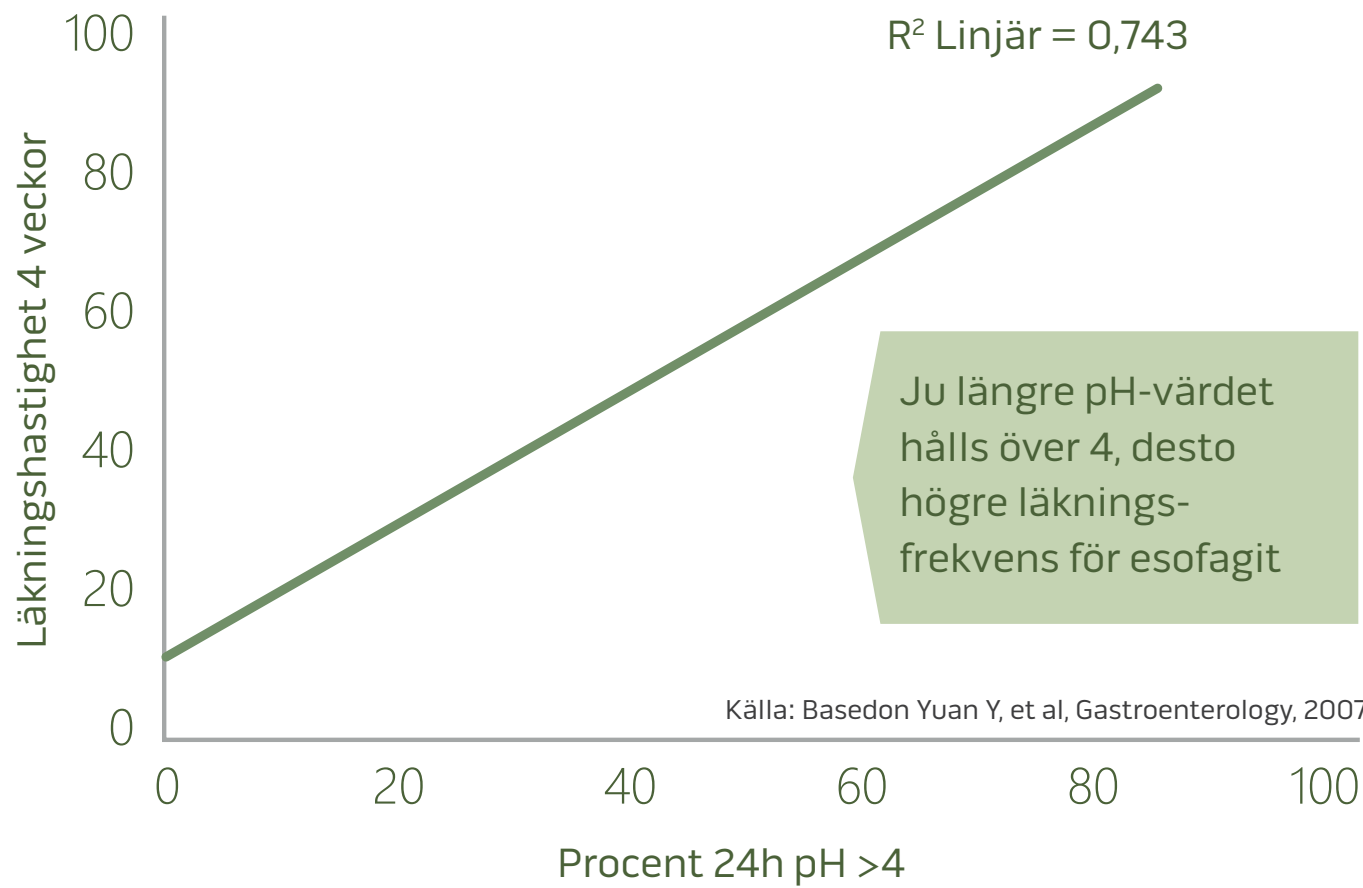
Starka resultat och låg utvecklingsrisk inför fas III-studier

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
Ordlista	28

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

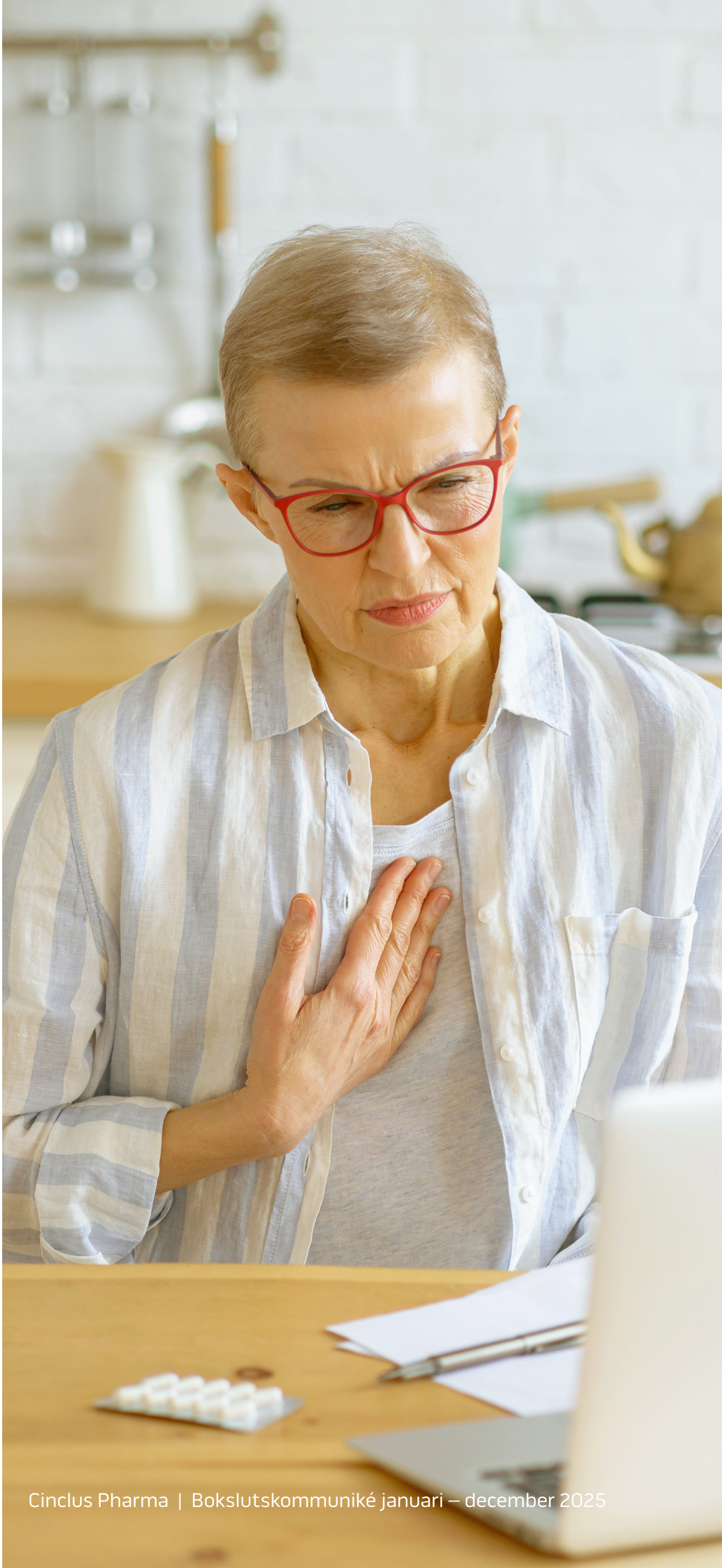
Linaprazan glurate har ett starkt patentskydd. Sedan tidigare har bolaget fått godkännande av ett polymorfpatent i USA som gäller till 2042 samt ett formuleringspatent i Europa som gäller till 2040. Under 2024 fick bolaget ytterligare nationella godkännanden av formuleringspatentet i flera länder utöver 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 k.s. ett ledande europeiskt läkemedelsföretag. Det omfattar 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. Linaprazan glurate inkluderades på Kinas nationella ersättningslista för läkemedel för behandling av erosiv GERD i december 2025, vilket innebär att produkten kommer att lanseras i Kina under 2026.



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
Ordlista	28

Financial summary, January – December 2025

Financial summary for the group	Quarter 4		Quarter 1-4	
	2025	2024	2025	2024
Net sales, TSEK	13,632	4,580	57,470	4,580
Operating income / loss (EBIT), TSEK	-62,011	-56,889	-199,558	-169,639
Net income / loss, TSEK	-61,184	-54,259	-183,972	-168,031
Operating expenses, TSEK	-75,552	-60,623	-255,650	-173,511
R&D expenses vs. operating expenses ¹⁾ , %	80%	88%	84%	79%
Cash flow from operating activities, TSEK	-49,945	-78,584	-74,647	-178,367
Cash and cash equivalents at the end of the period, TSEK	487,254	566,716	487,254	566,716
Quick ratio, %	392%	1320%	392%	1320%
Equity, TSEK	369,391	555,330	369,391	555,330
Equity ratio, %	68%	92%	68%	92%
Average number of employees during the period	18	16	19	13
Average number of shares, before dilution	46,537,789	46,537,789	46,537,789	37,048,341
Average number of shares, diluted	46,561,439	46,561,439	46,564,368	37,060,299
Number of shares at the end of the period, before dilution	46,537,789	46,537,789	46,537,789	46,537,789
Number of shares at the end of the period, diluted	46,564,368	46,561,439	46,564,368	46,561,439
Earnings per share, before dilution ²⁾ , SEK	-1.31	-1.17	-3.95	-4.54
Earnings per share, diluted ²⁾ , SEK	-1.31	-1.17	-3.95	-4.54

¹⁾ Transaction costs are exluded from operating expenses.
²⁾ The period’s earnings per share before and after dilution are defined in IFRS. Other key figures in the above table are alternative key figures and thus not defined in IFRS, see further section for definitions and reconciliation of key figures and alternative key figures later in this report.



Net sales

Net sales amounted to TSEK 13,632 (4,580) during the quarter and to TSEK 57,470 (4,580) for the period January-December. The revenue consists partly of licensing revenue from the partnership with Zentiva for commercialization of linaprazan glurante in Europe, and partly from Sinorda in China.

Operating expenses

Research and development expenses

Research and development (R&D) expenses during the quarter amounted to TSEK -60,587 (-53,360), which correspond to an increase of TSEK 7,227 or 14 %. For the interim period the R&D expenses amounted to TSEK -198,402 (-136,657), corresponding to an increase of TSEK 61,745 or 45 %. The research and development expenses related mainly to the ongoing Phase III study, where patients are recruited and screened while the corresponding period last year consisted of expenses for the start up of the Phase III program. Research and development personnel have been increased, which also contributed to the cost increase.

Administrative expenses

The administrative expenses amounted to TSEK -14,965 (-7,263) for the quarter, which correspond to an increase of TSEK 7,702 or 106 %. For the interim period the administrative expenses amounted to TSEK -57,248 (-36,854), an increase of TSEK 20,394 or 55 %. The increased expenses are largely due to transaction costs from the partnership with Zentiva as wells Sinorda.

Other operating income and expenseses

Other operating income and expenses amounted to net TSEK -91 (-845) during the quarter, corresponding to a change of TSEK 754. For the interim perid other operating income and expense amounted to net TSEK -1,379 (-707), a change of 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
Ordlista	28

-671. Other operating income and expenses consist of realized and unrealized exchange rate effects on operating receivables and liabilities.

Operating income/loss (EBIT)

The Group's operating income/loss for the quarter amounted to TSEK -62,011 (-56,889), corresponding to a change of TSEK -5,122. For the interim period the operating income/loss amounted to TSEK -199,558 (-169,639), corresponding to a change of TSEK -29,919.

Financial items

Financial income and expenses (net financial income/expense) amounted to TSEK 874 (2,796) during the quarter, corresponding to a change of TSEK -1,922. For the interim period the financial income and expenses amounted to TSEK 15,847 (2,359), corresponding to a change of TSEK 13,489. The positive net financial income for the interim period attributed to interest income on bank funds and the exchange rate development of the Swedish krona.

Income tax

The Group recognized a tax expense of TSEK -47 (-166) during the quarter. For the interim period the tax expense amounted to TSEK -262 (-750). The tax consisted of Swiss federal and cantonal tax.

Net income/loss

The Group reported net income/loss after tax of TSEK -61,184 (-54,259) for the quarter. This corresponded to a change of TSEK -6,925. For the interim period, net income/loss after tax amounted to TSEK -183,972 (-168,031) a change of TSEK -15,941.

Equity and indebtedness

Equity in the Group as of December 31, 2025 amounted to TSEK

369,391 compared to TSEK 555,330 at the end of previous year 2024, a decrease of TSEK 185,939.

Non-current liabilities at the end of the peroid amounted to TSEK 40,373 (190) and consisted mainly of non-current contractual liabilities, attributed to the out-licensing of the commercial rights to Zentiva in the second quarter of 2025.

Current liabilities in the Group at the end of the period amounted to TSEK 136,792 (45,493), an increase of TSEK 91,299. The increase attributed mainly to current contractual liabilities of TSEK 54,527 (0) deriving from the out-licensing of commercial rights to Zentiva. Furthermore, current liabilities consisted of trade payables of TSEK 48,464 (18,928), lease liabilities of TSEK 3,111 (109), tax liabilities of TSEK 207 (7,449), other liabilities of TSEK 9,656 (2,107) and accrued expenses of 20,827 (16,899). The increase of trade payables and accrued expenses concerned mainly expenses for the clinical phase III trial.

Liquid funds and cash flow

Cash and cash equivalents at the end of the period amounted to TSEK 487,254 (566,716), a decrease of TSEK 79,463 compared to the end of 2024. During the interim period, the company received an advance payment of approximately MSEK 143 before transaction costs and tax from Zentiva for the commercial rights to the European market.

Cash flow from operating activities before change in working capital was TSEK -54,011 (-52,499) for the quarter and TSEK -189,591 (-162,195) for the interim period.

Cash flow from operating activities including change in working capital amounted to TSEK -49,945 (-78,584) for the quarter and TSEK -74,647 (-178,367) for the interim period.

Cash flow from investing activities amounted to TSEK -135 (-) for the quarter and TSEK -1,429 (-) för for the interim period attributed to furniture and deposit for rent premises.

Cash flow from financing activities amounted to TSEK -733 (-613)



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
Ordlista	28

for the quarter and TSEK -1,760 (655,813) for the interim period attributed to amortization of lease liabilities, while last year attributed mainly to new share issue and associated costs.

The total cash flow for the quarter amounted to TSEK -50,814 (-79,197) and for the interim period TSEK -77,836 (476,833).

Financing

Following the IPO on June 20, 2024 and the new share issue that was carried out including the partnership with Zentiva which was communicated in May 2025, the Company estimates as of December 31, 2025 that the current working capital is sufficient to the the first half of 2027, after the read out of the first Phase III program. Read out is assessed per the date of this report, following the current development plan to take place during the second half of 2026.

Parent company

Cinclus Pharma Holding AB (publ), reg.no. 559136–8765, is the parent company of the Group. The business consists of work with pre-clinical and clinical development, marketing, administrative and corporate management functions. The parent company has two wholly owned subsidiaries, one in Switzerland and one in Sweden, which together form the Group.

The total revenues of the parent company amounted to TSEK 11,915 (843) for the quarter and TSEK 62,894 (1,376) for the interim period.

Operating income/loss for the quarter amounted to TSEK -63,513 (-60,544) and TSEK -198,604 (-172,975) for the interim period.

Results from shares in group amounted to TSEK 68,139 (-) for the interim period, attributed to the ongoing liquidation of the Swiss subsidiary.

Net financial income/expense for the quarter amounted to TSEK 990 (1,902) and for the interim period TSEK 13,436 (-1,318). The

positive net financial income for the interim period attributed to interest income on bank funds and the currency exchange development of the swedish krona.

Income/loss after financial items for the quarter amounted to TSEK -62,523 (-58,642) and TSEK -117,029 (-174,292) for the interim period.

Net income/loss for the period amounted to TSEK -62,523 (-54,350) for the quarter and TSEK -117,029 (-170,000) for the interim period.

With the transfer of patents and IP rights to the parent company from the swiss subsidiary as of January 1, 2022, the parent company recognizes an intangible asset of TSEK 320,463 (320,463).

Cash and cash equivalents at the end of the period amounted to TSEK 480,535 compared to TSEK 559,632 at the end of previous year, a decrease of TSEK 79,097.

Total Equity in the parent company as of December 31, 2025 amounted to TSEK 681,859 compared to TSEK 795,718 at the end of 2024, corresponding to a decrease of 113,859. Share capital amounted to TSEK 920 (920). The company had on the balance sheet day, December 31, 2025, 46,537,789 ordinary shares and 854,430 C-shares.

Non-Current liabilities in the parent company amounted to TSEK 35,587 (-) attributed to non-current contractual liabilities deriving from the Zentiva deal in May.

Current liabilities in the parent company amounted to TSEK 125,373 (204,977) a decrease of TSEK 79,605 due to a settlement of intra-group liabilities.

Other information Personnel

At the end of the quarter, the number of employees was 21, compared to 18 in the same period previous year. The average

number of employees during the quarter was 18, compared to 16 in the same period last year. The average number of employees during the year was 19 compared to 13 last year. All employees are employed by the parent company. In addition, the company had 24 consultants attached to the company, at the end of the year.

Dividend

The board of Directors proposes that no dividend will be paid for the financial year.

Risks

As the company is dependent on additional financing to continue the development of linaprazan glurate in the long term, the refinancing risk is described below. For other risks, reference is made to the description of the Group’s significant financial and business risks in the Directors’ Report and Note 19 in the Annual report for 2024

Refinancing risk

Refinancing risk refers to the risk that cash and cash equivalents are not available and that financing can only be obtained partially or not at all, or at an increased cost. The Group is currently financed with equity, and the refinancing risk has been significantly reduced in view of the new share issue that took place in connection with the listing of the company’s share on Nasdaq Stockholm on June 20, 2024 and the out-licensing of the European commercial rights to Zentiva. In the longer term, the Group is in need of more extensive financing to be able to conduct and implement a second Phase III study and registration of the erosive GERD indication.

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
Ordlista	28

Koncernens rapport över resultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
		2025	2024	2025	2024
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	4	13 632	4 580	57 470	4 580
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader		-14 965	-7 263	-57 248	-36 854
Forsknings- och utvecklingskostnader		-60 587	-53 360	-198 402	-136 657
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-91	-845	-1 379	-707
Rörelseresultat		-62 011	-56 889	-199 558	-169 639
Finansiella intäkter och kostnader		874	2 796	15 847	2 359
Resultat före skatt		-61 137	-54 093	-183 710	-167 281
Inkomstskatt	5	-47	-166	-262	-750
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-61 184	-54 259	-183 972	-168 031
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare (SEK):					
Före utspädning		-1,31	-1,17	-3,95	-4,54
Efter utspädning		-1,31	-1,17	-3,95	-4,54

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
		2025	2024	2025	2024
Periodens resultat		-61 184	-54 259	-183 972	-168 031
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:					
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		-124	2 771	-5 136	2 664
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-124	2 771	-5 136	2 664
Summa totalresultat		-61 309	-51 488	-189 108	-165 367
Summa totalresultat i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		-61 309	-51 488	-189 108	-165 367

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

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
Ordlista	28

(TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		1 046	44
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>			
		8 360	500
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar		296	1
Summa anläggningstillgångar		9 703	546
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kundfordringar		16 062	–
Övriga fordringar		4 992	1 942
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		28 546	31 808
Likvida medel		487 254	566 716
Summa omsättningstillgångar		536 854	600 467
SUMMA TILLGÅNGAR		546 556	601 013

(TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital		920	920
Övrigt tillskjutet kapital		1 297 740	1 297 740
Omräkningsreserv		23 530	28 667
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		–952 800	–771 997
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		369 391	555 330
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga leasingskulder		4 787	190
Långfristiga avtalsskulder	6	35 587	–
Summa långfristiga skulder		40 373	190
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		48 464	18 928
Leasingskulder		3 111	109
Skatteskulder	5	207	7 449
Övriga kortfristiga skulder		9 656	2 107
Kortfristiga avtalsskulder	6	54 527	–
Upplupna kostnader		20 827	16 899
Summa kortfristiga skulder		136 792	45 493
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		546 556	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
Ordlista	28

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	–	–	–	–183 972	–183 972
Periodens övriga totalresultat	–	–	–5 136	–	–5 136
Periodens totalresultat	–	–	–5 136	–183 972	–189 108
Transaktioner med koncernens ägare					
Aktierelaterade ersättningar	–	–	–	3 170	3 170
Summa transaktioner med koncernens ägare	–	–	–	3 170	3 170
Utgående eget kapital 31 december 2025	920	1 297 740	23 530	–952 800	369 391

(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	–	–	–	–168 031	–168 031
Periodens övriga totalresultat	–	–	2 664	–	2 664
Periodens totalresultat	–	–	2 664	–168 031	–165 367
Transaktioner med koncernens ägare					
Nyemission	347	714 653	–	–	715 000
Emissionskostnader	–	–58 424	–	–	–58 424
Kvittningsemission	64	137 988	–	–	138 051
Aktierelaterade ersättningar	–	–	–	2 870	2 870
Summa transaktioner med koncernens ägare	411	794 216	–	2 870	797 497
Utgående eget kapital 31 december 2024	920	1 297 741	28 667	–771 997	555 330

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
Ordlista	28

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

		Kvartal 4		Kvartal 1-4	
(TSEK)	Not	2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-62 011	-56 889	-199 558	-169 639
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar		868	338	2 379	1 338
Valutakursdifferenser		-65	-147	-68	-251
Aktierelaterad ersättning		787	811	3 170	2 870
Erhållen ränta		6 548	10 879	12 216	11 271
Erlagd ränta		-145	-54	-449	-349
Betald inkomstskatt		7	-7 437	-7 279	-7 437
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-54 011	-52 499	-189 591	-162 195
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		-15 826	-27 595	-16 047	-27 512
Ökning (+) Minskning (-) av leverantörsskulder		27 491	7 947	29 536	2 480
Ökning (+) Minskning (-) av avtalsskulder		-1 740	-	90 114	-
Ökning (+) Minskning (-) av övriga rörelseskulder		-5 858	-6 438	11 340	8 860
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-49 945	-78 584	-74 647	-178 367
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella tillgångar		-135	-	-1 134	-
Investeringar i finansiella tillgångar		-	-	-295	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-135	-	-1 429	-
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		-	-	-	715 000
Emissionskostnader		-	-246	-	-58 424
Amortering leasingsskulder		-733	-367	-1 760	-1 376
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-733	-613	-1 760	655 200
Periodens kassaflöde		-50 814	-79 197	-77 836	476 833
Likvida medel vid periodens början		540 220	644 264	566 716	87 972
Omräkningsdifferens i likvida medel		-2 153	1 650	-1 627	1 911
Likvida medel vid periodens slut		487 254	566 716	487 254	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
Ordlista	28

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

		Kvartal 4		Kvartal 1-4	
(TSEK)	Not	2025	2024	2025	2024
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	4	11 915	843	62 894	1 376
Rörelsens kostnader					
Administrationskostnader		-14 270	-7 234	-62 124	-38 301
Forsknings- och utvecklingskostnader		-60 633	-53 307	-198 220	-135 313
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-525	-845	-1 155	-737
Rörelseresultat		-63 513	-60 544	-198 604	-172 975
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	68 139	-
Finansiella intäkter och kostnader		990	1 902	13 436	-1 318
Resultat efter finansiella poster		-62 523	-58 642	-117 029	-174 292
Koncernbidrag		-	4 292	-	4 292
Resultat före skatt		-62 523	-54 350	-117 029	-170 000
Inkomstskatt		-	-	-	-
Periodens resultat		-62 523	-54 350	-117 029	-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
Ordlista	28

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Koncessioner, patent, licenser mm		320 463	320 463
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier		1 046	44
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag		2 025	88 543
Andra långfristiga fordringar		296	–
Summa anläggningstillgångar		323 831	409 050
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kundfordringar		399	–
Fordringar hos koncernföretag		7 911	3 585
Övriga fordringar		969	1 932
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		29 174	26 496
Kassa och bank		480 535	559 632
Summa omsättningstillgångar		518 988	591 645
SUMMA TILLGÅNGAR		842 818	1 000 695

(TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Bundet eget kapital		920	920
Aktiekapital			
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 297 509	1 297 509
Balanserat resultat		–499 541	–332 710
Årets resultat		–117 029	–170 000
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		681 859	795 718
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga avtalsskulder	6	35 587	–
Summa långfristiga skulder		35 587	–
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		41 728	18 924
Skulder till koncernföretag		1 937	167 730
Övriga kortfristiga skulder		6 352	2 107
Kortfristiga avtalsskulder	6	54 527	–
Upplupna kostnader		20 828	16 216
Summa kortfristiga skulder		125 373	204 977
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		842 818	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
Ordlista	28

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 bokslutskommuniké 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
Ordlista	28

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. 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 k.s., 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 helårsperioden 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 enligt IFRS 15.

Nettoomsättningen grundar sig också i avtalet mellan Cinclus Pharma och dess kinesiska partner Sinorda Biomedicine Co. Ltd. Intäkterna avser royalty på licensintäkter som Sinorda Biomedicine erhållit från utlicensiering till sin partner i Kina, HuaDong Medicine Co.Ltd.

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 31 december 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 intäktsfördes 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 fram tills tidpunkten då prestationsåtagandena uppfyllts. Per 2025-12-31 uppgår långa avtalsskulder till 35 587 TSEK och korta avtalsskulder till 54 527 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

Ordlista 28

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 dec 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
Ordlista	28

Not 8 Transaktioner med närstående

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

Transaktioner med närstående

Leverantör / Närstående	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
	2025	2024	2025	2024
PetoMaj Invest AB Peter Unge, styrelsemedlem	108	355	1 066	1 941
PCW Consultants AB Peter Wallich, kommersiell chef	195	196	583	737
Iaru AB ¹⁾ Torbjörn Koivisto, styrelsemedlem	–	–	–	76
Brera Life Sciences Consultancy Ltd ²⁾ Andrew Thompson, f d affärsutvecklingschef	–	–	–	304
WBC Europe GmbH ³⁾ Jesper Wiklund, affärsutvecklingschef	1 088	1 152	3 456	1 568
Arexela AB, ⁴⁾ Margit Mahlapuu, FoU chef	475	625	1 742	625
Felicia Ahlberg ⁵⁾ Praktiserande projektledare för event	20	14	32	16
Two Tribes AB ⁶⁾ Patrik Norgren, CFO	294	–	294	–
Invegio AB ⁷⁾ Carina Palm Sundqvist, People & Culture	399	–	399	–

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

⁵⁾ Anställd sedan september 2024. Närstående Christer Ahlberg, Vd.

⁶⁾ Närstående sen kvartal 4, 2025

⁷⁾ Närstående sen kvartal 4, 2025

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
2025–12–31	Utgående värden	-	46 537 789	854 430	-	920 039	0,019

* C-aktier ger rätt till 1/10 röst.



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
Ordlista	28

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 4		Kvartal 1-4	
	2025	2024	2025	2024
Administrationskostnader ¹⁾ , TSEK	-14 965	-7 263	-57 248	-36 854
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	-60 587	-53 360	-198 402	-136 657
Operativa kostnader ¹⁾ , TSEK	-75 552	-60 623	-255 650	-173 511
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader ¹⁾ , %	80%	88%	84%	79%
Periodens kassaflöde, TSEK	-50 814	-79 197	-77 836	476 833
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	46 537 789	46 537 789	37 048 341
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	-1,09	-1,70	-1,67	12,87

	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Eget kapital, TSEK	369 391	555 330	369 391	555 330
Totala tillgångar, TSEK	546 556	601 013	546 556	601 013
Soliditet %	68%	92%	68%	92%
Kundfordringar	16 062	–	16 062	–
Övriga fordringar, TSEK	4 992	1 942	4 992	1 942
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, TSEK	28 546	31 808	28 546	31 808
Likvida medel, TSEK	487 254	566 716	487 254	566 716
Totala omsättningstillgångar, TSEK	536 854	600 467	536 854	600 467
Leverantörsskulder	48 464	18 928	48 464	18 928
Leasingskulder	3 111	109	3 111	109
Skatteskulder	207	7 449	207	7 449
Övriga kortfristiga skulder	9 656	2 107	9 656	2 107
Kortfristiga avtalsskulder	54 527	–	54 527	–
Upplupna kostnader	20 827	16 899	20 827	16 899
Totala kortfristiga skulder, TSEK	136 792	45 493	136 792	45 493
Kassalikviditet %	392%	1320%	392%	1320%
Eget kapital, TSEK	369 391	555 330	369 391	555 330
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Eget kapital per stamaktie, SEK	7,94	11,93	7,94	11,93

¹⁾ Transaktionskostnader är exkluderade från operativa kostnader 18,5 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
Ordlista	28

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
Ordlista	28

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 18 februari 2026

WENCHE ROLFSEN
Styrelseledamot

ANDERS ÖHBERG
Styrelseledamot

KJELL ANDERSSON
Styrelseledamot

HELENA LEVANDER
Styrelseledamot

LENNART HANSSON
Styrelsens ordförande

CHRISTER AHLBERG
Verkställande direktör
och koncernchef

TORBJÖRN KOIVISTO
Styrelseledamot

NINA RAWAL
Styrelseledamot

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
Ordlista	28

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