

Delårsrapport januari–september 2026

Cinclus Pharma Holding AB (publ)

Innehåll

Kvartal 3 2026	3
Väsentliga händelser	4
Vd har ordet	5
19 miljoner söker vård	7
Kommersiell strategi	8
Sen klinisk utvecklingsfas	9
Om aktien	10
Finansiell översikt	11
Koncernens finansiella rapporter	13
Moderbolagets finansiella rapporter	15
Noter	16
Styrelsens och vd:s intygande	21

Kvartal 3 2026

Delårsrapport januari – september 2026

Finansiell sammanfattning juli – september 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 1 868 (9 744) TSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -109 257 (-44 122) TSEK.
- Periodens resultat var -113 651 (-40 666) TSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -2,44 (-0,87) SEK.
- Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -108 471 (-47 500) TSEK.
- Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 281 353 (487 254) TSEK.

Finansiell sammanfattning januari – september 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 13 670 (43 839) TSEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -295 142 (-137 547) TSEK.
- Periodens resultat var -281 180 (-122 788) TSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -6,04 (-2,64) SEK.
- Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -212 536 (-27 023) TSEK.
- Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 281 353 (487 254) TSEK.

25
FTE[1)]

281 MSEK
I LIKVIDA MEDEL

91% FoU
AV OPERATIVA KOSTNADER

[1)] Avser både anställda och konsulter. Totalt är 19 anställda och 28 konsulter knutna till bolaget vid periodens utgång.

Allmänt om rapporten

All information i denna rapport avser koncernen om inte annat anges. Jämförelsesiffror inom parentes avser motsvarande period föregående år. Jämförelsesiffror inom parentes för balansposter avser utgången av tidigare räkenskapsår. Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor. Rapporten har upprättats i en svensk och en engelsk version. Vid eventuella avvikelser mellan den svenska och engelska versionen ska den svenska versionen äga företräde.

Kommande informationstillfällen

17 feb 2027	Bokslutskommuniké 2026
16 apr 2027	Årsredovisning 2026
20 maj 2027	Årsstämma 2027

För ytterligare information vänligen kontakta

Christer Ahlberg
VD och koncernchef
+46 70 675 33 30

Magnus Christensen
Finanschef
+46 70 675 49 55

ir@cinclupharma.com

Webcast kommer hållas 11 november 2026 kl. 14:00 via Inderes. Länk till eventet:
https://cinclus-pharma.events.inderes.com/q3-report-2026
Rapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida:
https://cinclupharma.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/

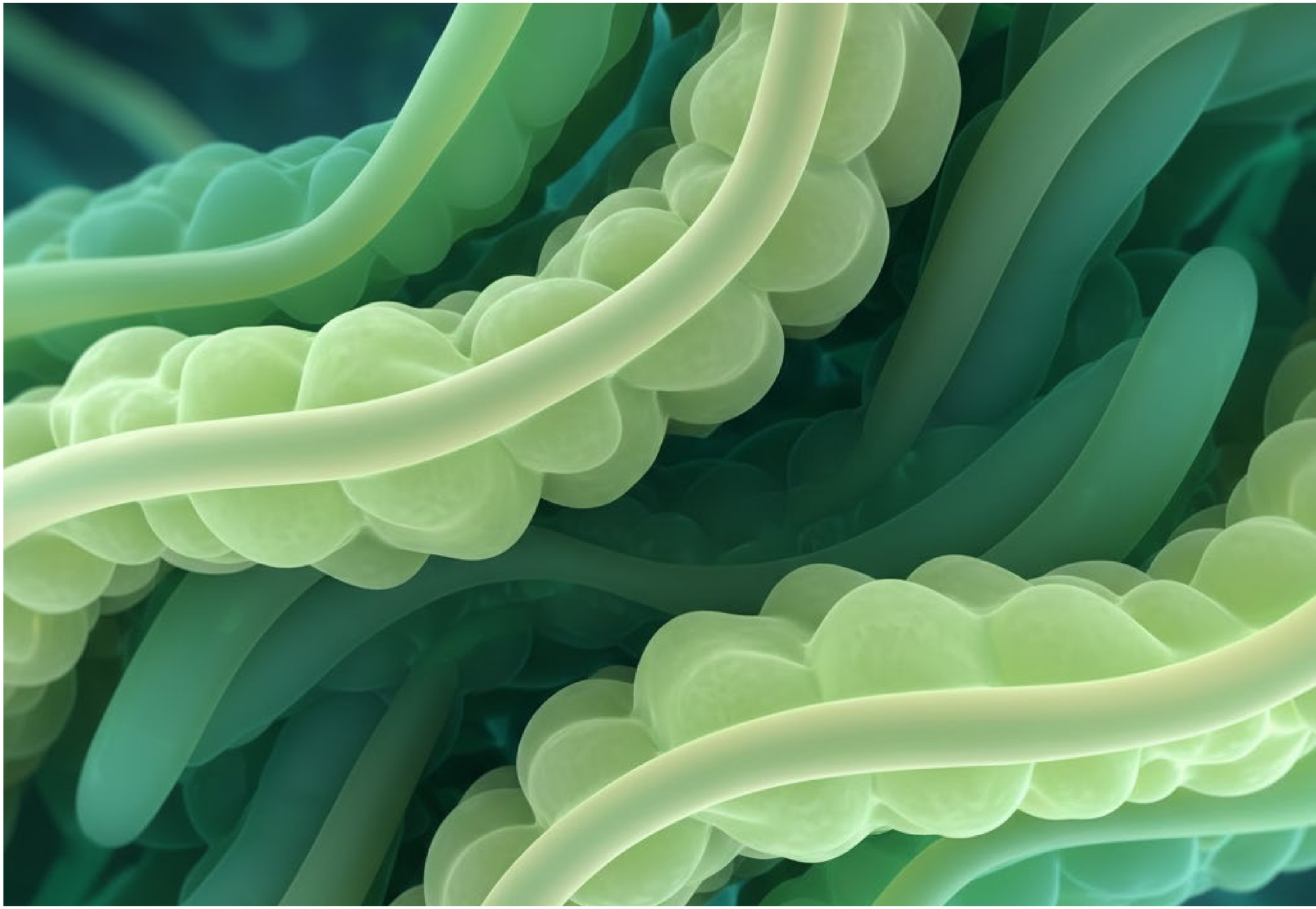
Väsentliga händelser

Väsentliga händelser under perioden juli-september 2026

- Cinclus Pharma meddelade den 2 juli att randomiseringsmålet i fas III-studien HEEALING1 har uppnåtts
- Den 2 september meddelade Cinclus Pharma att den sista patienten i fas III-studien HEEALING1 slutfört sin åtta veckors behandlingsperiod.
- Den 29 september meddelades att den sista patienten har genomfört final säkerhetsuppföljning i HEEALING1, fyra veckor efter avslutad behandlingsperiod (Last Patient Last Visit).

Väsentliga händelser efter perioden

- Cinclus Pharma meddelade den 5 oktober att resultaten från två fas 1-studier av linaprazan glurate har publicerats i Alimentary Pharmacology & Therapeutics. Data från studierna visar snabb och ihållande syrakontroll, med nära 100 procent pH-kontroll vid de högsta dosnivåerna.
- Styrelsen beslutade den 7 oktober att genomföra nyemission av totalt 1 000 000 C-aktier samt att därefter omedelbart återköpa de nyemitterade aktierna för incitamentsprogram.



HEEALING1 slutförd - fas III-resultat väntas under innevarande kvartal

Under tredje kvartalet nådde Cinclus Pharma en viktig milstolpe i utvecklingen av linaprazan glurate, nästa generations behandling av erosiv gastroesofageal refluxsjukdom (erosiv GERD). I september genomfördes det sista patientbesöket i vår fas III-studie HEEALING1. Därmed har samtliga patienter avslutat både behandling och säkerhets-uppföljning enligt plan. Som vi tidigare kommunicerat räknar vi med att presentera studiens resultat under fjärde kvartalet 2026, vilket blir vägledande mot ambitionen att utveckla en behandling som är bäst i klassen.

Resultat från HEEALING1 presenteras inom kort

Vår första fas III-studie, HEEALING1, som inleddes i september 2025 har genomförts enligt vår tidsplan. Vi avslutade under sommaren 2026 patientrekryteringen, och i början av september slutförde den sista patienten sin åtta veckor långa behandlingsperiod. I slutet av september hade även den sista patienten genomfört säkerhetsuppföljningen, fyra veckor efter avslutad behandling.

Att nå dessa milstolpar enligt plan är resultatet av ett nära samarbete mellan vår organisation, prövarna och de kliniska teamen. Samtidigt visar den snabbt genomförda patientrekryteringen i studien att det finns ett stort medicinskt behov och en stor efterfrågan på en mer effektiv behandling av erosiv GERD. Vårt arbete är nu inriktat på att sammanställa och kvalitetssäkra studiedata inför databaslåsning och analys inför avläsningen.

I HEEALING1-studien jämför vi linaprazan glurate med en protonpumpshämmare, PPI, som utgör dagens standardbehandling. Studien syftar till att visa överlägsen läkning och symtomlindring jämfört med lansoprazol hos patienter med de svåraste formerna av erosiv GERD. Ett positivt utfall skulle stärka det kliniska underlaget för linaprazan glurate, kunna skapa betydande värde för Cinclus Pharma och föra oss närmare målet att erbjuda patienter ett efterlängtat och effektivare behandlingsalternativ.

Tidigare resultat ger stöd för potentialen

Vår tilltro till linaprazan glurate bygger på den snabba och varaktiga syrakontroll samt den överlägsna läkning hos svårt sjuka patienter som dokumenterats i tidigare studier. För patienter med skador på matstrupens slemhinna är minskad syraexponering en helt avgörande förutsättning för läkning.

På de marknader där kaliumkompetitiva syrablockerare, PCABs, har lanserats har de snabbt fått genomslag, vilket understryker efterfrågan på behandlingar med effektivare syrakontroll. Linaprazan glurate är nästa generations PCAB. Våra tidigare data visar syrakontroll under nära 24 timmar och talar för potentialen att erbjuda en mer kraftfull och varaktig syrahämning än de PCABs som finns tillgängliga i dag. Vår ambition är att omsätta denna profil i förbättrad läkning, särskilt för patienter med de svårare formerna av erosiv refluxsjukdom.

Efter kvartalets slut publicerades resultaten från två fas I-studier i den vetenskapliga tidskriften Alimentary Pharmacology & Therapeutics. Studierna visade ett snabbt tillslag och en ihållande syrahämning och ger ytterligare vetenskapligt stöd för den profil som ligger till grund för vårt utvecklingsprogram.

Patientbehovet vägleder nästa steg

Refluxsjukdom är långt mer än halsbränna. Trots det möts patienter alltför ofta av föreställningen att besvären är självförvållade och kan lösas med enkla livsstilsförändringar. För den som lever med svår erosiv refluxsjukdom handlar det om en allvarlig sjukdom med skador på matstrupens slemhinna, betydande negativ påverkan på vardagen och risk för svåra komplikationer.



I Europa och USA lever drygt 130 miljoner människor med gastroesofageal refluxsjukdom, GERD. Av dessa har cirka 30 miljoner erosiv refluxsjukdom, varav omkring 10 miljoner tillhör de svåraste sjukdomsgraderna, LA-grad C och D. För nära hälften av patienterna i denna grupp räcker dagens behandlingar inte till för att läka skadorna på matstrupens slemhinna.

När slemhinneskadorna inte läker kan sjukdomen leda till komplikationer. En av dessa är Barretts esofagus, ett tillstånd med cellförändringar i matstrupen som medför en betydande förhöjd risk för adenokarcinom, en form av matstrupscancer. Behovet av effektivare behandling handlar därför både om att lindra symtom och om att uppnå läkning och förbättra patienternas långsiktiga hälsa. Att många patienter har kvarstående besvär trots dagens behandlingar medför betydande samhällsekonomiska kostnader, bland annat genom nedsatt arbetsförmåga och produktivitetsbortfall. Vi ser ett omfattande medicinskt behov som dagens behandlingar ännu inte möter. För oss är drivkraften tydlig: att bidra till bättre behandlingsmöjligheter för de patienter som behöver dem mest.

Linaprazan glurate har under 2026 lanserats i Kina av HuaDong som är kommersialiseringsparter till vår licensparter Sinorda. Lanseringen har skett brett på den kinesiska marknaden med en väsentlig ökning av försäljningsvolymen jämfört med föregående kvartal.

Förberedelser för nästa steg i fas III-programmet

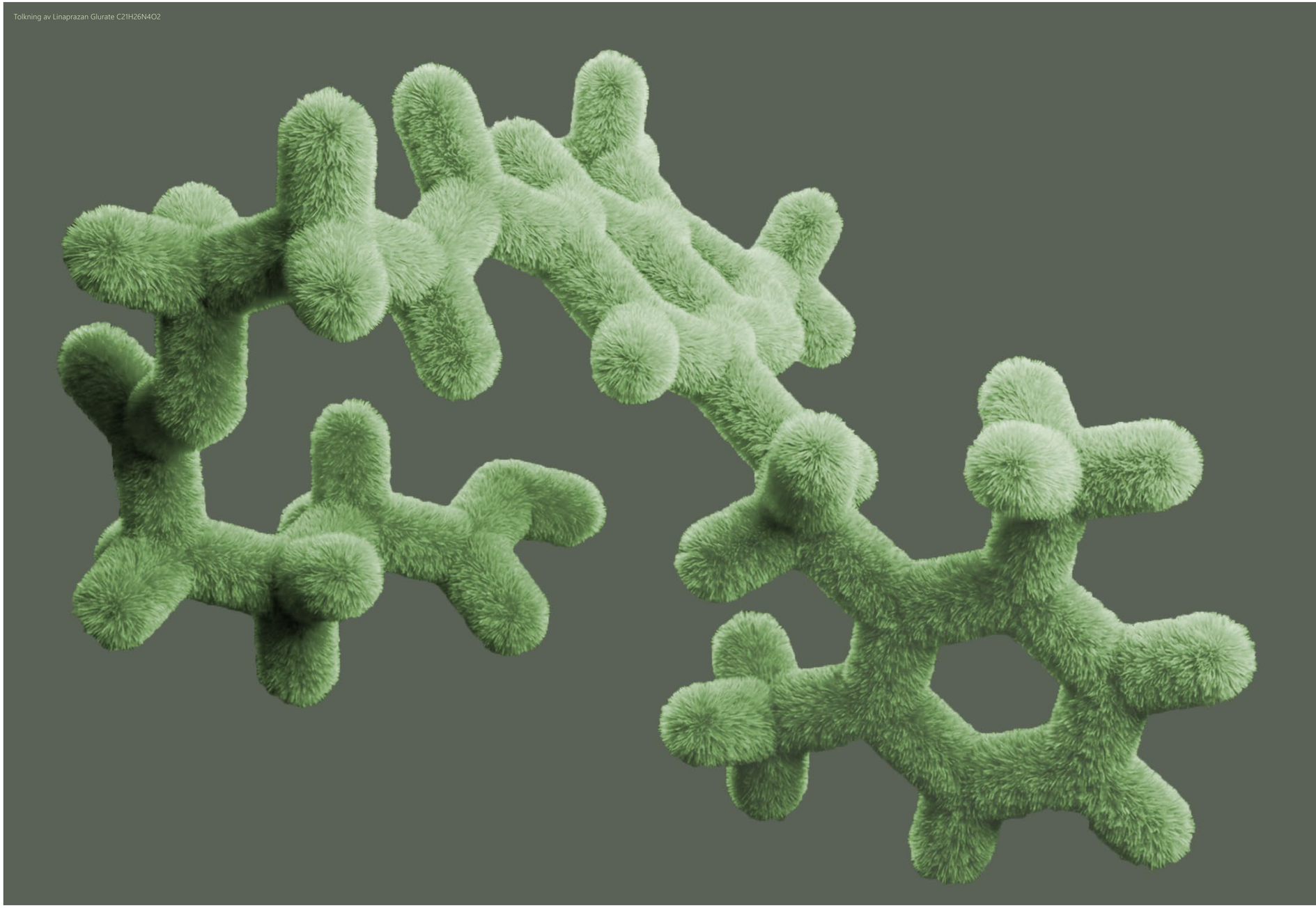
Vi fortsätter förberedelserna för HEEALING2, som även ska utvärdera underhållsbehandling. Studien planeras att starta i USA och Europa under 2027, efter resultaten från HEEALING1.

Vårt samarbete med Zentiva ger oss en etablerad väg till kommersialisering i Europa. I USA har vi behållit samtliga kommersiella rättigheter, vilket ger oss strategisk flexibilitet vid ett positivt fas III-resultat. Vi kan antingen utlicensiera produkten till en partner med stark kommersiell förmåga eller förbereda en egen kommersialisering med fokus på specialistvården. Vi är förberedda för båda alternativen.

Vårt fokus är nu att slutföra analysarbetet i HEEALING1 och förbereda nästa steg utifrån resultaten. Jag ser med stor förväntan fram emot att presentera utfallet och fortsätta arbetet mot vårt mål att förbättra behandlingen för patienter med erosiv refluxsjukdom.

Jag vill rikta ett varmt tack till alla som bidragit till studien, och särskilt till de patienter som deltagit.

Christer Ahlberg
Vd och koncernchef


Tolkning av Linaprazan Glurate C21H26N4O2

19 miljoner patienter i världen söker vård för svår erosiv refluxsjukdom

Refluxsjukdom drabbar människor i hela världen och är ett växande problem. Den vanligaste behandlingen av sjukdomen är med protonpumpshämmare men effekten är ofta otillräcklig, särskilt vid svårare symptom med frätskador. Den alternativa behandlingsformen, med kaliumkompetitiva syrablockerare, vinner nu mark i flera länder.

Nyckeln är att kontrollera magsyra

Vid refluxsjukdom tränger magsyra gång på gång upp i matstrupen och orsakar irritation, inflammation och i svåra fall sårbildning i slemhinnan. Det primära målet med läkemedelsbehandling är därför att kontrollera magsyran, det vill säga att hålla pH i magen högt under större delen av dygnet, så att syran inte skadar vävnaden.

Dagens standardbehandling är inte tillräcklig

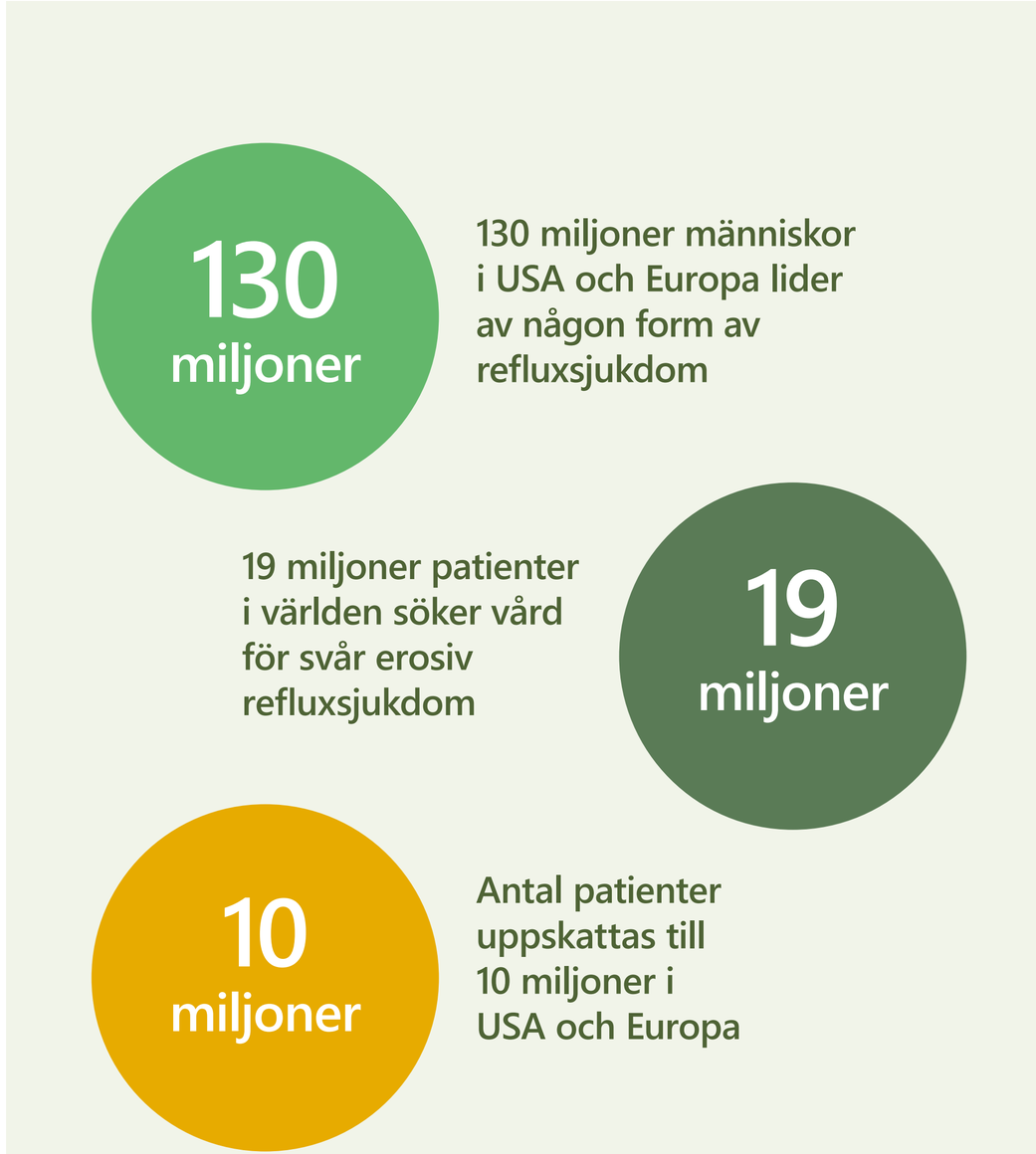
Protonpumpshämmare, eller PPI, har länge varit den vanligaste läkemedelsbehandlingen för refluxsjukdom. Dessa läkemedel blockerar aktiviteten i den så kallade protonpumpen i magsäckens syraproducerande celler, vilket minskar produktionen av magsyra.

PPI-behandling leder ofta till tydlig symtomlindring och förbättring i många fall. Hos en del patienter räcker dock inte syrakontrollen över hela dygnet, vilket kan leda till ofullständig läkning av slemhinnan och en långsammare effekt.

Linaprazan glurate visar stark och stabil syrakontroll

På senare år har en ny läkemedelsklass, kaliumkompetitiva syrablockerare, PCAB, introducerats på flera marknader. PCAB har en annan verkningsmekanism än PPI och kan ge en snabbare och mer stabil blockering av syraproduktionen. Första generationen av PCAB börjar nu ersätta standardbehandlingen på dessa marknader.

Cinclus Pharmas läkemedelskandidat linaprazan glurate är i den sista kliniska utvecklingsfasen och representerar nästa generations PCAB-behandling. Tidigare kliniska studier visar att linaprazan glurate är mer effektiv än första generationens PCAB med en stark och långvarig syrakontroll, vilket är avgörande för effektiv behandling av refluxsjukdom och även innebär en stor kommersiell potential.



Cinclus Pharmas kommersiella strategi förenar partnerskap, patentskydd och tillväxt

Cinclus Pharmas kommersiella strategi tar sin utgångspunkt i ett tydligt medicinskt behov och en stor global marknad. Genom klinisk utveckling, starkt immaterialrättsligt skydd och strategiska partnerskap skapas förutsättningar för långsiktigt värde och nya behandlingsmöjligheter för patienter med svår erosiv refluxsjukdom.

En partnerbaserad väg till marknaden

Under andra kvartalet 2025 ingicks ett strategiskt samarbets- och licensavtal med Zentiva, ett ledande europeiskt läkemedelsföretag. Avtalet omfattar kommersialisering av linaprazan glurate i hela EES, inklusive Storbritannien och Schweiz. Det totala avtalsvärdet är upp till 220 miljoner euro, bestående av initial ersättning, regulatoriska och kommersiella milstolpsbetalningar samt royalty-intäkter om cirka 20 procent av framtida försäljning.

I Asien har Cinclus Pharma sedan tidigare licensierat rättigheterna för linaprazan glurate till Jiangsu Sinorda Biomedicine Co. Ltd för utveckling och kommersialisering i Kina och andra utvalda regioner. I december 2025 inkluderades linaprazan glurate på Kinas nationella ersättningslista för läkemedel för behandling av gastroesofageal refluxsjukdom. Därefter inleddes en produkt-lansering på den kinesiska marknaden i början av 2026.

För andra marknader, inklusive USA, fortsätter Cinclus Pharma att utvärdera den mest värdeskapande vägen till marknaden.

Starkt patentskydd och dataexklusivitet

Ett starkt immaterialrättsligt skydd är en central del av Cinclus Pharmas kommersiella strategi. Linaprazan glurate skyddas av flera patent, däribland ett polymorfpatent i USA som gäller till 2042 samt ett formuleringspatent i Europa med giltighet till 2040.

Som komplement till patenten arbetar Cinclus Pharma även med regulatorisk dataexklusivitet, vilket ger ett effektivt skydd mot generisk konkurrens efter ett eventuellt marknadsgodkännande. I Europa innebär detta upp till 10–11 års dataexklusivitet från godkännandedatum, medan motsvarande skydd i USA uppgår till fem år. Därutöver har bolaget möjlighet till ytterligare fem års exklusivitet i USA om linaprazan glurate godkänns för behandling av *H. pylori* som första indikation.

Fokus på långsiktigt värdeskapande

Kombinationen av ett starkt immaterialrättsligt skydd, etablerade partnerskap och en flexibel marknadsstrategi ger Cinclus Pharma en stabil grund inför kommande steg. Med ett tydligt fokus på kvalitet, långsiktighet och samarbete fortsätter arbetet med att föra linaprazan glurate närmare marknaden och de patienter som har behov av bättre behandlingsalternativ.

H. pylori-indikation breddar användnings-området för linaprazan glurate

Cinclus Pharma utvecklar linaprazan glurate främst för behandling av svår erosiv refluxsjukdom. Parallellt utvärderas även möjligheten att använda linaprazan glurate som en del av behandling mot infektion med *Helicobacter pylori*.

H. pylori är en bakterie som infekterar magsäcken och är en vanlig orsak till magsår och kronisk gastrit. WHO klassar *H. pylori* som en bakterie som orsakar cancer och därför ska behandlas. Behandlingen består i dag vanligtvis av en kombination av syra-dämpande läkemedel och antibiotika.

Linaprazan glurate har potential att ge en stabil och långvarig syrakontroll, vilket kan förbättra förutsättningarna för behandling av *H. pylori*. Cinclus Pharma har även erhållit regulatoriska undantag från pediatriska studier för denna indikation, vilket förenklar en framtida utveckling.

En godkänd *H. pylori*-indikation kan på sikt bredda användningsområdet för linaprazan glurate och bidra till ytterligare regulatorisk dataexklusivitet.

Linaprazan glurate är i sen klinisk utvecklingsfas

Under 2025 tog linaprazan glurate steget in i fas III, vilket markerar en viktig milstolpe i den kliniska utvecklingen. Programmet bygger på ett omfattande kliniskt underlag från tidigare studier som visat både effektiv syrakontroll och hög läkningsgrad.

Fas I: Effektiv syrakontroll

I flera fas I-studier har linaprazan glurate visat en dosberoende och långvarig syrakontroll. Magsäckens pH-nivå, som används som biomarkör, ger en tidig och tillförlitlig indikation på framtida klinisk effekt. För patienter med svår erosiv refluxsjukdom, där skador i matstrupen orsakas av långvarig exponering för magsyra, är just effektiv syrakontroll avgörande för att möjliggöra läkning.

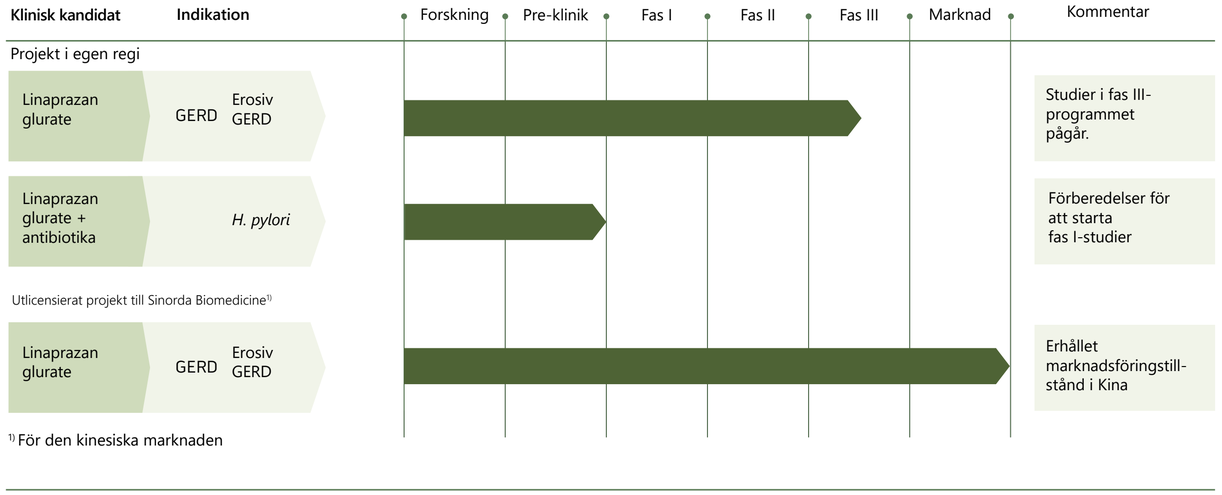
Sambandet mellan pH-nivå och läkning är väl dokumenterat. När magsäckens pH hålls över 4 under större delen av dygnet förbättras förutsättningarna för att sår i matstrupen ska läka. I en av Cinclus Pharmas fas I-studier visade linaprazan glurate att pH kunde hållas över 4 under 96 procent av dygnet vid den dos som nu används i fas III-programmet. Denna nivå av syrakontroll är ovanligt hög och helt unik i förhållande till andra godkända läkemedel som finns globalt. Det gör linaprazan glurate särskilt lovande för patienter med erosiv refluxsjukdom.

Fas II: Snabb läkning

I bolagets fas II-studie uppnåddes en läkning på 93 procent hos patienter med svår erosiv refluxsjukdom i den bästa dosgruppen. Motsvarande siffra för jämförande PPI var 38 procent. Det visar på en snabb och kraftfull effekt även i de mest behandlingskrävande patientgrupperna och ger ett starkt stöd för den fortsatta kliniska utvecklingen.

Fas III: bekräfta klinisk effekt i stor skala

I fas III-programmet utvärderas linaprazan glurate i större, jämförande studier där läkemedelskandidaten ställs mot dagens standardbehandling vid erosiv refluxsjukdom. Syftet är att bekräfta att den starka syrakontroll samt snabba och effektiva läkning som observerats i tidigare studier också kan påvisas i en bredare patientpopulation och på ett sätt som uppfyller regulatoriska krav.



Om aktien

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

Stängningskursen per sista handelsdag i september var 13,20 SEK per aktie.

Det genomsnittligt volymviktade aktiepriset under kvartalet var 12,23 SEK per aktie. Under perioden januari till september var det genomsnittliga volymviktade priset 13,26 SEK per aktie.

Börsvärdet den sista handelsdagen i september var 626 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 kvartalet hade bolaget ca 4 000 aktieägare.

Handelsplats	**Nasdaq Stockholm**
Ticker	**CINPHA**
ISIN	**SE0020388577**
LEI-kod	**549300TJBPSNZ3DO6B42**

Aktiekurs 2026-09-30 13,20 SEK
Börsvärde 2026-09-30 626 MSEK

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%
Linc AB	2 318 322	4,9%
Movestic Livförsäkring AB	2 256 559	4,8%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 955 974	4,1%
Kjell Andersson genom bolag	1 908 000	4,0%
Futur Pension Försäkringsaktiebolag	1 592 455	3,4%
Mikael Dahlström Dödsbo	1 567 613	3,3%
Avanza Pension	1 319 526	2,8%
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%
Postamentet Holding AB	636 512	1,3%
Recipharm Venture Fund AB	602 560	1,3%
Femton största aktieägare	**25 581 268**	**54,0%**
Övriga	*21 810 951*	*46,0%*
Totalt	***47 392 219***	***100,0%***

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

Nyckeltal aktiedata

	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
Aktiedata	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Periodens resultat efter skatt, TSEK	–113 651	–40 666	–281 180	–122 788	–183 972
Periodens kassaflöde, TSEK	–108 471	–47 500	–212 536	–27 023	–77 836
Antal stamaktier vid periodens början	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Antal optioner vid periodens början*	1 319 297	769 737	697 737	1 051 897	1 051 897
Antal optioner vid periodens slut*	1 319 297	762 537	1 319 297	762 537	697 737
Genomsnittligt antal optioner*	1 319 297	769 659	1 155 425	826 556	793 909
Aktiekapital vid periodens slut, TSEK	920	920	920	920	920
Eget kapital vid periodens slut, TSEK	65 656	429 913	65 656	429 913	369 391
Periodens resultat per stamaktie före utspädning, SEK	–2,44	–0,87	–6,04	–2,64	–3,95
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	–2,44	–0,87	–6,04	–2,64	–3,95
Eget kapital per stamaktie, SEK	1,41	9,24	1,41	9,24	7,94
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	–2,33	–1,02	–4,57	–0,58	–1,67

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

Finansiell översikt, 2026

	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
Koncernens siffror i sammandrag	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Nettoomsättning, TSEK	1 868	9 744	13 670	43 839	57 470
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	–109 257	–44 122	–295 142	–137 547	–199 558
Periodens resultat, TSEK	–113 651	–40 666	–281 180	–122 788	–183 972
Operativa kostnader, TSEK	–133 899	–52 904	–330 943	–180 098	–255 650
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader, %	94%	86% *	91%	85% *	84% *
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	–107 625	–46 849	–289 459	–24 702	–74 647
Likvida medel vid periodens slut, TSEK	281 353	540 220	281 353	540 220	487 254
Kassalikviditet %	144%	608%	144%	608%	392%
Eget kapital, TSEK	65 656	429 913	65 656	429 913	369 391
Soliditet %	21%	73%	21%	73%	68%
Medeltal heltidsanställda under perioden	12	19	12	19	19
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	46 657 224	46 561 439	46 605 796	46 549 747	46 564 368
Antal stamaktier i slutet av perioden före utspädning	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Antal stamaktier i slutet av perioden efter utspädning	46 657 224	46 561 439	46 605 796	46 561 439	46 564 368
Periodens resultat per stamaktie före utspädning [1], SEK	–2,44	–0,87	–6,04	–2,64	–3,95
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning [1], SEK	–2,44	–0,87	–6,04	–2,64	–3,95

[1] Periodens resultat per stamaktie före och efter utspädning är definierat i IFRS. Övriga nyckeltal i ovanstående tabell är alternativa nyckeltal och således inte definierade i IFRS, se vidare avsnitt för definitioner och avstämning av nyckeltal och alternativa nyckeltal längre fram i denna rapport.
*Transaktionskostnader är exkluderade från operativa kostnader 18,5 MSEK

Nettoomsättning

Nettoomsättningen var 1 868 (9 744) TSEK under kvartalet och 13 670 (43 839) TSEK under delårsperioden januari-september. Intäkterna utgörs främst av licensintäkter från partnerskapet med Zentiva för kommersialisering av linaprazan glurate i Europa, och från partnerskapet med Sinorda för Kina.

Rörelsekostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna (FoU) uppgick under kvartalet till -125 428 (-45 640) TSEK, vilket motsvarar en kostnadsökning om 79 788 TSEK eller 175 %. För delårsperioden uppgick FoU-kostnaderna till -302 390 (-137 815) TSEK vilket motsvarar en förändring om 164 575 TSEK eller 119 %. Ökningen i forsknings- och utvecklingskostnaderna jämfört med föregående år är hänförlig till de aktiviteter som skett under kvartalet i den pågående fas III-studien HEEALING1 där nu alla patienter har slutfört sin behandling och genomfört den finala säkerhetsuppföljningen.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna uppgick under kvartalet till -8 471 (-7 265) TSEK, vilket motsvarar en ökning om 1 207 TSEK eller 17 %. För delårsperioden uppgick administrationskostnaderna till -28 554 (-42 283) TSEK, en förändring om 13 729 TSEK eller 32 %. De minskade kostnaderna berodde på att jämförande period bestod till stor del av transaktionskostnader från Zentivasamarbetet.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick netto under kvartalet till 22 774 (-961) TSEK, motsvarande en förändring om 23 735 TSEK. För delårsperioden uppgick övriga rörelsekostnader netto till 22 131 (-1 288) TSEK, en förändring om 23 419 TSEK. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader bestod främst av omräkningsdifferenser hänförliga till likvidationen av det schweiziska bolaget samt av orealiserade valutakurseffekter på rörelsefordringar och rörelseskulder.

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens rörelseresultat under kvartalet uppgick till -109 257 (-44 122) TSEK, motsvarande en förändring om 65 135 TSEK. För delårsperioden uppgick rörelseresultatet till -295 142 (-137 547) TSEK, motsvarande en förändring om 157 595 TSEK.

Finansiella poster

Finansiella intäkter och kostnader (finansnettot) uppgick till -4 392 (3 478) TSEK under kvartalet vilket motsvarade en förändring om 7 870 TSEK. För delårsperioden uppgick finansnettot till 13 965 (14 974) TSEK, en förändring om 1 009 TSEK. Finansiella intäkter berodde främst på omvärderingen av konvertibellånet samt räntеintäkter på bankmedel medan finansiella kostnader avsåg främst räntekostnader på konvertibellånet som kommunicerades i mars.

Skatt

Koncernen redovisade en skattekostnad om -1 (-21) TSEK under kvartalet. För delårsperioden uppgick skattekostnaden till -2 (-214) TSEK. Skatten består av schweizisk federal och kantonal skatt.

Periodens resultat

Koncernen redovisade ett resultat efter skatt om -113 651 (-40 666) TSEK för kvartalet. Detta motsvarade en förändring om 72 985 TSEK. För delårsperioden uppgick periodens resultat till -281 180 (-122 788) TSEK, en förändring om 158 392 TSEK.

Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital i koncernen uppgick per den 30 september 2026 till 65 656 TSEK jämfört med 369 391 TSEK vid utgången av föregående år, en minskning motsvarande 303 735 TSEK.

Långfristiga skulder uppgick vid periodens utgång till 36 545 (40 373) TSEK. De långfristiga skulderna bestod främst av långfristiga avtalsskulder som uppstod i samband med utlicensieringen av de kommersiella rättigheterna till Zentiva under andra kvartalet 2025.

Kortfristiga skulder i koncernen uppgick vid periodens utgång till 214 341 (136 792) TSEK, en ökning om 77 549 TSEK. Ökningen berodde främst på de kortfristiga räntebärande skulderna om 51 489 (0) TSEK samt konvertibler och teckningsoptioner om 18 484 (0) TSEK som uppkommit till följd av nyttjandet av den första delbetalningen av det konvertibla lånet. Vidare utgjordes de kortfristiga skulderna av leverantörsskulder om 35 004 (48 464) TSEK, leasingskulder om 3 282 (3 111) TSEK, övriga skulder om 3 029 (9 656) TSEK, avtalsskulder om 50 647 (54 527) TSEK samt upplupna kostnader om 52 406 (20 827) TSEK.

Likvida medel och kassaflöde

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 281 353 (487 254) TSEK, en minskning med 205 901 TSEK jämfört med utgången av år 2025. Under första kvartalet erhöll bolaget en första betalning av konvertibellånet om cirka 86 MSEK före transaktionskostnader.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var -132 463 (-47 124) TSEK för kvartalet och -317 095 (-135 579) TSEK för delårsperioden.

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringen av rörelsekapitalet uppgick till -107 625 (-46 849) TSEK för kvartalet och -289 459 (-24 702) TSEK för delårsperioden.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -63 (-999) TSEK för kvartalet och -87 (-1 294) TSEK för delårsperioden bestående av inköp av inventarier jämfört med lämnad deposition avseende lokalhyra.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -783 (349) TSEK för kvartalet och 77 009 (-1 027) TSEK bestående av amortering av leasingskulder och erhållet konvertibellån.

Totalt kassaflöde för kvartalet uppgick till -108 471 (-47 500) TSEK och för delårsperioden -212 536 (-27 023) TSEK.

Finansiering

I och med upptagandet av konvertibellånet under första kvartalet bedömer bolaget per 30 september 2026 att nuvarande rörelsekapital räcker till det fjärde kvartalet 2027, dvs. bortom utlösning av fas III-programmets första studie som beräknas ske under fjärde kvartalet 2026.

Moderbolaget

Cinclus Pharma Holding AB (publ), org.nr. 559136–8765, är moderbolag i koncernen. Verksamheten utgörs av arbete med preklinisk- och klinisk utveckling, marknads- samt administrativa och företagsledande funktioner. I augusti likviderades det schweiziska dotterbolaget vilket medför att efter augusti har moderbolaget ett helägt dotterbolag i Sverige som tillsammans utgör koncernen.

Moderbolagets totala intäkter uppgick till 1 911 (10 043) TSEK för kvartalet och 13 934 (50 979) TSEK för delårsperioden och bestod av intäkter från Zentiva och Sinorda.

Rörelseresultatet uppgick till -132 659 (-43 384) TSEK för kvartalet och -318 495 (-135 091) TSEK för delårsperioden.

Resultat från andelar i koncernföretag för kvartalet och perioden uppgick till 8 076 (68 139) TSEK och är hänförligt till likvideringen av det schweiziska dotterbolaget.

Finansnettot uppgick till -4 377 (2 952) TSEK för kvartalet och 14 703 (12 447) TSEK för delårsperioden. Det positiva nettot beror främst på omvärderingen av konvertibellånet samt ränteintäkter på bankmedel.

Periodens resultat uppgick till -128 959 (27 708) TSEK för kvartalet, och -295 716 (-54 505) TSEK för delårsperioden.

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

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 279 533 TSEK jämfört med 480 535 TSEK vid utgången av föregående år. En minskning om 201 002 TSEK.

Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 30 september 2026 till 387 118 TSEK i jämförelse med 681 859 TSEK vid utgången av föregående år, vilket motsvarar en minskning om 294 741 TSEK. Aktiekapitalet uppgick till 920 (920) TSEK. Bolaget hade på balansdagen den 30 september 46 537 789 stamaktier och 854 430 C-aktier.

Långfristiga skulder i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 34 246 (35 587) TSEK och består av avtalsskulder som uppkom till följd av Zentivaaffären i maj 2025.

Kortfristiga skulder i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 211 059 (125 373) TSEK, en förändring om 85 686 TSEK till största del beroende på upptagandet av konvertibellånet.

Övriga upplysningar

Personal

Vid utgången av kvartalet var antalet anställda 14 jämfört med 19 vid samma period föregående år. Medelantalet anställda under kvartalet var 12 jämfört med 19 samma period föregående år. Samtliga anställda har sin anställning i moderbolaget. Därutöver hade bolaget vid utgången av perioden 28 konsulter knutna till bolaget.

Risker

Då bolaget är beroende av ytterligare finansiering för att kunna driva utvecklingen av linaprazan glurate vidare långsiktigt beskrivs nedan refinansieringsrisken. För övriga risker hänvisas till den redogörelse för koncernens väsentliga finansiella och affärsmässiga risker som återfinns i förvaltningsberättelsen och not 19 för koncernen i årsredovisningen för 2025.

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Koncernen finansieras idag med eget kapital och lån.

På sikt är koncernen i behov av ytterligare finansiering för att kunna bedriva och genomföra en andra fas III-studie samt registrering av indikationen för erosiv GERD.

Koncernens rapport över resultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 3 2026	Kvartal 3 2025	Kvartal 1-3 2026	Kvartal 1-3 2025	Helår 2025
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	4	1 868	9 744	13 670	43 839	57 470
Rörelsens kostnader						
Administrationskostnader		−8 471	−7 265	−28 554	−42 283	−57 248
Forsknings- och utvecklingskostnader		−125 428	−45 640	−302 390	−137 815	−198 402
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		22 774	−961	22 131	−1 288	−1 379
Rörelseresultat		**−109 257**	**−44 122**	**−295 142**	**−137 547**	**−199 558**
Finansiella intäkter och kostnader	8	−4 392	3 478	13 965	14 974	15 847
Resultat före skatt		**−113 649**	**−40 644**	**−281 178**	**−122 573**	**−183 710**
Inkomstskatt		−1	−21	−2	−214	−262
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		**−113 651**	**−40 666**	**−281 180**	**−122 788**	**−183 972**
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare (SEK):						
Före utspädning		−2,44	−0,87	−6,04	−2,64	−3,95
Efter utspädning		−2,44	−0,87	−6,04	−2,64	−3,95

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 3 2026	Kvartal 3 2025	Kvartal 1-3 2026	Kvartal 1-3 2025	Helår 2025
Periodens resultat		**−113 651**	**−40 666**	**−281 180**	**−122 788**	**−183 972**
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		−23 798	−1 648	−23 530	−5 012	−5 136
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		**−23 798**	**−1 648**	**−23 530**	**−5 012**	**−5 136**
Summa totalresultat		**−137 448**	**−42 313**	**−304 710**	**−127 800**	**−189 108**
Summa totalresultat i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		**−137 448**	**−42 313**	**−304 710**	**−127 800**	**−189 108**

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

(TSEK)	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		891	985	1 046
Nyttjanderättstillgångar		5 977	9 155	8 360
Finansiella anläggningstillgångar				
Andra långfristiga fordringar		296	296	296
Summa anläggningstillgångar		**7 164**	**10 436**	**9 703**
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		–	616	16 062
Aktuella skattefordringar		–	–	–
Övriga fordringar		4 191	2 721	4 992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		23 835	33 906	28 546
Likvida medel		281 353	540 220	487 254
Summa omsättningstillgångar		**309 379**	**577 463**	**536 854**
SUMMA TILLGÅNGAR		**316 543**	**587 898**	**546 556**

(TSEK)	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		920	920	920
Övrigt tillskjutet kapital		1 297 740	1 297 740	1 297 740
Omräkningsreserv		–	23 655	23 530
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		−1 233 004	−892 402	−952 800
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**65 656**	**429 913**	**369 391**
Långfristiga skulder				
Långfristiga leasingskulder		2 299	5 598	4 787
Långfristiga avtalsskulder		34 246	57 361	35 587
Summa långfristiga skulder		**36 545**	**62 959**	**40 373**
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	8	51 489	–	–
Derivat konvertibel samt teckningsoptioner	8	18 484	–	–
Leverantörsskulder		35 004	20 973	48 464
Leasingskulder		3 282	3 049	3 111
Skatteskulder		–	162	207
Övriga kortfristiga skulder		3 029	3 036	9 656
Kortfristiga avtalsskulder		50 647	34 494	54 527
Upplupna kostnader		52 406	33 312	20 827
Summa kortfristiga skulder		**214 341**	**95 027**	**136 792**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**316 543**	**587 898**	**546 556**

Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital

(TSEK)	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Ingående eget kapital	**369 391**	**555 330**	**555 330**
Periodens totalresultat	–304 710	–127 800	–189 108
Aktierelaterade ersättningar	975	2 383	3 170
Utgående eget kapital	**65 656**	**429 913**	**369 391**

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

		Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
(TSEK)	Not	2026	2025	2026	2025	2025
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		–109 257	–44 122	–295 142	–137 547	–199 558
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet						
Avskrivningar		874	696	2 626	1 510	2 379
Valutakursdifferenser		–23 637	–15	–23 636	–3	–68
Aktierelaterad ersättning		408	794	975	2 383	3 170
Erhållen ränta		2 201	2 509	6 145	5 668	12 216
Erlagd ränta		–3 055	–198	–7 851	–304	–449
Betald inkomstskatt		2	–6 789	–211	–7 286	–7 279
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**–132 463**	**–47 124**	**–317 095**	**–135 579**	**–189 591**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		891	–5 364	21 366	–220	–16 047
Ökning (+) Minskning (-) av leverantörsskulder		–6 398	10 482	–13 460	2 045	29 536
Ökning (+) Minskning (-) av avtalsskulder		–1 740	–8 394	–5 221	91 854	90 114
Ökning (+) Minskning (-) av övriga rörelseskulder		32 086	3 551	24 952	17 199	11 340
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**–107 625**	**–46 849**	**–289 459**	**–24 702**	**–74 647**
Investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella tillgångar		–63	–999	–87	–999	–1 134
Investeringar i finansiella tillgångar		–	–	–	–295	–295
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–63**	**–999**	**–87**	**–1 294**	**–1 429**
Finansieringsverksamheten						
Amortering leasingskulder		–783	349	–1 460	–1 027	–1 760
Konvertibellån	8	–	–	78 470	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–783**	**349**	**77 009**	**–1 027**	**–1 760**
Periodens kassaflöde		**–108 471**	**–47 500**	**–212 536**	**–27 023**	**–77 836**
Likvida medel vid periodens början		**387 916**	**588 959**	**487 254**	**566 716**	**566 716**
Omräkningsdifferens i likvida medel		1 908	–1 239	6 635	526	–1 627
Likvida medel vid periodens slut		**281 353**	**540 220**	**281 353**	**540 220**	**487 254**

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 3 2026	Kvartal 3 2025	Kvartal 1-3 2026	Kvartal 1-3 2025	Helår 2025
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	4	1 911	10 043	13 934	50 979	62 894
Rörelsens kostnader						
Administrationskostnader		−6 781	−7 023	−26 561	−47 855	−62 124
Forsknings- och utvecklingskostnader		−126 960	−45 460	−304 071	−137 587	−198 220
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		−829	−944	−1 797	−629	−1 155
Rörelseresultat		**−132 659**	**−43 384**	**−318 495**	**−135 091**	**−198 604**
Resultat från andelar i koncernföretag		8 076	68 139	8 076	68 139	68 139
Finansiella intäkter och kostnader	8	−4 377	2 952	14 703	12 447	13 436
Resultat efter finansiella poster		**−128 959**	**27 708**	**−295 716**	**−54 505**	**−117 029**
Koncernbidrag		–	–	–	–	–
Resultat före skatt		**−128 959**	**27 708**	**−295 716**	**−54 505**	**−117 029**
Inkomstskatt		–	–	–	–	–
Periodens resultat		**−128 959**	**27 708**	**−295 716**	**−54 505**	**−117 029**

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

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(TSEK)	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Koncessioner, patent, licenser mm		320 463	320 463	320 463
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier		891	985	1 046
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag		2 025	2 025	2 025
Andra långfristiga fordringar		296	295	296
Summa anläggningstillgångar		**323 675**	**323 768**	**323 831**
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		–	616	399
Fordringar hos koncernföretag		619	557	7 911
Övriga fordringar		3 947	2 716	969
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		24 649	30 482	29 174
Kassa och bank		279 533	533 349	480 535
Summa omsättningstillgångar		**308 748**	**567 722**	**518 988**
SUMMA TILLGÅNGAR		**632 423**	**891 489**	**842 818**

(TSEK)	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		920	920	920
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 297 509	1 297 509	1 297 509
Balanserat resultat		−615 595	−500 328	−499 541
Årets resultat		−295 716	−54 505	−117 029
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**387 118**	**743 595**	**681 859**
Långfristiga skulder				
Långfristiga avtalsskulder		34 246	57 361	35 587
Summa långfristiga skulder		**34 246**	**57 361**	**35 587**
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	8	51 489	–	–
Derivat, konvertibel samt teckningsoptioner	8	18 484	–	–
Leverantörsskulder		35 004	20 923	41 728
Kortfristiga skatteskulder		–	–	–
Skulder till koncernföretag		–	2 955	1 937
Övriga kortfristiga skulder		3 029	3 036	6 352
Kortfristiga avtalsskulder		50 647	34 494	54 527
Upplupna kostnader		52 406	29 125	20 828
Summa kortfristiga skulder		**211 059**	**90 534**	**125 373**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**632 423**	**891 489**	**842 818**

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 ett 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.

Med undantag för skulder till kreditinstitut, bedöms koncernens finansiella tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde ha ett redovisat värde som motsvarar en rimlig uppskattning av det verkliga värdet. Detta då de i allt väsentligt avser kortfristiga fordringar och skulder där 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 2025. Redovisningsprinciperna har utökats för att även omfatta redovisning och värdering av koncernens konvertibellån.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen
IASB har utfärdat en ny standard, IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements som börjar gälla 1 januari 2027. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och innehåller nya krav som kommer att bidra till att uppnå jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, förväntas dess effekter på presentation och upplysningar vara genomgripande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen de definierade resultatmåtten. Ledningen har slutfört en analys och utvärderar för närvarande de exakta konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen. Det förväntas att valutakurseffekter kommer att presenteras i samma kategori som de poster som gav upphov till differenserna samt att kassaflödet kommer att påverkas, eftersom erhållen samt betald ränta kommer att presenteras i investeringsverksamheten respektive finansieringsverksamheten. Koncernen avser att vid varje rapporttillfälle, presentera en uppdatering avseende överföringen mot IFRS 18.

Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden från dess obligatoriska ikraftträdandedatum den 1 januari 2027. Retroaktiv tillämpning krävs, och därför kommer jämförande information för räkenskapsåret som slutar 31 december 2026 att omräknas i enlighet med IFRS 18. När standarden tillämpas kommer i not en brygga att presenteras mellan IAS 1-presentationen och den nya IFRS 18-presentationen.

Klassificering och värdering av finansiella skulder
Koncernens finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag för derivatinstrument, se nedan. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Konvertibla skuldebrev
De konvertibla skuldebrev som är utställda av koncernen kan konverteras till aktier genom att motparten utnyttjar optionen att konvertera skulden till aktier. Konverteringsrätten regleras genom ett utbyte av ett fastställt antal aktier mot ett fastställt belopp i EUR, det vill säga en annan valuta än den funktionella valutan. Konverteringsrätten uppfyller därmed inte kriterierna för att klassificeras som eget kapital utan redovisas som ett derivatinstrument. Konverteringsoptionen har eget kapitalliknande karaktäristika och är därmed inte nära relaterad till skulden.

Koncernens konvertibla skuldebrev redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument, uppdelat på en skuldkomponent och en derivatkomponent (inbäddat derivat). Vid tidpunkten för den initiala redovisningen värderas det separerade derivatet till verkligt värde, och resterande erhållet belopp tillfaller skuldkomponenten. Vid den efterföljande redovisningen värderas skuldkomponenten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Vid tidpunkten för den initiala redovisningen samt vid den efterföljande redovisningen värderas derivatkomponenten till verkligt värde via resultatet genom tillämpning av generellt accepterade värderingsmetoder. Skuldkomponenten och derivatkomponenten redovisas i balansräkningen som kortfristiga skulder, eftersom motparten har rätt att konvertera när som helst under löptiden. Förändringar i verkligt värde av derivatkomponenten redovisas i resultaträkningen i finansnettot.

Derivat
Derivat redovisas initialt till verkligt värde vid inbokning och omvärderas därefter till verkligt värde vid varje rapporteringsdatum. Den resulterande vinsten eller förlusten redovisas omedelbart i resultaträkningen.

Ett derivat med positivt verkligt värde redovisas som en finansiell tillgång medan ett derivat med negativt verkligt värde redovisas som en finansiell skuld. Derivat nettoredovisas inte i finansiella rapporter om inte koncernen har både en juridiskt bindande rätt och avsikt att nettoreducera. Ett derivat presenteras som en långfristig tillgång eller en långfristig skuld om instrumentets återstående löptid är längre än 12 månader och det inte förfaller till realiserande eller avveckling inom 12 månader. Övriga derivat presenteras som kortfristiga.

Inbäddade derivat
Ett inbäddat derivat är en komponent av ett sammansatt instrument som också omfattar ett värdkontrakt som inte är ett derivat och som har effekten att vissa av det sammansatta instrumentets kassaflöden varierar på ett likartat sätt som för ett fristående derivat. Derivat som är inbäddade i sammansatta instrument där värdkontraktet inte är en finansiell tillgång inom tillämpningsområdet för IFRS 9 (exempelvis finansiella skulder) separeras från värdkontraktet i de fall derivatet uppfyller definitionen av ett derivat, dess risker och karaktär inte är nära relaterade till värdkontraktets risker och karaktär samt att det sammansatta instrumentet i sin helhet inte värderas till verkligt värde via resultatet.

Warrants (teckningsoptioner)
De teckningsoptioner som är utställda i samband med emissionen av konvertibellånet regleras genom ett utbyte av ett fastställt antal aktier mot ett fastställt belopp i EUR, det vill säga en annan valuta än den funktionella valutan. Teckningsoptionerna uppfyller därmed inte kriterierna för att klassificeras som eget kapital utan redovisas som derivatinstrument.

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 2025.

Fortlevnadsprincipen

Denna delårsrapport har upprättats med antagandet om att bolaget har förmåga att upprätthålla fortsatt drift under de kommande 12 månaderna i linje med fortlevnadsprincipen.

Se vidare information under avsnittet finansiering i den finansiella översikten samt i not 3, risker och riskhantering.

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 2025.

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 2025. I och med nyemissionen i samband med noteringen av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm, partnerskapet med Zentiva och tecknandet av konvertibellånet 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 och lån. Koncernen är på sikt i behov av ytterligare 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 glurate i Europa. Avtalet med Zentiva omfattar en förskottsbetalning, regulatoriska och kommersiella milstolpsbetalningar, försäljningsmilstolpar samt royalties på Zentivas framtida produktförsäljningsintäkter av linaprazan glurate.

Under delårsperioden avser nettoomsättningen 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 licensrelaterade intäkter som Sinorda Biomedicine erhållit från utlicensiering till sin partner i Kina, HuaDong Medicine Co. Ltd.

Not 5 Incitamentsprogram

I den översiktliga tabellen nedan anges per balansdagen aktuella program:

Optionsprogram

Program	Ingående värden jan 2026	Tilldelade optioner	Förfallna optioner	Utgående värden sep 2026	Villkor	Motsvarande antal aktier	Lösenpris per option *
KPO 2022/2027	4 450	–	–	4 450	1:80	356 000	47,33
KPO 2024/2029	51 737	–	–14 782	36 955	1:1	36 955	47,33
PO 2024/2027 serie 1	290 000	–	–	290 000	1:1	290 000	54,60
Totalt						**682 955**	

* Lösenpriset är omräknat i enlighet med den uppdelning av aktier som beslutades vid extra bolagsstämma 29 maj 2023.

KPO = Kvalificerat personaloptionsprogram
PO = Personaloptionsprogram

Prestationsaktieprogram 2024-2027

		Anställda per kategori och serie		Investering av antal aktier per kategori			Maximalt utfall av aktierätter vid löptidens slut per kategori		
Kategori	Serie	Tak antal anställda	Verkligt antal anställda	Tak per anställd	Tak totalt	Verklig total	Per anställd	Totalt	Löptid
VD	1	1	1	11 600	11 600	11 600	104 400	104 400	2407-2708
Koncernledning	1	3	–	5 375	16 125	–	26 875	–	2407-2708
FoU-ledning	1	7	5	3 325	23 275	12 465	16 625	62 325	2407-2708
Anställda nivå 2	1	2	–	1 775	3 550	–	8 875	–	2407-2708
Anställda nivå 1	1	8	1	1 025	8 200	1 025	5 125	5 125	2407-2708
Totalt serie 1		**21**	**7**		**62 750**	**25 090**		**171 850**	
Anställda nivå 2	2	2	1	1 775	3 550	1 775	8 875	8 875	2412-2712
Totalt serie 2		**2**	**1**		**3 550**	**1 775**		**8 875**	
TOTALT serie 1 och 2		**23**	**8**		**66 300**	**26 865**		**180 725**	

Prestationsaktieprogram 2026-2029

		Anställda per kategori och serie		Investering av antal aktier per kategori			Maximalt utfall av aktierätter vid löptidens slut per kategori		
Kategori	Serie	Tak antal anställda	Verkligt antal anställda	Tak per anställd	Tak totalt	Verklig total	Per anställd	Totalt	Löptid
VD	1	1	1	58 000	58 000	58 000	406 000	406 000	2606-2905
Koncernledning	1	3	2	13 000	39 000	26 000	65 000	130 000	2606-2905
Management	1	6	2	3 500	21 000	6 000	15 000	30 000	2606-2905
Anställda nivå 2	1	6	2	1 750	10 500	2 570	6 425	12 850	2606-2905
Anställda nivå 1	1	1	–	750	750	–	–	–	2606-2905
TOTALT		**17**	**7**		**129 250**	**92 570**		**578 850**	

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 aktiekurs, 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 IFRS 2 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.

Personaloptionsprogrammet, PO 2024/2027, genererar också personalkostnader i enlighet med IFRS 2 på ca 1,5 MSEK samt sociala kostnader beräknade till 1,4 MSEK.

Vid årsstämman den 21 maj 2026 antogs ett nytt långsiktigt incitamentsprogram i form av ett prestationsaktieprogram. Prestationsaktieprogrammet löper under cirka 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 genomsnittskursen mars 2029 mot genomsnittskursen mars 2026. Ett spann mellan 20 % och 60 % i kursutveckling ger linjärt olika tilldelning av aktier. Maximalt kan dock 762 250 aktier tilldelas deltagarna i programmet. Prestationsaktieprogrammet genererar personalkostnader, i enlighet med IFRS 2 och är beräknade initialt till ca 4,6 MSEK samt sociala kostnader som är beräknade till 4,8 MSEK enligt vissa antaganden.

För ytterligare information om incitamentsprogram se årsredovisningen för 2025.

Not 6 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor. Tabellen nedan visar inköp i koncernens moderbolag och dotterbolag.
För ytterligare information om transaktioner med närstående, se årsredovisningen för 2025.

Transaktioner med närstående

(TSEK)	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
Leverantör / Närstående	2026	2025	2026	2025	2025
PetoMaj Invest AB [6] Peter Unge, styrelsemedlem	–	374	–	958	1 066
PCW Consultants AB Peter Wallich, kommersiell chef	51	121	381	388	583
WBC Europe GmbH [1] Jesper Wiklund, affärsutvecklingschef	800	1 600	2 848	2 368	3 456
Arexela AB, [2] Margit Mahlapuu, FoU chef	705	317	1 911	1 267	1 742
Felicia Ahlberg [3] Praktiserande projektledare för event	–	–	15	13	32
Two Tribes AB [4] Patrik Norgren, CFO	–	–	955	–	294
Invegio AB [5] Carina Palm Sundqvist, People & Culture	116	–	466	–	399

[1] Närstående fr.o.m. kvartal 3, 2024
[2] Närstående fr.o.m. kvartal 4, 2024
[3] Anställd t.o.m. juni 2026. Närstående Christer Ahlberg, Vd.
[4] Närstående t.o.m. mars 2026
[5] Närstående fr.o.m. kvartal 4, 2025
[6] Närstående t.o.m. januari 2026

Not 7 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
2026–09–30	Utgående värden	-	46 537 789	854 430	-	920 039	0,019

* C-aktier ger rätt till 1/10 röst.

Not 8 Konvertibellån

Under kvartal 1, 2026 har bolaget ingått en finansiering och under finansieringsavtalet emitterat ett konvertibellån med tillhörande fristående teckningsoptioner. Lånet är på 8 MEUR och kan konverteras när som helst under löptiden. Om lånet inte konverteras förfaller det till betalning genom amortering under 2029. Den avtalsenliga kupongräntan på 12 % ska betalas löpande. Samtidigt emitterades 636 341 teckningsoptioner.

Lånet redovisas i enlighet med sin substans uppdelat i en skuld och en konverteringsoption. Utöver detta redovisas teckningsoptionerna som en integrerad del av lånet genom att teckningsoptionernas marknadsvärde vid emissionen anses utgöra en del av räntan. Lånets effektiva ränta blir därför 37 % jämfört med kupongräntan på 12 % och presenteras i finansnettot.

Lånets konverteringsoption och teckningsoptionerna klassificeras båda som derivat, utställda köpoptioner, och värderas till verkligt värde via resultaträkningen med löpande värdeförändringar presenterade i finansnettot.

Värderingen hänförs till nivå 2 i IFRS 13 och görs i Black Scholes med rullande 12-månaders historisk volatilitet, riskfri ränta på respektive återstående löptid och lösenpris på 1,59 EUR för konverteringsoptionen och 1,67 EUR för teckningsoptionen. Vid avtalets ingång skulle konverteringsoptionerna, vid en ökning i aktiekursen med 10 %, leda till en värderingsförlust på 4,5 MSEK och en ökning i volatiliteten med tio procentenheter skulle leda till en värderingsförlust på 4,2 MSEK. För teckningsoptionerna skulle en effekt på 0,9 respektive 0,7 MSEK tillkomma i samma scenario.

Konvertibellånet kan konverteras till aktier eller återbetalas till motparten. En eventuell återbetalning kommer att ske först fr.o.m. år 2029. Vid klassificering i balansräkningen behöver lånet ses tillsammans med optionen att konvertera och då reglering (konvertering) kan ske när som helst under löptiden så klassificeras konvertibellånet liksom derivat som kortfristiga skulder. Per den 30 september 2026 uppgår konvertibellånet till 51 489 TSEK och derivat avseende konverteringsoption respektive teckningsoptioner till 18 484 TSEK.

Cinclus Pharma Holding AB har ställt säkerheter för konvertibellånet i form av förstahandspant i alla väsentliga tillgångar i Bolaget och dess dotterbolag samt en företagsinteckning om 8 MEUR. Det finns inga finansiella kovenanter.

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

	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Helår
Avstämning av alternativa nyckeltal	**2026**	**2025**	**2026**	2025	2025
Administrationskostnader, TSEK	–8 471	–7 265	–28 554	–42 283	–57 248
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	–125 428	–45 640	–302 390	–137 815	–198 402
Operativa kostnader, TSEK	**–133 899**	**–52 904**	**–330 943**	**–180 098**	**–255 650**
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader, %	**94%**	**86% [1]**	**91%**	**85% [1]**	**84% [1]**
Periodens kassaflöde, TSEK	–108 471	–47 500	–212 536	–27 023	–77 836
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	**–2,33**	**–1,02**	**–4,57**	**–0,58**	**–1,67**

[1] Transaktionskostnader på 18,5 MSEK är exkluderade från de operativa kostnader i nyckeltalsberäkningen.

	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Eget kapital, TSEK	65 656	429 913	369 391
Totala tillgångar, TSEK	316 543	587 898	546 556
Soliditet %	**21%**	**73%**	**68%**
Kundfordringar	–	616	16 062
Aktuella skattefordringar	–	–	–
Övriga fordringar, TSEK	4 191	2 721	4 992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, TSEK	23 835	33 906	28 546
Likvida medel, TSEK	281 353	540 220	487 254
Totala omsättningstillgångar, TSEK	**309 379**	**577 463**	**536 854**
Kortfristiga räntebärande skulder	51 489	–	–
Derivat, konvertibel samt teckningsoptioner	18 484	–	–
Leverantörsskulder	35 004	20 973	48 464
Leasingskulder	3 282	3 049	3 111
Skatteskulder	–	162	207
Övriga kortfristiga skulder	3 029	3 036	9 656
Kortfristiga avtalsskulder	50 647	34 494	54 527
Upplupna kostnader	52 406	33 312	20 827
Totala kortfristiga skulder, TSEK	214 341	95 027	136 792
Kassalikviditet %	**144%**	**608%**	**392%**
Eget kapital, TSEK	65 656	429 913	369 391
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Eget kapital per stamaktie, SEK	**1,41**	**9,24**	**7,94**

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
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.
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 stamaktier på balansdagen	Antal aktier i bolaget vid slutet av perioden.	Nyckeltalet ger läsaren en bild över antalet aktier vid periodens utgång.
Eget kapital per stamaktie *	Eget kapital dividerat med antal aktier vid slutet av perioden.	Ger läsaren en möjlighet att jämföra bokfört värde med marknadsvärde.
Kassaflöde per stamaktie *	Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.	Visar kassaflöde som genererats eller förbrukats per aktie.

* Avstämning av dessa nyckeltal finns på föregående sida.

Verkställande direktörens intygande

På uppdrag av styrelsen avger den verkställande direktören denna delårsrapport och försäkrar att den 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 11 november 2026

CHRISTER AHLBERG
Verkställande direktör och koncernchef

Revisorns granskningsrapport

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

Inledning

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 11 november 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg
Auktoriserad revisor



Cinclus Pharma

Cinclus Pharma Holding AB (publ)
Kungsbron 1
111 22 Stockholm, Sverige

Org.nr: 559136–8765
Telefon: +46 8 13 33 10
info@cinclusphar ma.com
cinclusphar ma.com