



Cinclus Pharma

Delårsrapport januari–juni 2026

Cinclus Pharma Holding AB (publ)

Innehåll

Kvartal 2 2026	3
Väsentliga händelser	4
Vd har ordet	5
19 miljoner söker vård	7
Kommersiell strategi	8
Sen klinisk utvecklingsfas	9
Om aktien	10
Finansiell översikt	11
Koncernens finansiella rapporter	13
Moderbolagets finansiella rapporter	15
Noter	16
Styrelsens och vd:s intygande	21



Kvartal 2 2026

Delårsrapport januari – juni 2026

Finansiell sammanfattning april – juni 2026

- » Nettoomsättningen uppgick till 1 766 (34 095) TSEK.
- » Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -95 031 (-45 906) TSEK.
- » Periodens resultat var -78 762 (-48 450) TSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -1,69 (-1,04) SEK.
- » Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -91 353 (62 610) TSEK.
- » Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 387 916 (487 254) TSEK.

Finansiell sammanfattning jan – juni 2026

- » Nettoomsättningen uppgick till 11 802 (34 095) TSEK.
- » Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -185 885 (-93 425) TSEK.
- » Periodens resultat var -167 529 (-82 122) TSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -3,60 (-2,22) SEK.
- » Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -104,065 (20 477) TSEK.
- » Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 387 916 (487 254) TSEK.



Allmänt om rapporten

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

Kommande informationstillfällen

11 nov 2026	Delårsrapport kvartal 3 2026
17 feb 2027	Bokslutskommuniké 2026
16 apr 2027	Årsredovisning 2026
20 maj 2027	Årsstämma 2027

För ytterligare information vänligen kontakta

Christer Ahlberg VD och koncernchef +46 70 675 33 30	Magnus Christensen Finanschef +46 70 675 49 55
ir@cincluspharma.com	

Webcast kommer hållas 19 augusti 2026 kl. 10:00 via Inderes. Länk till eventet: <https://cinclus-pharma.events.inderes.com/q2-report-2026>
Rapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida: <https://cincluspharma.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>

¹⁾ Avser både anställda och konsulter. Totalt är 17 anställda och 29 konsulter knutna till bolaget vid periodens utgång.

Väsentliga händelser

Väsentliga händelser under perioden april-juni 2026

- » Den 3 juni meddelade Cinclus Pharma att den sista patienten hade screenats i bolagets första fas III-studie, HEEALING1.
- » Den 16 april offentliggjordes Cinclus Pharmas årsredovisning för 2025, tillsammans med kallelsen till årsstämman som hölls den 21 maj 2026.

Väsentliga händelser efter perioden

- » Cinclus Pharma meddelade att inkluderingsmålet i fas III-studien HEEALING1 hade uppnåtts och att antalet randomiserade patienter per 2 juli uppgick till 521 vilket överstiger det protokollspecificerade målet om 501 patienter.



HEEALING1 fullt rekryterad – på väg mot toplineresultat under Q4 2026

Rekryteringen till vår första fas III-studie HEEALING1 är nu avslutad enligt plan och vi går in i den sista fasen före avläsning som förväntas under årets fjärde kvartal. Med ett robust kliniskt program och stark tidigare dokumentation är vi väl positionerade inför den milstolpe som kan definiera nästa kapitel i Cinclus Pharmas utveckling.

I början av juli randomiserades den sista patienten i HEEALING1, vår första registreringsgrundande fas III-studie med linaprazan glurate för behandling av erosiv gastroesofageal refluxsjukdom (erosiv GERD). Studien som totalt omfattar 523 patienter i åtta europeiska länder syftar till att visa överlägsen läkning och symtomlindring jämfört med dagens standardbehandling med protonpumpshämmaren lansoprazol hos patienter med de svåraste formerna av erosiv GERD.

Vi är mycket nöjda med genomförandet av studien, som varit helt i linje med våra planer sedan starten i höstas. Nu ser vi med stor tillförsikt fram emot att kunna presentera toplineresultat senare i år, vilket blir en avgörande milstolpe för Cinclus Pharma.

Exekvering i fokus inför toplineresultat

Nu när vi avslutat screeningen och har randomiserat den sista patienten ligger vårt fokus på att ta studien genom sista patientbesök, datarensning och databaslås med hög kvalitet. Det är en operationellt intensiv fas där vi har en tydlig plan för att säkra ett robust och välkontrollerat genomförande hela vägen fram till utläsning.

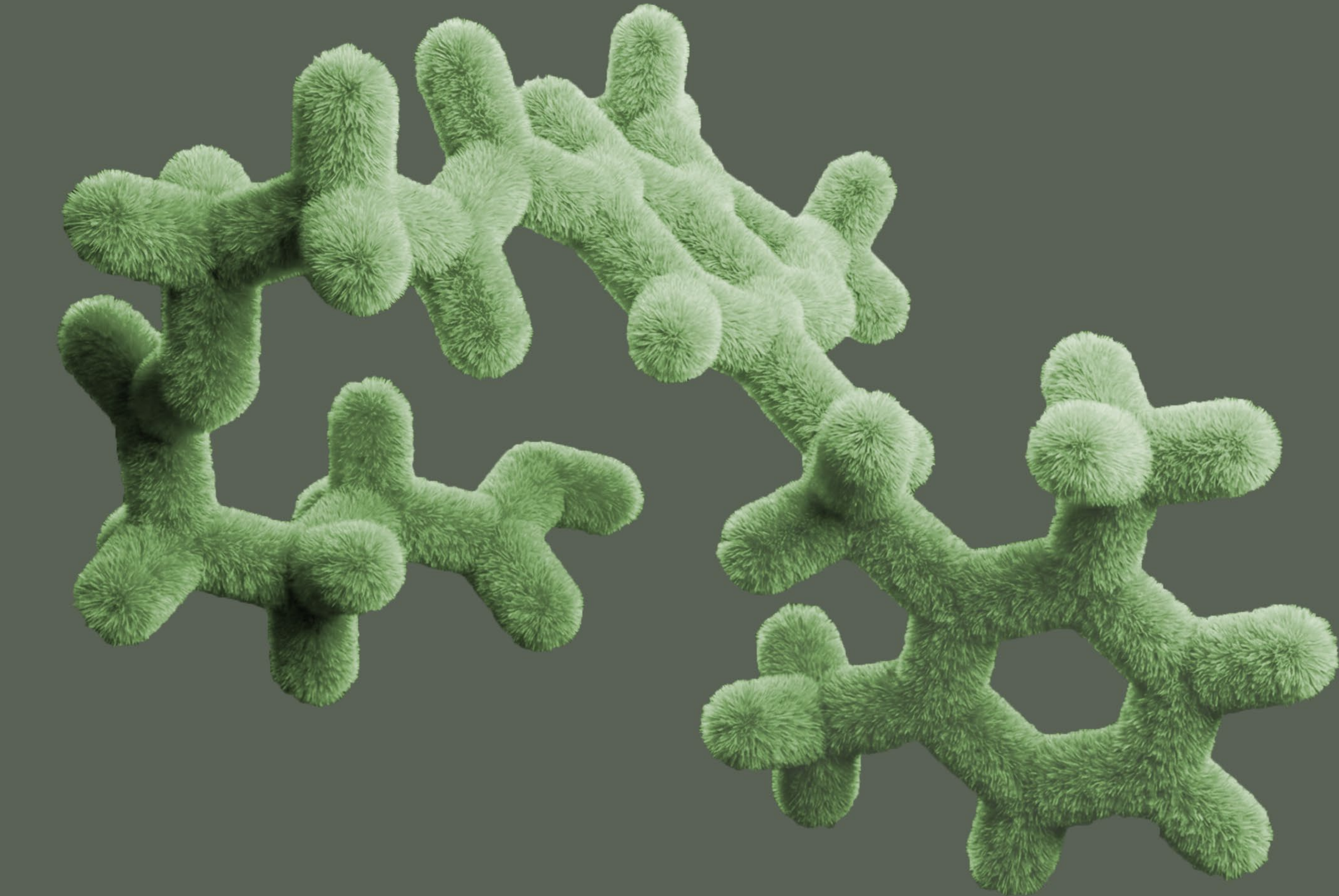
Patienterna genomgår nu behandling i upp till åtta veckor samt fyra veckors säkerhetsuppföljning, följt av slutbesök och datainsamling. Därefter kvalitetssäkras samtliga data innan databasen låses för analys. Slutligen analyseras primära och sekundära effektmått enligt det fastställda statistiska protokollet varefter toplineresultat kommer att presenteras under årets fjärde kvartal.

Starkt stöd i tidigare data

Den samlade bredden i vår kliniska databas ger oss stor tilltro inför avläsningen. Linaprazan glurate och dess aktiva metabolit linaprazan har dokumenterats i över 30 fas I-studier och två fas II-studier med totalt mer än 3 000 deltagare. Data har konsekvent visat att substansen är väl tolererad, har snabb insättande effekt och, särskilt viktigt, uppvisar stark syrakontroll, vilket är avgörande för patienter med de svårare formerna av erosiv GERD.

I fas II-studien LEED nådde de svårast sjuka patienterna läkningsnivåer på upp till 93 procent efter fyra veckor, jämfört med 38 procent för lansoprazol. Bakom den effekten ligger en unik syrakontroll: i fas I-studier har vi visat att magens pH kan hållas över 4 under





96 procent av dygnet vid den dos som nu används i fas III, en nivå som är avgörande för läkning hos just de svårast sjuka patienterna.

Förberedelser för HEEALING2 redan igång

Vi har inlett förberedelserna för HEEALING2, den andra och sista fas III-studien före ansökan om marknadsgodkännande för indikationen erosiv GERD. Förberedelserna omfattar bland annat regulatoriska ansökningar, protokollutveckling och upphandling av CRO. HEEALING2 kommer att genomföras i både USA och Europa och planeras starta under 2027 efter att resultaten från HEEALING1 finns på plats.

Stort marknadsintresse – linaprazan glurate sticker ut

Vi ser ett tydligt och växande intresse för linaprazan glurate globalt och i USA i synnerhet. Vår tes är inte bara att klassen PCABs, kaliumkompetitiva syrablockerare, som sådan är stark utan att linaprazan glurate erbjuder en särskilt intressant profil inom klassen. Med förbättrad syrakontroll jämfört med både protonpumpshämmare och de PCABs som redan lanserats på marknaden ser vi linaprazan glurate som nästa generations behandling för erosiv GERD. Tillsammans med vår kommersiella partner Zentiva ser vi dessutom en stark potential för linaprazan glurate att bli första PCAB på den europeiska marknaden, en marknad vars storlek inte bör underskattas. Som jämförelse nådde första PCAB att lanseras i Japan, vonprazan, nära 1 miljard dollar i årlig försäljning i en marknad med en fjärdedel av Europas befolkning och jämförbara prisnivåer.

Globalt uppskattas närmare 20 miljoner människor söka vård för svår erosiv refluxsjukdom, varav cirka 10 miljoner i USA och Europa. Det handlar om patienter som ofta lider av svåra smärtor, nedsatt livskvalitet och sömnstörningar samt löper risk att utveckla allvarligare sjukdomar, såsom cancer. Trots detta saknas det idag ett tillräckligt effektivt behandlingsalternativ.

Fokus under resten av 2026

Det enskilt viktigaste fokuset är att leverera HEEALING1 med hög kvalitet och presentera topline data under fjärde kvartalet. Parallellt fortsätter vi förbereda HEEALING2, driva det regulatoriska arbetet i USA och Europa, och positionera bolaget för registrering och kommersialisering. Kort sagt: kliniskt genomförande, regulatorisk exekvering och förberedelser för nästa avgörande steg. Vi är fast beslutna att ta nästa steg: att erbjuda patienter med svår erosiv GERD en behandling som verkligen gör skillnad.

Christer Ahlberg,
vd och koncernchef

19 miljoner patienter i världen söker vård för svår erosiv refluxsjukdom

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

Nyckeln är att kontrollera magsyra

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

Dagens standardbehandling är inte tillräcklig

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

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

Linaprazan glurate visar stark och stabil syrakontroll

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

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

130
miljoner

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

19 miljoner patienter i världen söker vård för svår erosiv refluxsjukdom

19
miljoner

10
miljoner

Antal patienter uppskattas till 10 miljoner i USA och Europa

Cinclus Pharmas kommersiella strategi förenar partnerskap, patentskydd och tillväxt

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

En partnerbaserad väg till marknaden

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

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

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

Starkt patentskydd och dataexklusivitet

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

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

Fokus på långsiktigt värdeskapande

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

H. pylori-indikation breddar 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.

Linaprazan glurate är i sen klinisk utvecklingsfas

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

Fas I: Effektiv syrakontroll

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

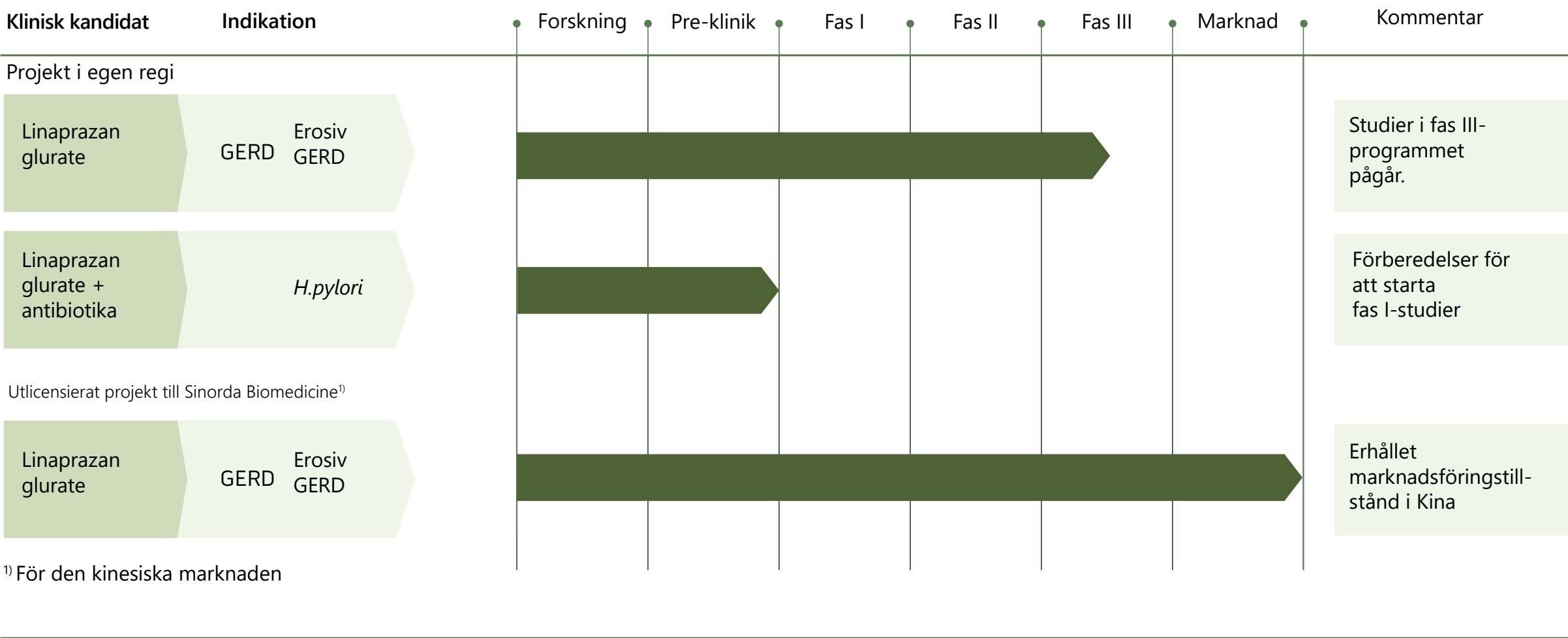
Sambandet mellan pH-nivå och läkning är väl dokumenterat. När magsäckens pH hålls över 4 under större delen av dygnet förbättras förutsättningarna för att sår i matstruppen ska läka. I en av Cinclus Pharmas fas I-studier visade linaprazan glurate att pH kunde hållas över 4 under 96 procent av dygnet 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 klinisk effekt i stor skala

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



Om aktien

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

Öppningskurs den 1 april 2026 var 16,80 SEK per aktie. Stängningskursen per sista handelsdag i juni var 11,00 SEK per aktie.

Det genomsnittligt volymviktade aktiepriset under kvartalet var 12,82 SEK per aktie. Under perioden januari till juni var det genomsnittliga volymviktade priset 13,63 SEK per aktie.

Börsvärdet den sista handelsdagen i juni var 521 MSEK.

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

Vid utgången av kvartalet hade bolaget ca 4 000 aktieägare.

Handelsplats

Ticker

ISIN

LEI-kod

Nasdaq Stockholm

CINPHA

SE0020388577

549300TJBPSNZ3DO6B42

Aktiekurs 2026-06-30 11,00 SEK

Börsvärde 2026-06-30 521 MSEK

Största aktieägarna vid periodens utgång

Aktieägandet i bolaget vid periodens utgång	Antal aktier	Andel
Trill Impact Ventures	3 721 221	7,9%
Fjärde AP-fonden	3 700 000	7,8%
Movestic Livförsäkring AB	2 329 108	4,9%
Linc AB	2 318 322	4,9%
Kjell Andersson genom bolag	1 908 000	4,0%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 852 724	3,9%
Futur Pension Försäkringsaktiebolag	1 577 150	3,3%
Mikael Dahlström dödsbo	1 567 613	3,3%
Avanza Pension	1 201 767	2,5%
Nylof Holding AB	1 164 575	2,5%
Lennart Hansson genom bolag	1 084 771	2,3%
Eir Ventures I AB	898 750	1,9%
Cinclus Pharma *	854 430	1,8%
Postamentet Holding AB	636 512	1,3%
Irrus Investments	614 265	1,3%
Femton största aktieägare	25 429 208	53,7%
Övriga	21 963 011	46,3%
Totalt	47 392 219	100,0%

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

Nyckeltal aktiedata

Aktiedata	Kvartal 2			Kvartal 1-2	
	2026	2025	2026	2025	Helår
Periodens resultat efter skatt, TSEK	-78 762	-48 450	-167 529	-82 122	-183 972
Periodens kassaflöde, TSEK	-91 353	62 610	-104 065	20 477	-77 836
Antal stamaktier vid periodens början	46 537 789	46 537 789	46 537 789	26 227 040	46 537 789
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	46 537 789	46 537 789	37 048 341	46 537 789
Antal optioner vid periodens början*	682 955	1 051 897	697 737	1 634 960	1 051 897
Antal optioner vid periodens slut*	682 955	769 737	682 955	1 051 897	697 737
Genomsnittligt antal optioner*	682 955	942 168	685 405	1 391 238	793 909
Aktiekapital vid periodens slut, TSEK	920	920	920	920	920
Eget kapital vid periodens slut, TSEK	202 696	471 432	202 696	471 432	369 391
Periodens resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-1,69	-1,04	-3,60	-2,22	-3,95
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	-1,69	-1,04	-3,60	-2,22	-3,95
Eget kapital per stamaktie, SEK	4,36	10,13	4,36	10,13	7,94
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	-1,96	1,35	-2,24	0,55	-1,67

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

Finansiell översikt, april – juni 2026

	Kvartal 2		Kvartal 1-2		Helår
Koncernens siffror i sammandrag	2026	2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning, TSEK	1 766	34 095	11 802	34 095	57 470
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	-95 031	-45 906	-185 885	-93 425	-199 558
Periodens resultat, TSEK	-78 762	-48 450	-167 529	-82 122	-183 972
Operativa kostnader, TSEK	-96 339	-80 945	-197 044	-127 194	-255 650
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader, %	89%	86% *	90%	85% *	84% *
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	-86 193	63 941	-181 834	22 148	-74 647
Likvida medel vid periodens slut, TSEK	387 916	588 959	387 916	588 959	487 254
Kassalikviditet %	230%	775%	230%	775%	392%
Eget kapital, TSEK	202 696	471 432	202 696	471 432	369 391
Soliditet %	48%	76%	48%	76%	68%
Medeltal heltidsanställda under perioden	11	16	12	14	19
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	46 537 789	46 537 789	46 537 789	37 048 341	46 537 789
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	46 580 082	46 561 439	46 580 082	37 060 299	46 564 368
Antal stamaktier i slutet av perioden före utspädning	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Antal stamaktier i slutet av perioden efter utspädning	46 580 082	46 561 439	46 580 082	46 561 439	46 564 368
Periodens resultat per stamaktie före utspädning ¹⁾ , SEK	-1,69	-1,04	-3,60	-2,22	-3,95
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning ¹⁾ , SEK	-1,69	-1,04	-3,60	-2,22	-3,95

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

*Transaktionskostnader är exkluderade från operativa kostnader 18,5 MSEK

Nettoomsättning

Nettoomsättningen var 1 766 (34 095) TSEK under kvartalet och 11 802 (34 095) TSEK under delårsperioden jan-juni. Intäkterna utgörs dels av licensintäkter från partnerskapet med Zentiva för kommersialisering av linaprazan glurate i Europa, och dels från partnerskapet med Sinorda för Kina. Förändringen i kvartal och delårsperiod beror på att en större del av intäkterna periodiseras vid signeringen av avtalet under kvartal 2, 2025.

Rörelsekostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna (FoU) uppgick under kvartalet till -85 689 (-53 739) TSEK, vilket motsvarar en kostnadsökning om 31 950 TSEK eller 59 %. För delårsperioden uppgick FoU-kostnaderna till -176 962 (-92 176) TSEK vilket motsvarar en förändring om 84 786 TSEK eller 92 %. 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.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna uppgick under kvartalet till -10 650 (-27 206) TSEK, vilket motsvarar en minskning om 16 556 TSEK eller 61 %. För delårsperioden uppgick administrations-kostnaden till -20 082 (-35 018) TSEK, en förändring om 14 936 TSEK eller 43 %. De minskade kostnaderna berodde på att jämförande period bestod till stor del av transaktionskostnader från Zentiva-samarbetet.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick netto under kvartalet till -458 (944) TSEK, motsvarande en förändring om 1 402 TSEK. För delårsperioden uppgick övriga rörelsekostnader netto till -643 (-326) TSEK, en förändring om 317 TSEK. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader bestod av realiserade och orealiserade valutakurseffekter på rörelsefordringar och rörelseskulder.

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens rörelseresultat under kvartalet uppgick till -95 031 (-45 906) TSEK, motsvarande en förändring om 49 126 TSEK. För delårsperioden uppgick rörelseresultatet till -185 885 (-93 425) TSEK, motsvarande en förändring om 92 461 TSEK.

Finansiella poster

Finansiella intäkter och kostnader (finansnettot) uppgick till 16 269 (-2 424) TSEK under kvartalet vilket motsvarade en förändring om 18 126 TSEK. För delårsperioden uppgick finansnettot till 18 357 (11 496) TSEK, en förändring om 6 861 TSEK. Finansiella intäkter berodde främst på omvärderingen av kon-vertibellånet samt ränteintäkter på bankmedel medan finansiella kostnader avsåg främst räntekostnader på konvertibellånet som kommunicerades i mars.

Skatt

Koncernen redovisade en skattekostnad om 0 (-120) TSEK under kvartalet. För delårsperioden uppgick skattekostnaden till -1 (-193) TSEK. Skatten består av schweizisk federal och kantonal skatt.

Periodens resultat

Koncernen redovisade ett resultat efter skatt om -78 762 (-48 450) TSEK för kvartalet. Detta motsvarade en förändring om 30 432 TSEK. För delårsperioden uppgick periodens resultat till -167 529 (-82 122) TSEK, en förändring om 85 600 TSEK.

Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital i koncernen uppgick per den 30 juni 2026 till 202 696 TSEK jämfört med 369 391 TSEK vid utgången av föregående år, en minskning motsvarande 166 695 TSEK.

Långfristiga skulder uppgick vid periodens utgång till 40 826 (40 373) TSEK. De långfristiga skulderna bestod främst av långfristiga avtalsskulder som uppstod i samband med utlicensieringen av de kommersiella rättigheterna till Zentiva under andra kvartalet 2025.

Kortfristiga skulder i koncernen uppgick vid periodens utgång till 181 017 (136 792) TSEK, en ökning om 44 226 TSEK. Ökningen berodde främst på de kortfristiga räntebärande skulderna om 48 310 (0) TSEK samt konvertibler och teckningsop-tioner om 15 785 (0) TSEK som uppkommit till följd av nyttjandet av den första delbetalningen av det konvertibla lånet. Vidare utgjorde de kortfristiga skulderna av leverantörsskulder om 41 401 (48 464) TSEK, leasingskulder om 3 239 (3 111) TSEK, övriga skulder om 2 656 (9 656) TSEK, avtalsskulder om 48 933 (54 527) TSEK samt upplupna kostnader om 20 693 (20 827) TSEK.

Likvida medel och kassaflöde

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 387 916 (487 254) TSEK, en minskning med 99 338 TSEK jämfört med utgången av år 2025. Under perioden erhöll bolaget en första betalning av konver-tibellånet om cirka 86 MSEK före transaktionskostnader.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var -95 679 (-42 378) TSEK för kvartalet och -184 632 (-88 455) TSEK för delårsperioden.

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringen av rörelsekapitalet uppgick till -86 193 (63 941) TSEK för kvartalet och -181 834 (22 148) TSEK för delårsperioden.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (-295) TSEK för kvartalet och -24 (-295) TSEK för delårsperioden bestående inköp av inventarier jämfört med lämnad deposition avseende lokalhyra.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5 161 (-1 036) TSEK för kvartalet och 77 793 (-1 376) TSEK bestående av amortering av leasingskulder och erhållet konvertibellån.

Totalt kassaflöde för kvartalet uppgick till -91 353 (62 610) TSEK och för delårsperioden -104 065 (20 477) TSEK.

Finansiering

I och med upptagandet av konvertibellånet under delårsperioden bedömer bolaget per 30 juni 2026 att nuvarande rörelsekapital räcker till det tredje kvartalet 2027, dvs. bortom utläsning av fas III programmets första studie. Utläsning beräknas per denna rapport och utvecklingsplan ske under fjärde kvartalet 2026.

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

Moderbolagets totala intäkter uppgick till 1 831 (40 892) TSEK för kvartalet och 12 023 (40 936) TSEK för delårsperioden och bestod av intäkter från Zentiva och Sinorda.

Rörelseresultatet uppgick till -95 042 (-45 536) TSEK för kvartalet och -185 836 (-91 708) TSEK för delårsperioden.

Finansnettot uppgick till 16 439 (-3 232) TSEK för kvartalet och 19 079 (9 495)TSEK för delårsperioden. Det positiva nettot beror främst på omvärderingen av konvertibellånet samt ränteutgifter på bankmedel.

Periodens resultat uppgick till -78 603 (-48 669) TSEK för kvartalet, och -166 757 (-82 213) TSEK för delårsperioden. I och med överlåtelse av patent och IP-rättigheter till moderbolaget från det schweiziska dotterbolaget per 1 januari 2022 redovisar moderbolaget en immateriell tillgång om 320 463 (320 463) TSEK.

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 380 116 TSEK jämfört med 480 535 TSEK vid utgången av föregående år. En förändring om -100 420 TSEK.

Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 30 juni 2026 till 515 669 TSEK i jämförelse med 681 859 TSEK vid utgången av föregående år, vilket motsvarar en minskning om 166 190 TSEK. Aktiekapitalet uppgick till 920 (920) TSEK. Bolaget hade på balansdagen den 30 juni, 46 537 789 stamaktier och 854 430 C-aktier.

Långfristiga skulder i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 37 700 (35 587) TSEK och består av avtalsskulder som uppkom till följd av Zentivaaffären i maj 2025.

Kortfristiga skulder i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 179 857 (125 373) TSEK en förändring om 54 485 TSEK till största del beroende på upptagandet av konvertibellånet.

Övriga upplysningar
Personal
Vid utgången av kvartalet var antalet anställda 17 jämfört med 20 vid samma period föregående år. Medelantalet anställda under kvartalet var 11 jämfört med 16 samma period föregående år. Samtliga anställda har sin anställning i moderbolaget. Därutöver hade bolaget vid utgången av perioden 29 konsulter knutna till bolaget.

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

Refinansieringsrisk
Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Koncernen finansieras idag med eget kapital och lån. Refinansieringsrisken har reducerats avsevärt med tanke på den nyemission som skedde i samband med noteringen av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm 20 juni 2024, utlicensieringen av de Europeiska rättigheterna till Zentiva under 2025 samt upptagandet av konvertibellånet under föregående kvartal.

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

Koncernens rapport över resultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 2		Kvartal 1-2		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	4	1 766	34 095	11 802	34 095	57 470
Rörelsens kostnader						
Administrationskostnader		−10 650	−27 206	−20 082	−35 018	−57 248
Forsknings- och utvecklingskostnader		−85 689	−53 739	−176 962	−92 176	−198 402
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		−458	944	−643	−326	−1 379
Rörelseresultat		−95 031	−45 906	−185 885	−93 425	−199 558
Finansiella intäkter och kostnader	8	16 269	−2 424	18 357	11 496	15 847
Resultat före skatt		−78 762	−48 330	−167 528	−81 929	−183 710
Inkomstskatt		0	−120	−1	−193	−262
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		−78 762	−48 450	−167 529	−82 122	−183 972
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare (SEK):						
Före utspädning		−1,69	−1,04	−3,60	−2,22	−3,95
Efter utspädning		−1,69	−1,04	−3,60	−2,22	−3,95

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 2		Kvartal 1-2		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Periodens resultat						
		−78 762	−48 450	−167 529	−82 122	−183 972
Övrigt totalresultat						
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:						
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		88	7 463	267	−3 364	−5 136
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		88	7 463	267	−3 364	−5 136
Summa totalresultat		−78 674	−40 987	−167 262	−85 486	−189 108
Summa totalresultat i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		−78 674	−40 987	−167 262	−85 486	−189 108

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

(TSEK)	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		908	33	1 046
Nyttjanderättstillgångar		6 771	359	8 360
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar		296	296	296
Summa anläggningstillgångar		7 975	688	9 703
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar		−	−	16 062
Aktuella skattefordringar		4	−	−
Övriga fordringar		4 409	2 031	4 992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		24 236	30 507	28 546
Likvida medel		387 916	588 959	487 254
Summa omsättningstillgångar		416 565	621 497	536 854
SUMMA TILLGÅNGAR		424 540	622 184	546 556

(TSEK)	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Aktiekapital		920	920	920
Övrigt tillskjutet kapital		1 297 740	1 297 740	1 297 740
Omräkningsreserv		23 798	25 302	23 530
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		−1 119 762	−852 531	−952 800
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		202 696	471 432	369 391
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga leasingskulder		3 126	132	4 787
Långfristiga avtalsskulder		37 700	70 448	35 587
Summa långfristiga skulder		40 826	70 581	40 373
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Kortfristiga räntebärande skulder	8	48 310	−	−
Derivat konvertibel samt teckningsoptioner	8	15 785	−	−
Leverantörsskulder		41 401	10 491	48 464
Leasingskulder		3 239	113	3 111
Skatteskulder		−	6 989	207
Övriga kortfristiga skulder		2 656	2 730	9 656
Kortfristiga avtalsskulder		48 933	29 800	54 527
Upplupna kostnader		20 693	30 049	20 827
Summa kortfristiga skulder		181 017	80 172	136 792
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		424 540	622 184	546 556

Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital

(TSEK)	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Ingående eget kapital	369 391	555 330	555 330
Periodens totalresultat	-167 262	-85 486	-189 108
Aktierelaterade ersättningar	567	1 588	3 170
Utgående eget kapital	202 696	471 432	369 391

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 2		Kvartal 1-2		Helår
		2026	2025	2026	2025	2025
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		-95 031	-45 906	-185 885	-93 425	-199 558
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>						
Avskrivningar		876	366	1 752	814	2 379
Valutakursdifferenser		1	3	1	12	-68
Aktierelaterad ersättning		318	794	567	1 588	3 170
Erhållen ränta		1 866	2 699	3 944	3 158	12 216
Erlagd ränta		-3 707	-52	-4 797	-107	-449
Betald inkomstskatt		-2	-282	-214	-497	-7 279
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-95 679	-42 378	-184 632	-88 455	-189 591
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>						
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 570	-500	20 475	5 144	-16 047
Ökning (+) Minskning (-) av leverantörsskulder		13 396	-3 899	-7 063	-8 437	29 536
Ökning (+) Minskning (-) av avtalsskulder IFRS15		-1 740	100 248	-3 481	100 248	90 114
Ökning (+) Minskning (-) av övriga rörelseskulder		-599	10 470	-7 134	13 648	11 340
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-86 193	63 941	-181 834	22 148	-74 647
Investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella tillgångar		-	-	-24	-	-1 134
Investeringar i finansiella tillgångar		-	-295	-	-295	-295
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-295	-24	-295	-1 429
Finansieringsverksamheten						
Amortering leasingskulder		-772	-1 036	-677	-1 376	-1 760
Konvertibellån	8	-4 388	-	78 470	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 161	-1 036	77 793	-1 376	-1 760
Periodens kassaflöde		-91 353	62 610	-104 065	20 477	-77 836
Likvida medel vid periodens början		475 849	523 899	487 254	566 716	566 716
Omräkningsdifferens i likvida medel		3 420	2 449	4 727	1 765	-1 627
Likvida medel vid periodens slut		387 916	588 959	387 916	588 959	487 254

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 2 2026	2025	2026	Kvartal 1-2 2025	Helår 2025
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	4	1 831	40 892	12 023	40 936	62 894
Rörelsens kostnader						
Administrationskostnader		-10 648	-33 098	-19 780	-40 831	-62 124
Forsknings- och utvecklingskostnader		-85 762	-54 367	-177 111	-92 126	-198 220
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-463	136	-969	314	-1 155
Rörelseresultat		-95 042	-45 536	-185 836	-91 708	-198 604
Resultat från andelar i koncernföretag						
Finansiella intäkter och kostnader	8	16 439	-3 232	19 079	9 495	13 436
Resultat efter finansiella poster		-78 603	-48 669	-166 757	-82 213	-117 029
Koncernbidrag						
Resultat före skatt		-78 603	-48 669	-166 757	-82 213	-117 029
Inkomstskatt						
Periodens resultat		-78 603	-48 669	-166 757	-82 213	-117 029

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

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(TSEK)	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Koncessioner, patent, licenser mm		320 463	320 463	320 463
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		908	33	1 046
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		2 025	88 543	2 025
Andra långfristiga fordringar		296	295	296
Summa anläggningstillgångar		323 692	409 333	323 831
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar		-	-	399
Fordringar hos koncernföretag		429	-	7 911
Övriga fordringar		4 182	1 988	969
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		24 808	26 330	29 174
Kassa och bank		380 116	582 027	480 535
Summa omsättningstillgångar		409 534	610 345	518 988
SUMMA TILLGÅNGAR		733 226	1 019 678	842 818

(TSEK)	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		920	920	920
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		1 297 509	1 297 509	1 297 509
Balanserat resultat		-616 003	-501 122	-499 541
Årets resultat		-166 757	-82 213	-117 029
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		515 669	715 093	681 859
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga avtalsskulder		37 700	70 448	35 587
Summa långfristiga skulder		37 700	70 448	35 587
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Kortfristiga räntebärande skulder	8	48 310	-	-
Derivat, konvertibel samt teckningsoptioner	8	15 785	-	-
Leverantörsskulder		41 401	10 453	41 728
Kortfristiga skatteskulder		-	-	-
Skulder till koncernföretag		2 064	166 708	1 937
Övriga kortfristiga skulder		2 656	2 730	6 352
Kortfristiga avtalsskulder		48 933	29 800	54 527
Upplupna kostnader		20 707	24 445	20 828
Summa kortfristiga skulder		179 857	234 136	125 373
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		733 226	1 019 678	842 818

Noter till den finansiella informationen

Not 1 Allmän information

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

Med undantag för skulder till kreditinstitut, bedöms koncernens finansiella tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde ha ett redovisat värde som motsvarar en rimlig uppskattning av det verkliga värdet. Detta då de i allt väsentligt avser kortfristiga fordringar och skulder där diskonteringseffekten är oväsentlig.

Not 2 Redovisningsprinciper

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

Tillämpade redovisningsprinciper samt förklaringar till dessa återfinns och överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen 2025. Redovisningsprinciperna har utökats för att även omfatta redovisning och värdering av koncernens konvertibellån.

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

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

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

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

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

Inbäddade derivat
Ett inbäddat derivat är en komponent av ett sammansatt instrument som också omfattar ett värd-kontrakt som inte är ett derivat och som har effekten att vissa av det sammansatta instrumentets kassaflöden varierar på ett likartat sätt som för ett fristående derivat. Derivat som är inbäddade i sammansatta instrument där

värd-kontraktet inte är en finansiell tillgång inom tillämpningsområdet för IFRS 9 (exempelvis finansiella skulder) separeras från värd-kontraktet i de fall derivatet uppfyller definitionen av ett derivat, dess risker och karaktär inte är nära relaterade till värdkontraktets risker och karaktär samt att det sammansatta instrumentet i sin helhet inte värderas till verkligt värde via resultatet.

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Bedömningar och uppskattningar
Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, har redovisats i koncernens årsredovisning för 2025.

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

Se vidare avsnitt kring finansiering, risker och riskhantering samt not 3.

Not 3 Risker och riskhantering

Cinclus Pharmas verksamhet, resultat och ställning påverkas av ett antal riskfaktorer som beskrivits i detalj i bolagets prospekt som upprättats i samband med noteringen av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm den 20 juni 2024 men också i årsredovisningen för 2025.

De risker och tillhörande riskhantering som beaktats vid upprättandet av denna delårsrapport gäller för samtliga perioder och överensstämmer med det som presenterats i avsnittet rörande riskfaktorer i årsredovisningen för 2025. I och med nyemissionen i samband med noteringen av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm, partnerskapet med Zentiva och tecknandet av konvertibellånet reducerades refinansieringsrisken.

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Koncernen finansieras idag med eget kapital och lån. Koncernen är på sikt i behov av mer omfattande finansiering. Det kan därför inte uteslutas att koncernen blir utsatt för risker relaterade till exempelvis extern lånefinansiering.

Not 4 Nettoomsättning

Nettoomsättningen grundar sig delvis i licensavtalet med Zentiva k.s., ett europeiskt läkemedelsbolag, rörande de kommersiella rättigheterna för linaprazan glurate i Europa. Avtalet med Zentiva omfattar en förskottsbetalning, regulatoriska och kommersiella milstolpsbetalningar, försäljningsmilstolpar samt royalties på Zentivas framtida produktförsäljningsintäkter av linaprazan glurate.

Under delårsperioden avser nettoomsättningen delar av den förskottsbetalning Cinclus Pharma erhöll vid signering av avtalet med Zentiva. En periodisering av förskottsbetalningen har gjorts över den bedömda tidsperioden som fas III-programmet löper enligt IFRS 15.

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

Not 5 Incitamentsprogram

I den översiktliga tabellen nedan anges per balansdagen aktuella program:

Optionsprogram

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

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

KPO = Kvalificerat personaloptionsprogram
PO = Personaloptionsprogram

Prestationsaktieprogram 2024-2027

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

Prestationsaktieprogram 2026-2029

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

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

Prestationsaktieprogrammet löper under drygt 3 år och deltagarna måste behålla sin anställning och sina investerade aktier under hela intjänandeperioden för att kunna erhålla tilldelning av nya aktier. Antal aktier som tilldelas beror dels på hur aktiekursen utvecklas, dels på anställningsstatus vid intjänandeperiodens slut. Gällande aktiekursens utveckling görs vid intjänandeperiodens slut en jämförelse mellan initial aktie kurs, dvs noteringskursen om 42 kr per aktie, och kursen vid intjänandeperiodens slut. Ett spann mellan 20 % och 60 %i kursutveckling ger linjärt olika tilldelning av aktier. Maximalt kan dock 360 150 aktier tilldelas deltagarna i programmet. Prestationsaktieprogrammet genererar personal-kostnader, i enlighet med IFRS2 och är beräknade initialt till ca 6,8 MSEK samt sociala kostnader som är beräknade till 6,2 MSEK enligt vissa antaganden, se vidare bolagets noteringsprospekt från juni 2024.

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

Vid årsstämman den 21 maj 2026 antogs ett nytt långsiktigt inci-tatmentsprogram i form av ett prestationsaktieprogram. Presta-tionsaktieprogrammet löper under cirka 3 år och deltagarna måste behålla sin anställning och sina investerade aktier under hela intjä-nandeperioden 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 aktiekur-sens utveckling görs vid intjänandeperiodens slut en jämförelse mellan genomsnittskursen mars 2029 mot genomsnittskursen mars 2026. Ett spann mellan 20 % och 60 % i kursutveckling ger linjärt olika tilldelning av aktier. Maximalt kan dock 762 250 aktier tilldelas deltagarna i programmet. Prestationsaktieprogrammet genererar personalkostnader, i enlighet med IFRS2 och är beräkna-de initialt till ca 4,6 MSEK samt sociala kostnader som är beräknade till 4,8 MSEK enligt vissa antaganden.

Utspädningen av alla incitamentsprogram i bolaget, vid maximal tilldelning är 3,04 %.

Not 6 Transaktioner med närstående

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

Transaktioner med närstående (TSEK)	Kvartal 2		Kvartal 1-2		Helår
	2026	2025	2026	2025	
Leverantör / Närstående					
PetoMaj Invest AB ⁶⁾ Peter Unge, styrelsemedlem	–	296	–	584	1 066
PCW Consultants AB Peter Wallich, kommersiell chef	208	172	330	267	583
WBC Europe GmbH ¹⁾ Jesper Wiklund, affärsutvecklingschef	832	–	2 048	768	3 456
Arexela AB, ²⁾ Margit Mahlapuu, FoU chef	696	475	1 207	950	1 742
Felicia Ahlberg ³⁾ Praktiserande projektledare för event	9	–	15	13	32
Two Tribes AB ⁴⁾ Patrik Norgren, CFO	–	–	723	–	294
Invegio AB ⁵⁾ Carina Palm Sundqvist, People & Culture	215	–	350	–	399

¹⁾ Närstående fr o m kvartal 3, 2024

²⁾ Närstående fr o m kvartal 4, 2024

³⁾ Anställd t o m juni 2026. Närstående Christer Ahlberg, Vd.

⁴⁾ Närstående t o m mars 2026

⁵⁾ Närstående fr o m kvartal 4, 2025

⁶⁾ Närstående t o m januari 2026

Not 7 Antal aktier samt aktiekapital

Datum	Händelse	Förändring antal stamaktier	Totalt antal stamaktier	Totalt antal C-aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2024–01–01	Ingående värden	-	26 227 040	-	-	509 153	0,019
2024–06–19	Nyemission stamaktier	17 023 810	43 250 850	-	330 488	839 641	0,019
2024–06–19	Kvittning aktieägarlån	3 286 939	46 537 789	-	63 810	903 451	0,019
2024–12–03	Nyemission C-aktier *	-	-	854 430	16 587	920 039	0,019
2026–06–30	Utgående värden	-	46 537 789	854 430	-	920 039	0,019

* C-aktier ger rätt till 1/10 röst.

Not 8 Konvertibellån

Konvertibellån

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

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

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

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

Konvertibellånet kan konverteras till aktier eller återbetalas till motparten. En eventuell återbetalning kommer att ske först fr o m år 2029. Vid klassificering i balansräkningen behöver lånet ses tillsammans med optionen att konvertera och då reglering (konvertering) kan ske när som helst under löptiden så klassificeras konvertibellån liksom derivat som kortfristiga skulder. Per 30 juni 2026 uppgår konvertibellånet till 48 310 TSEK och derivat avseende konverteringsoption respektive teckningsoptioner till 15 785 TSEK.

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

Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal

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

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

Avstämning av alternativa nyckeltal

Avstämning av alternativa nyckeltal	Kvartal 2		Kvartal 1-2		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Administrationskostnader, TSEK	-10 650	-27 206	-20 082	-35 018	-57 248
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	-85 689	-53 739	-176 962	-92 176	-198 402
Operativa kostnader, TSEK	-96 339	-80 945	-197 044	-127 194	-255 650
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader, %	89%	86% ¹⁾	90%	85% ¹⁾	84% ¹⁾
Periodens kassaflöde, TSEK	-91 353	62 610	-104 065	20 477	-77 836
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	46 537 789	46 537 789	37 048 341	46 537 789
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	-1,96	1,35	-2,24	0,55	-1,67

¹⁾ Transaktionskostnader är exkluderade från operativa kostnader 18,5 MSEK

	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Eget kapital, TSEK	202 696	471 432	369 391
Totala tillgångar, TSEK	424 540	622 184	546 556
Soliditet %	48%	76%	68%
Kundfordringar	–	–	16 062
Aktuella skattefordringar	4	–	–
Övriga fordringar, TSEK	4 409	2 031	4 992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, TSEK	24 236	30 507	28 546
Likvida medel, TSEK	387 916	588 959	487 254
Totala omsättningstillgångar, TSEK	416 565	621 497	536 854
Kortfristiga räntebärande skulder	48 310	–	–
Derivat, konvertibel samt teckningsoptioner	15 785	–	–
Leverantörsskulder	41 401	10 491	48 464
Leasingskulder	3 239	113	3 111
Skatteskulder	–	6 989	207
Övriga kortfristiga skulder	2 656	2 730	9 656
Kortfristiga avtalsskulder	48 933	29 800	54 527
Upplupna kostnader	20 693	30 049	20 827
Totala kortfristiga skulder, TSEK	181 017	80 172	136 792
Kassalikviditet %	230%	775%	392%
Eget kapital, TSEK	202 696	471 432	369 391
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Eget kapital per stamaktie, SEK	4,36	10,13	7,94

Definitioner av nyckeltal och alternativa nyckeltal

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

* Avstämning av dessa nyckeltal finns på föregående sida.

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

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

Stockholm 19 augusti 2026

WENCHE ROLFSEN
Styrelseledamot

DAVID ARMSTRONG
Styrelseledamot

TORBJÖRN KOIVISTO
Styrelseledamot

FREDRIK JOHANSSON
Styrelseledamot

HELENA LEVANDER
Styrelseledamot

ANDERS LUNDSTRÖM
Styrelseledamot

LENNART HANSSON
Styrelsens ordförande

CHRISTER AHLBERG
Verkställande direktör
och koncernchef



Cinclus Pharma Holding AB (publ)

Kungsbron 1

111 22 Stockholm, SVERIGE

Org. nr.559136–8765

Telefon: +46 8 13 33 10

info@cincluspharma.com

cincluspharma.com