

Delårsrapport januari–mars 2026

Cinclus Pharma Holding AB (publ)



Innehåll

Kvartal 1 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	14
Moderbolagets finansiella rapporter	16
Noter	17
Styrelsens och vd:s intygande	23



Kvartal 1 2026

Delårsrapport januari – mars 2026

Finansiell sammanfattning januari – mars 2026

- » Nettoomsättningen uppgick till 10 036 (0) TSEK.
- » Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -90 854 (-47 519) TSEK.
- » Periodens resultat var -88 768 (-33 672) TSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -1,91 (-0,72) SEK.
- » Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -12 712 (-42 133) TSEK.
- » Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 475 849 (523 899) TSEK.

22
FTE¹⁾

476 MSEK
I LIKVIDA MEDEL

91% FoU
AV OPERATIVA
KOSTNADER

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

21 maj 2026	Årsstämma 2026
19 aug 2026	Delårsrapport kvartal 2 2026
11 nov 2026	Delårsrapport kvartal 3 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

Webcast kommer hållas 13 maj 2026 kl. 10:00
via Inderes. Länk till eventet:

<https://cinclus-pharma.events.inderes.com/q1-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 27 konsulter knutna till bolaget vid periodens utgång.

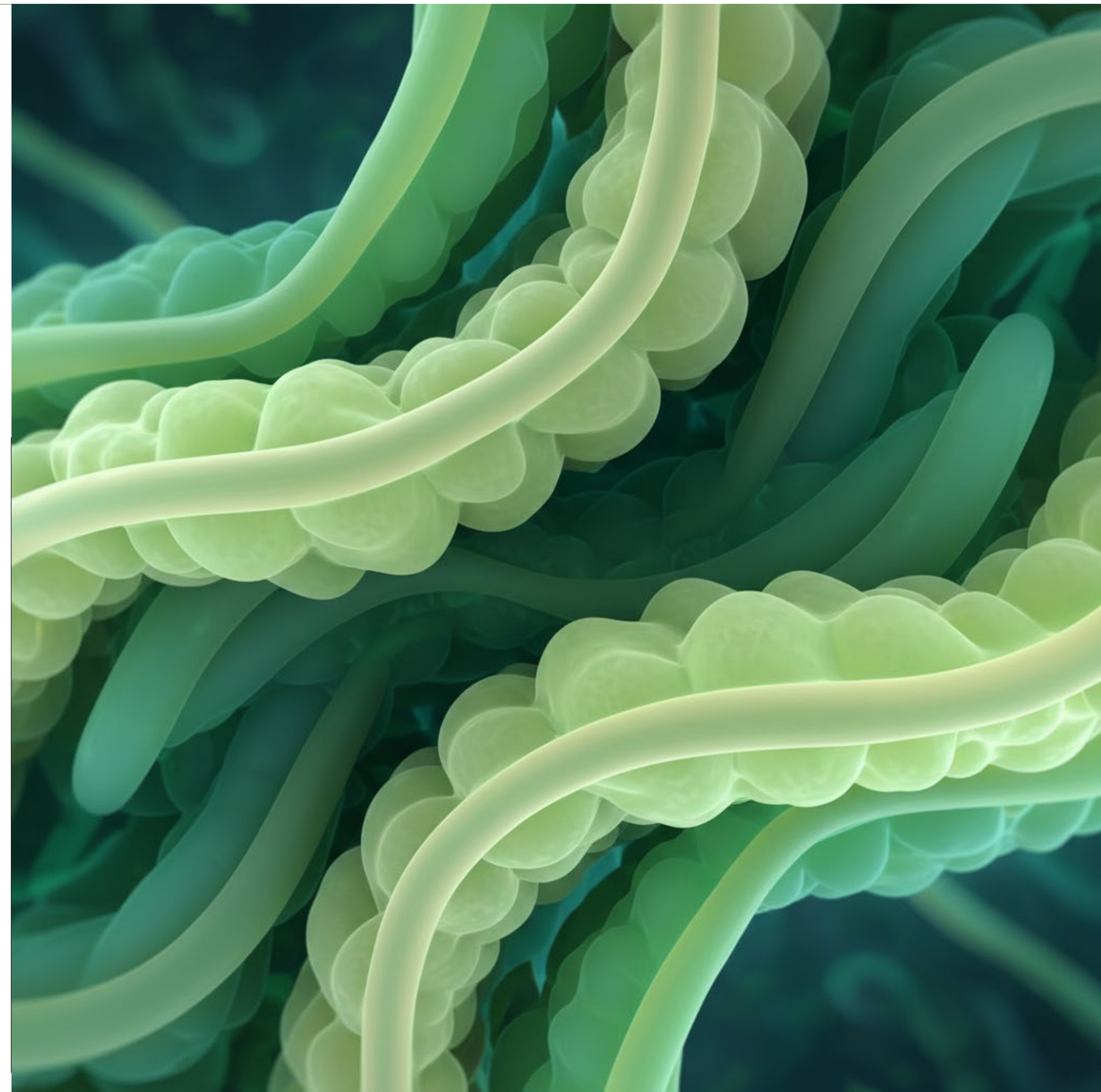
Väsentliga händelser

Väsentliga händelser under perioden januari-mars 2026

- » 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 marknads-godkännande 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.

Väsentliga händelser efter perioden

- » Den 16 april offentliggjordes Cinclus Pharmas årsredovisning för 2025 samt kallelse till årsstämma som hålls den 21 maj 2026.



Fas III-studien närmar sig full rekrytering

Patientrekryteringen i vår första fas III-studie har fortsatt att utvecklas väl och vi har god visibilitet avseende tidplanen med förväntat toplineresultat under fjärde kvartalet i år. Den stärkta finansieringen ger oss ökad flexibilitet och möjliggör en effektiv start av HEEALING 2-studien, den avslutande delen av fas III-programmet för erosiv GERD. Cinclus Pharma har under kvartalet gjort ytterligare regulatoriska framsteg mot ett framtida marknadsgodkännande av linaprazan glurate, ett läkemedel som har potential att förbättra livskvaliteten för patienter med svåra syrarelaterade sjukdomar som inte blir hjälpta av befintliga behandlingsalternativ.

HEEALING 1 går in i sitt slutskede

Vår första fas III-studie, HEEALING 1 har sedan starten i oktober utvecklats enligt plan. I dagsläget har omkring 85 procent av patienterna i studien screenats och drygt två tredjedelar randomiserats. Vi räknar med att den sista patienten kommer att screenas inom den kommande månaden vilket innebär att vi har god visibilitet avseende tidplanen för HEEALING 1, med förväntan att toplineresultat kommer att presenteras under årets fjärde kvartal.

Målet med studien, som genomförs i åtta europeiska länder, 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.

Ny finansiering möjliggör effektiv start av sista steget i programmet

I mars ingick vi ett långsiktigt strukturerat finansieringsavtal med Claret Capital Partners, Europas största oberoende förvaltare av tillväxtskuldfonder. Finansieringen är utformad som en säkerställd lånefacilitet med teckningsoptioner och konvertibler, med konverteringskurs som är drygt 80 procent över nuvarande aktiekurs, och omfattar upp till 28 miljoner EUR varav 8 MEUR nyttjades under kvartalet.

Kapitaltillskottet innebär att vi nu kan initiera ett antal viktiga förberedande processer inför starten av den andra delen av fas III-programmet och på så sätt säkerställa en smidig start av vår andra läkningsstudie, HEEALING 2, efter att resultaten från HEEALING 1 har presenterats. Detta omfattar bland annat förberedande arbete kopplat till regulatoriska ansökningar och protokoll samt upphandling av CRO (contract research organization) för studien.



Avtalet med Claret bidrar också till en ökad finansiell flexibilitet för Cinclus Pharma, både på kort och lång sikt. Med nuvarande affärsplan har Cinclus Pharma finansiering fram till tredje kvartalet 2027 samtidigt som vi förväntar potentiellt värdedrivande toplineresultat redan under fjärde kvartalet 2026. Därutöver kommer finansieringen att bidra till det återstående utvecklingsprogrammet samt marknadsförberedelser, och är kopplat till tydliga milstolpar som speglar vår långsiktiga planering.

Viktiga regulatoriska framsteg

I februari erhöll vi positiv återkoppling från den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA avseende vårt CMC upplägg (Chemistry, Manufacturing and Controls). Myndighetens vägledning bekräftade att det planerade CMC-upplägget är väl anpassat inför den kommande ansökan om marknadsföringstillstånd.

I höstas fick Cinclus Pharma liknande återkoppling från FDA. Att både FDA och EMA nu ger ett samstämmigt stöd för vår regulatoriska strategi stärker bilden av att Cinclus Pharma är väl positionerat inför de kommande stegen. Denna typ av konstruktiv dialog med myndigheterna är avgörande för att säkerställa kvalitet, förutsägbarhet och effektivitet i det fortsatta arbetet.

Kort därefter fick vi positiv återkoppling från FDA efter vetenskaplig rådgivning kring den prekliniska utvecklingsplanen för linaprazan glurate. FDA bekräftade att det, baserat på tillgängliga data, inte finns behov av ytterligare toxikologiska studier inför kommande ansökan om marknadsföringstillstånd. Detta är ett viktigt besked som både reducerar risk och bidrar till en mer tidseffektiv utveckling.

Målet är tydligt - att möta det medicinska behovet hos de patienter som lider mest

Svår erosiv refluxsjukdom innebär att magsyra upprepade gånger tränger upp i matstrupen vilket kan leda till inflammation,

frätskador och långvariga symtom som har en mycket stor påverkan på patientens hälsa och livskvalitet. De etablerade behandlingsmetoder som finns på marknaden ger inte tillräcklig lindring för dessa kroniska besvär och en mer effektiv behandling skulle ge patienterna en möjlighet till förbättrad livskvalitet. Den totala marknaden bedöms uppgå till 19 miljoner patienter globalt, varav 10 miljoner i Europa och USA.

I vår studie jämförs linaprazan glurate med en protonpumpshämmare, som utgör dagens standardbehandling för syra-relaterade sjukdomar. Under de senaste åren har vi sett att PCABs (kaliumkompetitiva syrablockerare) snabbt tar marknadsandel från protonpumpshämmarna på de marknader där de lanserats eftersom de erbjuder förbättrad syrakontroll vilket är avgörande för möjligheten till läkning.

Linaprazan glurate är nästa generations PCAB, som i studier visat en förbättrad syrakontroll jämfört med såväl protonpumpshämmare som andra PCABs. Vi har i våra studier visat på en förmåga att hålla magens pH över 4 under 23¹⁾ av dygnets 24 timmar vilket innebär en unik förmåga att erbjuda effektiv behandling till patienter med svår erosiv GERD. Med en möjlighet att kunna möta ett medicinskt behov hos en stor patientgrupp som lider av svåra besvär och saknar tillräcklig behandling ser vi en betydande marknadspotential för linaprazan glurate.

Sammantaget har årets första kvartal inneburit att vi har stärkt Cinclus Pharma på flera avgörande plan. Med ett dedikerat team och tydligt fokus går vi nu vidare i 2026 med stor beslutsamhet. Vårt mål är oförändrat: att så snabbt och ansvarsfullt som möjligt kunna erbjuda patienter med svår GERD en ny och efterlängtdad behandlingsmöjlighet.

Christer Ahlberg,
vd och koncernchef



Tolkning av Linaprazan Glurate C21H26N4O2

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

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 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

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 royaltyintäkter 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.

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 pediatriska studier för denna indikation, vilket förenklar en framtida utveckling.

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

Linaprazan glurate är i sen klinisk utvecklingsfas

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

Fas I: Effektiv syrakontroll

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

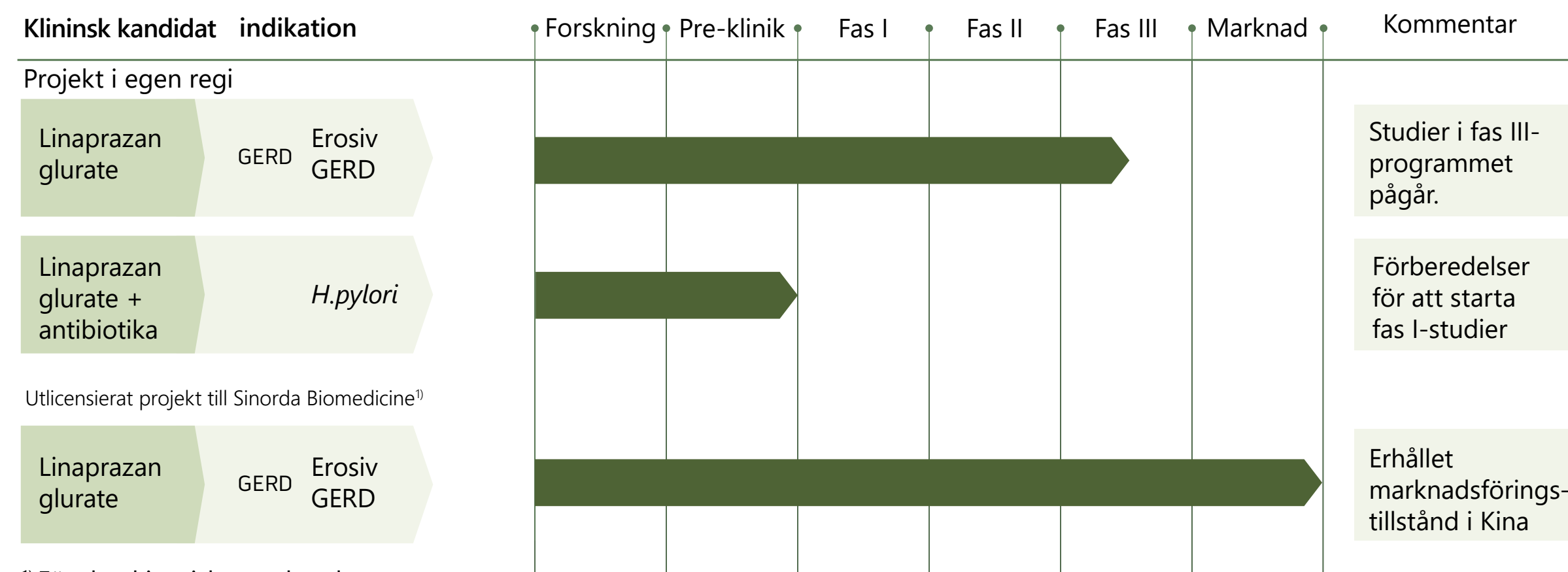
Sambandet mellan pH-nivå och läkning är väl dokumenterat. När magsäckens pH hålls över 4 under större delen av dygnet förbättras förutsättningarna för att sår i matstrupen ska läka. I en av Cinclus Pharmas fas I-studier visade linaprazan glurate att pH kunde hållas över 4 under 96 procent av dygnet vid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

Fas 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.



¹⁾ För den kinesiska marknaden

Om aktien

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

Öppningskurs den 2 januari 2026 var 19,26 SEK per aktie. Stängningskursen per sista handelsdag i mars var 16,88 SEK per aktie.

Det genomsnittligt volymviktade aktiepriset under kvartalet var 17,51 SEK per aktie.

Börsvärdet den sista handelsdagen i mars var 800 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 första kvartalet hade bolaget ca 4 000 aktieägare.

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	2 342 397	4,9%
Linc AB	2 318 322	4,9%
Peter Unge genom bolag	2 061 075	4,3%
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	1 367 436	2,9%
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	850 829	1,8%
Postamentet Holding AB	636 512	1,3%
Femton största aktieägare	26 143 987	55,2%
Övriga	21 248 232	44,8%
Totalt	47 392 219	100,0%

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

Handelsplats Nasdaq Stockholm
Ticker CINPHA
ISIN SE0020388577
LEI-kod 549300TJBPSNZ3DO6B42
Aktiekurs 2026-03-31 16,88 SEK
Börsvärde 2026-03-31 800 MSEK

Nyckeltal aktiedata

Aktiedata	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
Periodens resultat efter skatt, TSEK	-88 768	-33 672	-183 972
Periodens kassaflöde, TSEK	-12 712	-42 133	-77 836
Antal stamaktier vid periodens början	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Antal optioner vid periodens början*	697 737	1 051 897	1 051 897
Antal optioner vid periodens slut*	682 955	769 737	697 737
Genomsnittligt antal optioner*	687 772	942 168	793 909
Aktiekapital vid periodens slut, TSEK	920	920	920
Eget kapital vid periodens slut, TSEK	281 052	511 625	369 391
Periodens resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-1,91	-0,72	-3,95
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	-1,91	-0,72	-3,95
Eget kapital per stamaktie, SEK	6,04	10,99	7,94
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	-0,27	-0,91	-1,67

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

Finansiell översikt, januari – mars 2026

Koncernens siffror i sammandrag	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning, TSEK	10 036	–	57 470
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	–90 854	–47 519	–199 558
Periodens resultat, TSEK	–88 768	–33 672	–183 972
Operativa kostnader, TSEK	–100 705	–46 249	–255 650
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader, %	91%	83%	84%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	–95 641	–41 793	–74 647
Likvida medel vid periodens slut, TSEK	475 849	523 899	487 254
Kassalikviditet %	289%	1271%	392%
Eget kapital, TSEK	281 052	511 625	369 391
Soliditet %	55%	92%	68%
Medeltal heltidsanställda under perioden	12	18	19
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	46 564 654	46 561 439	46 564 368
Antal stamaktier i slutet av perioden före utspädning	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Antal stamaktier i slutet av perioden efter utspädning	46 564 654	46 561 439	46 564 368
Periodens resultat per stamaktie före utspädning ¹⁾ , SEK	–1,91	–0,72	–3,95
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning ¹⁾ , SEK	–1,91	–0,72	–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.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen var 10 036 (0) TSEK under kvartalet. Intäkterna utgörs dels av licensintäkter från partnerskapet med Zentiva för kommersialisering av linaprazan glurate i Europa, och dels från partnerskapet med Sinorda för Kina.

Rörelsekostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna (FoU) uppgick under kvartalet till -91 273 (-38 436) TSEK, vilket motsvarar en kostnadsökning om 52 837 TSEK eller 137 %. 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 -9 432 (-7 813) TSEK, vilket motsvarar en ökning om 1 620 TSEK eller 21 %. De ökade kostnaderna berodde till största del av konsultkostnader och ökade hyreskostnader i och med flytten till nya lokaler.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick netto under kvartalet till -185 (-1 270) TSEK, motsvarande en förändring om 1 085 TSEK. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader bestod av realiserade och orealiserade valuta-kurseffekter på rörelsefordringar och rörelseskulder.

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens rörelseresultat under kvartalet uppgick till -90 854 (-47 519) TSEK, motsvarande en förändring om -43 335 TSEK.

Finansiella poster

Finansiella intäkter och kostnader (finansnettot) uppgick till 2 088 (13 920) TSEK under kvartalet vilket motsvarade en förändring om -11 833 TSEK. Finansiella intäkter berodde på ränteintäkter på bankmedel och den svenska kronans valutakursutveckling medan finansiella kostnader avsåg främst räntekostnader på konvertibellånet som kommunicerades i mars.

Skatt

Koncernen redovisade en skattekostnad om -1 (-73) TSEK under kvartalet. Skatten består av schweizisk federal och kantonal skatt.

Periodens resultat

Koncernen redovisade ett resultat efter skatt om -88 768 (-33 672) TSEK för kvartalet. Detta motsvarade en förändring om -55 096 TSEK.

Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital i koncernen uppgick per den 31 mars 2026 till 281 052 TSEK jämfört med 369 391 TSEK vid utgången av föregående år, en minskning motsvarande 88 339 TSEK.

Långfristiga skulder uppgick vid periodens utgång till 56 629 (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 173 958 (136 792) TSEK, en ökning om 37 166 TSEK. Ökningen berodde främst på de kortfristiga räntebärande skulderna om 45 788 (0) TSEK samt konvertibler och teckningsoptioner om 32 945 (0) TSEK som uppkommit till följd av nyttjandet av den första delbetalningen av det konvertibla lånet. Vidare utgjorde de kortfristiga skulderna av leverantörsskulder om 29 522 (48 464) TSEK, leasingkulder om 3 174 (3 111) TSEK, skatteskulder om 1 (207) TSEK, övriga skulder om 3 615 (9 656) TSEK, avtalsskulder om 35 708 (54 254) TSEK samt upplupna kostnader om 23 205 (20 827) TSEK.

Likvida medel och kassaflöde

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 475 849 (487 254) TSEK, en minskning med 11 405 TSEK jämfört med utgången av år 2025. Under perioden erhöll bolaget en första betalning av konvertibellånet om cirka 86 MSEK före transaktionskostnader.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var -88 953 (-46 077) TSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringen av rörelsekapitalet uppgick till -95 641 (-41 793) TSEK för kvartalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -24 (0) TSEK för kvartalet och bestående av inventarier.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 82 953 (-340) TSEK för kvartalet bestående av amortering av leasingkulder och erhållet konvertibellån.

Totalt kassaflöde för kvartalet uppgick till -12 712 (-42 133)TSEK.

Finansiering

I och med upptagandet av konvertibellånet under kvartalet bedömer bolaget per 31 mars 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 10 192 (44) TSEK för kvartalet och bestod av intäkter från Zentiva och Sinorda.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -90 794 (-46 271) TSEK.

Finansnettot för kvartalet uppgick till 2 640 (12 727) TSEK.

Det positiva nettot beror på ränteintäkter på bankmedel samt valutakurseffekter beroende på den svenska kronans utveckling.

Periodens resultat uppgick till -88 154 (-33 544) TSEK för kvartalet.

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 459 156 TSEK jämfört med 480 535 TSEK vid utgången av föregående år. En minskning med 21 379 TSEK.

Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2026 till 593 954 TSEK i jämförelse med 681 859 TSEK vid utgången av föregående år, vilket motsvarar en minskning om 87 905 TSEK. Aktiekapitalet uppgick till 920 (920) TSEK. Bolaget hade på balansdagen 31 mars 46 537 789 stamaktier och 854 430 C-aktier.

Långfristiga skulder i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 52 666 (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 172 709 (125 373) TSEK en ökning om 47 336 TSEK till största del beroende på upptagandet av konvertibellånet.

Övriga upplysningar

Personal

Vid utgången av kvartalet var antalet anställda 17 jämfört med 18 vid samma period föregående år. Medelantalet anställda under kvartalet var 12 jämfört med 18 samma period föregående år. Samtliga anställda har sin anställning i moderbolaget. Därutöver hade bolaget vid utgången av perioden 27 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 det här kvartalet. 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 1 2026	2025	Helår 2025
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	4	10 036	–	57 470
Rörelsens kostnader				
Administrationskostnader		–9 432	–7 813	–57 248
Forsknings- och utvecklingskostnader		–91 273	–38 436	–198 402
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		–185	–1 270	–1 379
Rörelseresultat		–90 854	–47 519	–199 558
Finansiella intäkter och kostnader	8	2 088	13 920	15 847
Resultat före skatt		–88 767	–33 599	–183 710
Inkomstskatt		–1	–73	–262
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		–88 768	–33 672	–183 972
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare (SEK):				
Före utspädning		–1,91	–0,72	–3,95
Efter utspädning		–1,91	–0,72	–3,95

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 1 2026	2025	Helår 2025
Periodens resultat		–88 768	–33 672	–183 972
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:				
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		179	–10 828	–5 136
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		179	–10 828	–5 136
Summa totalresultat		–88 588	–44 499	–189 108
Summa totalresultat i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		–88 588	–44 499	–189 108

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

(TSEK)	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		990	38	1 046
Nyttjanderättstillgångar		7 566	720	8 360
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar		296	1	296
Summa anläggningstillgångar		8 851	759	9 703
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar		1 418	–	16 062
Aktuella skattefordringar		4	–	–
Övriga fordringar		4 054	1 814	4 992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 463	28 962	28 546
Likvida medel		475 849	523 899	487 254
Summa omsättningstillgångar		502 788	554 675	536 854
SUMMA TILLGÅNGAR		511 639	555 434	546 556
(TSEK)	Not	31 mar 2026	31 mar 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		23 710	17 839	23 530
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		–1 041 318	–804 874	–952 800
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		281 052	511 625	369 391
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga leasingskulder		3 963	161	4 787
Långfristiga avtalsskulder		52 666	–	35 587
Summa långfristiga skulder		56 629	161	40 373
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Kortfristiga räntebärande skulder	8	45 788	–	–
Derivat konvertibel samt teckningsoptioner	8	32 945	–	–
Leverantörsskulder		29 522	14 389	48 464
Leasingskulder		3 174	222	3 111
Skatteskulder		1	6 829	207
Övriga kortfristiga skulder		3 615	3 736	9 656
Kortfristiga avtalsskulder		35 708	–	54 527
Upplupna kostnader		23 205	18 473	20 827
Summa kortfristiga skulder		173 958	43 648	136 792
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		511 639	555 434	546 556

Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital

(TSEK)	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Ingående eget kapital	369 391	555 330	555 330
Periodens totalresultat	-88 588	-44 499	-189 108
Aktierelaterade ersättningar	249	794	3 170
Utgående eget kapital	281 052	511 625	369 391

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 1 2026	2025	Helår 2025
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-90 854	-47 519	-199 558
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar		875	448	2 379
Valutakursdifferenser		0	10	-68
Aktierelaterad ersättning		249	794	3 170
Erhållen ränta		2 078	460	12 216
Erlagd ränta		-1 090	-55	-449
Betald inkomstskatt		-211	-215	-7 279
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-88 953	-46 077	-189 591
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		22 045	5 644	-16 047
Ökning (+) Minskning (-) av leverantörsskulder		-20 459	-4 538	29 536
Ökning (+) Minskning (-) av avtalsskulder IFRS15		-1 740	-	90 114
Ökning (+) Minskning (-) av övriga rörelseskulder		-6 534	3 178	11 340
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-95 641	-41 793	-74 647
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella tillgångar		-24	-	-1 134
Investeringar i finansiella tillgångar		-	-	-295
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-24	-	-1 429
Finansieringsverksamheten				
Amortering leasingskulder		95	-340	-1 760
Erhållet konvertibellån	8	82 858	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		82 953	-340	-1 760
Periodens kassaflöde		-12 712	-42 133	-77 836
Likvida medel vid periodens början		487 254	566 716	566 716
Omräkningsdifferens i likvida medel		1 307	-684	-1 627
Likvida medel vid periodens slut		475 849	523 899	487 254

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 1		Helår 2025
		2026	2025	
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	4	10 192	44	62 894
Rörelsens kostnader				
Administrationskostnader		-9 132	-7 734	-62 124
Forsknings- och utvecklingskostnader		-91 348	-37 760	-198 220
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-506	-822	-1 155
Rörelseresultat		-90 794	-46 271	-198 604
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-	68 139
Finansiella intäkter och kostnader	8	2 640	12 727	13 436
Resultat efter finansiella poster		-88 154	-33 544	-117 029
Koncernbidrag		-	-	-
Resultat före skatt		-88 154	-33 544	-117 029
Inkomstskatt		-	-	-
Periodens resultat		-88 154	-33 544	-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	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Koncessioner, patent, licenser mm		320 463	320 463	320 463
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		990	38	1 046
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		2 025	88 543	2 025
Andra långfristiga fordringar		296	-	296
Summa anläggningstillgångar		323 774	409 044	323 831
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar		1 418	-	399
Fordringar hos koncernföretag		10 644	3 590	7 911
Övriga fordringar		2 262	1 808	969
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		22 075	24 857	29 174
Kassa och bank		459 156	517 023	480 535
Summa omsättningstillgångar		495 555	547 278	518 988
SUMMA TILLGÅNGAR		819 329	956 322	842 818
(TSEK)	Not	31 mar 2026	31 mar 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		-616 320	-501 917	-499 541
Årets resultat		-88 154	-33 544	-117 029
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		593 954	762 968	681 859
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga avtalsskulder		52 666	-	35 587
Summa långfristiga skulder		52 666	-	35 587
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Kortfristiga räntebärande skulder	8	45 788	-	-
Derivat konvertibel samt Teckningsoptioner	8	32 945	-	-
Leverantörsskulder		29 522	14 347	41 728
Kortfristiga skatteskulder		1	-	-
Skulder till koncernföretag		1 912	156 497	1 937
Övriga kortfristiga skulder		3 615	3 736	6 352
Kortfristiga avtalsskulder		35 708	-	54 527
Upplupna kostnader		23 219	18 775	20 828
Summa kortfristiga skulder		172 709	193 354	125 373
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		819 329	956 322	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 delårsrap-

port har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporteringsrekommendation 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 derivatinstrument. Konverteringsoptionen har eget kapitalliknande karaktäristika och är därmed inte nära relaterad till skulden.

Koncernens konvertibla skuldebrev redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument, uppdelat på en 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 efter-

följande 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 netto reducera. 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 värdkontraktet 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 värd-kontraktets 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 kvartalet avser nettoomsättningen delar av den förskottsbetalning Cinclus Pharma erhöll vid signering av avtalet med Zentiva. En periodisering av förskotts-betalningen 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 värdenmar 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

Kategori	Anställda per kategori och serie			Investering av antal aktier per kategori			Maximalt utfall av aktierätter vid löptidens slut per kategori		
	Serie	Tak antal anställda	Verkligt antal anställda	Tak per anställd	Tak totalt	Verkligt totalt	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	0	5 375	16 125	–	26 875	–	2407-2708
FoU-ledning (högst 7 personer)	1	7	5	3 325	23 275	12 465	16 625	62 325	2407-2708
Anställda nivå 2 (högst 2 personer)	1	2	0	1 775	3 550	–	8 875	–	2407-2708
Anställda nivå 1 (högst 8 personer)	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 (högst 2 personer)	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	

Vid en extra bolagsstämma den 3 juni 2024 antogs två nya långsiktiga incitamentsprogram (ett personaloptionsprogram, PO 2024/2027 serie 1, samt ett prestationsaktieprogram).

En ny bolagsordning antogs även på den extra bolagsstämman, enligt vilken Bolaget kan ge ut C-aktier för att säkra leverans av aktier till deltagarna i programmen samt säkra utbetalning av framtida sociala avgifter. I december 2024 emitterades 854 430 C-aktier som bolaget återköpte och således innehar i eget förvar. Prestationsaktieprogrammet för anställda samt personaloptionsprogrammet för Vd och en vetenskaplig rådgivare har tilldelats och börjat kostnadsföras under kvartal 3, 2024, se vidare intilliggande tabeller.

Prestationsaktieprogrammet löper under drygt 3 år och deltagarna måste behålla sin anställning och sina investerade aktier under hela intjänandeperioden för att kunna erhålla tilldelning av nya aktier. Antal aktier som tilldelas beror dels på hur aktiekursen utvecklas, dels på anställningsstatus vid intjänandeperiodens slut. Gällande aktiekursens utveckling görs vid intjänandeperiodens slut en jämförelse mellan initial aktie kurs, dvs noteringskursen om 42 kr per aktie, och kursen vid intjänandeperiodens slut. Ett spann mellan 20 % och 60 % i kursutveckling ger linjärt olika tilldelning av aktier. Maximalt kan dock 360 150 aktier tilldelas deltagarna i programmet.

Prestationsaktieprogrammet genererar personalkostnader, i enlighet med IFRS2 och är beräknade initialt till ca 6,8 MSEK samt sociala kostnader som är beräknade till 6,2 MSEK enligt vissa antaganden, se vidare bolagets noteringsprospekt från juni 2024.

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

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

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) Leverantör / Närstående	Kvartal 1		Helår 2025
	2026	2025	
PetoMaj Invest AB ⁶⁾ Peter Unge, styrelsemedlem	–	288	1 066
PCW Consultants AB Peter Wallich, kommersiell chef	122	95	583
WBC Europe GmbH ¹⁾ Jesper Wiklund, affärsutvecklingschef	1 216	768	3 456
Arexela AB , ²⁾ Margit Mahlapuu, FoU chef	512	475	1 742
Felicia Ahlberg ³⁾ Praktiserande projektledare för event	6	13	32
Two Tribes AB ⁴⁾ Patrik Norgren, CFO	723	–	294
Invegio AB ⁵⁾ Carina Palm Sundqvist, People & Culture	134	–	399

¹⁾ Närstående fr o m kvartal 3, 2024

²⁾ Närstående fr o m kvartal 4, 2024

³⁾ Anställd sedan september 2024. Närstående Christer Ahlberg, Vd.

⁴⁾ Närstående t o m mars 2026

⁵⁾ Närstående sen 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
2026-03-31	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. För konverteringsoptionerna skulle 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 from 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 31 mars 2026 uppgår konvertibel-lånet till 45 788 TSEK och derivat avseende konverteringsoption respektive teckningsoptioner till 32 945 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 resultatmålet som bolaget har definierat, bör inte jämföras med andra resultatmål med liknande benämning som används av andra företag. Detta beror på att det ovan nämnda prestationsmålet 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 1		Helår
	2026	2025	2025
Administrationskostnader, TSEK	-9 432	-7 813	-57 248
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	-91 273	-38 436	-198 402
Operativa kostnader, TSEK	-100 705	-46 249	-255 650
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader, %	91%	83%	84%
Periodens kassaflöde, TSEK	-12 712	-42 133	-77 836
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	-0,27	-0,91	-1,67
	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Eget kapital, TSEK	281 052	511 625	369 391
Totala tillgångar, TSEK	511 639	555 434	546 556
Soliditet %	55%	92%	68%
Kundfordringar	1 418	-	16 062
Aktuella skattefordringar	4	-	-
Övriga fordringar, TSEK	4 054	1 814	4 992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, TSEK	21 463	28 962	28 546
Likvida medel, TSEK	475 849	523 899	487 254
Totala omsättningstillgångar, TSEK	502 788	554 675	536 854
Kortfristiga räntebärande skulder	45 788	-	-
Derivat konvertibel samt teckningsoptioner	32 945	-	-
Leverantörsskulder	29 522	14 389	48 464
Leasingskulder	3 174	222	3 111
Skatteskulder	1	6 829	207
Övriga kortfristiga skulder	3 615	3 736	9 656
Kortfristiga avtalsskulder	35 708	-	54 527
Upplupna kostnader	23 205	18 473	20 827
Totala kortfristiga skulder, TSEK	173 958	43 648	136 792
Kassalikviditet %	289%	1271%	392%
Eget kapital, TSEK	281 052	511 625	369 391
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	46 537 789	46 537 789
Eget kapital per stamaktie, SEK	6,04	10,99	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
Bruttoresultat	Nettoomsättning minskat med direkta kostnader för såld vara.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå lönsamheten före indirekta kostnader.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt. Informationen hämtas från rapport över resultat i sammandrag.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå lönsamheten för den operativa verksamheten.
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	Resultat före avskrivningar, finansiella poster och skatt. Informationen hämtas från rapport över resultat i sammandrag.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå koncernens resultat från dess operativa verksamhet rensat från effekten av avskrivningar.
Operativa kostnader *	Summan av forsknings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader för perioden. Informationen hämtas från rapport över resultat i sammandrag.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå kostnaderna för den operativa verksamheten.
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader % *	Forsknings- och utvecklingskostnader, dividerat med operativa kostnader, vilket består av forsknings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå andelen av kostnader som är hänförliga till koncernens kärnverksamhet, forskning och utveckling.
Soliditet, % *	Soliditeten vid utgången av respektive period beräknas genom att dividera totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare med totala tillgångar.	Soliditeten mäter andelen av de totala tillgångarna som finansieras av aktieägarna.
Kassalikviditet % *	Omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.	Nyckeltalet visar koncernens kortsiktiga betalningsförmåga.
Antal aktier på balansdagen	Antal aktier i bolaget vid slutet av perioden.	Nyckeltalet ger läsaren en bild över antalet aktier vid periodens utgång.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid slutet av perioden	Ger läsaren en möjlighet att jämföra bokfört värde med marknadsvärde
Kassaflöde per aktie	Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier	Visar kassaflöde som genererats eller förbrukats per aktie

* Avstämning av dessa nyckeltal finns på föregående sida.

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 13 maj 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



Cinclus Pharma

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