

# Årsredovisning 2025

Cinclus Pharma Holding AB (publ)



# Vi vill ge människor med refluxsjukdom ett liv utan begränsningar

# Innehåll

<b>Översikt</b>	<b>3</b>	<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>24</b>
Året i Korthet	4	<b>Bolagsstyrning</b>	<b>35</b>
Vd har ordet	6	<b>Finansiell redovisning</b>	<b>45</b>
<b>Marknad</b>	<b>8</b>	Koncernens finansiella rapporter	46
Svår erosiv refluxsjukdom	9	Koncernens noter	50
Sjukdomen påverkar livskvaliteten	10	Moderbolagets finansiella rapporter	71
19 miljoner söker vård	11	Moderbolagets noter	75
Kommersiell strategi	12	Styrelsens och vd:s intygande	81
Strategiskt partnerskap med Zentiva	13	Revisionsberättelse	82
<b>Produkt</b>	<b>14</b>	Årsstämma	85
Steget in i sen klinisk utveckling	15	<b>Ordlista</b>	<b>86</b>
Fas III-programmet har inletts	16		
Rekrytering till studie går enligt plan	17		
<b>Hållbarhet</b>	<b>18</b>		
Hållbarhet för individer och samhälle	19		
FN:s globala utvecklingsmål	20		
<b>Aktie och ägare</b>	<b>21</b>		



# Året i korthet

Året har inneburit flera viktiga steg i Cinclus Pharmas utveckling, med initiering av bolagets första fas III-studie, ett strategiskt licensavtal med Zentiva för den europeiska marknaden samt klartecken för kommersialisering i Kina.

## Q1

- » Alla tredjepartsavtal med leverantörer för bolagets fas III-studie signerade.
- » Cinclus Pharma presenterade vid det medicinska mötet 14th Expert Strategies in Endoscopy, Gastrointestinal and Liver Disorder i Kansas City.
- » Rådgivande möte med brittiska National Institute for Health and Care Excellence, NICE om pris och subvention för linaprazan glurate.

## Q2

- » Avtal om strategisk allians och licensavtal med Zentiva för kommersialisering av linaprazan glurate i Europa. Det totala transaktionsvärdet är upp till 220 miljoner EUR samt royalties på omkring 20 procent.
- » Cinclus Pharma beviljades undantag för att genomföra pediatrika studier för behandling av *H. pylori*-infektion av både den europeiska och amerikanska läkemedelsmyndigheten.
- » Publicering av en vetenskaplig artikel med resultat från fas II-studien som visar hög grad av läkning bland patienter med svår refluxsjukdom.

- » Cinclus Pharma deltog på DDW 2025 (Digestive Disease Week) i San Diego, där bolaget presenterade data som bekräftar linaprazan glurates effektiva syrablockerande egenskaper samt lovande resultat för den förbättrade tablettformulering som tagits fram inför fas III och framtida lansering.
- » Cinclus Pharma sponsrade en gastroenterologisk konferens arrangerad av GIE, Gatherings in Esophagology, som hölls i Frankrike.

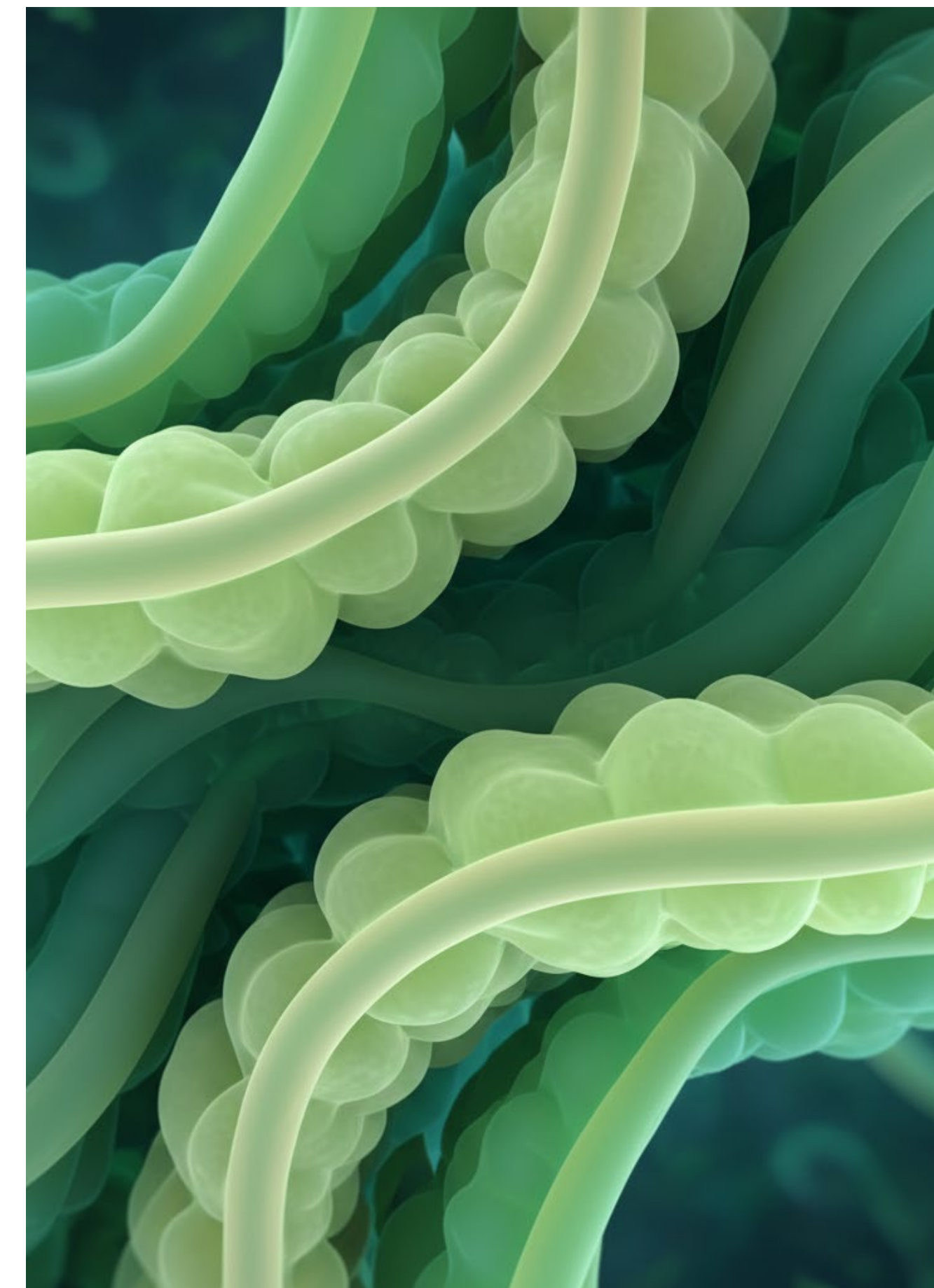
## Q3

- » I augusti meddelade Cinclus Pharma att bolaget fått positiv respons från regulatoriska myndigheter vilket innebar att fas III-studien, HEEALING 1, kan inledas i Europa.
- » Första patienten med erosiv GERD screenades i fas III-studien i september.

## Q4

- » Första patienten i fas III-studien HEEALING 1, doserades i oktober.
- » De positiva resultaten med den opimerade tablettformuleringen av linaprazan glurate presenterades i ett vetenskapligt abstract på United European Gastroenterology Week (UEGW) i Berlin.

- » Cinclus Pharma får positiv återkoppling från FDA efter ett nyligen genomfört CMC möte (Chemistry, Manufacturing and Controls).
- » I november presenterades ett abstract, sponsrat av Cinclus Pharma, vid ISPOR 2025-konferensen i Glasgow som lyfter fram kliniska och ekonomiska kostnader vid behandlingsmisslyckanden med PPI hos patienter med svår erosiv GERD.
- » I december höll Cinclus Pharma ett digitalt event där Professor Prateek Sharma från Cancer Center i Kansas City delade insikter om det otillfredsställda medicinska behovet hos patienter med erosiv GERD samt potentialen hos linaprazan glurate.
- » Magnus Christensen rekryterades till ny CFO med tillträde under våren 2026.
- » Linaprazan glurate inkluderades på Kinas nationella ersättningslista för behandling av GERD vilket innebär att produkten förväntas lanseras i Kina under 2026.



*”Med initieringen av vår första fas III-studie och det strategiska licensavtalet med Zentiva har Cinclus Pharma tagit viktiga steg mot en framtida kommersialisering”*

*Christer Ahlberg  
vd Cinclus Pharma*

# Nyckeltal för koncernen

Koncernens siffror i sammandrag	2025	2024
Nettoomsättning, TSEK	57 470	4 580
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	-199 558	-168 639
Årets resultat, TSEK	-183 972	-168 031
Operativa kostnader, TSEK	-255 650	-173 511
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader %	84%	79%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	-74 647	-178 367
Likvida medel vid årets slut, TSEK	487 254	566 716
Kassalikviditet %	392%	1320%
Eget kapital, TSEK	369 391	555 330
Soliditet %	68%	92%
Medeltal heltidsanställda under året	19	13
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	46 537 789	37 048 341
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	46 564 368	37 060 299
Antal stamaktier i slutet av året före utspädning	46 537 789	46 537 789
Antal stamaktier i slutet av året efter utspädning	46 564 368	46 561 439
Årets resultat per stamaktie före utspädning <sup>1)</sup> , SEK	-3,95	-4,54
Årets resultat per stamaktie efter utspädning <sup>1)</sup> , SEK	-3,95	-4,54

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

<sup>2)</sup> Exklusive transaktionskostnader i samband med Zentivaaffären.

<sup>3)</sup> Varav 21 anställda och 24 konsulter knutna nära bolaget vid årets utgång.

84% FoU

AV OPERATIVA  
KOSTNADER<sup>2)</sup>

45

MEDARBETARE<sup>3)</sup>

487 MSEK

I LIKVIDA MEDEL

# 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 toplinerresultat 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 under 4<sup>1)</sup>. 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 och doserats. Vi ligger helt i linje med målet att presentera toplinerresultat under andra halvåret 2026. Cinclus Pharma har finansiering som sträcker sig bortom dessa resultat, vilket vi ser som en betydande värdedrivare för bolaget.

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



Tolkning av Linaprazan Glurate C21H26N4O2

<sup>1)</sup> 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.

# Marknad



# Svår erosiv refluxsjukdom orsakar frätskador i matstrupen

Många människor har någon gång i livet upplevt tillfälliga refluxbesvär som halsbränna eller sura uppstötningar. För de flesta går besvären över, men hos vissa blir tillståndet kroniskt, ett tillstånd som kallas svår erosiv refluxsjukdom eller erosiv esofagit.

## Kroppens skydd mot reflux

Hos en frisk person fungerar övergången mellan matstrupen och magsäcken som en ventil, den så kallade övre magmunnen. Ventilen styrs av en ringformad muskel som öppnas när vi sväljer och släpper igenom maten ner i magen, för att sedan stängas och förhindra att magsaft tränger upp.

## Ventilfunktionen försämras

Vid refluxsjukdom fungerar inte ventilen som den ska. Muskeln kan vara försvagad, öppnas för ofta eller utsätts för tryck underifrån. När ventilen inte håller tätt kan magsaft pressas upp i matstrupen. Det kallas reflux.

## Magsyran skadar matstrupens slemhinna

Magsäcken är byggd för att tåla den mycket starka magsyran tack vare ett skyddande slemskikt. Men matstrupens slemhinna saknar detta skydd. När syran når matstrupen uppstår irritation och inflammation, vilket orsakar halsbränna, smärta bakom bröstbenet och sura uppstötningar. Hos vissa sker detta bara tillfälligt, men vid erosiv refluxsjukdom sker det ofta och under lång tid. Då hinner slemhinnan inte återhämta sig, och den fräts successivt av den uppträngande syran.

## Inflammation och frätskador

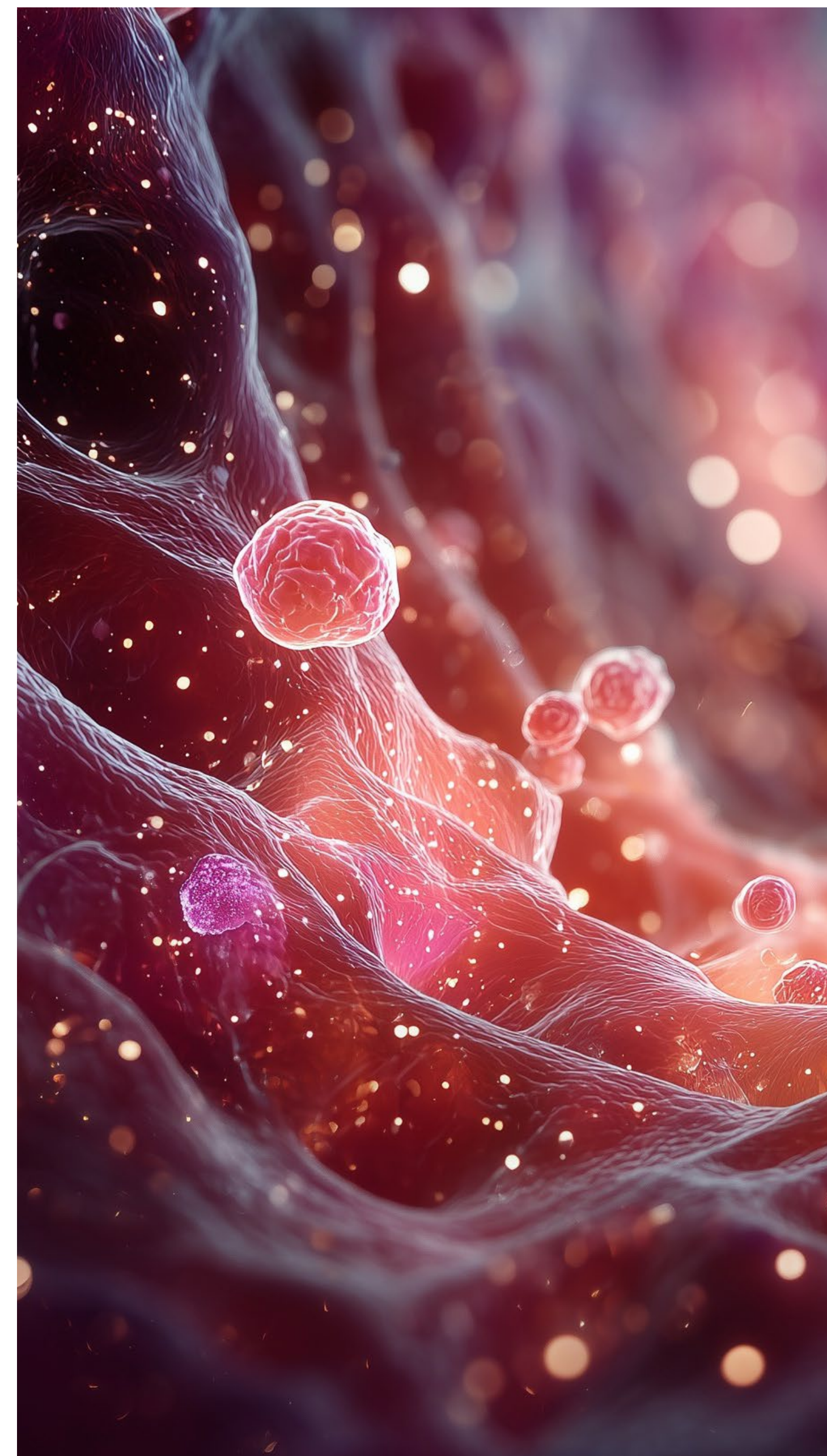
När syran upprepade gånger skadar vävnaden uppstår en inflammation i matstrupen. I de svårare fallen kan sår bildas som orsakar brännande smärta, sväljningssvårigheter och i vissa fall blödningar. Långvarig inflammation kan leda till ärrbildning och förträngningar, vilket gör att mat fastnar och sväljningen blir smärtsam.

## Spridning av symtom

Hos vissa patienter når syran ännu högre upp, till halsen, strupen och luftvägarna. Det kan orsaka hosta, heshet, halsont och känslan av en klump i halsen. Syran kan också irritera stämbandena och i vissa fall påverka andningen.

## Ökad risk för cancer

Vid långvarig exponering för magsyra försöker kroppen skydda sig genom att förändra celltypen i slemhinnan. Den vanliga slemhinnan i matstrupen, som normalt består av platta celler, ersätts då av en mer tålig celltyp liknande den i magsäcken eller tarmen. Det är en skyddsmekanism, men också ett förstadium till cancer i matstrupen hos en liten del av patienterna.



## Bedömning av refluxsjukdom

Ett internationellt etablerat system för att bedöma slemhinneskador i matstrupen vid erosiv refluxsjukdom är den så kallade Los Angeles-klassifikationen.

A: Enstaka, ytliga slemhinneskador kortare än 5 mm.

B: Större slemhinneskador över 5 mm, men utan sammanflytning.

C: Sammanflytande skador som omfattar mindre än 75% av matstrupens omkrets.

D: Omfattande skador som täcker 75% eller mer av matstrupens omkrets.

Den primära målgruppen för Cinclus Pharma är patienter med svår erosiv refluxsjukdom (C och D).

# För de som drabbas påverkas hela vardagen

Svår erosiv refluxsjukdom innebär mer än tillfällig halsbränna. När magsyra upprepade gånger tränger upp i matstrupen kan det leda till inflammation, frätskador och långvariga symtom som påverkar både hälsa och livskvalitet.

För personer som drabbas av svår erosiv refluxsjukdom påverkas ofta hela vardagen – från sömn och matvanor till sociala situationer och psykiskt välbefinnande. Frätskadorna gör att även små mängder syra kan ge kraftig smärta.

## Måltider måste planeras

Måltider blir något man måste planera noggrant: vad, när och hur man äter får stor betydelse. Starka kryddor, kaffe, citrus, vin eller choklad kan utlösa symtom, och många tvingas utesluta sådant de tycker om. Att äta långsamt och i små portioner blir en nödvändig rutin.

## Sömnen försämras

Sömnen påverkas ofta. När man ligger ner tränger syran lättare upp i matstrupen, vilket gör att många måste sova med huvudet högt, på extra kuddar eller i uppfälld position. Ändå kan nätterna präglas av smärta, hosta och en brännande

känsla i bröstet. Den störda sömnen leder i sin tur till trötthet, koncentrationssvårigheter och försämrad livskvalitet.

## Ständig oro

Sociala situationer kan också bli utmanande. Många beskriver en ständig oro för att kroppen ska reagera vid fel tillfälle och väljer därför att tacka nej till möten, resor eller gemensamma middagar, något som skapar en känsla av isolering. Att leva med erosiv refluxsjukdom kan ha lika stor negativ påverkan på livskvaliteten som att leva med depression.

## Behandlingsalternativ behövs

Det finns etablerade behandlingsmetoder för refluxsjukdom på marknaden idag men för de med svåra symtom ger de inte tillräcklig lindring. För dessa personer skulle en effektivare behandling ge en möjlighet att återta kontrollen över vardagen, sova bättre och återfå livskvaliteten.



# 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 standardehandling 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.



130 miljoner människor i USA och Europa lider av någon form av refluxsjukdom

19 miljoner patienter i världen söker vård för svår erosiv refluxsjukdom



Antal patienter uppskattas till 10 miljoner i USA och Europa

# En kommersiell strategi som 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 uppgår till upp till 220 miljoner euro, bestående av initial ersättning, regulatoriska och kommersiella milstolpsbetalningar samt royaltointäkter 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. Det möjliggör kommersialisering under 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. Under 2024 beviljades ytterligare nationella godkännanden av formuleringspatentet i flera länder utanför Europa, och bolaget har samtidigt lämnat in nya patentansökningar som förväntas stärka skyddet ytterligare.

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 användningsområdet 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 syradämpande 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 pediatrika 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.

# Strategiskt partnerskap för kommersialisering i Europa

Under 2025 togs ett avgörande steg i Cinclus Pharmas tillväxtresa genom ett strategiskt licensavtal med Zentiva. Avtalet ger Zentiva exklusiva rättigheter att kommersialisera linaprazan glurate i Europa, en marknad med stor potential och växande medicinska behov. Målet är gemensamt – att skapa framtidens framgångsrika behandling för patienter med svår erosiv refluxsjukdom.

När Cinclus Pharma inledde arbetet med att hitta rätt partner för kommersialisering av linaprazan glurate var utgångspunkten tydlig.

- Vi sökte en partner som både kunde underlätta vägen till marknaden och stärka vårt utvecklingsarbete. Zentiva delar dessutom vår ambition att bygga något långsiktigt och hållbart, med patienten i centrum och en gemensam syn på vad som krävs för att lyckas i Europa, säger Jesper Wiklund, Chief Business Officer på Cinclus Pharma.

Avtalet innebär att Zentiva får en exklusiv licens att marknadsföra och sälja linaprazan glurate i Europa. Den potentiella ersättningen på upp till 220 miljoner euro består av delbetalningar som aktiveras när regulatoriska och kommersiella milstolpar uppnås. Därtill tillkommer royalty från framtida försäljning, vilket säkerställer att Cinclus Pharma får en betydande andel av de kommande försäljningsintäkterna.

Att utveckla ett läkemedel ställer mycket höga krav på kvalitet, precision och tillförlitlighet. Det behövs expertis, finansiell uthållighet och förmåga att bygga förtroende genom hela

processen. Cinclus Pharma och Zentiva bidrar in i partnerskapet med kompletterande styrkor.

- Zentivas erfarenhet och kommersialiseringsförmåga ger starka förutsättningar att ta vara på produktens potential och säkerställer en trygg och effektiv väg framåt, fortsätter Jesper.

Att Zentiva valde att samarbeta med Cinclus Pharma är ett kvitto på styrkan i linaprazan glurate. Efter att ha utvärderat de alternativ som finns på marknaden drog Zentiva slutsatsen att linaprazan glurate är en lovande produkt både ur ett medicinskt och kommersiellt perspektiv.

- Linaprazan glurate är en av de mest avancerade PCAB-substanserna i klinisk utveckling. Vi ser med stor tillförsikt på utvecklingen och potentialen för den europeiska marknaden och är stolta över att bidra till att göra denna innovativa behandling tillgänglig för patienter som lider av svår erosiv GERD, säger Martin Albert, Chief Scientific Officer, på Zentiva.

Partnerskapet med Zentiva lägger grunden för Cinclus Pharmas nästa kapitel. Det öppnar dessutom dörren för en framtid där fler patienter i Europa kan få tillgång till en ny och bättre behandling av svår erosiv refluxsjukdom.



Foto: Jenny Hallengren

Jesper Wiklund, Chief Business Officer på Cinclus Pharma.

# Produkt



# Linaprazan glurate tar steget in i sen klinisk utveckling

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.

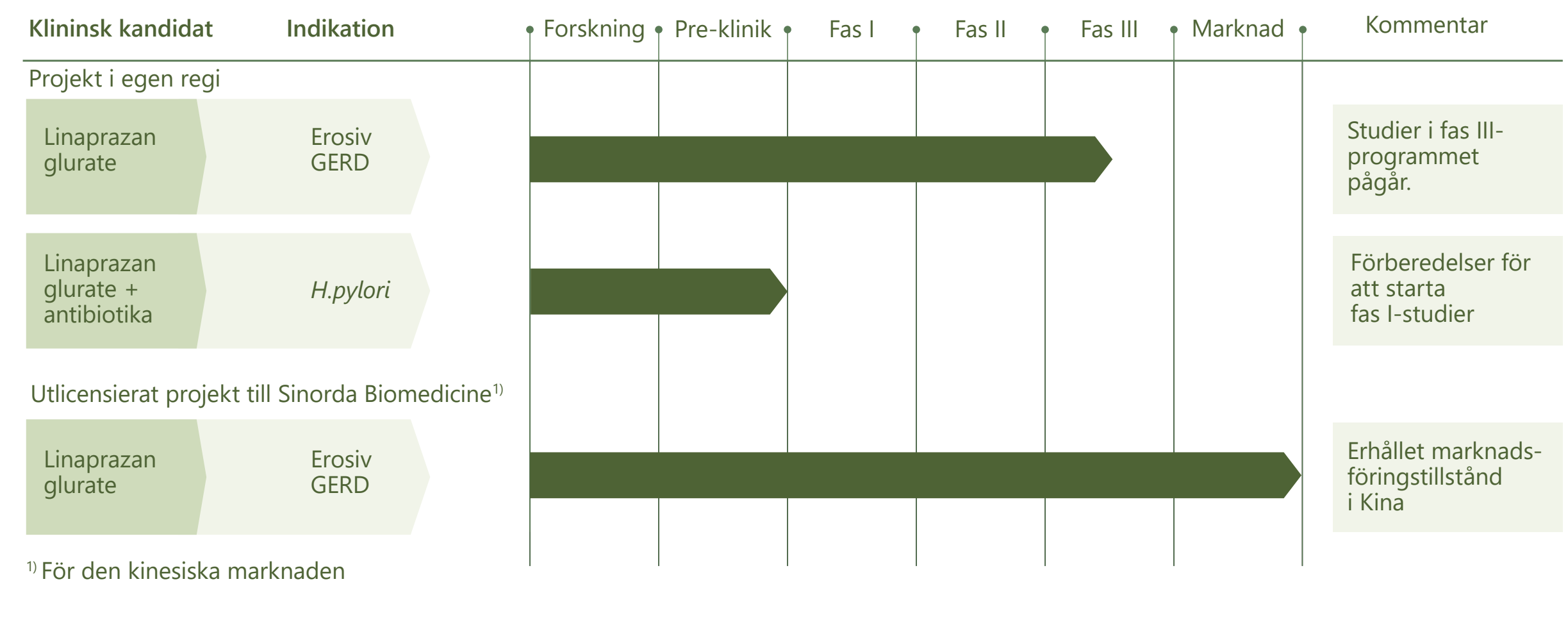
Sambandet mellan pH-nivå och läkning är väl dokumenterat. När magsäckens pH hålls över 4 under större delen av dygnet förbättras förutsättningarna för att sår i matstrupen ska läka. I en av Cinclus Pharmas fas I-studier visade linaprazan glurate att pH kunde hållas över 4 under 96 procent av dygnet vid 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 2: 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 3: Bekräfta och bevisa 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.



# Fas III-programmet ska bekräfta läkning och symtomlindring

Fas III-studien är nu i gång, vilket markerar ett avgörande steg i den kliniska utvecklingen. I studien jämförs linaprazan glurate med dagens standardbehandling för refluxsjukdom, med fokus på både läkning av skador i matstrupen och lindring av symtom hos patienter med erosiv refluxsjukdom.

I den pågående fas III-studien undersöks hur linaprazan glurate påverkar både läkning av skador i matstrupen och de symtom som präglar vardagen för patienter med refluxsjukdom.

– Målet är att visa effekt hos så många patienter som möjligt och så snabbt som möjligt, säger Kajsa Larsson, medicinsk chef på Cinclus Pharma.

Studien fokuserar på läkning av slemhinnan i matstrupen, där upprepad exponering för magsyra kan orsaka inflammation och sår. Två doser av linaprazan glurate utvärderas och läkning bedöms med hjälp av endoskopi. Den insamlade datan granskas därefter av två oberoende bedömare för att säkerställa en objektiv och tillförlitlig utvärdering.

Utöver medicinsk läkning utvärderar studien även hur behandlingen påverkar patienternas symtom i vardagen. Halsbränna, hosta, heshet samt påverkan på sömn och livskvalitet följs noggrant genom patienternas egna skattningar, vilket ger en tydlig bild av hur läkemedlet påverkar de symtom som märks och upplevs av patienterna själva.

– De regulatoriska kraven fokuserar främst på halsbränna och reflux, men för patienterna är även störd sömn och andra symtom mycket viktiga att lindra.

Särskilt fokus ligger på patienter med svår erosiv refluxsjukdom. I dessa grupper svarar en betydande andel inte tillräckligt bra på dagens standardbehandlingar. Många tvingas därför leva med symtom som inte går över och ett behov av långvarig behandling.

Fas III-programmet omfattar två separata läkningstudier och en långtidsstudie. Syftet är att säkerställa att resultaten är stabila och kan bekräftas i flera studier.

– Det handlar om verifiering. Vi behöver visa att resultaten håller över tid och i olika studier.

Cinclus Pharma har ett omfattande underlag från tidigare studier som visar att linaprazan glurate är ett säkert och effektivt läkemedel. Resultat från pågående studie planeras till andra halvåret 2026. Därefter följer långtidsstudier för att ytterligare utvärdera dosering och hur kroppen påverkas vid en längre tids behandling.

– Vi ser fram emot att steg för steg bygga vidare på den kunskap vi redan har. Det är ett viktigt skede för både oss och för de patienter som i dag inte får tillräcklig effekt av befintliga behandlingar.



Kajsa Larsson, medicinsk chef på Cinclus Pharma.

# Rekrytering till fas III-studien pågår för fullt



## Omkring 100 utvalda kliniska mottagningar

Samtliga mottagningar har tillräckligt många patienter som lider av refluxsjukdom samt resurser och tidigare erfarenhet av att genomföra medicinska studier

## Rekrytering av patienter går enligt plan

Patienter är positiva till att delta i studien och rekrytering sker löpande



## Övergripande resultat förväntas andra halvåret 2026

Under andra halvåret 2026 förväntas de övergripande resultaten från studien att presenteras



## Studien

### behandling pågår i åtta veckor

Utvärdering av resultat görs efter fyra respektive åtta veckor

### är dubbelblind

Varken patient eller provare vet vilken behandling som ges

### är aktivt kontrollerad

Linaprazan glurate utvärderas mot lansoprazol



*”Uppstarten av studien har gått väldigt bra. Vi har valt kliniker med både resurser och erfarenhet från liknande studier och som möter många patienter med den här typen av besvär. Rekrytering av patienter pågår för fullt och hittills har många varit positiva till att delta i studien, vilket tydligt speglar behovet av bättre behandlingsalternativ.*

*Våra tidigare studier har visat lovande resultat när det gäller läkning och nu ser vi fram emot att följa utvecklingen även i den här studien. Det ger oss ytterligare verifiering av läkemedlets potential och möjliggör planering för nästa steg i utvecklingen.”*



Margit Mahlapuu,  
Forsknings- och utvecklingschef på Cinclus Pharma.

## 7 länder i Centraleuropa

Tyskland, Georgien, Rumänien, Ungern, Tjeckien, Polen och Bulgarien





# Hållbarhet

# Hållbarhet för både individer och samhälle

Vi vill förbättra livskvaliteten för patienter som drabbas av svår erosiv refluxsjukdom och samtidigt bidra till positiva samhällseffekter globalt.

För många människor börjar refluxsjukdom med tillfälliga besvär som halsbränna eller sura uppstötningar, men i takt med ökade riskfaktorer utvecklas symtomen hos en växande grupp till ett kroniskt tillstånd som kräver långvarig behandling och påverkar livskvaliteten påtagligt.

En av de främsta orsakerna till att refluxsjukdom ökar är förändrade levnadsvanor. Ökad förekomst av övervikt och fetma är en viktig riskfaktor, eftersom ett högre tryck i bukhålan gör det lättare för magsyra att tränga upp i matstrupen. Stillastittande arbete, och mindre fysisk aktivitet bidrar ytterligare till belastningen på den så kallade övre magmunnen, den ventil som normalt ska förhindra reflux.

Kostvanor spelar också en central roll. Mat och dryck som kaffe, alkohol, fet och starkt kryddad mat kan förvärra symtomen. I kombination med stress och oregelbundna måltider skapas förutsättningar för återkommande reflux. Även rökning är en känd riskfaktor.

Refluxsjukdom drabbar både kvinnor och män, men förekomsten ökar med åldern, livsstilsfaktorer och arbetsrelaterad stress.

Den ökande förekomsten av refluxsjukdom innebär inte bara ett individuellt lidande utan också en växande belastning på hälso- och sjukvården. Behovet av effektiva behandlingar, bättre förebyggande insatser och ökad kunskap om sjukdomen blir därför allt viktigare.

Med linaprazan glurate finns potential att förbättra livskvaliteten väsentligt för patienter som drabbas av svår refluxsjukdom.

Ett läkemedel som både lindrar symptom och främjar läkning kan samtidigt få positiva effekter på samhällsnivå, genom färre undersökningar och vårdkontakter, minskat behov av sjukskrivningar samt en mer effektiv användning av hälso- och sjukvårdens resurser.



# Cinclus Pharma bidrar till FN:s globala mål

FN:s globala mål 3 handlar om att säkerställa god hälsa och välbefinnande för människor i alla åldrar.

God hälsa är en grundförutsättning för individens möjligheter och samhällets utveckling. Investeringar i förebyggande insatser och effektiv vård bidrar till både ökat välbefinnande och långsiktig hållbarhet.

Cinclus Pharma arbetar för att bidra till FN:s globala mål 3 genom att:

- uppnå överlägsen klinisk effekt hos patienter med svår erosiv refluxsjukdom
- nå ut brett och hjälpa ett stort antal patienter i behov av mer effektiv behandling
- utrota *H. pylori*-infektion
- minska användningen av antibiotika vid behandling av *H. pylori*



## GLOBALA MÅLEN för hållbar utveckling



### Vårt sätt att ta ansvar

#### Jämställdhet

Cinclus Pharma värderar jämställdhet högt och andelen kvinnor/män är välbalanserat på alla nivåer och befattningar, från styrelsen till chefer och övriga medarbetare.

#### Uppförandekod

Cinclus Pharma har en uppförandekod som gäller för alla som arbetar för eller tillsammans med bolaget. Den ger vägledning i det dagliga arbetet och beslutsfattandet och utgör en grund för bolagets långsiktiga, hållbara utveckling. Uppförandekoden omfattar bland annat arbetsmiljö, miljö, säkerhet och kvalitet, affärsetik samt hur vi bedriver forskning, utveckling och hanterar information.

#### Etik

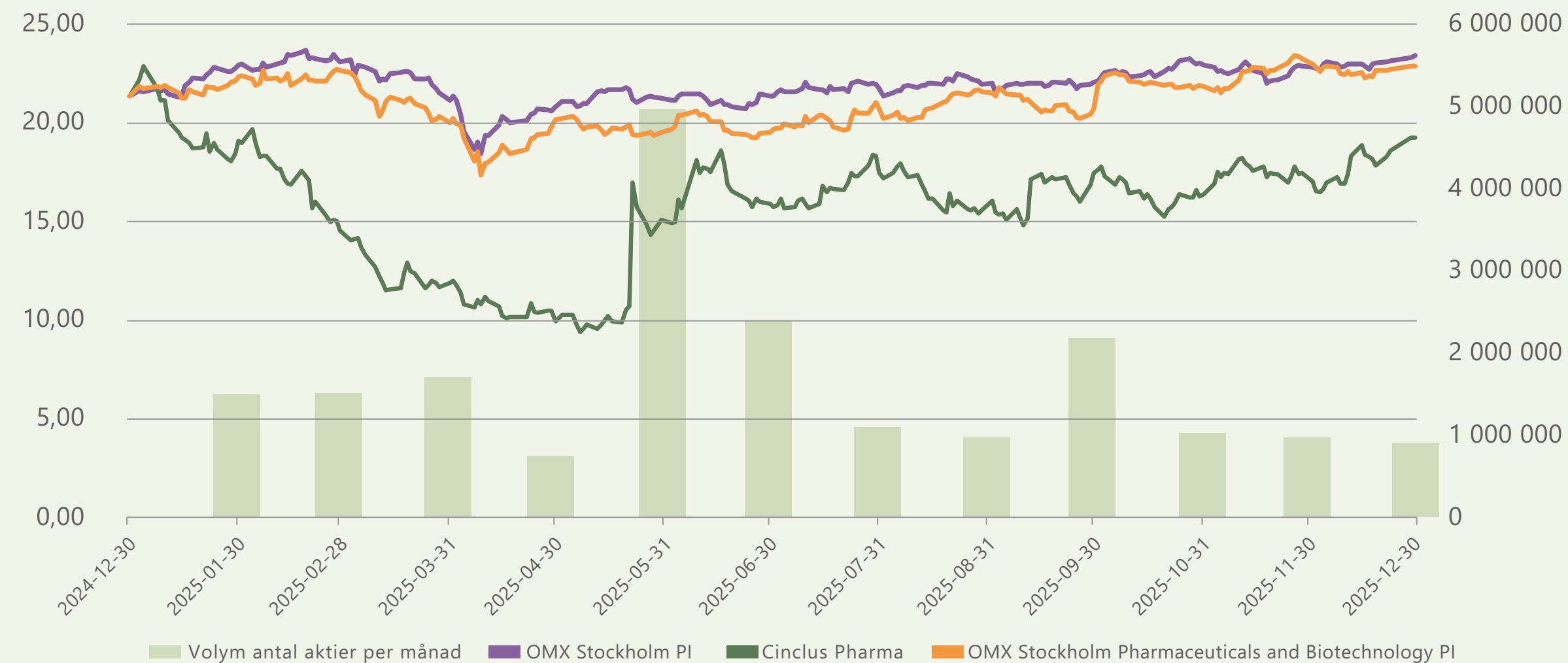
Cinclus Pharma har tydliga riktlinjer som omfattar aspekter som mutor, korruption och visseblåsning.

#### Koldioxid

Cinclus Pharmas ambition är att minska sitt koldioxidavtryck samt fotavtryck och i slutändan vara netto noll.

# Aktie och ägare

# Aktie och kursutveckling



Källa: Modular Finance AB

## Kursutveckling och omsättning

Aktien i Cinclus Pharma Holding AB (publ), är sedan den 20 juni 2024 noterad på Nasdaq Stockholm MidCap och handlas under namnet CINPHA.

Stängningskursen per sista handelsdag i december var 19,26 SEK per aktie. Årets högsta betalkurs var 23,50 SEK och den lägsta 9,31 SEK. Under 2025 var det genomsnittliga volymviktade aktiepriset 16,00 SEK per aktie.

Antalet omsatta aktier under året uppgick till 23 526 894 aktier, varav 84 % av omsättningen handlades på Nasdaq Stockholm. Resterande handel skedde främst på Cboe, Börse München och London Stock Exchange.

SEK

**19,26**

Stängningskursen per sista handelsdag i december var 19,26 SEK per aktie.



# Ägare och ägarstruktur

Cinclus Pharma Holding AB (publ) hade 47 392 219 utestående aktier vid årets utgång varav 46 537 789 aktier utgjorde stamaktier samt 854 430 aktier utgjorde C-aktier vilka har 1/10 röst av en stamaktie. C-aktierna innehåses i bolagets eget förvar. Vid utgången av året hade bolaget cirka 4 200 aktieägare, en ökning med drygt 7 % från föregående år. De 15 största aktieägarna i bolaget hade aktier motsvarande 55,5 % av rösterna. Börsvärdet den sista handelsdagen i december var 913 miljoner SEK.

Av antalet aktier innehåses 44 % av privatpersoner, 14 % av investment och kapitalförvaltning, 14 % av pension och försäkring, 2 % av fondbolag och 26 % av övriga. Aktieägandet i Sverige uppgick till 86 % av kapitalet motsvarande samma andel av rösterna. Av det utländska aktieägandet stod aktieägare i Finland för 4 % av kapitalet, ägare på Irland för 1 % och ägare med okänt geografiskt hemvist stod för 7 % av kapitalet.

Trill Impact Ventures, Fjärde AP-fonden, Movestic Livförsäkring AB och Linc AB utgör de största ägarna i bolaget. Analytiker från ABG Sundal Collier, Stifel, DNB Carnegie och Redeye bevakar Cinclus Pharma kontinuerligt.

## Analytiker som bevakar Cinclus Pharma

Analyshus	Analytiker
ABG Sundal Collier	Georg Tigelonov-Bjerke
ABG Sundal Collier	Sten Gustafsson
Stifel	Oscar Haffen-Lamm
DNB Carnegie	Arvid Necander
Redeye	Kevin Sule
Redeye	Fredrik Thor

## Ägarinformation

Aktieägandet i bolaget vid årets 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%
<b>Femton största aktieägare</b>	<b>26 309 224</b>	<b>55,5%</b>
Övriga	21 082 995	44,5%
<b>Totalt</b>	<b>47 392 219</b>	<b>100,0%</b>

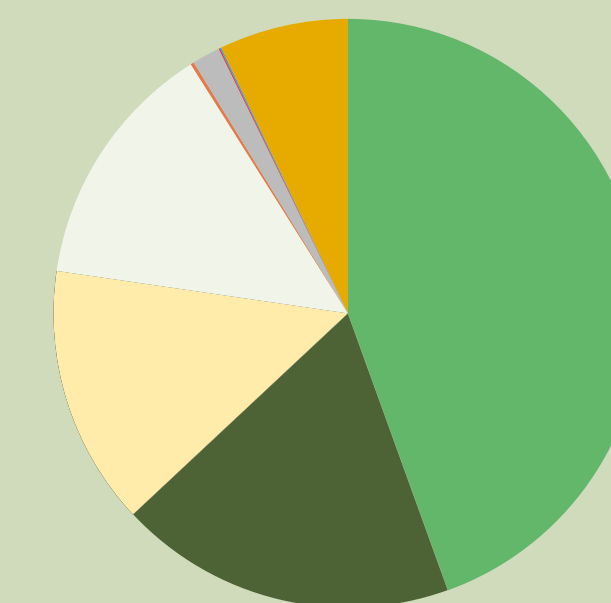
\* Avser C-aktier som ger rätt till 1/10 röst.

## Ägarfördelning efter innehav

Innehavsstorlek	Aktier	Kapital	Röster	Antal kända ägare	Andel av kända ägare
1 - 100	34 877	0,07%	0,07%	935	22,11%
101 - 200	164 291	0,35%	0,35%	1 040	24,60%
201 - 300	119 151	0,25%	0,26%	467	11,05%
301 - 400	63 864	0,13%	0,14%	179	4,23%
401 - 500	110 304	0,23%	0,24%	231	5,46%
501 - 1 000	391 350	0,83%	0,84%	503	11,90%
1 001 - 2 000	443 104	0,94%	0,95%	297	7,02%
2 001 - 5 000	795 733	1,68%	1,71%	235	5,56%
5 001 - 10 000	856 824	1,81%	1,84%	113	2,67%
10 001 - 20 000	1 007 938	2,13%	2,16%	73	1,73%
20 001 - 50 000	2 093 722	4,42%	4,49%	67	1,58%
50 001 - 100 000	2 993 702	6,46%	6,57%	41	0,97%
100 001 - 500 000	5 927 930	12,74%	12,94%	29	0,69%
500 001 - 1 000 000	5 477 199	11,58%	10,10%	8	0,19%
1 000 001 - 5 000 000	23 435 780	49,45%	50,27%	10	0,24%
Okänd innehavsstorlek	3 476 450	6,93%	7,08%	0	0,00%
<b>Totalt</b>	<b>47 392 219</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 228</b>	<b>100,00%</b>

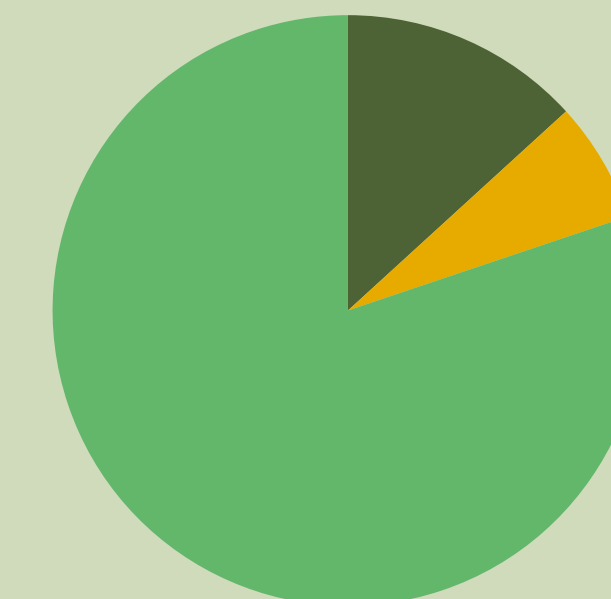
Källa: Modular Finance AB

## Aktier per ägartyp



- Privatpersoner 44,49 %
- Övriga 18,55 %
- Investment & Kapitalförvaltning 14,27 %
- Pension & Försäkring 13,73 %
- Återköpta aktier 0,18 %
- Fondbolag 1,54 %
- Stat, kommun och region 0,08 %
- Stiftelse 0,07 %
- Okänd ägartyp 7,08 %

## Ägarfördelning inrikes och utrikes



- Utländskt ägande 14,16 %
- Okänt land 7,08 %
- Svenskt ägande 85,84 %

# Förvaltningsberättelse

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Cinclus Pharma Holding AB (publ), org.nr. 559136–8765, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

## Verksamheten i korthet samt flerårsöversikt

### Verksamhetsbeskrivning

Cinclus Pharma Holding AB (publ), fortsättningsvis Cinclus Pharma eller Bolaget, är ett läkemedelsföretag i sen klinisk utvecklingsfas som utvecklar små molekyler för behandling av magsyrarelaterade sjukdomar med fokus på sjukdomarna Gastroesophageal Reflux Disease (GERD) och *Helicobacter pylori*-infektion. Bolagets läkemedelskandidat linaprazan glurate representerar en ny klass av läkemedel, Potassium Competitive Acid Blocker (PCAB), som har en annan verkningsmekanism än de mest använda läkemedlen i idag, så kallade protonpumpshämmare (PPI). Linaprazan glurate är en snabbverkande och mycket potent regulator av intragastrisk pH och är en prodrug av linaprazan, en PCAB, som utvecklades av AstraZeneca innan Cinclus Pharma förvärvade de globala rättigheterna. Cinclus Pharma har framgångsrikt slutfört flertalet kliniska fas I-studier och en klinisk fas II-studie med sin läkemedelskandidat linaprazan glurate.

Under 2025 har bolaget initierat en första fas III-studie med linaprazan glurate för erosiv GERD. Under året etablerades bolaget en strategisk allians och licensavtal med Zentiva, ett ledande europeiskt läkemedelsföretag, för kommersialisering av linaprazan glurate, i Europa. Avtalet omfattar alla medlemsländer i EES, Storbritannien och Schweiz.

Cinclus Pharma grundades 2014 och Cinclus Pharma Holding AB (publ) är moderbolag i koncernen som förutom moderbolaget består av två dotterbolag, ett i Sverige och ett i Schweiz. Huvudkontoret är baserat i Stockholm, Sverige.

### FLERÅRSÖVERSIKT

(TSEK)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	57 470	4 580	5 959	10 571	–
Rörelseresultat (EBIT)	–199 558	–169 639	–200 976	–212 556	–84 285
Årets resultat	–183 972	–168 031	–215 118	–249 074	–76 266
Operativa kostnader	–255 650	–173 511	–206 240	–221 299	–84 268
FoU kostnader/operativa kostnader %	84%	79%	81%	71%	83%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–74 647	–178 367	–209 186	–192 076	–75 353
Likvida medel vid årets slut	487 254	566 716	87 972	173 546	138 202
Kassalikviditet %	392%	1320%	57%	401%	747%
Eget kapital	369 391	555 330	–76 800	126 874	127 101
Soliditet (%)	68%	92%	–81%	68%	86%
Medeltal heltidsanställda under året	19	13	13	10	4
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning <sup>1)</sup>	46 537 789	37 048 341	26 227 040	23 045 112	21 091 528
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning <sup>1)</sup>	46 564 368	37 060 299	26 227 040	23 045 112	21 091 528
Antal stamaktier i slutet av perioden före utspädning <sup>2)</sup>	46 537 789	46 537 789	26 227 040	26 227 040	21 126 240
Antal stamaktier i slutet av perioden efter utspädning <sup>2)</sup>	46 564 368	46 561 439	26 227 040	26 227 040	21 126 240
Årets resultat per stamaktie före utspädning <sup>3)</sup>	–3,95	–4,54	–8,20	–10,81	–3,62
Årets resultat per stamaktie efter utspädning <sup>3)</sup>	–3,95	–4,54	–8,20	–10,81	–3,62

<sup>1)</sup> Eftersom inlösenpris överstiger marknadsvärdet per aktie avseende samtliga utestående tecknings- och personaloptionsprogram, blir det ingen effekt på genomsnittligt antal aktier efter utspädning. Antal aktier och beloppen är omräknade i alla perioder för den split av bolagets stamaktier, 1:80, som verkställdes 1 juni 2023 och som beslutades på en extra bolagsstämma den 29 maj 2023.

<sup>2)</sup> Antal aktier och beloppen är omräknade i alla perioder för den split av bolagets stamaktier, 1:80, som verkställdes 1 juni 2023 och som beslutades på en extra bolagsstämma den 29 maj 2023.

<sup>3)</sup> Periodens resultat per aktie före och efter utspädning är definierat i IFRS. Övriga nyckeltal i ovanstående tabell är alternativa nyckeltal och således inte definierade i IFRS, se vidare avsnitt för definitioner och avstämning av nyckeltal och alternativa nyckeltal längre fram i denna rapport.

## GERD

Cinclus Pharmas läkemedelskandidat utvecklas för det primära indikationsområdet Gastroesofageal refluxsjukdom dvs GERD. GERD delas in i två huvudgrupper, symptomatisk och erosiv GERD vilken är den primära indikationsinriktningen för Bolaget. Vid erosiv GERD får patienten sår i matstrupen då maginnehåll flödar tillbaka från magsäcken till matstrupen.

Omkring 130 miljoner människor av den vuxna befolkningen i USA och Europa lider av GERD. Den globala marknaden för behandling av patienter med GERD har länge dominerats av läkemedelsgruppen protonpumpshämmare (PPI). PPI:er hjälper inte de svårast sjuka patienterna och därför finns ett stort medicinskt behov för andra behandlingsalternativ.

### Regulatorisk och kommersiell strategi

Cinclus Pharmas mål är att linaprazan glurate blir ledande i klassen och därmed kan bidra till genombrott i behandlingen av syrelaterade magsjukdomar.

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 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.

### Indikationer

Cinclus Pharma fokuserar utvecklingen av linaprazan glurate mot indikationerna erosiv GERD samt *H. pylori*. När det gäller *H. pylori* är behandlingen linaprazan glurate i kombination med antibiotika.

### Patent samt övrigt skydd gällande immateriella rättigheter

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. 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

I maj etablerade Cinclus Pharma en strategisk allians och licensavtal med Zentiva för kommersialisering av linaprazan glurate, i Europa. Avtalet omfattar alla medlemsländer i EES, Storbritannien och Schweiz. Det totala transaktionsvärdet, inklusive initiala betalningar samt regulatoriska och kommersiella milstolpsbetalningar, uppgår till 220 miljoner EUR. Cinclus Pharma har också rätt till tvåsiffriga royalties på nettoomsättningen i Europa, som börjar strax under 20 % och som överstiger 20 % på de högsta nivåerna.

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.

### Verksamhetens utveckling

Cinclus Pharma har under 2025 tagit viktiga steg mot en kommande kommersialisering av linaprazan glurate. Bolaget har inlett sin första fas III- studie där 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. Därefter planeras en andra läkningsstudie som också kommer att inkludera USA och som även kommer att utvärdera underhållsbehandling. Fas III-studien har haft en lovande start och bolaget förväntar övergripande resultat från studien under andra halvåret 2026.

Under året etablerade Cinclus Pharma en strategisk allians och licensavtal med Zentiva, ett ledande europeiskt läkemedelsföretag, för kommersialisering av linaprazan glurate, i Europa. Avtalet omfattar alla medlemsländer i EES, Storbritannien och Schweiz. 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.

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).

Efter att linaprazan glurate inkluderades på Kinas nationella ersättningslista för läkemedel för behandling av erosiv GERD i december, kommer produkten kommer att lanseras i Kina under 2026 av bolagets lokala partner.

### Produktutveckling Klinisk utveckling

Under 2025 inleddes den första fas III-studien som kommer att inkludera drygt 500 patienter i sju europeiska länder. Därefter planeras en andra läkningsstudie som också 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 av 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 UEG 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 3 000 individer i kliniska studier, vilket 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.

### Pre-klinisk utveckling och CMC

Cinclus Pharma har genomfört och har prekliniska studier i slutskede. Inom Chemistry, Manufacturing and Control (CMC) har bolaget utvecklat en ny tablettformulering med bättre upptag i kroppen och lägre tillverkningskostnader jämfört med tidigare version. Genom en stabil CMC-process säkerställde Bolaget att tablettens är tillgänglig för 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).

## Hållbarhet

Cinclus Pharmas vision är att öka livskvaliteten för människor runt om i världen som lever med magsyrarelaterade sjukdomar och andra sjukdomar i övre mag-tarmkanalen. Om bolagets innovativa läkemedelskandidat godkänns och kommersialiseras kan den bidra till ökad livskvalitet för många patienter som lever med GERD och *H. pylori*. Ett läkemedel som både lindrar symptom och främjar läkning kan få positiva effekter på samhällsnivå, genom färre undersökningar och vårdkontakter, minskat behov av sjukskrivningar och en mer effektiv användning av hälso- och sjukvårdens resurser. Att inkludera patienter utanför USA och EU kan bidra till ytterligare värdeskapande. Cinclus Pharma avser lägga en grund för att nå ut brett och hjälpa ett stort antal patienter i behov av mer effektiv behandling, genom dess regulatoriska och kommersiella strategi, där värdeskapande och samhällspåverkan prioriteras högt.

Cinclus Pharma anser att kommersiellt värdeskapande, ESG och samhällspåverkan i form av ökad livskvalitet går hand i hand samt att betydelsen av dessa frågor kommer öka ytterligare över de kommande åren. Bolagets påverkansstrategi, som bygger på denna grundläggande övertygelse, kan delas upp i tre delar:

- » Förbättra nuvarande standardbehandling: Cinclus Pharma strävar efter att introducera nya produkter som påverkar den nuvarande standardbehandlingen för magsyrarelaterade sjukdomar och andra sjukdomar i övre mag-tarmkanalen, med utgångspunkt i linaprazan glurate. Cinclus Pharma anser att linaprazan glurate har potentialen att driva ett paradigmskifte inom detta område och öka livskvaliteten för patienter som lider av magsyrarelaterade sjukdomar.

- » Eradikera *H. pylori* och bekämpa antimikrobiell resistens: Graden av eradikering av *H. pylori* minskar i världen till följd av ökad antibiotikaresistens. *H. pylori* listas av WHO som en "högprioriterad patogen" och av FDA som en "kvalificerad patogen", såsom en bakterie som potentiellt kan utgöra ett allvarligt hot mot folkhälsan. Nuvarande standardbehandling för eradikering av *H. pylori* är en trippelbehandling, med två typer av antibiotika kombinerat med en PPI. Linaprazan glurate har potential att minska användningen av antibiotika genom att introducera en dubbelbehandling, med endast en typ av antibiotika, och därmed bidra till att minska användningen av antibiotika och utvecklingen av antimikrobiell resistens. Genom att kombinera syrakontroll med antimikrobiella substanser och specifikt dubbelbehandling med amoxicillin i kombination med en syrablockerare uppnås eradikering av *H. pylori*.
- » Utöka den geografiska räckvidden: utöver USA och Europa avser Cinclus Pharma nå en större patientgrupp utanför höginkomstländer, genom dess strategi att nå ut brett till patienter.

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

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- » I april publicerades en vetenskaplig artikel med data från en fas II-studie som visar hög andel läkta patienter med de svårare formerna av erosiv GERD.
- » I maj presenterade Cinclus Pharma positiva data på den vetenskapliga konferensen Digestive Disease Week i San Diego. Presentationen innehöll data som visar linaprazan glurates goda förmåga att hämma syraproduktionen samt

positiva data på den optimerade tablettformuleringen som utvecklats för fas III-studierna och en kommande kommersialisering.

- » I maj etablerade Cinclus Pharma en strategisk allians och licensavtal med Zentiva för kommersialisering av linaprazan glurate, i Europa. Avtalet omfattar alla medlemsländer i EES, Storbritannien och Schweiz. Det totala transaktionsvärdet, inklusive initiala betalningar samt regulatoriska och kommersiella milstolpsbetalningar, uppgår till 220 miljoner EUR. Cinclus Pharma har också rätt till tvåsiffriga royalties på nettoomsättningen i Europa, som börjar strax under 20 % och som överstiger 20 % på de högsta nivåerna.
- » Årsstämma hölls 22 maj 2025. Samtliga styrelseledamöter valdes om.
- » I juni meddelades att Cinclus Pharma beviljats undantag från läkemedelsmyndigheterna i USA och Europa från kravet att behöva genomföra pediatrika studier med linaprazan glurate för behandling av *H. pylori*-infektion.
- » Cinclus Pharma Holding meddelade i augusti att bolaget inleder sin fas III-studie HEEALING 1 efter att ha fått positiv respons från regulatoriska myndigheter.
- » I september meddelade Cinclus Pharma Holding att den första patienten med erosiv GERD har screenats för bolagets fas III-studie.
- » Cinclus Pharma meddelade i september att bolaget presenterade 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.

- » Cinclus Pharma meddelade i oktober att den första patienten har doserats i bolagets fas III-studie, HEEALING 1.
- » Cinclus Pharma meddelade i oktober att bolaget fått positiv återkoppling från det amerikanska läkemedelsverket FDA efter ett nyligen genomfört CMC-möte (Chemistry, Manufacturing, and Controls) rörande läkemedelskandidaten linaprazan glurate.
- » Ett vetenskapligt abstract, sponsrat av Cinclus Pharma, presenterades vid ISPOR Europe 2025 – International Society for Pharmacoeconomics and Outcomes Research – i Glasgow i november.
- » I november utsågs valberedningen inför årsstämman 2026.
- » Den 11 december hölls en digital presentation med Professor Prateek Sharma från Cancer Center i Kansas City som gav insikter om det nuvarande behandlingslandskapet och det otillfredsställda medicinska behovet hos patienter med erosiv GERD, samt potentialen hos linaprazan glurate.
- » I december meddelade bolaget att valberedningen föreslår att medgrundaren Kjell Andersson väljs till ny styrelseledamot vid en extra bolagsstämma som hålls 19 november 2026. Kjell Andersson föreslås efterträda Peter Unge, som har meddelat sin önskan att lämna sitt uppdrag i bolagets styrelse.
- » Cinclus Pharma meddelade i december att Magnus Christensen har rekryterats till CFO efter att Maria Engström på egen begäran valt att lämna sin roll.
- » Cinclus Pharma har inkluderats på Kinas nationella ersättningslista för läkemedel (NRDL) 2025 för behandling av erosiv gastroesofageal refluxsjukdom (GERD). Inkluderingen på NRDL möjliggör bred tillgänglighet för patienter och produkten förväntas nu lanseras på den

kinesiska marknaden 2026 av bolagets licenstagare och medutvecklare Jiangsu Sinorda Biomedicine Co. Ltd. och dess partner HuaDong Medicine Co. Ltd.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets 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.
- » I februari meddelade Cinclus Pharma att FDA fastställt att en pivotal studie blir den nya standarden för marknadsgodkännande av läkemedel i USA.
- » I mars meddelande Cinclus Pharma att ett finansieringsavtal om 28 miljoner EUR har ingåtts med Claret Capital Partners, vilket möjliggör en tidigare start av det sista steget av fas III-programmet. Finansieringen är utformad som en säkerställd lånefacilitet med teckningsoptioner och konvertibler.

## Förväntad framtida utveckling

### Affärsidé

Att introducera helt nya produkter som kommer att förändra vårdstandarder, förbättra hälsoreultat och livskvalitet för patienter med gastrointestinala sjukdomar.

### Vision

En förbättrad livskvalitet för människor världen över med magsyrarelaterade sjukdomar.

### Strategi

PCAB är den nya behandlingsregim som har potential att ersätta protonpumpshämmarna (PPI), och bolagets mål är att linaprazan glurate blir bäst i klassen och åstadkommer ett paradigmskifte i vården av syrarelaterade magsjukdomar. Tack vare linaprazan glurates unika egenskaper har bolaget potential att ta fram ett läkemedel som är tydligt differentierat och väl positionerat mot andra PCAB:s och PPI:er. Bolagets strategi för att åstadkomma detta paradigmskifte bygger i korthet på följande:

1. Dokumentera linaprazan glurate i ett fas III-program samt differentiera produkten mot PPI och andra PCAB:s.
2. Skaffa starka kommersiella partners samt bygga upp den egna organisationen.
3. Erhålla marknadsföringsgodkännande i USA och Europa samt övriga världen för i första hand eGERD men även andra indikationer som *H. pylori*.

Alla beslut som fattas på vägen mot marknadsgodkännande och lansering baseras på bolagets strategiska ambition om att bli marknadsledande.

### Finansiering

I och med börsnoteringen av bolagets stamaktie den 20 juni 2024 och den nyemission som gjordes i samband med detta bedömer bolaget per 31 december 2025 att nuvarande rörelsekapital räcker till efter utläsning av fas III-programmets första studie, vilket innebär till augusti 2027. Utläsning bedöms per denna rapport, med nuvarande utvecklingsplan som underlag, ske under andra halvåret av 2026.

## Ägarinformation

Aktieägandet i bolaget vid årets 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%
<b>Femton största aktieägare</b>	<b>26 309 224</b>	<b>55,5%</b>
Övriga	21 082 995	44,5%
<b>Totalt</b>	<b>47 392 219</b>	<b>100,0%</b>

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

### Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande balanserade medel.

Resultatdisposition

(SEK)

#### Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	1 297 508 630
Balanserat resultat	-499 541 213
Årets resultat	-117 028 592
<b>Totalt</b>	<b>680 938 825</b>
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:	
Balanseras i ny räkning	680 938 825
<b>Totalt</b>	<b>680 938 825</b>

## Risker

### Inledning

Cinclus Pharmas styrelse och ledning arbetar löpande med att identifiera och bedöma risker för bolagets verksamhet och vidta åtgärder för att minska effekten av dessa. För varje risk av väsentlig karaktär utformas en riskhanteringsstrategi och inkorporeras i arbetet med den interna kontrollprocessen. I detta arbete involveras expertis som stöd inom områden så som regulatoriska strategier samt utformandet och genomförandet av kliniska studier.

Cinclus Pharmas verksamhet påverkas av många faktorer som bolaget i vissa avseenden delvis kan kontrollera men i andra avseenden inte alls kan kontrollera. Dessa faktorer kan också uttryckas i olika risker. Riskerna kan ge mer eller mindre betydande effekt på bolagets resultat och ställning beroende på om och hur de faller ut. Nedan beskrivs några av dessa risker som bolaget bedömer har störst betydelse för bolagets framtida utveckling. De finansiella riskerna beskrivs närmare i noter till de finansiella räkningarna, se koncernens not 19.

### Bransch- och verksamhetsrelaterade risker Risker relaterade till den regulatoriska miljön för läkemedel

Cinclus Pharmas läkemedelskandidat linaprazan glurate är föremål för omfattande regleringar världen över och övervakas av olika branschspecifika tillsynsmyndigheter. Utöver sådan branschspecifik reglering är Cinclus Pharma också föremål för ett flertal övriga krav och restriktioner som följer av miljö-, hälso- och skyddslag. Dessa krav kan även komma att utökas framgent. Kostnaderna för att följa tillämpliga lagar, krav och riktlinjer kan vara stora. Dessutom har den regulatoriska miljön med tiden generellt blivit stramare och mer omfattande. Skulle dessa regleringar inte följas kan det resultera i

sanktioner som på ett väsentligt sätt skulle kunna öka Cinclus Pharmas kostnader, medföra förseningar i utvecklingen, kommersialiseringen av bolagets produktkandidater samt väsentligt skada möjligheten att generera planerade intäkter och nå lönsamhet. Om dessa risker aktualiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet och finansiella ställning.

### Risker relaterade till marknadsstillträdesprocess för läkemedel

Innan Cinclus Pharmas läkemedelskandidat får marknadsföras inom avsedda behandlingsområden på en ny nationell eller regional marknad måste bolaget erhålla godkännande från relevanta myndigheter i de länder där bolaget avser marknadsföra och sälja sitt läkemedel. Förändringar eller förseningar i processen och kraven för marknadsstillträde kan inverka negativt på Cinclus Pharmas förmåga att generera önskade intäkter. Samtliga ovan angivna risker skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Risker relaterade till genomförandet och resultatet av pre-kliniska och kliniska studier

Cinclus Pharma har slutfört flera pre-kliniska samt kliniska fas I-studier och en fas II-studie avseende sin läkemedelskandidat linaprazan glurate. Under 2025 har bolaget inlett sin första fas III-studie för användning inom behandlingsområdet eGERD inom det medicinska området gastroentologi. Genomförandet av studierna är avgörande för att kunna ta nästa steg i utvecklingsarbetet som ska resultera i att bolaget får marknadsföra sitt kommande potentiella läkemedel inom det medicinska området på de marknader som bolaget planerar att inrikta sig mot. Bolaget är således beroende av erhållandet av positiva resultat i studier för att kunna uppnå sina långsiktiga verksamhetsmål. Utförandet av studier är

förenat med en rad risker. Bland annat finns alltid risk för förseningar samt för att kostnaderna för studier blir högre än beräknat. Förseningar kan exempelvis uppstå på grund av problem att hitta platser för studier, problem i erhållandet av erforderliga myndighetsgodkännanden för utförande av studier, problem med rekrytering av patienter, problem med att nå tillfredställande överenskommelser med exempelvis kontrakts-forskningsföretag och leverantörer, etc. Förseningar kan leda till ökade kostnader, men också till att lanseringen av en produkt försenas vilket kan leda till att bolaget inte genererar intäkter som beräknat. Ökade kostnader kan också uppstå på grund av att kostnaden per patient blir högre än estimerat eller på grund av bristande kvalitet vid utförandet av studierna på platser där de genomförs, etc. Studier kan komma att påvisa negativa eller otillräckliga resultat inom det behandlingsområde som Cinclus Pharmas produkter inriktar sig mot. Om önskade resultat inte uppnås kan det leda till att nödvändiga marknadsföringsgodkännande uteblir vilket i sin tur kan äventyra bolagets möjlighet att marknadsföra och sälja sina produkter och produktkandidater. Om riskerna ovan skulle realiseras kan det komma att medföra en väsentligt negativ inverkan på bolagets möjlighet att generera intäkter samt ha väsentligt negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Risker relaterade till tredjepartsavtal avseende bland annat utförande av pre-kliniska och kliniska studier och tillverkning

Cinclus Pharma anlitar externa företag såsom kontraktsforsknings- och tillverkningsföretag för utförandet av pre-kliniska och kliniska studier samt för tillverkning av dess produkter. Dessa företagsverksamheter är föremål för omfattande krav bland annat på rapportering, säkerhet och miljö. Det finns en risk att dessa företag inte följer tillämpliga lagar, regler samt relevanta etiska standarder såsom god

tillverkningspraxis (GMP), god laboratorised (GLP) samt god klinisk praxis (GCP). Vidare finns risk för bristande eller uteblivna leveranser av produkter eller tjänster från nuvarande och framtida anlitate externa företag. Detta kan påverka utvecklingen och försäljningen av Cinclus Pharmas produkter negativt genom orsakande av förseningar och ökade kostnader. Bolaget är inte beroende av något enskilt kontraktsforsknings- eller tillverkningsföretag, men byte av leverantör kan vara såväl kostsamt som tidskrävande. Infriandet av ovan beskrivna risker skulle kunna ha en negativ inverkan på Cinclus Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Risker relaterade till misslyckad marknads- acceptans från vårdgivare, patienter och sjukvårdsbetalare inklusive möjligheten att omfattas av ersättningsystem

Även om en produkt uppfyller kraven för marknadsstillträde, såsom genom att erhålla marknadsföringstillstånd, finns risk för att önskad nivå av marknadsacceptans inte uppnås från läkare, sjukhus, patienter, sjukvårdsbetalare och branschen i allmänhet, vilket skulle kunna hindra Cinclus Pharma från att generera önskade intäkter samt skulle kunna ha väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns även en risk att det potentiella läkemedlet inte kvalificerar sig för produktsubventioner från privat och offentligt finansierade sjukvårdsprogram, eller att ersättningsnivåerna blir lägre än förväntat, vilket skulle kunna medföra lägre eller utebliven försäljning av linaprazan glurate.

### Risker relaterade till intern kapacitet för marknadsföring, försäljning och distribution och/eller samarbeten

I den mån Cinclus Pharma väljer att, efter marknadsföringsgodkännande, utveckla intern kapacitet för att sälja,

marknadsföra och distribuera linaprazan glurate kommer det att krävas rekrytering av ytterligare personal och införande av nya processer och strategier inom bolaget, vilket sannolikt kommer att vara kostsamt och tidskrävande. Å andra sidan är beroende av licenstagare eller andra samarbetspartners förenat med andra risker, till exempel att bolagets partners inte har tillräckliga resurser eller på annat vis är oförmögna eller ovilliga att fullfölja sina åtaganden. Om riskerna ovan skulle realiseras kan det komma att medföra en väsentligt negativ inverkan på bolagets möjlighet att generera intäkter, öka dess kostnader samt ha väsentligt negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Risker relaterade till konkurrens

Cinclus Pharmas produkter inom det definierade behandlingsområdet möter primärt konkurrens från ett antal konkurrenter inom samma behandlingsområde. Även om Cinclus Pharma har tilltro till dess produkters möjlighet att ta marknadsandelar så finns det en risk att bolaget inte uppnår önskad marknadsacceptans, och en risk att utsättas för konkurrens som kan komma att verka menligt på bolaget. Riskerna relaterade till konkurrens skulle kunna medföra väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Risker relaterade till makroekonomiska faktorer inklusive prisättning och efterfrågan av medicinska produkter

Eftersom Cinclus Pharma avser marknadsföra och sälja sina produkter i flera delar av världen, kan bolaget bli påverkat av den generella efterfrågan och prissättningen av produkter inom det specifika behandlingsområdet på relevanta marknader samt politisk instabilitet. Cinclus Pharma kan inte förutse utvecklingen på finansiella marknader, ekonomiskt och politiskt klimat eller andra makroekonomiska händelser.

En lågkonjunktur eller en svag ekonomisk utveckling kan innebära påfrestningar på marknaden för läkemedel och leda till utökat tryck på sjukhus, myndigheter och andra sjukvårdsbetalare att skära ned på kostnaderna, vilket potentiellt sänker viljan att betala för produkterna generellt, Cinclus Pharmas produkter inkluderat.

Om riskerna ovan aktualiseras skulle det kunna ha väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Beroende av försäljning och utveckling av en eller ett fåtal produkter

I dagsläget fokuserar Cinclus Pharma på genomförandet av ett kliniskt fas III-studieprogram av dess läkemedelskandidat linaprazan glurate i syfte att erhålla marknadsföringsgodkännande för produkten. Bolagets tillväxtmål bygger på ett fåtal indikationsområden för linaprazan glurate, främst eGERD men även *H. pylori*. Cinclus Pharma är därmed beroende av framgångsrik utveckling av linaprazan glurate genom positiva resultat från pågående och planerade pre-kliniska samt kliniska studier, vilka är exponerade mot risker som är hänförliga till all läkemedelsutveckling. Cinclus Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat skulle påverkas väsentligt negativt vid motgångar i nuvarande och framtida utvecklingsprogram, inkluderande pre-kliniska och kliniska studier och ansökan om marknadsgodkännande.

### Risker relaterade till nyckelpersoner och kvalificerad personal

Cinclus Pharma är beroende av sina medarbetare. Bolaget är också beroende av att kunna rekrytera högt kvalificerad personal för den fortsatta utvecklingen av verksamheten. Om Cinclus Pharma skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare eller inte lyckas rekrytera kvalificerad personal skulle

det kunna ha en negativ effekt på bolagets verksamhet, finansiellaställning och resultat.

### Risker relaterade till bolagets skydd av sina immateriella rättigheter

Patent och andra immateriella rättigheter är en central tillgång i Cinclus Pharmas verksamhet och därmed är eventuella framtida framgångar till stor del beroende av möjligheterna att kunna bibehålla existerande immaterialrätter såsom varumärken och patent och att erhålla patentskydd för ingivna och framtida patentansökningar. Om bolagets patent, patentansökningar eller andra immateriella rättigheter skulle komma att förloras, ej godkännas eller inskränkas, eller om bolaget i övrigt inte kan upprätthålla ett erforderligt patentskydd, kan det påverka dess verksamhet, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.

### Risker relaterade till fluktuerande valutakurser

Bolaget redovisar finansiell ställning och resultat i svenska kronor. Däremot utgörs en väsentlig del av bolagets rörelsekostnader av andra valutor än svenska kronor. Till största del euro, amerikanska dollar, schweiziska franc samt brittiska pund. I framtiden kan bolagets rörelseintäkter och kostnader även utgöras av andra valutor. Till följd av detta är Cinclus Pharma föremål för växelkursrisker i förhållande till betalningsflöden inom och utanför Sverige och eurozonen, såsom fluktuationer där växelkursen ändras från det att avtal ingås till dess betalning ska ske enligt avtalet vilket kan leda till valutatransaktionsförluster eller vinster (så kallad transaktionsexponering) som bolaget inte kan förutse. Valutatransaktionsförluster skulle kunna medföra väsentlig negativ effekt på bolagets framtida verksamhet, finansiella ställning och vinster. Cinclus Pharma har utvecklat en finanspolicy för hur valuta får köpas i förhållande till fasta samt estimerade kontrakt. Cinclus Pharma har bankkonton

i de valutor som bolaget exponeras mot vilket bidrar till minskad valutaexponering.

### Risker relaterade till nuvarande och ytterligare finansiering

Omfattningen av de resurser som kommer krävas för implementering av Cinclus Pharmas verksamhetsplan inkluderande utveckling och kommersialisering av läkemedel beror på en rad faktorer som inte är kända i nuläget. Det finns en risk att Cinclus Pharma inte kommer uppnå tillräcklig finansiering för sin verksamhet och utveckling. Om bolaget inte kan erhålla finansiering på godtagbara villkor kan det begränsa bolagets möjligheter att bibehålla sin position på marknaden eller konkurrenskraften för sina erbjudanden framledes. Cinclus Pharma kan vidare tvingas söka ytterligare finansiering för att kunna fortsätta sin verksamhet. Sådan finansiering kan sökas hos externa investerare eller existerande aktieägare samt ske genom publika eller privata finansieringsinitiativ. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs eller på godtagbara villkor eller att erhållet kapital inte räcker till för att finansiera verksamheten i enlighet med upprättad verksamhetsplan och uppställda mål. Om risker förenade med problem att erhålla tillräcklig finansiering för att upprätthålla bolagets verksamhet infrias, kan det få en väsentlig negativ inverkan på dess framtida verksamhet, finansiella ställning och resultat. Se vidare avsnittet om finansiering under avsnittet förväntad framtida utveckling i förvaltningsberättelsen samt koncernens not 19.

### Risker relaterade till exponering för skattekrav och ändringar i skatteregler

Cinclus Pharma bedömer att bolaget efterlever tillämplig skattelagstiftning. Skattereglering är komplex och föremål för olika tolkningar. Det finns inga garantier för att Cinclus Pharmas skattesituation inte kommer utmanas

av skattemyndigheter eller att bolaget kommer att vara framgångsrikt vid en sådan händelse. Ett beslut av en skattemyndighet kan komma att förändra Cinclus Pharmas tidigare skattesituation, vilket skulle kunna komma att ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Risker relaterade till ackumulerat skattemässigt underskott

Till följd av att verksamheten har genererat betydande underskott har Cinclus Pharma stora ackumulerade skattemässiga underskott. Ägarförändringar som leder till att någon får bestämmande inflytande över bolaget kan leda till begränsningar i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Sådana begränsningar och ändringar skulle kunna få negativ inverkan på Cinclus Pharmas framtida verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Koncernens finansiella översikt

### Intäkter

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 57 470 (4 580) TSEK och avser delvis intäkter från 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 milstolpebetalningar, försäljningsmilstolpar samt royalties på Zentivas framtida produktförsäljningsintäkter av linaprazan glurate. Intäkterna år 2025 avser 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 avser också intäkter från avtalet mellan

Cinclus Pharma och dess kinesiska partner Jiangsu Sinorda Biomedicine Co. Ltd. Intäkterna år 2025 avser royalty på licensintäkter som Sinorda Biomedicine erhållit från utlicensiering till sin partner i Kina, HuaDong Medicine Co.Ltd.

### Rörelsekostnader Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna (FoU) uppgick till -198 402 (-136 657) TSEK, motsvarande en ökning om -61 745 TSEK eller 45 %. Forsknings- och utvecklingskostnaderna avsåg till största delen den pågående fas III-studien där patienter rekryteras och screenas medan motsvarande period föregående år bestod av kostnader för förberedelser av fas III-programmet. Personal inom forskning och utveckling har utökats vilket även påverkat kostnadsökningen

### Administrationskostnader

Administrationskostnaderna uppgick till -57 248 (-36 854) TSEK, en ökning med 20 394 TSEK eller 55 %. De ökade kostnaderna beror till största del av transaktionskostnader från det ingående partnerskapet med Zentiva.

### Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick netto till -1 379 (-707) TSEK, en förändring om -671 TSEK. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader består av realiserade och orealiserade valutakurseffekter på rörelsefordringar och rörelseskulder.

### Avskrivningar (ingår i FoU- samt administrationskostnader)

Avskrivningar uppgick under året till -2 379 (-1 338) TSEK dvs en ökning om 1 040 TSEK jämfört med föregående år. Avskrivningarna utgörs av materiella anläggningstillgångar

avseende kontorsinventarier om -132 (-28) TSEK samt avskrivning på nyttjanderättstillgångar avseende hyrda lokaler i enlighet med IFRS 16 på -2 247 (-1 310) TSEK.

### Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens rörelseresultat för helåret uppgick till -199 558 (-169 639) TSEK, en förändring om -29 919 TSEK.

### Finansiella poster

Finansiella intäkter och kostnader (finansnettot) uppgick till 15 847 (2 359) en förändring om 13 489 TSEK. Det positiva nettot berodde på ränteintäkter på bankmedel och valutakursutvecklingen för den svenska kronan.

### Skatt

Koncernen redovisade en skattekostnad om -262 (-750) TSEK för året. Skatten består av schweizisk federal och kantonal skatt.

### Årets resultat

Koncernen redovisade ett resultat efter skatt om -183 972 (-168 031) TSEK, en förändring om -15 941 TSEK.

### Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital i koncernen uppgick per den 31 december 2025 till 369 391 TSEK jämfört med 555 330 TSEK vid utgången av 2024, en minskning motsvarande 185 939 TSEK.

Långfristiga skulder uppgick vid årets utgång till 40 373 (190) TSEK och består främst av långfristiga avtalsskulder som uppstod i samband med utlicensieringen av de kommersiella rättigheterna till Zentiva under andra kvartalet 2025

Kortfristiga skulder i koncernen uppgick vid periodens utgång till 136 792 (45 493) TSEK, en ökning om 91 299 TSEK. Ökningen berodde främst på de kortfristiga avtalsskulder

om 54 527 (0) TSEK som har tillkommit i och med utlicensiering av de kommersiella rättigheterna till Zentiva. Vidare utgjordes de kortfristiga skulderna av leverantörsskulder om 48 464 (18 928) TSEK, leasingskulder om 3 011 (109) TSEK, skattekulder om 207 (7 449) TSEK, övriga skulder om 9 656 (2 107) TSEK samt upplupna kostnader om 20 827 (16 899) TSEK. Leverantörsskulder och de upplupna kostnader som har ökat utgjordes till stor del av den kliniska fas III-studien.

### Likvida medel och kassaflöde

Likvida medel vid årets utgång uppgick till 487 254 (566 716) TSEK, en minskning med 79 463 TSEK jämfört med utgången av år 2024. Under året erhöll bolaget en förskottsbetalning om cirka 143 MSEK före transaktionskostnader och skatt från Zentiva för de kommersiella rättigheterna till den europeiska marknaden.

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var -189 591 (-162 195) TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringen av rörelsekapitalet uppgick till -74 647 (-178 367) TSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -1 429 (0) TSEK, bestående av bestående av inventarier och lämnad deposition avseende lokalhyra.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 760 (655 200) TSEK bestående av amortering av leasingskulder medan föregående år bestod av nyemission och tillhörande emissionskostnader.

Totalt kassaflöde för året uppgick till -77 836 (476 833) TSEK.

### Moderbolaget

Cinclus Pharma Holding AB (publ), org.nr. 559136–8765, är moderbolag i koncernen. Verksamheten utgörs av arbete

med preklinisk- och klinisk utveckling, marknads- samt administrativa och företagsledande funktioner. Moderbolaget har två helägda dotterbolag, ett i Schweiz och ett i Sverige vilka tillsammans utgör koncernen.

Moderbolagets totala intäkter uppgick till 62 894 (1 376) TSEK för året. Rörelseresultatet uppgick till -198 604 (-172 975) TSEK.

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

Finansnettot för året uppgick till 13 436 (-1 318) TSEK. Det positiva nettot beror på ränteintäkter på bankmedel samt den svenska kronans valutakursutveckling.

Årets resultat uppgick till -117 029 (-170 000) TSEK.

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 årets slut uppgick till 480 535 TSEK jämfört med 559 632 TSEK vid utgången av år 2024, en minskning med 79 097 TSEK.

Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 december 2025 till 681 859 TSEK i jämförelse med 795 718 TSEK vid utgången av år 2024, vilket motsvarar en minskning om 113 859 TSEK. Aktiekapitalet uppgick till 920 (920) TSEK. Bolaget hade på balansdagen 31 december 46 537 789 stamaktier och 854 430 C-aktier. Långfristiga skulder vid årets utgång uppgick till 35 587 (0) TSEK och bestod av långfristiga avtalsskulder som uppkom till följd av Zentivaaffären i maj. Kortfristiga skulder i moderbolaget uppgick vid årets utgång till 125 373 (204 977) TSEK en minskning om 79 605 TSEK beroende på en reglering av koncerninterna skulder.

## Organisation och Personal

### Personal

Vid utgången av året var antalet anställda 21 jämfört med 18 anställda vid utgången av föregående år. Samtliga anställda har sin anställning i moderbolaget. Bolaget hade vid utgången av året 24 konsulter knutna till bolaget.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare Omfattning

Riktlinjerna kring ersättning omfattar styrelsen, verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar. Riktlinjerna antogs på årsstämman 2025. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

### Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsriktlinjerna möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Styrelsen anser det vara av stor vikt att det finns ett tydligt samband mellan ersättningen och koncernens värderingar och ekonomiska mål, både på kort och lång sikt, det vill säga dess affärsstrategi och hållbarhet.

I Bolaget har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram i form av teckningsoptionsprogram, kvalificerade presonaloptionsprogram, ordinarie personaloptionsprogram samt prestationsaktieprogram.

Programmen omfattar vd, andra ledande befattningshavare och anställda i Bolaget och syftar till att jämställa nyckelpersoners intressen med aktieägarnas intressen.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

### Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och kriterierna ska baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen får bestå av följande komponenter: fast grundlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner samt avgångsvillkor. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar eller marknadsmässiga program som exempelvis teckningsoptionsprogram.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av grundlönen för verkställande direktören och högst 30 procent av grundlönen för övriga ledande befattningshavare. Rörlig kontantersättning ska vara baserad på Bolagets övergripande mål. Det första året som anställd i Bolaget gäller att den anställde kan erhålla rörlig kontantersättning innevarande år om anställningen påbörjas senast den 30 juni. Om anställningen påbörjas efter den 30 juni kan den anställde erhålla rörlig kontantersättning först nästkommande år.

Verkställande direktören ska erhålla pensionsförmån uppgående till 25 procent av den fasta årliga grundlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionspremier utgå med ett belopp som baseras på en företagsspecifik

pensionspolicy som motsvarar ITP1-planen. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga grundlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

### Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader, utan rätt till avgångsvederlag. Vid uppsägning från en befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på befattningshavarens genomsnittliga månatliga ersättning (fast och rörlig ersättning) under de sista 12 månaderna innan anställningen upphörde, dock maximalt 60 procent av befattningshavarens genomsnittliga ersättning och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m. Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella

eller icke-finansiella. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas och fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen och beslut fattas av styrelsen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

### Ersättning till styrelseledamöter

Styrelseledamöters ersättning för arbete i Bolagets styrelse beslutas av bolagsstämman. Styrelseledamöter har enbart rätt att erhålla sådant arvode som beslutats om av bolagsstämman. Eventuell ytterligare ersättning kan dock utgå för tjänster som styrelseledamöter tillhandahåller Cinclus Pharma inom deras respektive expertisområden utanför deras uppdrag som styrelseledamöter. Sådant ersättning ska vara marknadsmässig och regleras i ett konsultavtal som godkänns av styrelsen.

### Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning redovisas i ersättningsrapporten.

### Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

### Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

### Teckningsoptionsprogram

Cinclus Pharma Holding AB (publ) hade vid utgången av räkenskapsåret tre utestående teckningsoptionsprogram. Samtliga teckningsoptioner har tecknats av medarbetare och konsulter i koncernen till marknadsmässiga villkor. Innehavarna har betalat ett marknadsvärde för teckningsoptionerna som beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. För full

tilldelning måste medarbetare och konsulter vara anställda eller kontrakterade under tre år. Total erlagd premie för optionerna i de utestående programmen uppgick till 1 268 TSEK. En förutsättning för teckning av teckningsoptioner i samtliga program är att medarbetare gentemot bolaget bl.a. har åtagit sig att sälja tillbaka viss del av de tecknade men inte intjänade teckningsoptionerna om medarbetarens anställning eller uppdrag i koncernen upphör före utgången av tre år från ingående av teckningsoptionsavtalet. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i samtliga utestående teckningsoptionsprogram kommer bolagets aktiekapital öka med cirka 6 729 SEK genom utgivande av 354 160 nya stamaktier i bolaget, se vidare not 8 i koncernen.

### Långsiktiga incitamentsprogram Kvalificerat personaloptionsprogram (KPO) 2022–2027

En extra bolagsstämma den 16 december 2022 beslutade om ett kvalificerat personaloptionsprogram (KPO 2022) för 13 anställda i Cinclus Pharma vid tiden för beslutet. Från början omfattade programmet 5 200 optioner som tilldelats de anställda per 31 december 2022. Vid utgången av 2024 var antalet optioner 4 800. KPO 2022 löper från 1 januari 2023 t.o.m. 31 december 2025. Optionerna måste nyttjas senast 31 december 2027. För att kunna nyttja optionerna måste innehavarna vara anställda under löptiden på 36 månaders förfallor optionerna. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva 80 nya stamaktier i Bolaget till ett lösenpris uppgående till 47,33 SEK.

Cinclus Pharmas genomsnittliga månatliga kostnad för KPO 2022 uppskattas uppgå till cirka 180 TSEK och den totala kostnaden till cirka 6 800 TSEK (exklusive ersättning till externa rådgivare). Cinclus Pharma kommer inte belastas med några kostnader för sociala avgifter i förhållande till KPO 2022. Värdet för en option har beräknats enligt Black &

Scholes värderingsmodell. Vid fullt utnyttjande av samtliga kvalificerade personaloptioner kommer bolagets aktiekapital öka med cirka 7 TSEK genom utgivande av 384 000 nya stamaktier i bolaget, se vidare not 8 i koncernen.

### Kvalificerat personaloptionsprogram (KPO) 2024–2029

Årsstämman i april 2024 beslutade om ytterligare ett kvalificerat personaloptionsprogram (KPO 2024) för 7 anställda i Cinclus Pharma vid tiden för beslutet. Från början omfattade programmet 51 737 optioner som tilldelats de anställda per 9 april 2024. Vid utgången av 2024 var antalet optioner 51 737. KPO 2024 löper från 9 april 2024 t.o.m. 10 april 2029. Optionerna måste nyttjas senast 31 december 2029. För att kunna nyttja optionerna måste innehavarna vara anställda under löptiden på 36 månaders förfallor optionerna. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva 1 ny stamaktie i Bolaget till ett lösenpris uppgående till 47,33 SEK. Cinclus Pharmas genomsnittliga kostnad per månad för KPO 2024 uppskattas uppgå till cirka 27 TSEK och den totala kostnaden till cirka 852 TSEK (exklusive ersättning till externa rådgivare). Cinclus Pharma kommer inte belastas med några kostnader för sociala avgifter i förhållande till KPO 2024. Värdet för en option har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Vid fullt utnyttjande av samtliga kvalificerade personaloptioner kommer bolagets aktiekapital öka med cirka 1 TSEK genom utgivande av 51 737 nya stamaktier i bolaget, se vidare not 8.

### Personaloptionsprogram (PO) 2024–2027

Vid en extra bolagsstämma den 3 juni 2024 antogs ett långsiktigt personaloptionsprogram, PO 2024/2027 serie 1. 290 000 personaloptioner tilldelades vd och en vetenskaplig rådgivare i juli 2024 och har börjat kostnadsföras under kvartal 3, 2024. Personaloptionsprogrammet är ett program enligt i

vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas optioner att förvärva stamaktier i Cinclus Pharma. Optionerna tjänas in tre år efter tilldelningen. För att intjänande ska ske krävs att deltagaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd av Cinclus Pharma (eller, vad avser den vetenskapliga rådgivaren, fortfarande tillhandahåller tjänster till Cinclus Pharma). För det fall innehavaren säger upp sin egen anställning före dess att optionerna kan utnyttjas ska inga optioner kunna intjänas. Presonaloptionsprogram 2024/2027 kommer att redovisas i enlighet med "IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar". IFRS 2 föreskriver att optionerna ska kostnadsföras som personalkostnader över intjänandeperioden. Personalkostnader i enlighet med IFRS 2 påverkar inte Bolagets kassaflöde. Kostnader för sociala avgifter kommer att kostnadsföras i resultaträkningen i enlighet med UFR 7 under intjänandeperioden. Under antagande om en beräknad årlig personalomsättning om 10 procent, ett pris om 76 kronor per stamaktie vid intjänandeperiodens slut och genomsnittliga sociala avgifter på 31,42 procent beräknas kostnaden för presonaloptionsprogram 2024/2027 enligt IFRS 2 uppgå till 1,5 miljoner kronor och sociala kostnader till 1,4 miljoner kronor. Den totala kostnaden för presonaloptionsprogram 2024/2027, under antagande av fullt deltagande beräknas således uppgå till cirka 2,9 miljoner kronor över en treårsperiod.

### Prestationsaktieprogram (PSP) 2024–2027

Den 3 juni 2024 beslutade en extra bolagsstämma i Cinclus Pharma att anta ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett prestationsaktieprogram för anställda i Cinclus Pharma. Prestationsaktieprogram 2024/2027 omfattade från början sammanlagt högst 23 deltagare i programmet som kunde utgöras av befintliga och framtida anställda i Koncernen. Vid utgången av året fanns 12 deltagare i programmet. Det finns två serier av programmet. Serie 1 är de deltagare

som anslöt sig till programmet i juli 2024. Serie 2 är de deltagare som anslöt sig till programmet i december 2024. Deltagarna i programmet har i anslutning till att de anslutit sig till programmet, investerat i bolaget genom förvärv av stamaktier i Cinclus Pharma, s.k. investeringsaktier. Deltagarna fick även tillgodogöra sig redan innehavda stamaktier som investeringsaktier. Vid utgången av året har den verkställande direktören allokerat 11 600 investeringsaktier och medlemmar i bolagets koncernledning har allokerat 5 375 investeringsaktier. Medlemmar av Bolagets FoU-ledning har allokerat 16 625 investeringsaktier och övriga anställda har allokerat 6 625 investeringsaktier i programmet.

För varje Investeringsaktie som innehas inom ramen för programmet kommer bolaget att tilldela deltagare en rättighet till en matchningsaktie, s.k. matchningsrätter, innebärande rätten att vederlagsfritt erhålla en matchningsaktie för varje investeringsaktie. Därutöver, under förutsättning att vissa prestationsvillkor rörande stamaktiens utveckling uppfylls, är den verkställande direktören berättigad till maximalt åtta ytterligare rättigheter till åtta prestationsaktier och övriga deltagare fyra ytterligare rättigheter till fyra prestationsaktier s.k. prestationsrätter vederlagsfritt enligt de villkor som anges nedan.

Matchningsaktierna erhålls efter intjänandeperiodens slut såsom definierat nedan. Matchningsrätterna kan för deltagare i serie 1 utnyttjas från och med dagen för offentliggörande av bolagets delårsrapport för kvartal 2, 2027 (dock senast den 31 augusti 2027). För serie 2 gäller utnyttjande från och med offentliggörande av bolagets rapport för kvartal 3, 2027 (dock senast den 30 november 2027). Kravet för att erhålla matchningsaktier är att den anställde har behållit sina ursprungliga Investeringsaktier och att deltagaren, med vissa undantag, fortfarande är anställd inom koncernen. För att utnyttja prestationsrätterna uppställs, utöver

kravet på deltagarens fortsatta anställning och ett intakt investeringsaktieinnehav enligt ovan, vissa prestationsvillkor. En deltagares prestationsrätter berättigar den verkställande direktören till ett maximalt antal prestationsaktier om sex per investeringsaktie och övriga deltagare om fyra per investeringsaktie om totalavkastningen (avkastning till aktieägarna i form av kursuppgång samt återinvestering av eventuella utdelningar under prestationsperioden) på Cinclus Pharmas stamaktie under perioden från och med 20 juni 2024 till och med juni resp. november 2027 uppgår till eller överstiger 60 procent. För att tilldelning ska ske enligt prestationsvillkoret måste utvecklingen för Cinclus Pharmas stamaktier minst motsvara 20 procent under prestationsperioden, vilket berättigar deltagaren till en prestationsaktie per investeringsaktie. Mellan dessa nivåer erhålls prestationsaktier linjärt. Prestationsaktierna erhålls efter intjänandeperiodens slut. Utöver att vara berättigad till prestationsaktier vid uppfyllande av fastställda mål relaterat till stamaktiens utveckling är den verkställande direktören även berättigad till ytterligare två prestationsaktier per investeringsaktie om den genomsnittliga aktiekursen för bolagets stamaktie på Nasdaq Stockholm under juni 2027 uppgår till eller överstiger 75 SEK. Vid maximal tilldelning av samtliga matchningsaktier och prestationsaktier kommer maximalt 247 525 stamaktier att tilldelas deltagare inom ramen för programmet.

Det maximala värdet per matchningsrätt respektive prestationsrätt är begränsat till 252 SEK. För det fall värdet av en sådan rättighet överstiger detta tak kommer antalet matchningsaktier och prestationsaktier minskas proportionerligt.

Prestationsaktieprogram 2024/2027 kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 vilket innebär att rättigheterna ska kostnadsföras som en icke-kontant personalkostnad över perioden som prestationsaktieprogram 2024/2027 löper.

Kostnaden för prestationsaktieprogram 2024/2027 antas uppgå till cirka 6,8 miljoner SEK, exklusive sociala avgifter, beräknad enligt IFRS 2 på grundval av följande antaganden: att samtliga matchningsrätter och prestationsrätter tilldelas, en beräknad årlig personalomsättning om 10 procent och ett pris om 76 SEK per stamaktie vid intjänandeperiodens slut. Kostnaderna för sociala avgifter beräknas till cirka 6,2 miljoner SEK baserat på förutsättningarna ovan och att de sociala avgifterna uppgår till 31,42 procent. Tillsammans med IFRS 2-kostnaden resulterar det därmed i beräknade kostnader om 13 miljoner SEK. I tillägg till vad som anges ovan har kostnaderna för prestationsaktieprogram 2024/2027 beräknats utifrån att prestationsaktieprogram 2024/2027 omfattar högst 21 deltagare och att varje deltagare utnyttjar den maximala investeringen.

### C-aktier

Bolagets åtagande att tilldela aktier till deltagare i prestationsaktieprogram 2024/2027 samt personaloptions-program 2024–2027 avses säkras med C-aktier. En ny bolagsordning antogs på den extra bolagsstämman 3 juni 2024, enligt vilken bolaget kan ge ut C-aktier för att säkra leverans av stamaktier 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.

# Bolagsstyrning

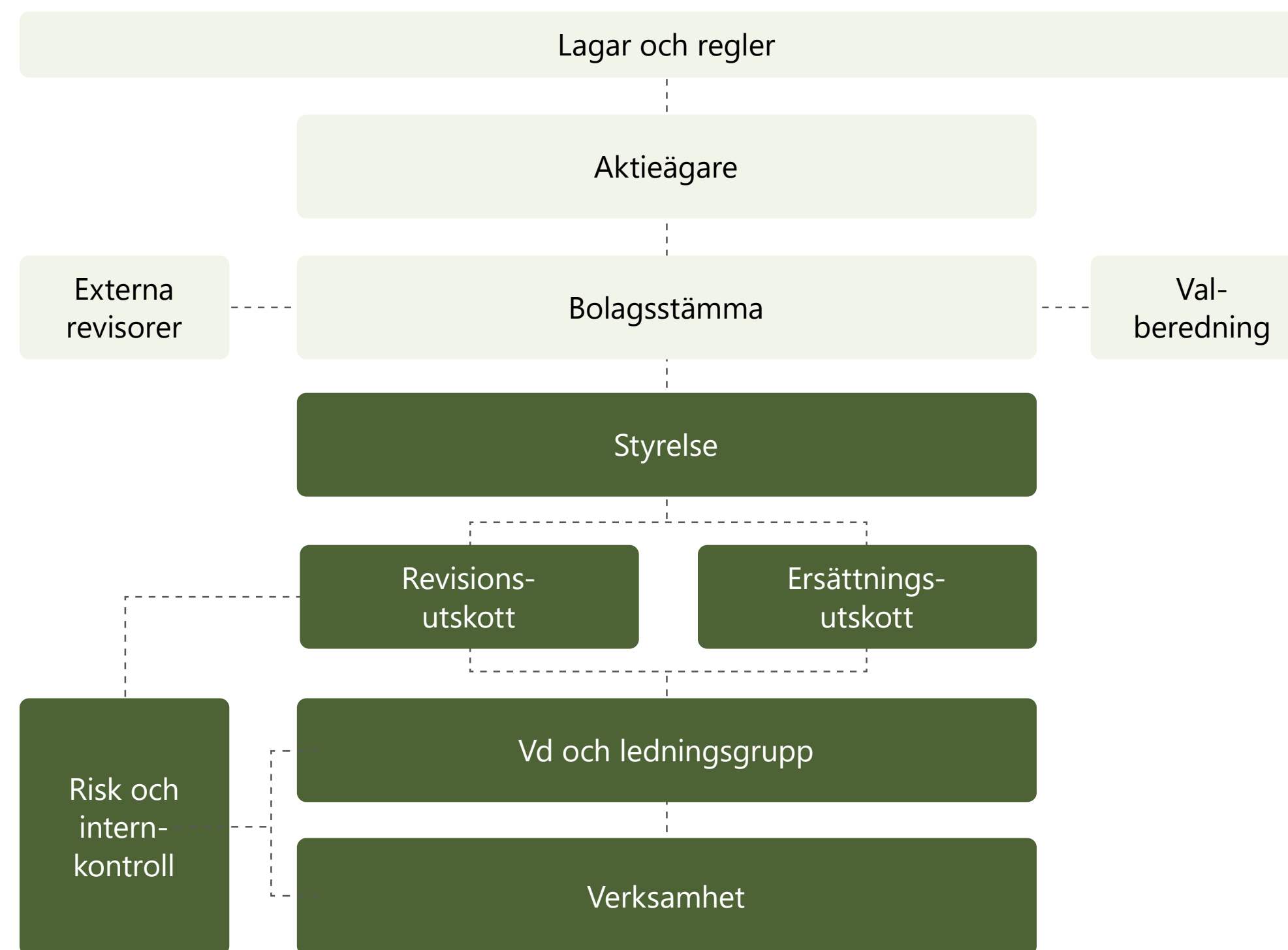
# Bolagsstyrning

## Introduktion

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

## Lagstiftning, bolagsordning- och styrning

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



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

### Interna instruktioner och policys som bland annat har betydelse för bolagsstyrningen

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

## Externa regelverk som påverkar bolagsstyrningen

- » Svensk kod för bolagsstyrning
- » Aktiebolagslagen
- » Redovisningsregelverket
- » Emittentregelverket
- » God sed på aktiemarknaden

Svensk kod för bolagsstyrning finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se) och Emittentregelverket finns tillgängligt på <https://www.nasdaq.com/market-regulation/nordic/stockholm>.

## Avsteg från koden för bolagsstyrning

Cinclus Pharmas styrelse har under året inte gjort något avsteg från koden eller begått några överträdelser av Emittentregelverket eller av god sed på aktiemarknaden.

## Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid årsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutande organ. Som Bolagets högsta beslutande organ kan årsstämman fatta beslut om varje fråga i Bolaget som inte utgör ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Årsstämman har således en överordnad roll i förhållande till Bolagets styrelse och verkställande direktör.

Kallelser, protokoll och kommunikér från bolagsstämmor kommer att hållas tillgängliga på Bolagets hemsida. Vid ordinarie årsstämma, som enligt aktiebolagslagen ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår, ska beslut fattas om fastställelse av resultat- och balansräkning, dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust, om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt

ersättning till styrelsen och revisorn. Vid bolagsstämman fattar aktieägarna även beslut i andra centrala frågor för Bolaget, såsom om ändring av Bolagets bolagsordning, eventuell nyemission av aktier, incitamentsprogram etc.

Om styrelsen anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma före nästa årsstämma, eller om en revisor i Bolaget eller ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget skriftligen så begär, ska styrelsen kalla till extra bolagsstämma. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där ändring av bolagsordningen ska behandlas ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman. Kallelse sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

För att få delta i årsstämman måste aktieägare anmäla att de avser att delta i stämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara en lördag, söndag, allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än den femte vardagen före stämman. Aktieägare kan delta i årsstämman personligen eller företrädas av ombud och kan även biträdas av högst två personer. Normalt sett finns det möjlighet för aktieägare att anmäla sitt deltagande vid årsstämman på flera olika sätt i enlighet med anvisningar i kallelsen.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman måste framställa en skriftlig begäran till Bolagets styrelse. En sådan begäran ska i normala fall vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före årsstämman. För att kunna avgöra vem som har rätt att delta och rösta vid årsstämma ska Euroclear Sweden AB, på Bolagets begäran, förse Bolaget med en lista över alla innehavare av aktier per avstämningsdagen i samband med varje årsstämma. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste instruera förvaltaren att tillfälligt registrera aktierna i aktieägarens eget namn för att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid årsstämman (rösträttsregistrering). Sådan registrering måste vara genomförd senast vid tillämplig avstämningsdag och upphöra att gälla efter avstämningsdagen. Aktieägare som har sina

aktier direktregistrerade på ett konto i Euroclearsystemet kommer automatiskt att ingå i listan över aktieägare. Det finns inga begränsningar när det gäller hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

### Årsstämma 2025

Årsstämman 2025 hölls den 22 maj 2025 i Stockholm med deltagande genom poströstning i enlighet med bolagsordningen. Totalt var 12 106 568 av aktierna i bolaget representerade, vilket innebär att 26,01 procent av det totala antalet röster och aktier i bolaget (exklusive C-aktier som innehas av bolaget) var representerade.

Vid årsstämman fattades bland annat följande beslut i enlighet med styrelsens respektive valberedningens förslag:

- » Lennart Hansson, Wenche Rolfsen, Torbjörn Koivisto, Peter Unge, Anders Öhberg, Helena Levander och Nina Rawal omvaldes till styrelseledamöter och Lennart Hansson omvaldes till styrelsens ordförande.
- » Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB omvaldes till bolagets revisor, med Lars Kylberg som huvudansvarig revisor.
- » Beslut om ersättning till styrelsens ordförande och styrelsens stämмоvalda ledamöter samt revisor fastställdes.
- » Beslut om ansvarsfrihet för styrelse och vd för räkenskapsåret 2024.
- » Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt av koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
- » Beslut i fråga om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen.
- » Beslutades att ingen utdelning ska lämnas och att bolagets resultat ska överföras i ny räkning.
- » Bemyndigande för styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om emission av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler som får uppgå till högst 20 procent av det totala antalet

registrerade aktier i bolaget första gången bemyndigandet tas i anspråk.

Fullständigt protokoll och information från årsstämman finns tillgängligt på [cincluspharma.com](http://cincluspharma.com).

### Extra Bolagsstämma 2026

Extra bolagsstämma hölls den 19 januari 2026 i Stockholm med deltagande genom poströstning i enlighet med bolagsordningen. Totalt var 11 875 521 av aktierna i bolaget representerade, vilket innebär att 25,52 procent av det totala antalet röster och aktier i bolaget (exklusive C-aktier som innehas av bolaget) var representerade. Vid den extra bolagsstämman valdes, i enlighet med valberedningens förslag, Kjell Andersson till ny styrelseledamot varvid det noterades att Peter Unge avgått som styrelseledamot i samband med den extra bolagsstämman. Fullständigt protokoll och information från den extra bolagsstämman finns tillgängligt på [www.cincluspharma.com](http://www.cincluspharma.com).

### Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 kommer att hållas torsdagen den 21 maj i advokatfirman Vinges lokaler på Smålandsgatan i Stockholm. För rätt att delta, se information längre fram i denna årsredovisning eller på [www.cincluspharma.com](http://www.cincluspharma.com). Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på hemsidan [www.cincluspharma.com](http://www.cincluspharma.com).

## Större aktieägare

Ingen aktieägare i Cinclus Pharma har direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Vid utgången av 2025 hade Bolaget 4 228 aktieägare. Den enskilt största ägaren var Trill Impact Ventures som innehade 3 721 221 aktier.

## Valberedning

Valberedningens uppdrag är att se till att ledamöterna i Cinclus Pharmas styrelse som sammansättning har den kunskap och erfarenhet som är relevant för att kunna bidra till att Bolaget utvecklas på ett tillfredsställande sätt över tid. Valberedningen skall lägga fram förslag till årsstämman om följande:

- » antalet styrelseledamöter,
- » styrelsens sammansättning,
- » arvodering av styrelsen samt för arbete i utskotten,
- » förslag om styrelsens respektive stämmans ordförande, och revisorer samt arvodering för dem.

Årsstämman i bolaget den 8 april 2024 beslutade att anta följande principer för tillsättande av och instruktion avseende valberedning inför kommande årsstämmor. Nedan principer och instruktioner gäller tillsvidare till dess att beslut om ändring fattas av årsstämman.

Valberedningen ska utgöras av styrelseordföranden och en representant för var och en av de tre största aktieägarna noterade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken per utgången av räkenskapsårets tredje kvartal. För det fall någon av de tre största aktieägarna skulle avstå från att utse en representant till valberedningen ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa tre aktieägare, har det största aktieägandet i bolaget. Styrelseordföranden ska sammankalla valberedningen. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den största aktieägaren om valberedningen inte enhälligt utser annan ledamot.

Om aktieägare som har utsett representant till valberedningen tidigare än tre månader före årsstämman inte längre tillhör de tre största aktieägarna, ska representant som utsetts av denna aktieägare ställa sin plats till förfogande, och den aktieägare som därefter tillkommit bland de tre största aktieägarna ska ha rätt att utse en representant till valberedningen. Om inte särskilda skäl föreligger ska emellertid ingen förändring ske i valberedningens sammansättning om endast en marginell

ägarförändring ägt rum eller om förändringen inträffar senare än tre månader före årsstämman. Aktieägare som tillkommit bland de tre största ägarna till följd av en väsentlig förändring i ägandet senare än tre månader före stämman ska dock ha rätt att utse en representant som ska ha rätt att ta del i valberedningens arbete och delta vid valberedningens möten. Om en representant lämnar valberedningen innan valberedningens arbete är avslutat och valberedningen anser det nödvändigt att ersätta honom eller henne, ska en sådan ersättningsrepresentant representera samma aktieägare eller, om aktieägaren inte längre är en av de största aktieägarna, den största aktieägaren i turordningen. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen. Ändringar i sammansättningen av valberedningen måste meddelas omgående.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman ska normalt sett meddelas senast sex månader före stämman. Ersättning ska inte utgå till representanterna i valberedningen. Bolaget ska ersätta eventuella kostnader som valberedningen ådrar sig i sitt arbete. Mandatperioden för valberedningen upphör när sammansättningen av den följande valberedningen har offentliggjorts.

Valberedningen inför årsstämman 2026 presenterades den 18 november 2025 och utgörs av:

- » Bitu Sehat, utsedd av Trill Impact Ventures Pharma 1 AB (valberedningens ordförande),
- » Karl Tobieson, utsedd av Linc AB,
- » Peter Unge, utsedd av PetoMaj Invest AB,
- » Styrelsens ordförande Lennart Hansson som är adjungerad till valberedningen.

## Styrelse

### Styrelsens uppgifter

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig

för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör. Styrelsen skall också tillse att Bolaget arbetar på ett hållbart sätt. Det gör styrelsen bla genom att tillse att policys innehåller relevanta riktlinjer bland annat vad gäller miljö, hälsa och jämlikhet.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar exempelvis styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för den verkställande direktören innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget. Styrelsen arbetar löpande under året med utvärdering av den verkställande direktörens arbete.

## Styrelsens sammansättning

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Ledamot väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte. I enlighet med Bolagskoden ska en majoritet av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Alla styrelseledamöter utom en bedöms vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Samtliga ledamöter bedöms dessutom vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Cinclus Pharma uppfyller därmed Kodens krav på oberoende. Bolagets styrelse bestod per balansdagen för räkenskapsåret av sju ledamöter: Lennart Hansson (ordförande), Torbjörn Koivisto, Helena Levander, Nina Rawal, Wenche Rolfsen, Peter Unge och Anders Öberg. För information om respektive styrelseledamot, se vidare framåt i denna årsredovisning.

	Invald i styrelsen år	Närvaro antal styrelsemöten (17)	Styrelse-arvode * (TSEK)	Närvaro antal revisions-utskotts-möten (5)	Arvode revisions-utskott * (TSEK)	Närvaro antal ersättnings-utskottsmöten (5)	Arvode ersättnings-utskott * (TSEK)	Oberoende i förhållande till	
								Bolaget	Större ägare
<b>Styrelsens ordförande:</b>									
Lennart Hansson	2014	17	480			5	12,5	Ja	Ja
<b>Styrelseledamöter:</b>									
Torbjörn Koivisto	2017	17	240			5	25	Ja	Ja
Helena Levander	2021	17	240	5	50			Ja	Ja
Nina Rawal	2022	17	240	4	25			Ja	Ja
Wenche Rolfsen	2016	17	240	5	25			Ja	Ja
Peter Unge	2014	17	-					Nej	Ja
Anders Öberg	2016	16	240					Ja	Ja

\* Beslutat på årsstämman 2024 och avser tid till nästa årsstämma.

### Styrelsens närvaro och arvode under 2025

Ovan tabell visar styrelsens närvaro på styrelsemöten och utskottsmöten under år 2025 samt arvode som beslutats till styrelsens ledamöter på årsstämman 2025. Styrelseledamot Peter Unge erhöll inget styrelsearvode då han hade ett konsultuppdrag i Cinclus Pharma, se vidare not 27 i koncernen.

### Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande har till uppgift att leda styrelsens arbete samt tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden ska genom kontakter med vd följa Bolagets utveckling samt tillse att styrelsens ledamöter genom vd: s försorg fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa Bolagets ställning, ekonomiska planering och utveckling. Ordföranden ska vidare samråda med vd i strategiska frågor samt kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sätt. Styrelseordföranden ansvarar för kontakter med aktieägarna i ägarfrågor och för att förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen. Ordföranden deltar inte i det operativa arbetet i Bolaget, och ingår inte heller i bolagsledningen.

### Styrelsearbetet

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ska ses över årligen samt fastställas vid det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom Bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och vd-instruktion fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet. Styrelseordföranden och vd har vid sidan av styrelsemötena en löpande dialog kring förvaltningen av Bolaget. Styrelsen sammanträder efter en i förväg beslutad årsplan och ska mellan varje årsstämma hålla minst fem ordinarie styrelsemöten. Styrelsen arbetar för att utgöra en jämställd styrelse samt att verksamheten i Cinclus Pharma skall bedrivas på ett hållbart sätt. Styrelsens ordförande ansvarar för utvärdering av styrelsens arbete inklusive enskilda ledamöters insatser. Detta sker genom en årlig, strukturerad utvärdering med efterföljande diskussioner i styrelsen och valberedningen, där utvärderingen används som ett verktyg för att utveckla styrelsens arbete och utgör därutöver ett underlag för valberedningens nomineringsarbete. Styrelsens arbete utvärderades under december 2025 och resultatet har delgivits valberedningen.

### Utskott

Styrelsen utser på konstituerande styrelsemöte ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott.

Revisionsutskottets uppgifter finns beskrivna i en instruktion för revisionsutskottet. Revisionsutskottet ska inom ramen för styrelsearbetet bl.a. övervaka bolagets finansiella rapportering och bereda frågor rörande bolagets finansiella rapportering och revision i enlighet med 8 kap. 49 b § aktiebolagslagen och fullgöra de uppgifter som följer av EU:s förordning nr 537/2014. Bolagets revisionsutskott består per balansdagen för räkenskapsåret av Helena Levander (ordförande), Wenche Rolfsen och Nina Rawal. Alla ledamöter i revisionsutskottet är oberoende i förhållande till bolaget och till större aktieägare.

Ersättningsutskottet har till uppgift att behandla de uppgifter som enligt Koden ankommer på ersättningsutskottet, såsom beslut rörande ersättningar och anställningsvillkor för bolagsledningen samt förslag till riktlinjer för ersättning till vd och ledande befattningshavare, som styrelsen lägger fram för beslut av årsstämman. Bolagets ersättningsutskott består per balansdagen för räkenskapsåret av Torbjörn Koivisto (ordförande) och Lennart Hansson.

Styrelsen kan bemyndiga utskotten att besluta i särskilda frågor inom dess ansvarsområden. Utskotten kan hänskjuta varje ärende som den har befogenhet att besluta om till styrelsen för beslut.

## Vd och övriga ledande befattningshavare

Bolagets vd är underordnad styrelsen och sköter, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, den löpande förvaltningen i Bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den "löpande förvaltningen" och ska därför som huvudregel beredas och föredras styrelsen för beslut. Bolagets vd ska också vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Av styrelsens arbetsordning samt skriftlig vd-instruktion framgår arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd. Styrelsen utvärderar löpande den verkställande direktörens arbete. Under 2025 var Christer Ahlberg vd i Bolaget. Cinclus Pharmas bolagsledning bestod i övrigt av:

- » Finanschef Maria Engström (januari-december)
- » Finanschef Patrik Norgren (december)
- » Medicinsk chef Kajsa Larsson (januari-december)
- » FoU chef Margit Mahlapuu (januari-december)
- » Kommersiell chef Peter Wallich (januari-december)
- » Affärsutvecklingschef Jesper Wiklund (januari-december)

För information om respektive person i ledningen, se vidare framåt i denna årsredovisning.

Bolagsledningen är sammansatt så att ledningen tillsammans skall kunna styra och förvalta bolaget på ett ändamålsenligt sätt samt ta tillvara bolagets intressen. Ledningen har kontinuerliga möten minst en gång per månad.

## Risk och intern kontroll

Cinclus Pharma har inrättat ett ramverk för intern kontroll som syftar till att uppnå effektiva, strukturerade och kontrollerade processer för att organisationen skall nå de målsättningar som har satts upp av styrelsen. Detta ramverk innefattar ett arbete med att säkerställa att Cinclus Pharmas verksamhet bedrivs korrekt och effektivt och att lagar och regler efterlevs. Vidare innefattar arbetet att säkerställa att den finansiella rapporteringen är korrekt, tillförlitlig och i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Styrelsens ansvar gällande den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Koden. Inom Koncernen ska strukturen för den interna kontrollen baseras på det s.k. COSO-ramverket (eng. Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Baserat på COSO tillämpar Cinclus Pharma följande byggstenar för att uppnå god intern kontroll.

### Kontrollmiljö

Den interna kontrollen bygger på ansvarsfördelningar och arbetsfördelningar genom bland annat styrelsens arbetsordning, instruktioner för styrelsens utskott och den verkställande direktören och instruktioner för den fastställda finansiella rapporteringen samt Cinclus Pharmas uppförandekod och övriga policyer.

En finanspolicy har antagits av styrelsen som anger ramarna för hur finansiella risker skall hanteras samt ansvarsfördelning mellan styrelse, verkställande direktör och finanschef. Cinclus Pharma har också en ekonomihandbok vars syfte är att sätta riktlinjer och regler för hur den ekonomiska kontrollen och rapporteringen skall gå till och efterlevas inom Cinclus Pharma. Efterlevnaden av dessa styrande dokument och policyer följs upp minst årligen av ledningen och rapporteras till revisionsutskott och styrelse.

### Riskbedömning

Cinclus Pharmas riskbedömning syftar till att identifiera och utvärdera risker för väsentliga fel i koncernövergripande risker och koncernens finansiella rapportering. Riskbedömningen ligger bland annat till grund för arbetet med att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och hur riskerna i

rapporteringen ska hanteras genom olika kontrollstrukturer. Koncernledningen gör en riskbedömning baserat på sannolikhet, vilken påverkan samt konsekvenser olika risker har på Bolaget och dess verksamhet. Denna bedömning görs minst årligen och rapporteras till revisionsutskott och styrelse. Finanschefen är ansvarig för riskbedömningen i den finansiella rapporteringen och arbetet för att säkerställa tillförlitligheten i denna. Vd är övergripande ansvarig för den totala riskbedömningen och arbetet för att säkerställa tillförlitligheten i denna.

### Kontrollaktiviteter

Till varje identifierad risk på koncernövergripande nivå och avseende koncernens finansiella rapportering ska kontroller kopplas till dess att risken anses eliminerad alternativt reducerad till en acceptabel nivå. Framtagna åtgärder respektive dokumenterade processkartor och risk-/kontroll-matriser är delmoment i hur kontrollaktiviteter hanteras inom koncernen.

### Information och kommunikation

Relevant information ska kommuniceras på rätt sätt, till rätt mottagare och vid rätt tidpunkt. Att kommunicera betydelsefull information, både uppåt och nedåt i en organisation och till externa parter är en viktig del av god intern kontroll. Koncernledningens möten används som ett forum för kommunikation och informationsspridning kopplat till riskhantering för koncernen. Det åligger även koncernens ledningsgrupp att säkerställa att de processansvariga kopplade till den finansiella rapporteringen har tillräcklig kunskap om de väsentliga riskerna samt relaterade kontrollaktiviteter i den specifika processen.

Riktlinjerna för den interna och externa kommunikationen beskrivs i Cinclus Pharmas informationspolicy. Ytterst handlar detta om att säkerställa att informationsskyldighet enligt lagar och regler efterlevs och att investerare får rätt information i tid. Styrelsen och dess revisionsutskott erhåller regelbundet finansiella rapporter avseende koncernens ställning och resultatutveckling. Rutinerna för den externa informationsgivningen syftar till att förse marknaden med

relevant, tillförlitlig och korrekt information om Bolagets utveckling och finansiella ställning. I Bolagets riktlinjer ingår hur sådan kommunikation bör ske, vem som är behörig att ge viss typ av information och rutiner avseende förandet av insiderförteckning.

### Styrning och uppföljning

Koncernledningen ska kontinuerligt utvärdera att den koncernövergripande riskutvärderingen och hanteringen samt de specifika kontrollaktiviteter som utförs i respektive väsentlig process kopplade till den finansiella rapporteringen är relevanta för att hantera de väsentliga riskerna Cinclus Pharma står inför. Kontrollaktiviteter ska dokumenteras så att utförandet är spårbart. Uppföljning för att säkerställa effektiviteten i den interna kontrollen görs även av revisionsutskottet och styrelsen.

Systemet för koncernövergripande riskhantering och finansiell rapportering ska följas upp kontinuerligt och syftar till att säkerställa att systemet upprätthålls, att förändringar sker vid behov och att utvärdera förändringar i arbetssätt. Revisionsutskottet ska även granska att internkontrollen följt uppsatta rutiner och policyer, och avrapportera till styrelsen minst en gång per år. Bolagets finanschef är ansvarig för att löpande tillse att den interna kontrollen upprätthålls i enlighet med vad styrelsen har beslutat. Ytterst ansvarig är vd.

## Revision

### Revisor och revision

Bolaget är, i egenskap av publikt aktiebolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionsredovisning kräver. Bolagets revisorer väljs enligt aktiebolagslagen av årsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag har således sitt uppdrag från och rapporterar till årsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller någon ledande befattningshavare. Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper

samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Bolagets styrelse träffar revisorn utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen minst en gång per år. Enligt Bolagets bolagsordning ska årsstämman utse lägst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Bolagets nuvarande revisorer är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) med auktoriserade revisor Lars Kylberg Lars Kylberg ses som oberoende till bolaget och till större aktieägare.

### Intern revision

Cinclus Pharma har hittills inte funnit anledning att inom det finansiella området inrätta en särskild internrevisionsfunktion, eftersom bolagets är förhållandevis litet och det ständigt pågående arbetet med den interna kontrollen har medfört att medvetenheten kring den interna kontrollen i koncernen är hög. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion kommer prövas i takt med att Bolaget växer.

# Styrelse



## Lennart Hansson

Styrelseordförande

**Född:** 1956

**Nationalitet:** Svensk

**Engagerad sedan:** Styrelseledamot sedan 2014, styrelseordförande sedan 2020 och medgrundare

**Utbildning:** Ph.D. i Genetik från Umeå universitet.

**Styrelseutskott:** Ledamot i ersättningsutskottet

**Erfarenhet:** Tidigare investeringsansvarig på Industrifondens Life Science enhet. Han har mer än 35 års erfarenhet från läkemedels- och biotekindustrin i ledande befattningar hos KabiGen AB, Symbicom AB, AstraZeneca AB, Karolinska Development AB och BioVitrum AB och som vd för Arexis AB. Har haft styrelseuppdrag i mer än 25 nordiska biotech- och Medtech-bolag.

**Övriga:** Styrelseordförande i Sixera Pharma AB, QureTech Bio AB, och Ignitus AB.

**Oberoende/Beroende i förhållande till bolaget/större aktieägare:** Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

**Innehav i Cinclus Pharma:** Stamaktier: 1 084 771 ( eget innehav och via närstående).



## Kjell Andersson

Styrelseledamot

**Född:** 1957

**Nationalitet:** Svensk

**Engagerad sedan:** Styrelseledamot från 2026

**Utbildning:** Ph.D. i farmakologi från Lunds universitet.

**Erfarenhet:** 30 års erfarenhet från Astra/AstraZeneca. Preklinisk projektledare för Losec och Nexium. Discovery-projektledare på PCAB-programmet som tog linaprazan genom de kliniska fas II-studierna. Vd i Cinclus Pharma Holding AB mellan 2014-2021.

**Övriga:** Vetenskaplig chef och grundare av Cinclus Pharma. Styrelseledamot i OBX Invest AB. Vd i Cinclus Pharma AG.

**Oberoende/Beroende i förhållande till bolaget/större aktieägare:** Beroende i förhållande till bolaget och dess ledning. Oberoende till större aktieägare.

**Innehav i Cinclus Pharma:** Stamaktier: 1 908 000 (via närstående).



## Torbjörn Koivisto

Styrelseledamot

**Född:** 1969

**Nationalitet:** Svensk

**Engagerad sedan:** Styrelseledamot sedan 2017

**Utbildning:** Juristexamen från Uppsala universitet.

**Styrelseutskott:** Ordförande i ersättningsutskottet.

**Erfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet som affärsjurist, fokuserad på rådgivning till klienter inom life science-branschen i frågor om affärs- och bolagsrätt. Tidigare arbetslivserfarenhet inkluderar advokatbyråerna Mannheimer Swartling, Lindahl och Bird & Bird. Sedan 2006 arbetande för sitt eget företag IARU.

**Övriga:** Styrelseledamot i IARU Institutet för Affärsjuridisk Rådgivning i Uppsala AB. Styrelseordförande i Servacq AB.

**Oberoende/Beroende i förhållande till bolaget/större aktieägare:** Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

**Innehav i Cinclus Pharma:** Stamaktier: 94 435 (via närstående).



## Helena Levander

Styrelseledamot

**Född:** 1957

**Nationalitet:** Svensk

**Engagerad sedan:** Styrelseledamot sedan 2021

**Utbildning:** Masterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

**Styrelseutskott:** Ordförande i revisionsutskottet.

**Erfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet inom kapitalförvaltning och aktiemarknader från SEB, Nordea, Odin Funds och Neonet Securities. Entreprenörserfarenhet från att bygga och driva Nordic Investor Services, en rådgivande konsult inom global bolagsstyrning, sedan 2002. Tidigare bl. a. styrelseledamot och ordförande i Medivir AB samt styrelseledamot i Recipharm AB.

**Övriga:** Styrelseordförande i Factoringgruppen AB och styrelseledamot i Stendörren Fastigheter AB (publ) samt Occlutech AG.

**Oberoende/Beroende i förhållande till bolaget/större aktieägare:** Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

**Innehav i Cinclus Pharma:** Stamaktier: 50 270 ( eget innehav och via närstående).

# Styrelse



## Nina Rawal

Styrelseledamot

Född: 1979

Nationalitet: Svensk

Engagerad sedan: Styrelseledamot sedan 2022

**Utbildning:** Ph.D. i molekylär neurobiologi och magisterexamen i biomedicin. Båda från Karolinska Institutet.

**Styrelseutskott:** Ledamot i revisionsutskottet

**Erfarenhet:** Tidigare partner och co-head på Trill Impact Ventures. Tidigare erfarenhet inkluderar rollerna som Head of life science på Industrifonden, Vice President, Strategy and Ventures på Gambro och managementkonsult på Boston Consulting Group i Stockholm och New York.

**Övriga:** Styrelseledamot i Emerging Health Ventures I AB och sitter i styrelsen för Stockholms Sjukhem.

**Oberoende/Beroende i förhållande till bolaget/större aktieägare:** Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

**Innehav i Cinclus Pharma:** –



## Wenche Rolfsen

Styrelseledamot

Född: 1952

Nationalitet: Svensk

Engagerad sedan: Styrelseledamot sedan 2016

**Utbildning:** Apotekare, Ph.D i farmakologi, adjungerad professor vid Uppsala universitet.

**Styrelseutskott:** Ledamot i revisionsutskottet

**Erfarenhet:** Tidigare chef för farmakologi vid Pharmacia & Upjohn, vice VD tidiga kliniska prövningar Quintiles Europe, vd Scandinavian Quintiles organisation. Styrelseordförande i Aprea Therapeutics AB, Denator AB och Aprea Personal AB. Styrelseledamot i Swedish Match AB, SOBI AB, Recipharm AB, Smartfish AB, Moberg Pharma AB, TFS Trial Form Support International AB, Apotek Produktion & Laboratorier AB samt Stiftelsen Industrifonden. Styrelseordförande i Bionor Pharma AS, BioArctic AB och Index Pharmaceutical Holding AB.

**Övriga:** Vd och styrelseledamot i Rolfsen Consulting AB. Partner i Serendipity Partners.

**Oberoende/Beroende i förhållande till bolaget/större aktieägare:** Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

**Innehav i Cinclus Pharma:** Stamaktier: 23 290 (eget innehav).



## Anders Öhberg

Styrelseledamot

Född: 1980

Nationalitet: Svensk

Engagerad sedan: Styrelseledamot sedan 2016

**Utbildning:** Magisterexamen i medicinsk vetenskap och klinisk läkemedelsutveckling från Uppsala universitet.

**Erfarenhet:** Mer än 15 års erfarenhet från läkemedelsutveckling och medicinska frågor inom läkemedelsindustrin. Han har haft ett brett spektrum av befattningar inom klinisk utveckling, läkemedelsövervakning, kvalitetssäkring och medicinska frågor på Pfizer, Ipsen, Shire och Novartis. Currently Medical Director for Northern Europe at PTC Therapeutics.

**Övriga:** Medical Director International på BridgeBio Pharma och styrelseledamot i Fovea AB.

**Oberoende/Beroende i förhållande till bolaget/större aktieägare:** Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

**Innehav i Cinclus Pharma:** 24 083 (eget innehav).

# Ledning



## Christer Ahlberg

Verkställande direktör och koncernchef

**Född:** 1971

**Nationalitet:** Svensk

**Engagerad sedan:** Vd och koncernchef sedan 2021 och anställd sedan 2021

**Utbildning:** Civilekonom, Kandidatexamen i företagsekonomi från Örebro universitet.

**Erfarenhet:** Tidigare erfarenhet inom läkemedelsindustrin inkluderar vd på Sedana Medical Group (2017-2021) och vd på Unimedica Group (2010-2016), vd på Eisai AB (2005-2010) och ytterligare drygt 10 års erfarenhet av ledande befattningar inom försäljning och marknadsföring på AstraZeneca (inklusive lansering av Nexium), Meda och Wyeth.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i FrostPharma AB och FrostPharma Holding AB. Vice vd och styrelsesuppleant i Waxholm by the sea AB.

**Innehav i Cinclus Pharma:** Stamaktier: 133,400 (eget innehav), Aktierätter (PSP2024): min 11 600 max 133 400, ESOP 24/27: 200,000, KPO: 22/25: 700 (konv. villkor 1:80), KPO: 24/27: 7,391.



## Magnus Christensen

Finanschef

**Född:** 1974

**Nationalitet:** Svensk

**Engagerad sedan:** Finanschef från 2026

**Utbildning:** Civilekonomexamen i företagsekonomi från University of East Anglia, England

**Erfarenhet:** Över 25 års erfarenhet inom ekonomi och finans. CFO på Medivir 2019- mars 2026, Tf vd på Medivir maj 2021-januari 2022. Tidigare ledande befattningar på bl.a. O'Learys Trademark AB, ICA Sverige AB, Scan AB och SkiStar AB.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i MC Consulting AB.

**Innehav i Cinclus Pharma:** Stamaktier 6 500 (eget innehav).



## Kajsa Larsson

Medicinsk chef

**Född:** 1966

**Nationalitet:** Svensk

**Engagerad sedan:** Medicinsk chef sedan 2022 och anställd sedan 2022

**Utbildning:** MD och Ph.D i medicinsk vetenskap från Karolinska Institutet.

**Erfarenhet:** Disputerad dubbelspecialist i internmedicin och hematologi/hematoonkologi med mer än 15 års klinisk erfarenhet. Från 2009 heltid inom läkemedelsindustrin, med varierande ansvarsområden inom medicinska avdelningen och inom forskning / klinisk utveckling på nationell, regional och global nivå i Genzyme, Roche, Alexion, Alnylam och Oncopeptides.

**Innehav i Cinclus Pharma:** Stamaktier: 3 225 (eget innehav), Aktierätter (PSP2024): min 3 325 max 16 625, KPO: 22/25: 700 (konv. villkor 1:80), KPO: 24/27: 7,391, TO 21/24: 1 450 (konv. villkor 1:80).



## Margit Mahlapuu

FoU chef

**Född:** 1972

**Nationalitet:** Estnisk

**Engagerad sedan:** Exekutiv FoU chef sedan 2024 och konsult sedan 2024

**Utbildning:** PhD, Professor i molekylär genetik.

**Erfarenhet:** Senior chef med 20+ års erfarenhet av forskning och utveckling av nya läkemedel ledandes tvärfunktionella team. Har haft ledande roller i börsnoterade bioläkemedelsföretag och privatägda bioteknikföretag. Har hanterat FoU-portföljer över olika terapeutiska områden med tonvikt på klinisk utveckling och produktutveckling, regulatoriska frågor och samarbeten med olika leverantörer.

**Övriga:** Professor i molekylär genetik, Göteborgs universitet, styrelseledamot i Sixera Pharma.

**Innehav i Cinclus Pharma:** –

# Ledning



## Patrik Norgren

Interim finanschef t.o.m 23 mars, 2026

**Född:** 1963

**Nationalitet:** Svensk

**Engagerad sedan:** Interim finanschef sedan 2025

**Utbildning:** Civilekonomexamen i företagsekonomi från Luleå Tekniska Universitet.

**Erfarenhet:** Mer än 20 års erfarenhet av att arbeta som tillförordnad finanschef i ett flertal svenska bolag.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Two Tribes AB och Marbella Consulting AB. Styrelsesuppleant i Three Tribes AB.

**Innehav i Cinclus Pharma:** -



## Peter Wallich

Kommersiell chef

**Född:** 1961

**Nationalitet:** Svensk och australiensisk

**Engagerad sedan:** Kommersiell chef sedan 2022 och konsult sedan 2022

**Utbildning:** BSc, biokemi, molekylärbiologi, mikrobiologi från Sydney University och Magister i marknadsföring och företagsekonomi från University of NSW.

**Erfarenhet:** Lång erfarenhet från läkemedelsindustrin. Tidigare Head of Digital Transformation på Novartis och assisterande Global Brand Director of Diabetes på Novartis. Flera ledande befattningar inom AstraZeneca såsom VP Nexium, Global Marketing and Development, Global Product Director och Marketing Director Gastroenterology for Nexium och Losec.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i PCW Consulting AB. Styrelsesuppleant i Wallich Composite AB och Wallich Holding AB.

**Innehav i Cinclus Pharma:** -



## Jesper Wiklund

Affärsutvecklingschef

**Född:** 1969

**Nationalitet:** Svensk

**Engagerad sedan:** Chef för affärsutveckling sedan 2023 och konsult sedan 2023

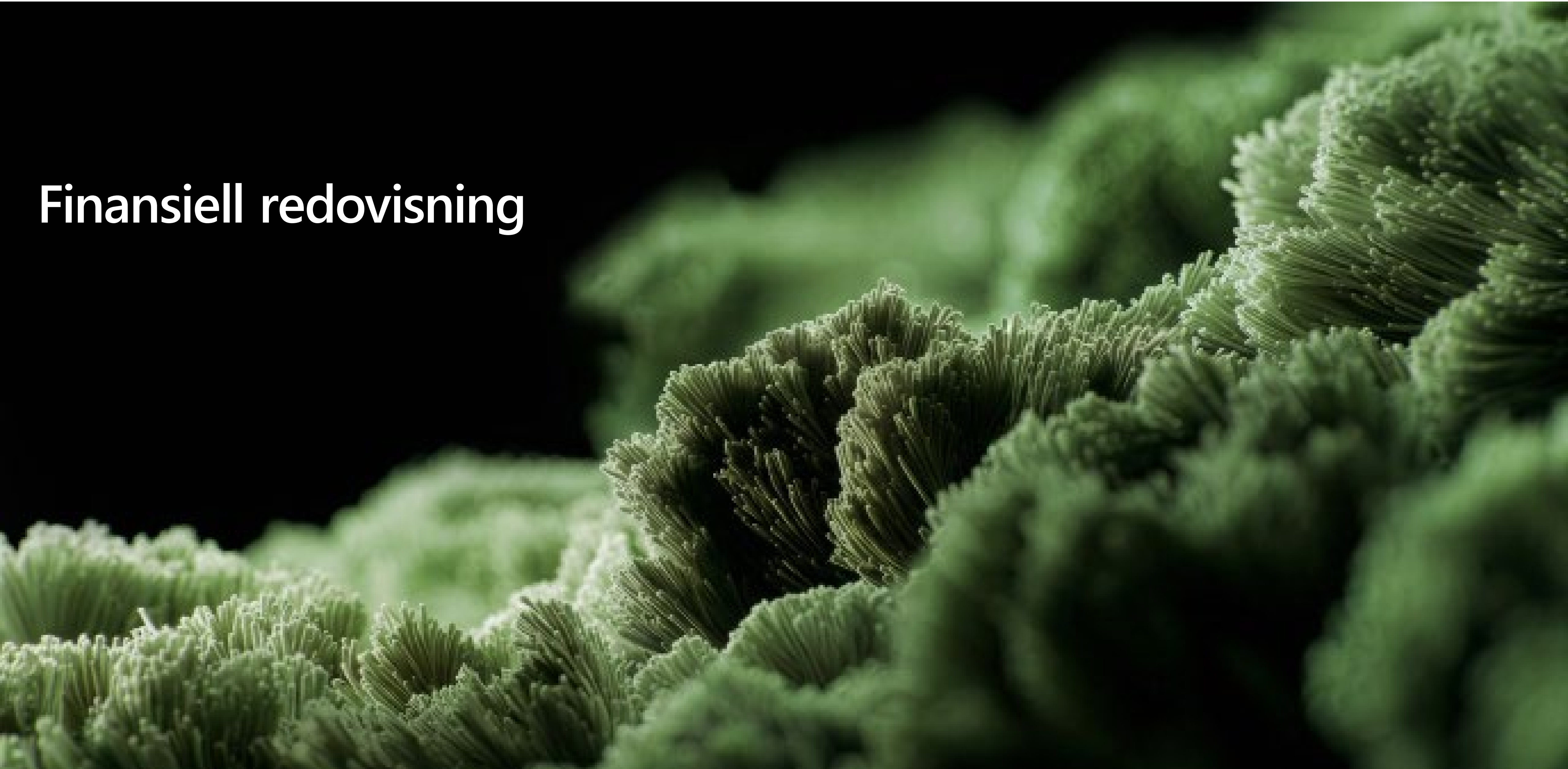
**Utbildning:** Kandidatexamen i biologi från St Mary's College, Kalifornien. MBA från Harvard Business School.

**Erfarenhet:** 30 års erfarenhet av biofarmaindustrin. Jesper har varit chef för affärs- och företagsutveckling på både Evotec och SOBI. Vd för Biopharmabolagen Index Pharmaceuticals och Klaria Pharma. Jesper arbetade också som Private Equity-investerare där han var Managing Director, Europe på New York-baserade Life Science-inriktade investeringsfonden Oberland Capital.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Math Colors AB. Vd och styrelseledamot i W B C Europe AB. Styrelseledamot i WBC Europe GmbH.

**Innehav i Cinclus Pharma:** Stamaktier: 54 490 (via närstående).

# Finansiell redovisning



## Koncernens rapport över resultat

(TSEK)	Not	2025	2024
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	4, 25	57 470	4 580
<b>Rörelsens kostnader</b>	5, 9		
Administrationskostnader	6, 7	-57 248	-36 854
Forsknings- och utvecklingskostnader	7	-198 402	-136 657
Övriga rörelseintäkter	10	4 191	2 780
Övriga rörelsekostnader	11	-5 570	-3 487
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-199 558</b>	<b>-169 639</b>
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	12	29 705	30 471
Finansiella kostnader	13	-13 857	-28 113
<b>Finansnetto</b>		<b>15 847</b>	<b>2 359</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-183 710</b>	<b>-167 281</b>
Inkomstskatt	14	-262	-750
<b>Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>-183 972</b>	<b>-168 031</b>
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare i SEK *	15		
Före utspädning		-3,95	-4,54
Efter utspädning		-3,95	-4,54

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

## Koncernens rapport över totalresultat

(TSEK)	Not	2025	2024
<b>Årets resultat</b>		<b>-183 972</b>	<b>-168 031</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		-5 136	2 664
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-5 136</b>	<b>2 664</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-189 108</b>	<b>-165 367</b>
<b>Summa totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>-189 108</b>	<b>-165 367</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

(TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	16	1 046	44
<b>Nyttjanderättstillgångar</b>			
	9	8 360	500
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar	17, 18	296	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>9 703</b>	<b>546</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		16 062	–
Övriga kortfristiga fordringar	20	4 992	1 942
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	28 546	31 808
Likvida medel	18, 22	487 254	566 716
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>536 854</b>	<b>600 467</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>546 556</b>	<b>601 013</b>

(TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	24		
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
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>369 391</b>	<b>555 330</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskulder	9	4 787	190
Långfristiga avtalsskulder	25	35 587	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>40 373</b>	<b>190</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	18, 19	48 464	18 928
Leasingskulder	9	3 111	109
Skatteskulder	14	207	7 449
Övriga skulder	18	9 656	2 107
Kortfristiga avtalsskulder	25	54 527	–
Upplupna kostnader	26	20 827	16 899
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>136 792</b>	<b>45 493</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>546 556</b>	<b>601 013</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

(TSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2025</b>		920	1 297 740	28 667	-771 997	555 330
Årets resultat		-	-	-	-183 972	-183 972
Övrigt totalresultat		-	-	-5 136	-	-5 136
<b>Årets totalresultat</b>		-	-	<b>-5 136</b>	<b>-183 972</b>	<b>-189 108</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						
Aktierelaterade ersättningar		-	-	-	3 170	3 170
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>		-	-	-	<b>3 170</b>	<b>3 170</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2025</b>	8, 24	<b>920</b>	<b>1 297 740</b>	<b>23 530</b>	<b>-952 800</b>	<b>369 391</b>

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

(TSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2024</b>		509	503 524	26 004	-606 837	-76 800
Årets resultat		-	-	-	-168 031	-168 031
Övrigt totalresultat		-	-	2 664	-	2 664
<b>Årets totalresultat</b>		-	-	<b>2 664</b>	<b>-168 031</b>	<b>-165 367</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						
Nyemission		347	714 653	-	-	715 000
Emissionskostnader		-	-58 424	-	-	-58 424
Kvittningsemission		64	137 988	-	-	138 051
Aktierelaterade ersättningar		-	-	-	2 870	2 870
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>		<b>411</b>	<b>794 216</b>	<b>-</b>	<b>2 870</b>	<b>797 497</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2024</b>	8, 24	<b>920</b>	<b>1 297 740</b>	<b>28 667</b>	<b>-771 997</b>	<b>555 330</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

(TSEK)	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-199 558	-169 639
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>	22		
Avskrivningar		2 379	1 338
Valutakursdifferenser		-68	-251
Aktierelaterad ersättning		3 170	2 870
Erhållen ränta		12 216	11 271
Erlagd ränta		-449	-349
Betald inkomstskatt		-7 279	-7 437
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-189 591</b>	<b>-162 195</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		-16 047	-27 512
Ökning (+) Minskning (-) av leverantörsskulder		29 536	2 480
Ökning (+) Minskning (-) av avtalsskulder		90 114	-
Ökning (+) Minskning (-) av övriga rörelseskulder		11 340	8 860
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-74 647</b>	<b>-178 367</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 134	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-295	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 429</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		-	715 000
Emissionskostnader		-	-58 424
Amortering leasingkulder		-1 760	-1 376
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 760</b>	<b>655 200</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-77 836</b>	<b>476 833</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>566 716</b>	<b>87 972</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel		-1 627	1 911
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	22	<b>487 254</b>	<b>566 716</b>

# Noter – Koncernen

## NOT 1 Allmän information

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderbolaget Cinclus Pharma Holding AB (publ) ("moderbolaget"), organisationsnummer 559136–8765 och dess dotterbolag (sammantaget "koncernen"). Koncernens huvudsakliga verksamhet är att bedriva utveckling av läkemedel.

Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Kungsbron 1, 111 22 Stockholm, Sverige.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (TSEK).

Styrelsen har den 16 april 2026 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma 21 maj 2026.

## NOT 2 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de fastställts av Europeiska unionen (EU). Därtill följer koncernredovisningen rekommendationen från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder

som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent av koncernens bolag.

### Nya och ändrade standarder som tillämpats av koncernen

Inga andra nya eller ändrade standarder som tillämpats av koncernen har haft någon väsentlig effekt på årsredovisningen 2025.

### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, och införa 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 definierade resultatmått.

Ledningen 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 investeringsverksamheten respektive finansieringsverksamheten. Koncernen avser att vid varje rapporttillfälle, presentera en uppdatering avseende transitionen mot IFRS18.

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.

### Rörelsesegment

Den högste verkställande beslutsfattaren i Cinclus Pharma är den verkställande direktören (Vd), då det är Vd som är ansvarig för att fördela resurser och utvärdera resultat. Bedömningen av koncernens rörelsesegment baseras på den finansiella information som rapporteras till Vd. Den finansiella information som rapporteras till Vd, som underlag för fördelning av resurser och bedömning av koncernens resultat, avser koncernen som helhet. Då Vd följer upp verksamheten som en enhet utgörs hela verksamheten av ett enda rörelse-segment.

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster- och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat. Valutakursvinster och förluster

som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader.

### Värderingsgrunder och klassificering

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med anskaffningsvärdemetoden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde. Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### Intäkter – Nettoomsättning

Koncernens intäkter utgörs av intäkter från licensavtal där intäktströmmarna främst kommer från milstolpsersättningar samt ersättning för utvecklingstjänster.

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 tillhandahålls.

Intäkten för uppnådda milstolpar, redovisas då prestationsåtaganden är uppfyllda och det anses mycket sannolikt att det inte kommer att ske någon betydande återföring av 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.

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 licens och utvecklingstjänster, fördelas transaktionspriset till prestationsåtagandena baserat på fristående försäljningspris för varje prestationsåtagande. Det är 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.

### Ersättningar till anställda Pensioner

Koncernens pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer.

### Inkomstskatt Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

### Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

### Leasingavtal

Koncernens leasingavtal avser i allt väsentligt en kontorslokal. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättstillgångar och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen.

### Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över den kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulder inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter
  - variabla leasingavgifter som beror på ett index
- Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, används leasetagarens marginella låneränta.

### Korttidsleasing samt leasingavtal med lågt värde

Leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Korttidsleasingavtal är avtal med en leasingperiod på 12 månader eller mindre. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentligt parkeringsplatser.

### Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga eller säga upp avtal finns inkluderade i koncernens leasingavtal gällande kontor. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

### Forskning och utveckling

Alla utgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av Cinclus Pharma, redovisas som immateriella tillgångar när nedan kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten eller processen så att den kan användas.

- Cinclus Pharmas avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den.
- Det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten.
- Det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar.
- Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga.
- De utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som kostnadsförts i tidigare perioder redovisas inte som en tillgång i efterföljande period.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar innefattar inventarier. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- Inventarier – 5 år
- Datorer – 3 år

### Finansiella tillgångar och skulder Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar utgörs av långfristiga fordringar, övriga kortfristiga fordringar och likvida medel vilka alla klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade metoden avseende beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt. Likvida medel, upplupna intäkter samt del av koncernens övriga kortfristiga tillgångar som utgör finansiella instrument är även inom tillämpningsområdet för nedskrivningar. Den nedskrivning som skulle komma i fråga har dock bedömts vara oväsentlig.

### Klassificering och värdering av finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. 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.

### Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

### Klassificering som eget kapital eller skuld

Vid emission av ett finansiellt instrument bedömer bolaget om instrumentet i sin helhet, eller till del, är ett egetkapitalinstrument, eller en finansiell skuld. Ett finansiellt instrument är ett egetkapitalinstrument i följande fall:

- Det inte innefattar någon avtalsenlig förpliktelse att erlagga kontanter eller annan finansiell tillgång, eller byta en finansiell tillgång eller finansiell skuld under vad som kan bli oförmånliga villkor för bolaget.
- Instrumentet kommer att eller kan komma att regleras med bolagets egna aktier såvida det inte är ett derivat och därmed inte medför att bolaget måste erlagga ett variabelt antal aktier.
- Det är ett derivat som endast kommer att regleras genom att bolaget byter ett fastställt kontantbelopp eller finansiell tillgång mot ett fastställt antal av bolagets aktier.

### Eget kapital

Stamaktier, C-aktier, övrigt tillskjutet kapital och balanserat resultat klassificeras som eget kapital. Finansiella instrument som bedöms uppfylla kriterierna för klassificering som eget kapital redovisas som eget kapital även om det finansiella instrumentet juridiskt är utformat som en skuld. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas netto efter skatt i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter klassificeras som reserver i eget kapital.

### Teckningsoptioner

Koncernen har utfärdat teckningsoptioner som överlåtits till verkligt värde, och redovisas som aktierelaterad ersättning. Erhållna premier för utfärdade optioner att förvärva aktier i bolag inom koncernen redovisas som ett tillskott till eget kapital, baserat på optionspremien, vid datumet då optionen överlåtits till motparten.

### Aktierelaterad ersättning

Koncernen har aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier och där bolaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens egetkapitalinstrument (optioner/aktierätter). Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner/aktierätter kostnadsförs.

Det totala belopp som ska kostnadsföras baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna/aktierätterna.

Vid varje rapportperiods slut omprövar koncernen sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade baserat på tjänstgöringsvillkoren och aktiekursen utveckling. Den eventuella avvikelsen mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

När optionerna/aktierätterna utnyttjas, emitterar bolaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital.

De sociala avgifter som uppkommer på tilldelningen av optionsprogram och aktierätter redovisas på samma sätt som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning. Kostnader för sociala avgifter redovisas över tiden tjänsten utförs. Det verkliga värdet för skulden omvärderas per varje rapportperiods slut.

### Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet stamaktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning

justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier.

I den mån utspädningen skulle medföra att vinsten per aktie efter utspädning blir högre än vinsten per aktie innan utspädning, eller förlusten per aktie blir lägre än förlusten per aktie innan utspädning, justeras resultatet ej för denna.

### Kassaflöde

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar, fördelat på den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten. Kassaflöden från in- och utbetalningar redovisas brutto, undantaget sådana transaktioner som utgörs av in- och utbetalningar av stora belopp som avser poster som omsätts snabbt och har kort löptid.

## NOT 3 Bedömningar och uppskattningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden vilka påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

### Intäkter från licensavtal

Koncernen erhåller intäkter från licensavtal, såsom milstolpsersättningar och ersättning för utvecklingstjänster. Milstolpsersättning avser erhållna delbetalningar från licenspartners som styrs av uppfyllandet av en specifik del av ett licensavtal. Intäkter av denna typ redovisas då prestationsåtagandet är uppfyllt, antingen vid viss tidpunkt eller baserat på färdigställandegraden vad gäller uppfyllandet av ett sådant prestationsåtagande.

Cinclus har prestationsåtaganden som innebär att intäkter redovisas i takt med att vissa kliniska studier genomförs. Då det inte i förväg är möjligt att veta exakt i vilken takt studierna genomförs så har dessa tidpunkter uppskattats. En ändrad uppskattning skulle kunna leda till att det bedömda förloppet mot ett fullständigt uppfyllande av prestationsåtagandena ändras, vilket kan innebära en justering av intäkterna. En genomgång görs kvartalsvis för att säkerställa att intäkterna baseras på det mest sannolika förloppet avseende uppfyllande av prestationsåtagandena.

### Tidpunkt för aktivering av egenupparbetade immateriella tillgångar rörande utvecklingsprojekt

Risken i pågående utvecklingsprojekt är sammantaget hög. Risken består bland annat av säkerhets- och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande. Allt utvecklingsarbete anses därför vara forskning, eftersom arbetet inte möter de kriterier som listas i redovisningsprinciperna för att kunna aktivera utvecklingskostnader. Per 31 december 2025 och i jämförelseperioderna har således inga utvecklingsutgifter redovisats som immateriella tillgångar i balansräkningen.

Koncernen kommer att aktivera utgifter för utveckling av läkemedel i den omfattning de bedöms uppfylla kriterierna för aktivering enligt IAS 38 p. 57. Då bolagets utgifter för utveckling av läkemedel ännu inte bedöms uppfylla kriterierna för aktivering har därmed -198 492 (-136 657) TSEK kostnadsförts. Aktivering av utgifter för utveckling av läkemedel sker i ett sent skede av fas III, alternativt i samband med påbörjande av registreringsarbetet, beroende på när och om kriterierna bedöms uppfylla. Anledningen till detta är att det dessförinnan är alltför osäkert huruvida utgifterna kommer generera framtida ekonomiska fördelar samt att finansieringen av tillgångens färdigställande inte är säkerställd.

### Underskottsavdrag

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Eftersom koncernen inte

redovisar positivt resultat har ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag ännu redovisats, förutom i den mån de bedöms kunna kvittas mot uppskjutna skatteskulder. Se även not 14 Inkomstskatt på årets resultat.

### Fortlevnadsprincipen

Cinclus Pharma är ett forsknings- och utvecklingsbolag och har inte några godkända produkter på marknaden. Då bolaget har kostnader som vida överstiger de låga royaltyintäkter som erhålls från utlicensiering av dess produktkandidat till dess kinesiska partner föreligger osäkerhet om den fortsatta driften. Styrelsen och verkställande direktören bedömer fortlöpande koncernens likviditet och ställning, både på kort och lång sikt.

Bolaget bedömer per 31 december 2025 att nuvarande rörelsekapital räcker till augusti 2027. Årsredovisningen har upprättats med antagandet om att bolaget har förmåga att fortsätta driften under kommande 12 månaders period. Cinclus Pharma kommer att vara fortsatt beroende av finansiering från externa parter inklusive nuvarande aktieägare för att kunna fortsätta utvecklingen av linaprazan glurate i bl. a. en andra fas III-studie.

## NOT 4 Geografisk information – nettoomsättning och anläggningstillgångar

I tabellen nedan redovisas dels intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var kunder är lokaliserade, dels intäkter från externa kunder fördelade på intäktsslag. Samtliga intäkter avser utvecklings- och licenstjänster hänförliga till utvecklingsrelaterade och regulatoriska milstolpar för linaprazan glurate.

Nettoomsättning per geografisk marknad (TSEK)	2025	2024
Kina	4 613	4 580
Tjeckien	52 858	–
<b>Totalt</b>	<b>57 470</b>	<b>4 580</b>

Nettoomsättning per intäktsslag (TSEK)	2025	2024
Licens	56 421	4 580
Utvecklingstjänster	1 050	–
<b>Totalt</b>	<b>57 470</b>	<b>4 580</b>

### Anläggningstillgångar fördelade per land

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

(TSEK)	2025	2024
Sverige	9 407	544
<b>Totalt</b>	<b>9 407</b>	<b>544</b>

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

### Tillgångar och skulder hänförliga till avtal med kunder

Koncernen redovisar följande tillgångar och skulder hänförliga till avtal med kunder:

(TSEK)	2025	2024
Upplupna intäkter hänförliga till licensavtal	–	4 580
Kortfristiga avtalsskulder hänförliga till licensavtal	54 527	–
Långfristiga avtalsskulder hänförliga till licensavtal	35 587	–
<b>Totalt</b>	<b>90 114</b>	<b>4 580</b>

## NOT 5 Rörelsekostnader per kostnadsslag

(TSEK)	2025	2024
Övriga externa kostnader	–210 431	–138 419
Personalkostnader	–42 840	–33 754
Avskrivningar	–2 379	–1 338
Övriga rörelsekostnader	–5 570	–3 487
<b>Totalt</b>	<b>–261 220</b>	<b>–176 999</b>

Totala utgifter för forskning och utveckling som har kostnadsförts under perioden uppgår till 198 402 (136 657) TSEK.

## NOT 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(TSEK)	2025	2024
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</b>		
Revisionsuppdrag	695	591
Annan revisionsverksamhet	–	10
Skatterådgivning	580	169
Övriga tjänster	338	2 456
<b>Totalt</b>	<b>1 613</b>	<b>3 226</b>

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

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

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

## NOT 7 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

### Anställda och ledande befattningshavare

	2025		2024	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Medelantal anställda				
Moderbolag				
Sverige	19	8	13	5
<b>Totalt</b>	<b>19</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>5</b>
<b>Totalt koncernen</b>	<b>19</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>5</b>
<b>Ledande befattningshavare vid årets utgång</b>				
Styrelsen	7	4	7	4
Vd och ledande befattningshavare	3	1	6	4

### Könsfördelning bland styrelse och ledande befattningshavare vid årets utgång

	2025		2024	
	Andel kvinnor	Andel män	Andel kvinnor	Andel män
Styrelsen	43%	57%	43%	57%
Övriga ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	67%	33%	32%	68%

<sup>1)</sup> Ledande befattningshavare inkluderar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

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

#### Löner och andra ersättningar

(TSEK)	2025	2024
<b>Moderbolag</b>		
Styrelse och ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	12 576	18 651
Övriga anställda	14 800	6 299
<b>Totalt</b>	<b>27 376</b>	<b>24 950</b>
<b>Dotterbolag</b>		
Styrelse och ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	–	1 230
Övriga anställda	–	–
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>1 230</b>
<b>Totalt koncern</b>	<b>27 376</b>	<b>26 179</b>

#### Aktierelaterade ersättningar

(TSEK)	2025	2024
<b>Moderbolag</b>		
Styrelse och ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	1 650	1 997
Övriga anställda	1 523	874
<b>Totalt</b>	<b>3 173</b>	<b>2 870</b>

#### Sociala kostnader och pensionskostnader

(TSEK)	2025	2024
<b>Moderbolag</b>		
Pensionskostnader till styrelse och ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	2 137	2 415
Pensionskostnader till övriga anställda	2 600	1 746
Sociala kostnader	5 545	3 925
<b>Totalt</b>	<b>10 282</b>	<b>8 086</b>

<sup>1)</sup> Ledande befattningshavare inkluderar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

## Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Räkenskapsår 2025

(TSEK)	Grundlön, styrelsearvode	Pensionskostnad	Rörlig ersättning	Konsultarvode	Aktierelaterad ersättning	Totalt
<b>Styrelseordförande</b>						
Lennart Hansson	426	–	–	–	–	426
<b>Styrelseledamöter</b>						
Wenche Rolfsen	227	–	–	–	–	227
Peter Unge	–	–	–	1 076	–	1 076
Torbjörn Koivisto	227	–	–	–	–	227
Anders Öhberg	206	–	–	–	–	206
Helena Levander	247	–	–	–	–	247
Nina Rawal	227	–	–	–	–	227
<b>Ledande befattningshavare</b>						
Christer Ahlberg (vd) <sup>2)</sup>	4 208	1 081	1 034	–	793	7 116
Övriga ledande befattningshavare (2 st) <sup>2)</sup>	4 917	1 057	399	–	1 417	7 790
varav dotterbolag	–	–	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>10 685</b>	<b>2 138</b>	<b>1 433</b>	<b>1 076</b>	<b>2 210</b>	<b>17 542</b>

Räkenskapsår 2024

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

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

### Ersättningar ledande befattningshavare

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

### Pensioner

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

### Rörlig ersättning

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

### Aktierelaterad ersättning

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

### Avgångsvederlag

Om uppsägningen av anställning sker av den verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 6 månader. Om uppsägningen av anställning sker av bolaget gäller en uppsägningstid om 12 månader. Verkställande direktören har inte rätt till särskilt avgångsvederlag men får lön under uppsägningstiden. Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader under vilken lön utgår. Till styrelseledamöterna utgår inget avgångsvederlag.

## NOT 8 Aktierelaterade ersättningar

Tabell över optionsprogram år 2025

Teckningsoptionsprogram	Antal optioner vid årets ingång	Antal tilldelade optioner under året	Antal förfallna optioner under året	Antal optioner vid årets slut <sup>1)</sup>	Antal aktier per option <sup>2)</sup>	Lösen-kurs (SEK) <sup>3)</sup>
Övriga ledande befattningshavare	2 900	–	–2 900	–	80	85
Övriga	600	–	–600	–	80	85
<b>2022/2025 serie 1</b>	<b>3 500</b>	<b>–</b>	<b>–3 500</b>	<b>–</b>	<b>80</b>	<b>85</b>
Övriga	27	–	–27	–	80	85
<b>2022/2025 serie 2</b>	<b>27</b>	<b>–</b>	<b>–27</b>	<b>–</b>	<b>80</b>	<b>85</b>
Övriga	900	–	–900	–	80	95
<b>2022/2025 serie 3</b>	<b>900</b>	<b>–</b>	<b>–900</b>	<b>–</b>	<b>80</b>	<b>95</b>
Totalt VD	–	–	–	–	80	
Totalt övriga ledande befattningshavare	2 900	–	–2 900	–	80	
Totalt övriga anställda	–	–	–	–	80	
Totalt övriga	1 527	–	–1 527	–	80	
<b>Totalt</b>	<b>4 427</b>	<b>–</b>	<b>–4 427</b>	<b>–</b>	<b>80</b>	

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande <sup>4)</sup>

0,00%

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

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande <sup>4)</sup>

0,76%

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

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande <sup>4)</sup>

0,11%

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

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande <sup>4)</sup>

0,62%

1) Varav inga teckningsoptioner/personaloptioner är inlösenbara.

2) Villkoren för konvertering av teckningsoptioner har ändrats från en aktier per tecknings-/personaloption till 80 aktier per tecknings-/personaloption i och med den uppdelning av aktier som beslutades vid extra bolagsstämma 29 maj 2023.

3) Lösenkurs är omräknad i enlighet med den uppdelning av aktier som beslutades vid extra bolagsstämma 29 maj 2023.

4) Utspädning i förhållande till totalt antal aktier vid utgången av räkenskapsåret exkluderat C-akter och övriga incitamentsprogram.

## Tabell över optionsprogram år 2024

Teckningsoptionsprogram	Antal tecknings-optioner vid		Antal tilldelade tecknings-		Antal optioner vid årets slut <sup>1)</sup>	Antal aktier per option <sup>2)</sup>	Lösen-kurs (SEK) <sup>3)</sup>
	årets ingång	optioner under året	Antal förfallna optioner under året	optioner under året			
VD	8 225	–	–	–8 225	0	80	75
Övriga	735	–	–	–735	0	80	75
<b>2021/2024 serie 1</b>	<b>8 960</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–8 960</b>	<b>–</b>	<b>80</b>	<b>75</b>
Övriga ledande befattningshavare	1 450	–	–	–1 450	0	80	75
Övriga anställda	600	–	–	–600	0	80	75
<b>2021/2024 serie 2</b>	<b>2 050</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–2 050</b>	<b>–</b>	<b>80</b>	<b>75</b>
Övriga ledande befattningshavare	2 900	–	–	–	2 900	80	85
Övriga	600	–	–	–	600	80	85
<b>2022/2025 serie 1</b>	<b>3 500</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 500</b>	<b>80</b>	<b>85</b>
Övriga	27	–	–	–	27	80	85
<b>2022/2025 serie 2</b>	<b>27</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>27</b>	<b>80</b>	<b>85</b>
Övriga	900	–	–	–	900	80	95
<b>2022/2025 serie 3</b>	<b>900</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>900</b>	<b>80</b>	<b>95</b>
Totalt VD	8 225	–	–	–8 225	–	80	
Totalt övriga ledande befattningshavare	4 350	–	–	–1 450	2 900	80	
Totalt övriga anställda	600	–	–	–600	–	80	
Totalt övriga	2 262	–	–	–	1 527	80	
<b>Totalt</b>	<b>15 437</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–10 275</b>	<b>4 427</b>	<b>80</b>	

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande

1,35%

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

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande

1,5%

<sup>1)</sup> Varav inga teckningsoptioner/personaloptioner är inlösenbara.

<sup>2)</sup> Villkoren för konvertering av teckningsoptioner har ändrats från en aktier per tecknings-/personaloption till 80 aktier per tecknings-/personaloption i och med den uppdelning av aktier som beslutades vid extra bolagsstämma 29 maj 2023.

<sup>3)</sup> Lösenkurs är omräknad i enlighet med den uppdelning av aktier som beslutades vid extra bolagsstämma 29 maj 2023.

### Teckningsoptionsprogram, allmänt

För alla teckningsoptionsprogram gäller fullständiga villkor, inklusive sedvanliga omräkningsvillkor som bland annat innebär att teckningskursen liksom antalet aktier som teckningsoption berättigar till teckning av kan komma att omräknas i vissa fall, t.ex. för det fall bolaget genomför ändringar i aktiekapitalet och/eller antalet aktier genom exempelvis emission av aktier eller andra värdepapper, sammanläggning eller uppdelning av aktier. Samtliga överlåtelser av teckningsoptioner till medarbetare (anställda och konsulter) i koncernen har skett till marknadsmässiga villkor. Innehavarna har betalat ett marknadsvärde för teckningsoptionerna som beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell av en extern värderingsman. Volatiliteten i beräkningen i värderingsmodellen har fastställts genom en jämförelse med liknande noterade bolag. Samma bolag (jämförelsegrupp) har använts i samtliga teckningsoptionsprogram. För full tilldelning måste medarbetarna vara anställda under 3 år. Total premie för teckningsoptionerna som erlagts av optionsinnehavarna för de utestående programmen uppgår till 3 790 880 SEK. En förutsättning för förvärvandet av teckningsoptioner inom ramen för samtliga program är att medarbetare gentemot Cinclus Pharma Holding AB (publ) bl.a. har åtagit sig att sälja tillbaka förvärvade men inte intjänade teckningsoptioner om medarbetarens anställning eller uppdrag i koncernen upphör före det att tre år gått från förvärvstidpunkten. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i samtliga utestående program kommer bolagets aktiekapital öka med cirka 6 729 SEK genom utgivande av 354 160 nya aktier i bolaget. Aktiepris på tilldelningsdagen för optionerna är i tabellerna för optionsprogram omräknade med hänsyn till den split (1:80) som ägde rum under andra kvartalet 2023.

#### Teckningsoptionsprogram 2021/2024, serie 1

På en extra bolagsstämma den 19 maj 2021 i Cinclus Pharma Holding AB (publ) beslutades att införa ett teckningsoptionsprogram, TO 2021/2024, serie 1 för VD och konsulter. Totalt emitterades 10 167 teckningsoptioner varav 8 960 teckningsoptioner tecknades vilka berättigar till teckning av totalt 716 800 aktier. Varje teckningsoption berättigar till teckning av 80 nya aktier i Cinclus Pharma Holding AB (publ) under perioden 1 april–30 juni 2024 till en teckningskurs om 75 kronor per aktie. Per balansdagen har 8 960 teckningsoptioner överlåtit till marknadsvärde till VD och konsulter, varmed resterande 1 207 teckningsoptioner har makulerats. Per 30 juni 2024 förföll 8 960 teckningsoptioner. I och med detta finns inga teckningsoptioner i detta program utestående per balansdagen. Övriga villkor för uträkning av optionspremien redovisas enligt nedan:

Riskfri ränta	0%
Volatilitet	40%
Löptid, år	3,0
Förväntad utdelning	0 SEK
Aktiepris på tilldelningsdagen av optionen	38 SEK
Verkligt värde för optionen	228 SEK

#### Teckningsoptionsprogram 2021/2024, serie 2

På årsstämman den 24 juni 2021 i Cinclus Pharma Holding AB (publ) bemyndigades styrelsen att genomföra ett nytt teckningsoptionsprogram för medarbetare (anställda och konsulter) i Cinclus Pharma Holding AB (publ). Bolaget emitterade under september 2021 därmed 2 050 teckningsoptioner berättigande till teckning av totalt 164 000 aktier. Varje teckningsoption berättigar till teckning av 80 nya aktier i Cinclus Pharma Holding AB (publ) under perioden 1 juli–30 september 2024 till en teckningskurs om 75 kronor per aktie. Per 30 september 2024 förföll 2 050 teckningsoptioner. I och med detta finns inga teckningsoptioner i detta program utestående per balansdagen.

Övriga villkor för uträkning av optionspremien redovisas enligt nedan:

Riskfri ränta	0%
Volatilitet	40%
Löptid, år	3,0
Förväntad utdelning	0 SEK
Aktiepris på tilldelningsdagen av optionen	38 SEK
Verkligt värde för optionen	234 SEK

#### Teckningsoptionsprogram 2022/2025, serie 1

På årsstämman den 24 juni 2021 i Cinclus Pharma Holding AB (publ) bemyndigades styrelsen att genomföra ett nytt teckningsoptionsprogram för medarbetare (anställda och konsulter) i Cinclus Pharma Holding AB (publ). Bolaget emitterade under februari 2022 därmed 3 500 teckningsoptioner berättigande till teckning av totalt 280 000 aktier. Varje teckningsoption berättigar till teckning av 80 nya aktier i Cinclus Pharma Holding AB (publ) under perioden 25 november 2024 – 25 februari 2025 till en teckningskurs om 85 kronor per aktie. Per balansdagen har 3 500 teckningsoptioner förfallit. I och med detta finns inga teckningsoptioner i detta program utestående per balansdagen.

Övriga villkor för uträkning av optionspremien redovisas enligt nedan:

Riskfri ränta	0%
Volatilitet	40%
Löptid, år	3,0
Förväntad utdelning	0 SEK
Aktiepris på tilldelningsdagen av optionen	43 SEK
Verkligt värde för optionen	263 SEK

#### Teckningsoptionsprogram 2022/2025, serie 2

På årsstämman den 24 juni 2021 i Cinclus Pharma Holding AB (publ) bemyndigades styrelsen att genomföra ett nytt teckningsoptionsprogram för medarbetare (anställda och konsulter) i Cinclus Pharma Holding AB (publ). Bolaget emitterade under mars 2022 därmed 200 teckningsoptioner. Under år 2022 återköpte bolaget 173 teckningsoptioner varvid 27 teckningsoptioner är utestående vid utgången av året och berättigar optionsinnehavare till teckning av totalt 2 160 aktier. Varje teckningsoption berättigar till teckning av 80 nya aktier i Cinclus Pharma Holding AB (publ) under perioden 25 november 2024 – 25 februari 2025 till en teckningskurs om 85 kronor per aktie. Per balansdagen har 27 teckningsoptioner förfallit. I och med detta finns inga teckningsoptioner i detta program utestående per balansdagen.

Övriga villkor för uträkning av optionspremien redovisas enligt nedan:

Riskfri ränta	0%
Volatilitet	40%
Löptid, år	3,0
Förväntad utdelning	0 SEK
Aktiepris på tilldelningsdagen av optionen	43 SEK
Verkligt värde för optionen	263 SEK

### Teckningsoptionsprogram 2022/2025, serie 3

På årsstämman den 24 juni 2021 i Cinclus Pharma Holding AB (publ) bemyndigades styrelsen att genomföra ett nytt teckningsoptionsprogram för medarbetare (anställda och konsulter) i Cinclus Pharma Holding AB (publ). Bolaget emitterade under maj 2022 därmed 900 teckningsoptioner berättigande till teckning av totalt 72 000 aktier. Varje teckningsoption berättigar till teckning av 80 nya aktier i Cinclus Pharma Holding AB (publ) under perioden 1 juni 2025 – 1 september 2025 till en teckningskurs om 95 kronor per aktie. Per balansdagen har 900 teckningsoptioner förfallit. I och med detta finns inga teckningsoptioner i detta program utestående per balansdagen.

Övriga villkor för uträkning av optionspremien redovisas enligt nedan:

Riskfri ränta	1,5%
Volatilitet	40%
Löptid, år	3,0
Förväntad utdelning	0 SEK
Aktiepris på tilldelningsdagen av optionen	47 SEK
Verkligt värde för optionen	328 SEK

### Kvalificerat personaloptionsprogram, KPO 2022 -2027

På en extra bolagsstämma 16 december 2022 i Cinclus Pharma Holding AB (publ) beslutade styrelsen att genomföra ett kvalificerat personaloptionsprogram för medarbetare (anställda) i Cinclus Pharma Holding AB (publ). Bolaget tilldelade därmed per 31 december 2022, 5 200 kvalificerade personaloptioner berättigande till teckning av totalt 416 000 aktier. Varje kvalificerad personaloption berättigar till teckning av 80 nya aktier i Cinclus Pharma Holding AB (publ) under perioden 1 januari 2026 – 31 december 2027 till en teckningskurs om 47 kronor per aktie. För att kunna nyttja optionerna måste innehavarna vara anställda under löptiden på 36 månader, annars förfaller optionerna. Vid full teckning kommer bolagets aktiekapital öka med 7 296 SEK. För de kvalificerade personaloptionerna gäller fullständiga villkor, inklusive sedvanliga omräkningsvillkor som bland annat innebär att teckningskursen liksom antalet aktier som kvalificerad personaloption berättigar till teckning av kan komma att omräknas i vissa fall, t.ex. för det fall bolaget genomför ändringar i aktiekapitalet och/eller antalet aktier genom exempelvis emission av aktier eller andra värdepapper, sammanläggning eller uppdelning av aktier. Per balansdagen har 4 800 kvalificerade personaloptioner tilldelats medarbetare i koncernen. Samtliga kvalificerade personaloptioner har intjänats av medarbetarna först efter 3 års anställning från dagen då optionerna tilldelades. Under 2025 har personalkostnader om 1 892 TSEK påförts bolaget i enlighet med IFRS2. Verkligt värde för optionerna har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell av en extern värderingsman.

Övriga villkor för uträkning av optionens värde redovisas enligt nedan:

Riskfri ränta	2,2%
Volatilitet	41%
Löptid, år	5,0
Förväntad utdelning	0 SEK
Aktiepris på tilldelningsdagen av optionen	47 SEK
Verkligt värde för optionen	1 463 SEK

### Kvalificerat personaloptionsprogram, KPO 2024-2029

På årsstämman 8 april 2024 i Cinclus Pharma Holding AB (publ) beslutade styrelsen att genomföra ett kvalificerat personaloptionsprogram för medarbetare (anställda) i Cinclus Pharma Holding AB (publ). Bolaget tilldelade därmed per 9 april 2024, 51 737 kvalificerade personaloptioner berättigande till teckning av totalt 51 737 aktier. Varje kvalificerad personaloption berättigar till teckning av en ny aktie i Cinclus Pharma Holding AB (publ) under perioden 10 april 2027 – 9 april 2029 till en teckningskurs om 47 kronor per aktie. För att kunna nyttja optionerna måste innehavarna vara anställda under löptiden på 36 månader, annars förfaller optionerna. Vid full teckning kommer bolagets aktiekapital öka med 983 SEK. För de kvalificerade personaloptionerna gäller fullständiga villkor, inklusive sedvanliga omräkningsvillkor som bland annat innebär att teckningskursen liksom antalet aktier som kvalificerad personaloption berättigar till teckning av kan komma att omräknas i vissa fall, t.ex. för det fall bolaget genomför ändringar i aktiekapitalet och/eller antalet aktier genom exempelvis emission av aktier eller andra värdepapper, sammanläggning eller uppdelning av aktier. Per balansdagen har 51 737 kvalificerade personaloptioner tilldelats medarbetare i koncernen. Samtliga kvalificerade personaloptioner har intjänats av medarbetarna först efter 3 års anställning från dagen då optionerna tilldelades. Under 2025 har personalkostnader om 277 TSEK påförts bolaget i enlighet med IFRS2. Verkligt värde för optionerna har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell av en extern värderingsman.

Övriga villkor för uträkning av optionens värde redovisas enligt nedan:

Riskfri ränta	2,2%
Volatilitet	41%
Löptid, år	5,0
Förväntad utdelning	0 SEK
Aktiepris på tilldelningsdagen av optionen	47 SEK
Verkligt värde för optionen	18 SEK

### Personaloptionsprogram, PO 2024-2027

Vid en extra bolagsstämma den 3 juni 2024 antogs ett personaloptionsprogram, PO 2024/2027 serie 1. Per den 1 juli 2024 tilldelades totalt 290 000 personaloptioner till Vd och en vetenskaplig rådgivare till bolaget varav Vd tilldelades 200 000 personaloptionen. Varje personaloption berättigar till teckning av en ny aktie till teckningskursen 54,60 SEK. Vid full teckning kommer bolagets aktiekapital öka med 983 SEK. För personaloptionerna gäller fullständiga villkor, inklusive sedvanliga omräkningsvillkor som bland annat innebär att teckningskursen liksom antalet aktier som personaloption berättigar till teckning av kan komma att omräknas i vissa fall, t.ex. för det fall bolaget genomför ändringar i aktiekapitalet och/eller antalet aktier genom exempelvis emission av aktier eller andra värdepapper, sammanläggning eller uppdelning av aktier. Programmet genererar också personalkostnader i enlighet med IFRS2 på totalt ca 1,5 MSEK samt sociala kostnader beräknade till 1,4 MSEK under löptiden. Under 2025 har personalkostnader om 230 TSEK samt en justering av sociala kostnader om -3 TSEK påförts bolaget i enlighet med IFRS2 .

Övriga villkor för uträkning av optionens värde redovisas enligt nedan:

Riskfri ränta	2,3%
Volatilitet	33%
Löptid, år	3,0
Förväntad utdelning	0 SEK
Aktiepris på tilldelningsdagen av optionen	31 SEK
Verkligt värde för optionen	2,45 SEK

## Tabell över prestationsaktieprogram

Kategori	Serie	Anställda per kategori och serie		Investering av antal aktier per kategori			Maximalt utfall av aktierätter vid löptidens slut per kategori		
		Tak antal anställda	Verkligt antal	Tak per anställd	Tak totalt	Verklig total	Per anställd	Totalt	Löptid
Vd (1 person)	1	1	1	11 600	11 600	11 600	104 400	104 400	2407-2708
Koncernledning (högst 3 personer)	1	3	1	5 375	16 125	5 375	26 875	26 875	2407-2708
FoU-ledning (högst 7 personer)	1	7	5	3 325	23 275	16 625	16 625	83 125	2407-2708
Anställda nivå 2 (högst 2 personer)	1	2	–	1 775	3 550	–	8 875	–	2407-2708
Anställda nivå 1 (högst 8 personer)	1	8	3	1 025	8 200	3 075	5 125	15 375	2407-2708
<b>Totalt serie 1</b>		<b>21</b>	<b>10</b>		<b>62 750</b>	<b>36 675</b>		<b>229 775</b>	
Anställda nivå 2 (högst 2 personer)	2	2	2	1 775	3 550	3 550	1 775	17 750	2412-2712
Totalt serie 2		<b>2</b>	<b>2</b>		<b>3 550</b>	<b>3 550</b>		<b>17 750</b>	
<b>TOTALT serie 1 och 2</b>		<b>23</b>	<b>12</b>		<b>66 300</b>	<b>40 225</b>		<b>247 525</b>	

### Prestationsaktieprogram, PSP 2024-2027, serie 1 och 2

Vid en extra bolagsstämma den 3 juni 2024 antogs ett prestationsaktieprogram. Prestationsaktieprogrammets första del (serie 1) för anställda har tilldelats 1 juli 2024 och börjat kostnadsföras under kvartal 3, 2024 och dess andra del (serie 2) har tilldelats per 1 december 2024 och börjat kostnadsföras under december 2024. Prestationsaktieprogrammet löper under drygt 3 år och deltagarna måste behålla sin anställning och sina investerade aktier under hela intjänandeperioden för att kunna erhålla tilldelning av nya aktier. Antal aktier som tilldelas beror dels på hur aktiekursen utvecklas, dels på anställningsstatus vid intjänandeperiodens slut. Gällande aktiekursens utveckling görs vid intjänandeperiodens slut en jämförelse mellan initial aktie kurs, dvs noteringskursen om 42 kr per aktie, och kursen vid n vid intjänandeperiodens slut. Ett spann mellan 20 % och 60 % i kursutveckling ger linjärt olika tilldelning av aktier. Maximalt kan 360 150 aktier tilldelas deltagarna i programmet. Prestationsaktieprogrammet genererar personalkostnader, i enlighet med IFRS2 och är initialt beräknade till ca 6,8 MSEK samt sociala kostnader som är beräknade till 6,2 MSEK enligt vissa antaganden. Dessa beräknade kostnader avser programmets hela löptid. Under 2025 har personalkostnader om 771 TSEK samt sociala kostnader om 20 TSEK påförts bolaget i enlighet med IFRS2 .

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

## NOT 9 Leasingavtal

### Nyttjanderättstillgångar och avskrivningar

Årets leasingavtal utgörs av hyrda kontorslokaler, hyrda parkeringsplatser samt billeasing. Hyresavtalet för lokalen löper på 36 månader och kan förlängas om inte någon av parterna säger upp hyresavtalet minst 9 månader innan. Hyresavtalet för parkeringsplatserna löper på 1 - 3 månader och kan förlängas om inte någon av parterna säger upp hyresavtalet minst 1 - 3 månader innan. Hyresavtalet för billeasingen löper på 36 månader utan förlängning.

#### Redovisade belopp i balansräkningen

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.

#### Tillgångar med nyttjanderätt

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Hyrda kontorslokaler	8 360	500
<b>Utgående balans</b>	<b>8 360</b>	<b>500</b>

Tillkommande nyttjanderätter under 2025 uppgick till 7 860 (1 561) TSEK.

#### Leasingskulder

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Långfristig leasingskuld	4 787	190
Kortfristig leasingskuld	3 111	109
<b>Utgående balans</b>	<b>7 898</b>	<b>299</b>

### Redovisade belopp i resultaträkningen

Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar ingår i resultaträkningen i delposterna forsknings- och utvecklingskostnader med 1 775 (1 031) TSEK samt administrationskostnader med 472 (280) TSEK.

#### Avskrivningar på nyttjanderätter

(TSEK)	2025	2024
Hyrda lokaler	-2 247	-1 310
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>-2 247</b>	<b>-1 310</b>
Räntekostnader hänförliga till leasingskulder	-237	-30
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-60	-48
Kostnader hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulder	-214	-104
<b>Totala leasingkostnader redovisade i resultaträkningen</b>	<b>-2 758</b>	<b>-1 492</b>

#### Kassaflöde

(TSEK)	2025	2024
<b>Totalt kassaflöde hänförligt till leasingavtal</b>	<b>-2 250</b>	<b>-1 495</b>

#### Leasingavgifter

Löptidsanalys, framtida leasingavgifter, avtalsenliga

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
< 1 år	2 653	109
2 - 5 år	5 879	190
<b>Totalt</b>	<b>8 531</b>	<b>299</b>

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

## NOT 10 Övriga rörelseintäkter

(TSEK)	2025	2024
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/rörelseskulder	4 191	2 780
<b>Totalt</b>	<b>4 191</b>	<b>2 780</b>

## NOT 11 Övriga rörelsekostnader

(TSEK)	2025	2024
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/rörelseskulder	-5 570	-3 487
<b>Totalt</b>	<b>-5 570</b>	<b>-3 487</b>

## NOT 12 Finansiella intäkter

(TSEK)	2025	2024
Ränteutäkter från kortfristiga placeringar	11 622	11 212
Valutakurseffekter på finansiella tillgångar och skulder	18 083	18 016
Verkligt värde-förändring derivat	-	1 243
<b>Totalt</b>	<b>29 705</b>	<b>30 471</b>

## NOT 13 Finansiella kostnader

(TSEK)	2025	2024
Övriga räntekostnader	-395	-8 726
Valutakurseffekter på finansiella tillgångar och skulder	-13 463	-19 387
<b>Totalt</b>	<b>-13 857</b>	<b>-28 113</b>

## NOT 14 Inkomstskatt

(TSEK)	2025	2024
Aktuell skatt på årets resultat	-262	-453
Justering avseende tidigare år	-	-297
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-262</b>	<b>-750</b>
	2025	2024
Avstämning av effektiv skattesats		
Resultat före skatt	-183 710	-167 281
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,6% (20,6%)	37 844	34 460
Skatteeffekt av:		
- Ej avdragsgilla kostnader/ej skattepliktiga intäkter	-128	-57
- Avdragsgilla kostnader ej redovisade i koncernens rapport över resultat (emissionskostnader)	-	13 215
- Justering avseende tidigare år	0	-297
- Skillnad i utländska skattesatser	140	107
- Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-38 118	-48 178
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-262</b>	<b>-750</b>
Effektiv skattesats koncernen	-0,1%	-0,4%

Koncernen har skattemässiga avdrag för emissionskostnader om totalt 0 (64 150) TSEK som redovisas direkt i eget kapital. Någon uppskjuten skatt har inte redovisats för dessa.

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 865 287 (680 250) TSEK i Sverige samt underskottsavdrag i Schweiz uppgående till 0 (0) TCHF. Underskotten i Sverige har ingen tidsbegränsning.

Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats i balansräkningen för dessa poster, då det i dagsläget föreligger en osäkerhet kring huruvida koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

### Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar (TSEK)	2025	2024
Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:		
Leasingskulder	1 627	62
Skattemässiga underskott	96	41
<b>Summa</b>	<b>1 722</b>	<b>103</b>
Belopp som kvittas mot uppskjutna skatteskulder enligt kvittningsreglerna	-1 722	-103
<b>Netto uppskjutna skattefordringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	2 025	2024
Uppskjutna skatteskulder (TSEK)		
Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:		
Nyttjanderätter	1 722	103
<b>Summa</b>	<b>1 722</b>	<b>103</b>
Belopp som kvittas mot uppskjutna skattefordringar enligt kvittningsreglerna	-1 722	-103
<b>Netto uppskjutna skatteskulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOT 15 resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning	2025	2024
Årets resultat (TSEK) hänförligt till moderbolagets aktieägare	-183 972	-168 031
Genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning	46 537 789	37 048 341
Genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	46 564 368	37 060 299
Resultat per aktie före utspädning	-3,95	-4,54
Resultat per aktie efter utspädning	-3,95	-4,54

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, divideras med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under året. Ingen utspädningseffekt föreligger för utfärdade teckningsoptioner och personaloptioner, eftersom resultatet för åren enligt ovan har varit negativt.

För upplysning om förändring av antalet utestående aktier, se koncernens not 24 Eget kapital.

## NOT 16 Inventarier

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
- Vid årets början	196	196
- Nyanskaffningar	1 134	–
- Årets omräkningsdifferenser	–	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>1 330</b>	<b>196</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan:</b>		
- Vid årets början	–151	–123
- Årets avskrivning	–132	–28
- Årets omräkningsdifferenser	–	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>–283</b>	<b>–151</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 047</b>	<b>44</b>

Avskrivningar på inventarier ingår i resultaträkningen bland forsknings- och utvecklingskostnader om -104 (-23) TSEK samt administrationskostnader om -28 (-5) TSEK.

### Avskrivningar per land i redovisat resultat

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Sverige	–132	–28
<b>Totalt</b>	<b>–132</b>	<b>–28</b>

## NOT 17 Finansiella anläggningstillgångar

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden:</b>		
- Ingående anskaffningsvärde	1	1
- Årets anskaffningar	295	–
- Omklassificering	–	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>296</b>	<b>1</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>296</b>	<b>1</b>

Finansiella anläggningstillgångar utgörs av lämnad deposition för läkemedelsförsäkring.

## NOT 18 Finansiella tillgångar och skulder

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Kundfordringar	16 062	–
Finansiella anläggningstillgångar	296	1
Upplupna intäkter	692	141
Likvida medel	487 254	566 716
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>504 304</b>	<b>566 859</b>

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>Finansiella skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde</b>		
Leverantörsskulder	48 464	18 928
Upplupna kostnader	12 364	10 783
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>60 827</b>	<b>29 711</b>

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

## NOT 19 Finansiella risker

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

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

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

### Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Koncernens exponering för kreditrisk är begränsad till kreditrisken i banktillgodohavanden i banker med kreditrating A.

### Marknadsrisk

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Den marknadsrisk som påverkar koncernen utgörs av valutarisk och ränterisk samt allmän prisk såsom inflation.

### Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Den främsta exponeringen härrör från koncernens inköp i utländska valutor. Denna exponering benämns transaktionsexponering. Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta så kallad omräkningsexponering. I dagsläget säkrar inte koncernen valutarisken men bevakar kontinuerligt utvecklingen av de valutor där koncernen har ett utbetalningsflöde.

### Transaktionsexponering

Transaktionsexponeringen från kontrakterade betalningsflöden i utländsk valuta är väsentlig i koncernen. Koncernen har endast väsentlig transaktionsexponering gällande betalningsflöden ut ur koncernen, därav redovisas ingen exponering för rörelseintäkter. Se vidare tabellen nedan för exponering i respektive valuta.

Valutaexponering för rörelsekostnader (%)	2025	2024
EUR	64%	45%
CHF	0%	0%
GBP	3%	12%
USD	7%	6%

Som framgår av tabellen ovan består koncernens huvudsakliga transaktionsexponering av EUR, GBP och USD. En 10 % starkare EUR gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt med cirka -13 765 (- 7 165) TSEK. En 10 % starkare GBP gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt med cirka -596 (-1 871) TSEK. En 10 % starkare USD gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt med cirka -1 571 (-981) TSEK.

## Omräkningsexponering

### Omräkning av nettotillgångar i utländska dotterbolag

Koncernen har en omräkningsexponering som uppstår vid omräkningen av utländska dotterbolags nettotillgångar till SEK. Omräkningsexponeringen är gentemot CHF, där exponeringen på balansdagen uppgår till 8 389 (166 518) TSEK. 10 % starkare CHF gentemot SEK skulle ha en positiv påverkan på eget kapital med cirka 839 (16 652) TSEK.

Omräkning av finansiella instrument i utländsk valuta i koncernen (Leverantörsskulder och banktillgodohavanden)

Koncernen har även en omräkningsexponering som uppstår vid omräkningen banktillgodohavanden, Kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta till SEK.

Exponering per balansdagen per valuta i TSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
SEK *	1 043	1 228
CHF	134	302
GBP	2 857	25 564
USD	1 170	16 932
EUR	114 866	79 845
<b>Totalt</b>	<b>120 070</b>	<b>123 871</b>

\* omräknas mot CHF i det schweiziska dotterbolaget

Tabellen nedan visar att en 10 % appreciering gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt med cirka 11 905 (12 264) TSEK. En 10 % depreciering gentemot SEK skulle ha en positiv påverkan på resultatet efter skatt med cirka 11 905 (12 264) TSEK.

Känslighetsanalys (+/-) 10% i TSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
CHF	13	30
GBP	286	2 556
USD	117	1 693
EUR	11 487	7 984
<b>Totalt</b>	<b>11 903</b>	<b>12 264</b>

### 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 är därmed inte utsatt för risker relaterade till extern lånefinansiering. De främsta riskerna avser därför risken att inte erhålla ytterligare tillskott och investeringar från ägare. För ytterligare information om Cinclus Pharms arbete kring re-finansiering, se vidare beskrivet i Förvaltningsberättelsen, Förväntad framtida utveckling, stycke Finansiering.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder. Styrelsen hanterar likviditetsrisker genom att kontinuerligt följa upp kassaflödet för att reducera likviditetsrisken och säkerställa betalningsförmågan. Med tanke på att bolaget för närvarande inte har en egen intjäningsförmåga bedriver styrelsen ett långsiktigt arbete med ägare och oberoende investerare för att säkerställa att likviditet finns tillgängligt för bolaget när behov uppstår.

Koncernens kontraktsevenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Belopp i utländsk valuta har omräknats till SEK med balansdagens kurs. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

#### Löptidsanalys (TSEK)

31 dec 2025	<3 mån	4-6 mån	6-12 mån	>12 mån
Leverantörsskulder	48 464	–	–	–
Leasingskulder	2 653	–	–	5 879
Övriga upplupna kostnader	13	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>51 130</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5 879</b>

#### Löptidsanalys (TSEK)

31 dec 2024	<3 mån	4-6 mån	6-12 mån	>12 mån
Leverantörsskulder	18 928	–	–	–
Leasingskulder	109	–	190	–
Skatteskulder (se not 14)	–	–	7449	–
Övriga upplupna kostnader	10 783	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>29 820</b>	<b>–</b>	<b>7 639</b>	<b>–</b>

#### Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter samt hålla kostnaderna för kapitalet nere. Bolagets avkastningsförmåga är avhängigt kvaliteten och värdet av genererade forskningsresultat, vilket utvärderas löpande av bolagsledning och styrelse.

## NOT 20 Övriga kortfristiga fordringar

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Momsfordringar	4 022	905
Betald preliminärskatt	936	830
Fordringar anställda	–	205
Skattefordringar	34	2
<b>Totalt</b>	<b>4 992</b>	<b>1 942</b>

## NOT 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Förutbetalda hyreskostnader	199	35
Förutbetalda försäkringspremier	583	539
Förutbetalda licenskostnader	88	80
Förutbetalda patenkostnader	321	290
Förutbetalda programvaror	272	227
Förutbetalda kliniska studier	558	–
Förutbetalda konsultkostnader	155	55
Förutbetalda kostnader för forskning och utveckling	25 438	25 015
Förutbetalda kostnader telefoni	26	1
Upplupna ränteintäkter	692	141
Upplupna avtalsintäkter	–	4 580
Upplupna royaltyintäkter	216	844
<b>Totalt</b>	<b>28 546</b>	<b>31 808</b>

## NOT 22 Likvida medel och kassaflöde

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Banktillgodohavanden	487 254	566 716
<b>Totalt</b>	<b>487 254</b>	<b>566 716</b>

Likvida medel avser banktillgodohavanden.

Ej kassaflödespåverkande poster i kassaflödet:

(TSEK)	2025	2024
Avskrivningar, räkningsenliga	132	28
Avskrivningar leasingavtal	2 247	1 310
Kvalificerade personaloptioner	3 170	2 870
Valutakurseffekter	-68	-251
<b>Totalt</b>	<b>5 480</b>	<b>3 958</b>

### Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten

(TSEK)	Kassaflöde		Ej kassaflödes-påverkande poster	
	1 jan 2025	Amortering av leasingavtal	Tillkommande, omvärderade och avslutade leasingavtal samt omvandling av lån till eget kapital	31 dec 2025
Leasingskulder	299	-1 760	9 359	7 898
<b>Totalt</b>	<b>299</b>	<b>-1 760</b>	<b>9 359</b>	<b>7 898</b>

(TSEK)	Kassaflöde		Ej kassaflödes-påverkande poster	
	1 jan 2024	Upptagna lån inkl derivat och amortering leasingavtal	Tillkommande, omvärderade och avslutade leasingavtal	31 dec 2024
Lån från aktieägare	123 678	-	-123 678	-
Derivat hänförligt till lån aktieägare	665	-	-665	-
Leasingskulder	24	-1 376	1 651	299
<b>Totalt</b>	<b>124 367</b>	<b>-1 376</b>	<b>-122 692</b>	<b>299</b>

## NOT 23 Koncernföretag

Cinclus Pharma Holding AB (publ) med Sverige som verksamhetsland, är moderbolag i koncernen. Övriga koncernföretag följer nedan:

Bolag	Land <sup>1)</sup>	Andel	
		2025	2024
Cinclus Pharma AG	Schweiz	100%	100%
Cinclus Pharma AB	Sverige	100%	100%

<sup>1)</sup> Registrerings - och verksamhetsland

## NOT 24 Eget kapital

(TSEK)	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
<b>Per den 1 januari 2024</b>	<b>26 227 040</b>	<b>509</b>	<b>503 524</b>
Nyemission	17 023 810	330	714 653
Emissionskostnader	-	-	-58 424
C-aktier	854 430	17	-
Kvittningsemmission	3 286 939	64	137 988
<b>Per den 31 december 2024</b>	<b>47 392 219</b>	<b>920</b>	<b>1 297 740</b>
<b>Per den 1 januari 2025</b>	<b>47 392 219</b>	<b>920</b>	<b>1 297 740</b>
<b>Per den 31 december 2025</b>	<b>47 392 219</b>	<b>920</b>	<b>1 297 740</b>

### Aktiekapital

Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Samtliga stamaktier, ger lika rätt till kapital och medför en röst medan C-aktierna medför en tiondels röst. Kvotvärdet uppgår till 0,019 SEK. C-aktierna innehas i bolagets egna förvar.

### Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av bolagets ägare, överkurs vid aktieteckning samt annan finansiering som redovisas som eget kapital.

### Teckningsoptioner

Erhållna optionspremier avser teckningsoptioner till ledande befattningshavare och annan personal, se vidare not 8.

## NOT 25 Avtalskulder

I tabellen nedan presenteras de belopp som har redovisats som avtalskulder i koncernens balansräkning. Avtalskulderna är hänförliga till en förskottsbetalning från koncernens licenspartner Zentiva.

(TSEK)	2025	2024
Kortfristiga avtalskulder hänförliga till licensavtal	54 527	–
Långfristiga avtalskulder hänförliga till licensavtal	35 587	–
<b>Totalt</b>	<b>90 114</b>	<b>–</b>

Avtalskulder som visas i tabellen motsvarar det sammanlagda beloppet av det transaktionspris som fördelats till utvecklingstjänster som är delvis uppfyllda per den 31 december 2025. Cinclus förväntar sig att ungefär 61 % (54 527 TSEK) av transaktionspriset som fördelats till uppfyllda prestationsåtaganden per 31 december 2025 kommer att redovisas som intäkt under nästa räkenskapsår. Återstående 39 % (35 587 TSEK) kommer att redovisas under 2026-2028.

## NOT 26 Upplupna kostnader

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplupna löner och styrelsearvoden	5 985	4 758
Upplupna arbetsgivaravgifter	1 690	1 358
Upplupna kostnader för forskning och utveckling	11 056	8 823
Upplupet revisionsarvode	505	386
Upplupna advokatkostnader	803	185
Upplupna kostnader rörande börsförberedelse	–	176
Upplupna räntekostnader	–	588
Upplupna avgångsvederlag	789	–
Övriga upplupna kostnader	–	626
<b>Totalt</b>	<b>20 827</b>	<b>16 899</b>

## NOT 27 Transaktioner med närstående

Det högsta moderblaget i koncernen är Cinclus Pharma Holding AB (publ). Närstående parter är samtliga dotterbolag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen och deras närstående. Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av koncernens not 7 och 8. I nedanstående tabell redovisas konsulatarvode till närstående som har utfört konsulttjänster till koncernens bolag.

Redovisade belopp i resultaträkningen

### Inköp via Cinclus Pharma Holding AB (publ), TSEK

Leverantör/anställd	Närstående till:	2025	2024
PetoMaj Invest AB	Peter Unge, styrelsemedlem	1 066	1 587
PCW Consultants AB	Peter Wallich, Chief Commercial Officer	583	737
Iaru AB	Torbjörn Koivisto, styrelsemedlem	–	76
Brera Life Sciences Consultancy Ltd	Andrew Thompson, affärsutvecklingschef	–	304
WBC Europe GmbH	Jesper Wiklund, affärsutvecklingschef	3 456	1 568
Arexela AB	Margit Mahlapuu, FoU chef	1 742	625
Felicia Ahlberg	Christer Ahlberg, vd	32	16
TWO TRIBES AB	Patrik Norgren, CFO	294	–
Invegjo AB	Carina Palm Sundqvist, People & Culture	399	–
<b>Totalt</b>		<b>7 573</b>	<b>4 912</b>

### Inköp via Cinclus Pharma AB, TSEK

Leverantör	Närstående till:	2025	2024
PetoMaj Invest AB	Peter Unge, styrelsemedlem	–	355
<b>Totalt</b>		<b>–</b>	<b>355</b>

### Redovisade belopp i balansräkningen

### Skulder i Cinclus Pharma Holding AB (publ), TSEK

Leverantör	Närstående till:	2025	2024
PCW Consultants AB	Peter Wallich, Chief Commercial Officer	43	77
WBC Europe GmbH	Jesper Wiklund, affärsutvecklingschef	1 088	–
PetoMaj Invest AB	Peter Unge, styrelsemedlem	–	72
Arexela AB	Margit Mahlapuu, FoU chef	184	–
TWO TRIBES AB	Patrik Norgren, CFO	250	–
Invegjo AB	Carina Palm Sundqvist, People & Culture	106	–
<b>Totalt *</b>		<b>1 671</b>	<b>149</b>

\* Belopp exklusive moms

### Fordringar i Cinclus Pharma Holding AB (publ), TSEK

Ledande befattningshavare	Avseende:	2025	2024
Pre-klinisk chef Gösta Hiller	Lån till anställd	–	206
<b>Totalt</b>		<b>–</b>	<b>206</b>

## NOT 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### Ställda säkerheter

I koncernen finns inga ställda säkerheter

### Eventalförpliktelser

#### Åtagande i licensavtal med Sinorda Biomedicine Co. Ltd.

Cinclus Pharma AB har ett licensavtal med sin kinesiska samarbetspartner Sinorda Biomedicine Co. Ltd. (Sinorda). Avtalet innehåller åtagande om royalty på framtida försäljnings- och licensintäkter. Det innebär vidare att Cinclus Pharma AB, koncernens svenska dotterbolag, i framtiden kan komma att erhålla royalty på försäljningsintäkter av linaprazan glurate på Sinordas avtalade territorium förutsatt att linaprazan glurate blir godkänt att sälja i dessa territorier. Cinclus Pharma AB har i sin tur en förpliktelse att betala royalty till Sinorda på framtida licens- och försäljningsintäkter från Cinclus Pharmas definierade territorium förutsatt att linaprazan glurate blir godkänt att sälja i dessa territorier.

## NOT 29 Händelser efter balansdagen

- » 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.
- » I februari meddelade Cinclus Pharma att FDA fastställt att en pivotal studie blir den nya standarden för marknadsgodkännande av läkemedel i USA.
- » I mars meddelade Cinclus Pharma att ett finansieringsavtal om 28 miljoner EUR har ingåtts med Claret Capital Partners, vilket möjliggör en tidigare start av det sista steget av fas III-programmet. Finansieringen är utformad som en säkerställd lånefacilitet med teckningsoptioner och konvertibler.

## NOT 30 Definitioner av nyckeltal och alternativa nyckeltal

Nyckeltal enligt IFRS	Definitioner	
Årets resultat per aktie före och efter utspädning	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under årets före och efter utspädning. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera det viktade genomsnittliga antalet utestående stamaktier med 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.	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.	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 den som läser de finansiella rapporterna att analysera andelen av koncernens kostnader som är hänförliga till koncernens forsknings- och utvecklingsaktiviteter.
Soliditet, % *	Soliditeten vid utgången av respektive år 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 stamaktier i bolaget vid slutet av året.	Nyckeltalet ger läsaren en bild över det antalet aktier vid årets utgång.
Eget kapital per stamaktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid slutet av året.	Ger läsaren en möjlighet att jämföra bokfört värde med marknadsvärde.
Kassaflöde per stamaktie	Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal stamaktier.	Visar kassaflöde som genererats eller förbrukats per stamaktie.

\* Avstämning av dessa nyckeltal, se tabell till höger.

Bolaget presenterar i rapporten nyckeltal i enlighet med IFRS regelverket. Bolaget presenterar också s.k. 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 procent av totala rörelsekostnader, 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 resultatmättet som bolaget har definierat det, bör dessutom inte jämföras med andra resultatmått med liknande benämning som används av andra företag. Detta beror på att det ovan nämnda prestationsmättet inte alltid definieras på samma sätt, och andra företag kan beräkna det annorlunda än Cinclus Pharma, se nedan tabell för ytterligare definitioner och avstämning av nyckeltal och alternativa nyckeltal.

### Avstämning av alternativa nyckeltal

(TSEK)	2025	2024
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	-57 248	-36 854
Forsknings- och utvecklingskostnader	-198 402	-136 657
<b>Operativa kostnader <sup>1)</sup></b>	<b>-255 650</b>	<b>-173 511</b>
<b>Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader <sup>1)</sup>, %</b>	<b>84%</b>	<b>79%</b>
Periodens kassaflöde	-77 836	476 833
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	37 048 341
<b>Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK</b>	<b>-1,67</b>	<b>12,87</b>

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

<sup>1)</sup> Transaktionskostnader är exkluderade från operativa kostnader i denna beräkning.

## Moderbolagets resultaträkning

(TSEK)	Not	2025	2024
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	3, 4, 22	62 894	1 376
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Administrationskostnader	5		
	6, 7, 8	-62 124	-38 301
Forsknings- och utvecklingskostnader	7	-198 220	-135 313
Övriga rörelseintäkter	9	4 101	2 751
Övriga rörelsekostnader	10	-5 255	-3 487
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-198 604</b>	<b>-172 975</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernftg		68 139	-
Ränteintäkter och liknande intäkter	11	29 223	28 673
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-15 787	-29 991
<b>Finansnetto</b>		<b>81 575</b>	<b>-1 318</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-117 029</b>	<b>-174 292</b>
Koncernbidrag	13	-	4 292
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-117 029</b>	<b>-170 000</b>
Inkomstskatt	14	-	-
<b>Årets resultat *</b>		<b>-117 029</b>	<b>-170 000</b>

\* I moderbolaget återfinns inga poster som redvisas som övrigt totalresultat varför summan totalresultat för perioden överensstämmer med periodens resultat.

## Moderbolagets balansräkning

(TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Koncessioner, patent, licenser, mm	15	320 463	320 463
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	16	1 046	44
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	17	2 025	88 543
Andra långfristiga fordringar		296	–
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>323 831</b>	<b>409 050</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		399	–
Fordringar hos koncernföretag	24	7 911	3 585
Övriga fordringar	18	969	1 932
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	29 174	26 496
Kassa och bank	20	480 535	559 632
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>518 988</b>	<b>591 645</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>842 818</b>	<b>1 000 695</b>

(TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	21		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		920	920
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 297 509	1 297 509
Balanserat resultat		–499 541	–332 710
Årets resultat		–117 029	–170 000
<b>Summa eget kapital</b>		<b>681 859</b>	<b>795 718</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga avtalsskulder	22	35 587	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>35 587</b>	<b>–</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		41 728	18 924
Skulder till koncernföretag	24	1 937	167 730
Övriga skulder		6 352	2 107
Kortfristiga avtalsskulder	22	54 527	–
Upplupna kostnader	23	20 828	16 216
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>125 373</b>	<b>204 977</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>842 818</b>	<b>1 000 695</b>

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2025</b>	920	1 297 509	-332 710	-170 000	795 718
Resultatdisposition enligt stämma	-	-	-170 000	170 000	-
Justerad ingående balans 1 januari 2025	920	1 297 509	-502 711	-	795 718
Årets resultat	-	-	-	-117 029	-117 029
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	-	<b>-117 029</b>	<b>-117 029</b>
<b>Förändringar i redovisade värden som redovisas direkt mot eget kapital</b>					
Aktierelaterade ersättningar	-	-	3 170	-	3 170
	-	-	<b>3 170</b>	-	<b>3 170</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2025</b>	<b>920</b>	<b>1 297 509</b>	<b>-499 541</b>	<b>-117 029</b>	<b>681 859</b>

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2024</b>	509	503 293	-117 823	-217 757	168 221
Resultatdisposition enligt stämma	-	-	-217 757	217 757	-
Justerad ingående balans 1 januari 2024	509	503 293	-335 581	-	168 221
Årets resultat	-	-	-	-170 000	-170 000
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	-	<b>-170 000</b>	<b>-170 000</b>
<b>Förändringar i redovisade värden som redovisas direkt mot eget kapital</b>					
Nyemission	347	714 653	-	-	715 000
Emissionskostnader	-	-58 424	-	-	-58 424
Kvittningsemission	64	137 988	-	-	138 051
Aktierelaterade ersättningar	-	-	2 870	-	2 870
	<b>411</b>	<b>794 216</b>	<b>2 870</b>	-	<b>797 497</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2024</b>	<b>920</b>	<b>1 297 509</b>	<b>-332 710</b>	<b>-170 000</b>	<b>795 718</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

(TSEK)	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-198 604	-172 975
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	16	132	28
Aktiereleterad ersättning		3 170	2 870
Erhållen ränta		12 149	11 116
Betald ränta		-212	-319
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-183 366</b>	<b>-159 279</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		-5 890	-22 248
Ökning (+) Minskning (-) av leverantörsskulder		22 805	2 745
Ökning (+) Minskning (-) av avtalsskulder		90 114	-
Ökning (+) Minskning (-) av övriga rörelseskulder		62	-2 365
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-76 276</b>	<b>-181 147</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 134	-
Förvärv finansiella tillgångar		-296	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 430</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		-	715 000
Emissionskostnader		-	-58 424
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>656 576</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-77 706</b>	<b>475 429</b>
Likvida medel vid periodens början		559 632	82 304
Omräkningsdifferens i likvida medel		-1 391	1 899
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	20	<b>480 535</b>	<b>559 632</b>

# Noter – Moderbolaget

## NOT 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen (ÅRL), Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper i de fall som anges nedan.

### Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens (ÅRLs) uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

### Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar i stället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3–10).

Finansiella instrument värderas med utgångspunkt till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar tillämpas principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9.

### Leasing

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 16 Leasingavtal, utan har i stället valt att tillämpa RFR 2 IFRS 16 Leasingavtal p. 2–12. Detta val innebär att ingen nyttjanderättstillgång och leasingkulld redovisas i balansräkningen utan leasingavgifterna redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

### Immateriella tillgångar

En immateriell tillgång som förvärfvas separat redovisas till anskaffningsvärde. Detta anskaffningsvärde skrivs sedan av under nyttjandeperioden. Inga tillgångar har skrivits av per balansdagen då ett marknadsgodkännande för den underliggande tillgången, produktkandidaten linaprazan glurate, ligger ett antal år fram i tiden, dvs det är inte säkerställt att produkten tekniskt kan användas eller säljas. Avskrivning skulle tidigast kunna påbörjas sent i fas III eller under regulatorisk godkännande process.

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner i enlighet med alternativregeln. Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktier och andelar hos givaren.

### Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar förvärvsrelaterade kostnader. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet

görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas på raden Resultat från andelar i koncernföretag.

## NOT 2 Bedömningar och uppskattningar

Den immateriella tillgången i moderföretaget har prövats för nedskrivning för att verifiera det bokförda värdet och utesluta nedskrivning. Ingen nedskrivning har bedömts nödvändig. Avskrivning påbörjas tidigast när ett marknadsgodkännande erhållits och produkten lanserats. Då denna tillgång förvärvats internt elimineras denna på koncernnivå.

Se även koncernens not 3 för bedömningar.



## NOT 3 Geografisk information – nettoomsättning

### Geografisk information

I tabellen nedan redovisas intäkter fördelade per land, baserat på var motparten är lokaliserad.

(TSEK)	2025	2024
Schweiz	556	897
Sverige	9 480	479
Tjeckien	52 858	–
<b>Totalt</b>	<b>62 894</b>	<b>1 376</b>

## NOT 4 Inköp och försäljning inom koncernen

### Försäljning inom koncernen

(TSEK)	2025	2024
Intäkter för tjänster som avser koncernföretag	10 037	1 376
<b>Totalt</b>	<b>10 037</b>	<b>1 376</b>

### Inköp inom koncernen

(TSEK)	2025	2024
Kostnader för tjänster från koncernföretag	–9 433	–1 592
<b>Totalt</b>	<b>–9 433</b>	<b>–1 592</b>

## NOT 5 Rörelsekostnader per kostnadsslag

(TSEK)	2025	2024
Övriga externa kostnader	–217 372	–139 832
Personalkostnader	–42 840	–33 754
Avskrivningar	–132	–28
Övriga rörelsekostnader	–5 255	–3 487
<b>Totalt</b>	<b>–265 599</b>	<b>–177 102</b>

## NOT 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(TSEK)	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	695	562
Annan revisionsverksamhet	–	10
Skatterådgivning	580	169
Övriga tjänster	338	2 456
<b>Totalt</b>	<b>1 613</b>	<b>3 197</b>

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

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

Med övriga tjänster avses rådgivning avseende redovisningsfrågor samt rådgivning kring processer och intern kontroll.

## NOT 7 Anställda och personalkostnader

Samtliga anställda i koncernen är anställda i moderbolaget. För information om anställda och personalkostnader i moderbolaget, se not 7 för koncernen.

## NOT 8 Leasingavtal

(TSEK)	2025	2024
Avtalade framtida minimileasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom 1 år	4 074	2 443
Mellan 2 - 5 år	6 931	10 340
<b>Totalt</b>	<b>11 005</b>	<b>12 783</b>

## NOT 9 Övriga rörelseintäkter

(TSEK)	2025	2024
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/rörelseskulder	4 101	2 751
<b>Totalt</b>	<b>4 101</b>	<b>2 751</b>

## NOT 10 Övriga rörelsekostnader

(TSEK)	2025	2024
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/rörelseskulder	-5 255	-3 487
<b>Totalt</b>	<b>-5 255</b>	<b>-3 487</b>

## NOT 11 Ränteintäkter och liknande resultatposter

(TSEK)	2025	2024
Ränteintäkter	11 555	11 057
Valutakurseffekter på finansiella tillgångar och skulder	17 668	17 616
<b>Totalt</b>	<b>29 223</b>	<b>28 673</b>

## NOT 12 Räntekostnader och liknande resultatposter

(TSEK)	2025	2024
Räntekostnader för aktieägarlån	-	-4 051
Övriga räntekostnader	-2 672	-7 046
Valutakurseffekter på finansiella tillgångar och skulder	-13 115	-18 894
<b>Totalt</b>	<b>-15 787</b>	<b>-29 991</b>

## NOT 13 Bokslutsdispositioner

(TSEK)	2025	2024
Mottagna koncernbidrag	-	4 292
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>4 292</b>

## NOT 14 Inkomstskatt

(TSEK)	2025	2024
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-117 029</b>	<b>-170 000</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,60% (20,6%)	24 108	35 020
<b>Skatteeffekt av:</b>		
- Ej avdragsgilla kostnader/ej skattepliktiga intäkter	13 962	-57
- Avdragsgilla kostnader ej redovisade i koncernens rapport över resultat (emissionskostnader)	-	13 215
- Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-38 070	-48 178
Redovisad skattekostnad	0	-
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

Det finns outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 865 287 TSEK (680 250 TSEK). Underskotten har ingen tidsbegränsning.

Uppskjuten skattefordran redovisas ej då bedömningen är att kriterierna för att redovisa uppskjuten skatt enligt IAS 12 inte är uppfyllda.

## NOT 15 Koncessioner, patent, licenser mm

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>		
Vid årets början	320 463	320 463
Nyanskaffningar		
<b>Vid årets slut</b>	<b>320 463</b>	<b>320 463</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</b>		
Vid årets början	–	–
Årets avskrivning	–	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>320 463</b>	<b>320 463</b>

Inga avskrivningar har skett per balansdagen då den underliggande tillgången, produktkandidaten linaprazan glurate, befinner sig i ett utvecklingsskede. Ett marknadsgodkännande har ännu inte erhållits och tillgången har därför ännu inte tagits i bruk.

## NOT 16 Inventarier

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>		
- Vid årets början	131	131
- Nyanskaffningar	1 134	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>1 265</b>	<b>131</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</b>		
- Vid årets början	–87	–59
- Årets avskrivning	–132	–28
<b>Vid årets slut</b>	<b>–219</b>	<b>–87</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 046</b>	<b>44</b>

Avskrivningar på inventarier ingår i resultaträkningen bland forsknings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader.

## NOT 17 Andelar i koncernföretag

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>		
- Vid årets början	88 543	88 543
- Förvärv under året	–	–
-Nedskrivning under året	–86 518	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 025</b>	<b>88 543</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 025</b>	<b>88 543</b>

### Bolag: Cinclus Pharma AB

Organisationsnummer: 559375-7684

Säte: Stockholm, Sverige

	31 dec 2025	31 dec 2024
Kapitalandel direktägd av moderbolaget	100%	100%
Rösträttsandel	100%	100%
Antal aktier	25 000	25 000
<b>Bokfört värde</b>	<b>2 025</b>	<b>2 025</b>

### Bolag: Cinclus Pharma AG

Organisationsnummer: CHE.203.595.588

Säte: Basel, Schweiz

	31 dec 2025	31 dec 2024
Kapitalandel direktägd av moderbolaget	100%	100%
Rösträttsandel	100%	100%
Antal aktier	123 385	123 385
<b>Bokfört värde</b>	<b>–</b>	<b>86 518</b>

## NOT 18 Övriga kortfristiga fordringar

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Momsfordringar	–	830
Betald preliminärskatt	936	896
Fordringar anställda	–	205
Skattefordringar	33	1
<b>Totalt</b>	<b>969</b>	<b>1 932</b>

## NOT 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Förutbetalda hyreskostnader	1 054	162
Förutbetalda försäkringspremier	583	535
Förutbetalda licenskostnader	88	80
Förutbetalda patenkostnader	321	290
Förutbetalda programvaror	260	216
Förutbetalda kliniska studier	558	–
Förutbetalda konsultkostnader	155	55
Förutbetalda kostnader för FoU	25 438	25 015
Förutbetalda kostnader telefoni	26	1
Upplupna ränteintäkter	692	141
<b>Totalt</b>	<b>29 174</b>	<b>26 496</b>

## NOT 20 Kassa och bank

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Banktillgodohavanden	480 535	559 632
<b>Totalt</b>	<b>480 535</b>	<b>559 632</b>

Rörande kreditrisk, se koncernens not 19.

## NOT 21 Eget kapital

Se koncernens not 24 för information om moderbolagets aktiekapital.

## NOT 22 Avtalsskulder

Se koncernens not 25 för information om avtalsskulder.

## NOT 23 Upplupna kostnader

(TSEK)	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplupna löner och styrelsearvoden	5 985	4 758
Upplupna arbetsgivaravgifter	1 690	1 358
Upplupna kostnader för forskning och utveckling	11 056	8 823
Upplupet revisionsarvode	505	356
Upplupna advokatkostnader	803	185
Upplupna kostnader rörande börsförberedelse	–	176
Upplupna avgångsvederlag	789	–
Övriga upplupna kostnader	–	561
<b>Totalt</b>	<b>20 828</b>	<b>16 216</b>

## NOT 24 Transaktioner med närstående

Cinclus Pharma Holding AB (publ) är det högsta moderföretaget i koncernen. Närstående parter är samtliga dotterföretag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen och deras närstående. Transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

### Transaktioner med Cinclus Pharma AG

(TSEK)	2025	2024
Försäljning av varor och tjänster	556	897
Koncerninterna räntekostnader	2 670	4 051
Kortfristiga skulder på balansdagen	1 937	167 730

### Transaktioner med Cinclus Pharma AB

(TSEK)	2025	2024
Inköp av varor och tjänster	9 433	1 592
Försäljning av varor och tjänster	9 480	479
Kortfristiga fordringar på balansdagen	7 911	3 585
Kortfristiga skulder på balansdagen	–	–

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se koncernens not 7, Anställda och personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar. Se koncernens not 27 för konsultarvode till ledande befattningshavare.

## NOT 25 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Moderbolaget, Cinclus Pharma Holding AB (publ) har i och med den IP-överlåtelse som skedde 1 januari 2022 koncerninternt från dotterbolaget Cinclus Pharma AG i Schweiz till moderbolaget, åtagit sig genom avtal att täcka kostnader i dotterbolaget så att det inte går med förlust.

## NOT 26 Resultatdisposition

(SEK)

Till årsstämman förfogande står följande balanserade medel:

Överkursfond	1 297 508 630
Balanserat resultat	-499 541 213
Årets resultat	-117 028 592
<b>Totalt</b>	<b>680 938 825</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Balanseras i ny räkning	680 938 825
<b>Totalt</b>	<b>680 938 825</b>

## NOT 27 Händelser efter balansdagen

Se koncernens not 29 för information om händelser efter balansdagen.



# Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Styrelsen försäkrar att denna Årsredovisning ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Årsredovisningen beslutades den 16 april 2026.

Stockholm 16 april 2026

WENCHE ROLFSEN  
Styrelseledamot

KJELL ANDERSSON  
Styrelseledamot

TORBJÖRN KOIVISTO  
Styrelseledamot

ANDERS ÖHBERG  
Styrelseledamot

HELENA LEVANDER  
Styrelseledamot

NINA RAWAL  
Styrelseledamot

LENNART HANSSON  
Styrelsens ordförande

CHRISTER AHLBERG  
Verkställande direktör  
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 16 april 2026  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Cinclus Pharma Holding AB (publ), org.nr 559136-8765

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cinclus Pharma Holding AB (publ), för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-44. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-81 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-44. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns

ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att

uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

#### Särskilt betydelsefulla områden

##### Intäkter från samarbetsavtal

Cinclus Pharma Holding har under 2025 ingått ett samarbetsavtal med Zentiva avseende utveckling av Linaprazan Glurate. I samarbetsavtalet framgår ersättningar i form av milestones som uppgår till betydande belopp, både avseende 2025 men även framtida ersättningar.

Redovisningen av samarbetsavtal och milestoneersättning kan vara komplicerad och innehålla uppskattningar och bedömningar från bolaget, detta, tillsammans med ersättningarnas omfattning, gör att vi bedömt att detta är ett särskilt betydelsefullt område i årets revision.

#### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår granskning har bland annat bestått av:

Förstå och utvärdera avtalet med Zentiva samt de ersättningar som kommer erhållas.

Utvärdera bolagets analys av Intäkterna för respektive prestationsåtagande i förhållande till IFRS 15, samt stickprovsvis granskat detta mot underlag.

Utvärdera upplysningarna som lämnas i årsredovisningen kopplat till avtalet och hur ersättningarna redovisas.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-23 och 85-86. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen

innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet

inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cinclus Pharma Holding AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- » företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- » På något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Revisorns granskning av Esef-rapporten

### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Cinclus Pharma Holding AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

### Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Cinclus Pharma Holding AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden,

och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer

vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-44 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Cinclus Pharma Holding AB:s revisor av bolagsstämman den 22 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 23 november 2021 .

Stockholm den 16 april 2026  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg  
Auktoriserad revisor



### Årsstämma

Årsstämman hålls den 21 maj 2026 kl. 18:30-20:00. Registering sker från kl. 18:00. Vidare hålls stämman i advokatfirman Vinges lokaler på Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm. Kallelse kommer finnas tillgänglig på Bolagets hemsida vid tiden för denna årsredovisnings publicering.

### Finansiell kalender

13 maj 2026	Delårsrapport kvartal 1
21 maj 2026	Årsstämma
19 aug 2026	Delårsrapport kvartal 2
4 nov 2026	Delårsrapport kvartal 3
18 feb 2027	Bokslutskommuniké 2026

### För ytterligare information vänligen kontakta

Christer Ahlberg  
Vd och koncernchef  
+46 70 675 33 30

Magnus Christensen  
Finanschef  
+46 70 675 49 55

[ir@cincluspharma.com](mailto:ir@cincluspharma.com)

### Följ oss gärna

[linkedin.com/company/cincluspharma/](https://www.linkedin.com/company/cincluspharma/)  
[cincluspharma.com/media/subscribe/](https://www.cincluspharma.com/media/subscribe/)

# 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 eGERD** – GERD står för Gastroesophageal reflux disease eller gastroesofageal refluxsjukdom och är samlingsbenämning på all syrerelaterad 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 (eGERD).

**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 arbetsområde. 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](mailto:info@cincluspharma.com)

[cincluspharma.com](http://cincluspharma.com)