



Delårsrapport januari – mars 2025

Cinclus Pharma Holding AB (publ)

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Kvartal 1 2025

Delårsrapport januari – mars 2025

Finansiell sammanfattning januari – mars 2025

- » Nettoomsättningen uppgick till 0 (0) TSEK.
- » Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -47 519 (-36 273) TSEK.
- » Periodens resultat var -33 672 (-36 895) TSEK och resultatet per aktie före och efter utspädning var -0,72 (-1,41) SEK.
- » Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -42 133 (-35 822) TSEK.
- » Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 523 899 (566 716) TSEK.



¹⁾ Varav 19 anställda och 17 konsulter knutna nära bolaget.



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

22 maj 2025	Årsstämma
20 aug 2025	Delårsrapport kvartal 2
20 nov 2025	Delårsrapport kvartal 3
18 feb 2026	Bokslutskommuniké 2025

För ytterligare information vänligen kontakta

Christer Ahlberg	Maria Engström
VD och koncernchef	Finanschef
+46 70 675 33 30	+46 70 674 33 30

ir@cincluspharma.com

Webcast kommer hållas 20 maj 2025 kl. 10:00 via Inderes. Länk till eventet <https://cinclus-pharma.events.inderes.com/q1-report-2025>

Rapporten finns tillgänglig på bolagets hemsida: <https://cincluspharma.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/delaarsrapporter/>

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Väsentliga händelser under perioden januari – mars 2025

- » Under första kvartalet har alla våra tredjepartsavtal med leverantörer i vår kommande fas III-studie signerats.
- » Under första kvartalet presenterade Vd Christer Ahlberg bolaget och utvecklingen av linaprazan glurate vid Carnegie Healthcare Conference och Swiss Nordic Bio 2025.
- » I januari deltog Cinclus Pharma i JP Morgan Healthcare Conference.
- » I februari deltog Cinclus Pharma vid det medicinska mötet 14th Expert strategies in Endoscopy, Gastrointestinal and Liver disorder, i Kansas City.
- » I mars hade vi ett vetenskapligt rådgivande möte med brittiska National Institute for Health and Care Excellence, NICE rörande pris och subvention för linaprazan glurate.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- » Den 7 april meddelade bolaget att en vetenskaplig artikel har publicerats med data från bolagets fas II-studie med linaprazan glurate som visar hög andel läkta patienter med de svåra formerna av erosiv gastroesofageal refluxsjukdom, eGERD. Resultaten stödjer den fortsatta utvecklingen av linaprazan glurate som nästa generations läkemedel mot syrelaterade sjukdomar.
- » Under början av maj deltog bolaget i DDW 2025 (Digestive Disease Week) i San Diego. Data som visar linaprazan glurates goda förmåga att hämma syraproduktionen samt positiva data på den optimerade tablettformuleringen som utvecklats för fas III-studierna och en kommande kommersialisering presenterades.



Cinclus-teamet med VD Christer Ahlberg och grundarna Kjell Andersson och Peter Unge hade äran att som enda svenskar bli inbjudna till ASGE:s President's Reception på DDW, världens största gastromedicinska konferens i San Diego, USA. På bilden med professor Prateek Sharma (President för ASGE).

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

VD HAR ORDET

Förberedelser inför fas III-studien och kommersialisering

Parallellt med förberedelserna inför fas III-studien stärker vi vår närvaro och synlighet inom akademien och läkarkåren samt intensifierar arbetet inför en kommande kommersialisering. Den första generationen av kaliumkompetitiva syrablockerare (PCAB) är på väg att ta över marknaden från de gamla protonpumpshämmarna (PPI) i de länder där de lanserats. Med högre effektivitet i kombination med starkt patentskydd är marknadspotentialen omfattande för linaprazan glurate – nästa generations PCAB mot syrelaterade sjukdomar.

PCABs tar över marknaden där de har lanserats

Det blir allt tydligare att den första generationen av PCABs tar över marknaden från de gamla protonpumpshämmarna (PPIs) som standardbehandling för syrelaterade sjukdomar i de länder där de har lanserats. I Japan, Sydkorea och andra asiatiska och sydamerikanska marknader, men också i USA där kaliumkompetitiva syrablockerare (PCABs) nyligen introducerats, uppvisades stark försäljningstillväxt under inledningen av 2025¹⁾. Cinclus Pharma utvecklar nästa generation av PCAB, ett unikt läkemedel som effektivt möter det medicinska behovet hos de patienter som lider mest av de svåra formerna av eGERD. Den potentiella marknaden för linaprazan glurate bland dessa patienter uppskattas till 19 miljoner människor globalt varav 10 miljoner i Europa och USA.

Första fas III-studien inleds under året

Vi arbetar vidare med förberedelserna av vår första fas III-studie inom eGERD, där vi avser att visa att vår läkemedelskandidat är mer effektiv än PPI enligt ett flertal studiemått. Ett positivt utfall skulle göra linaprazan glurate unikt på marknaden. Vår partner Sinorda i Kina erhöll i december 2024 marknadsföringstillstånd för den kinesiska marknaden för sin färdiga produkt. Det faktum att Sinorda erhållit marknadsgodkännande och att deras produkt baseras på samma aktiva substans (linaprazan glurate) skulle kunna innebära en minskad utvecklingsrisk för vår kommande fas III-studie. Förberedelserna i vår fas III-studie där vi har anlitat PSI som CRO har kommit långt. Totalt ska fas III-studien genomföras i sju europeiska länder samt USA. Den omfattar totalt cirka hundra kliniker och arbetet med att



verifiera och kvalitetssäkra dessa fortlöper enligt plan. Vi har en pågående dialog med myndigheterna kring regulatoriska frågor och slutligt studiestartsgodkännande och vi har ambitionen att starta patientrekrytering under det tredje kvartalet 2025 och att toplineresultat kommer att erhållas från studien under 2026.

Förberedelser inför kommersialisering

Under inledningen av året intensifierades arbetet med att förbereda den kommande kommersialiseringen av vår läkemedelskandidat i USA och Europa. Organisationen har stärkts

¹⁾ Källa: Phatom Pharmaceuticals finansiella rapporter och presentationer.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

med ytterligare medicinsk kompetens, och vi har nu initierat de första dialogerna med europeiska myndigheter kring prissättning och ersättningsnivåer. Samtidigt stärks också Cinclus Pharmas närvaro och synlighet hos såväl kliniker som inom akademien där vi möter ett starkt intresse för linaprazan glurate.

Ökad synlighet

Nyligen publicerades en artikel i den vetenskapliga tidskriften Alimentary Pharmacology & Therapeutics med data från vår kliniska fas II-studie där behandling av eGERD jämförs mellan linaprazan glurate och lansoprazol (PPI). Studien visar mycket goda läkningstal, både för patienter som tidigare behandlats med PPI och inte blivit läkta, samt för patienter med svår eGERD. För patienter som inte var läkta efter att ha genomgått åtta veckors behandling med PPI uppnådde den bäst presterande dosen av linaprazan glurate 100 % andel läkta patienter efter fyra veckor. Andelen läkta patienter var 28 procentenheter högre jämfört med behandling med lansoprazol. Dessutom visades att andelen läkta patienter med måttlig till svår sjukdom efter fyra veckors behandling var 93 %, vilket innebar 50 procentenheter högre än efter behandling med lansoprazol. Resultaten visar hur effektiv behandling med linaprazan glurate är jämfört med dagens standardbehandling (PPI). Vår ambition är att i förlängningen också visa en effektivare behandling i jämförelse med första generationen av PCAB. Cinclus Pharma har i fas II-studien visat att linaprazan glurate möter det medicinska behovet hos de patienter som lider mest av de svåra formerna av eGERD, vilket utgör en marknad med blockbusterpotential.

I början av maj presenterade vi abstracts med forskningsresultat på konferensen DDW 2025 (Digestive Disease Week) i

San Diego, där vi bland annat lyfte fram linaprazan glurates goda förmåga att hämma syraproduktionen samt positiva data på den optimerade tablettformuleringen som utvecklats för fas III-studierna och en kommande kommersialisering.

I slutet av maj kommer Cinclus Pharma vara en av sponsorerna av en gastroenterologisk konferens arrangerad av GIE, Gatherings in Esophagology, som hålls i Frankrike. Temat för konferensen är just GERD, vilket visar ett ökat vetenskapligt intresse för den medicinska indikation som vi fokuserar på.

Starkt patentskydd

Cinclus Pharma har ett robust patentskydd för linaprazan glurate. På den amerikanska marknaden har vi flera patent bland annat ett så kallat polymorfpatent som skyddar den specifika kristallstrukturen av läkemedlet fram till 2042. Utöver det har vi lämnat in ytterligare patentansökningar. I praktiken innebär dessa starka patent ett skydd mot eventuell generisk konkurrens också efter att den regulatoriska dataexklusiviteten förväntas ha löpt ut oavsett hur lång den blir. Vi har upplevt att osäkerheten kring amerikansk dataexklusivitet och patentskydd för en branschkollega till viss del har ”smittat av sig” på aktiemarknadens syn på Cinclus Pharma, något som vi anser vara obefogat tack vare vår starka patentsituation.

Med en hög aktivitetsnivå och god progress i förberedelserna för fas III-studierna ser vi fram emot en händelserik fortsättning på 2025.

Christer Ahlberg, VD och koncernchef



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Om aktien

Största aktieägarna vid periodens utgång

Aktieägandet i bolaget vid periodens utgång	Antal aktier	Andel
Trill Impact Ventures	3 721 221	7,9%
Fjärde AP-fonden	3 700 000	7,8%
Movestic Livförsäkring AB	2 338 960	4,9%
Linc AB	2 318 322	4,9%
Peter Unge privat och genom bolag	2 064 565	4,4%
Kjell Andersson genom bolag	1 908 000	4,0%
Futur Pension Försäkringsaktiebolag	1 783 056	3,8%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 771 571	3,7%
Mikael Dahlström dödsbo	1 688 613	3,6%
Northern Trust Company, London branch	1 528 522	3,2%
Nylof Holding AB	1 164 575	2,5%
Lennart Hansson genom bolag	1 084 771	2,3%
Eir Ventures I AB	898 750	1,9%
Cinclus Pharma*	854 430	1,8%
Goldman Sachs & Co. LLC, W9	710 000	1,5%
Femton största aktieägare	27 535 356	58,1%
Övriga	19 856 863	41,9%
Totalt	47 392 219	100,0%

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

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

Öppningskurs den 2 januari 2025 var 21,32 SEK per aktie. Stängningskursen per sista handelsdag i mars var 11,90 SEK per aktie.

Genomsnittligt volymviktat aktiepris under kvartalet var 16,17 SEK/aktie.

Börsvärdet den sista handelsdagen i mars var 564 MSEK.

Nyckeltal aktiedata

Aktiedata	Kvartal 1		Helår
	2025	2024	2024
Periodens resultat efter skatt, TSEK	–33 672	–36 895	–168 031
Periodens kassaflöde, TSEK	–42 133	–35 822	476 833
Antal stamaktier vid periodens början	46 537 789	26 227 040	26 227 040
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	26 227 040	46 537 789
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	26 227 040	37 048 341
Antal optioner vid periodens början*	1 051 897	1 634 960	1 634 960
Antal optioner vid periodens slut*	769 737	1 634 960	1 051 897
Genomsnittligt antal optioner*	942 168	1 634 960	1 391 238
Aktiekapital vid periodens slut, TSEK	920	509	920
Eget kapital vid periodens slut, TSEK	511 625	–115 533	555 330
Periodens resultat per stamaktie före utspädning, SEK	–0,72	–1,41	–4,54
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	–0,72	–1,41	–4,54
Eget kapital per stamaktie, SEK	10,99	–4,41	11,93
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	–0,91	–1,37	12,87

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

Handelsplats	Nasdaq Stockholm
Ticker	CINPHA
ISIN	SE0020388577
LEI-kod	549300TJBPSNZ3D06B42
Aktiekurs 2025-03-31	11,90 SEK
Börsvärde 2025-03-31	564 MSEK

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Verksamhetsbeskrivning

Cinclus Pharma utvecklar läkemedelskandidaten linaprazan glurate primärt för behandling av erosiv gastroesofageal refluxsjukdom (eGERD). Linaprazan glurate representerar en ny klass av läkemedel, Potassium Competitive Acid Blocker (PCAB), som har potential att ersätta dagens standardbehandling som är protonpumpshämmare (PPI:er).

En första generation av PCABs finns registrerade i bl. a. Japan sedan 2015 och USA sedan slutet av 2023 samt i flertalet andra länder. Linaprazan glurate är nästa generations PCAB och förväntas ha bättre syrahämmande effekt över hela dygnet än PPI:er och första generationens PCAB. Läkning över hela dygnet är nödvändigt för att kunna läka frätskador i matstruben hos de svårast sjuka eGERD patienterna. Det är hos dessa patienter som det största medicinska behovet återfinns och dessa patienter utgör Cinclus Pharmas primära målgrupp.

Linaprazan glurate är en ”prodrug” av linaprazan som initialt utvecklades av AstraZeneca innan grundarna av Cinclus Pharma fick möjligheten att överta utvecklingen. Flera personer i Cinclus Pharmas bolagsledning arbetade med utvecklingen och kommersialiseringen av Losec och Nexium (PPI:er) samt utvecklingen av linaprazan och linaprazan glurate inom AstraZeneca koncernen. Efter övertagandet från AstraZeneca har Cinclus Pharma sedermera framgångsrikt slutfört ett flertal kliniska fas I-studier och en klinisk fas II-studie med linaprazan glurate samt flera pre-kliniska studier. Bolaget arbetar för närvarande med förberedelser inför patientinkludering i fas III-programmet för eGERD.

Bolaget grundades 2014 i samband med att utvecklingen övertogs och de globala rättigheterna till linaprazan glurate förvärvades från AstraZeneca vederlagsfritt och utan finansiella åtaganden.

Cinclus Pharma Holding AB (publ) är moderbolag i Cinclus Pharma koncernen. Moderbolaget har ett dotterbolag i Sverige och ett i Schweiz och tillsammans utgör de koncernen. Huvudkontoret är baserat i Stockholm, Sverige. I juni 2024 noterades bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under kortnamnet CINPHA.

PCAB

Nästa generation

Linaprazan glurate är nästa generations PCAB med en unik syrakontroll.



Kompetent team

Kompetent team med erfarenhet av utveckling och kommersialisering av läkemedel mot magsyrerelaterade sjukdomar.

> 3 000

Exponering

Mer än 3 000 personer har exponerats för linaprazan glurate eller linaprazan i kliniska prövningar.



Marknadsföring

Genom partnerskap har vi erhållit marknadsgodkännande i Kina för linaprazan glurate.

19 miljoner

Primär målgrupp

19 miljoner människor globalt med svår eGERD kan bli hjälpta av linaprazan glurate.



Pediatrisk studieplan

Godkännande av pediatrisk studieplan från FDA och EMA.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

GERD

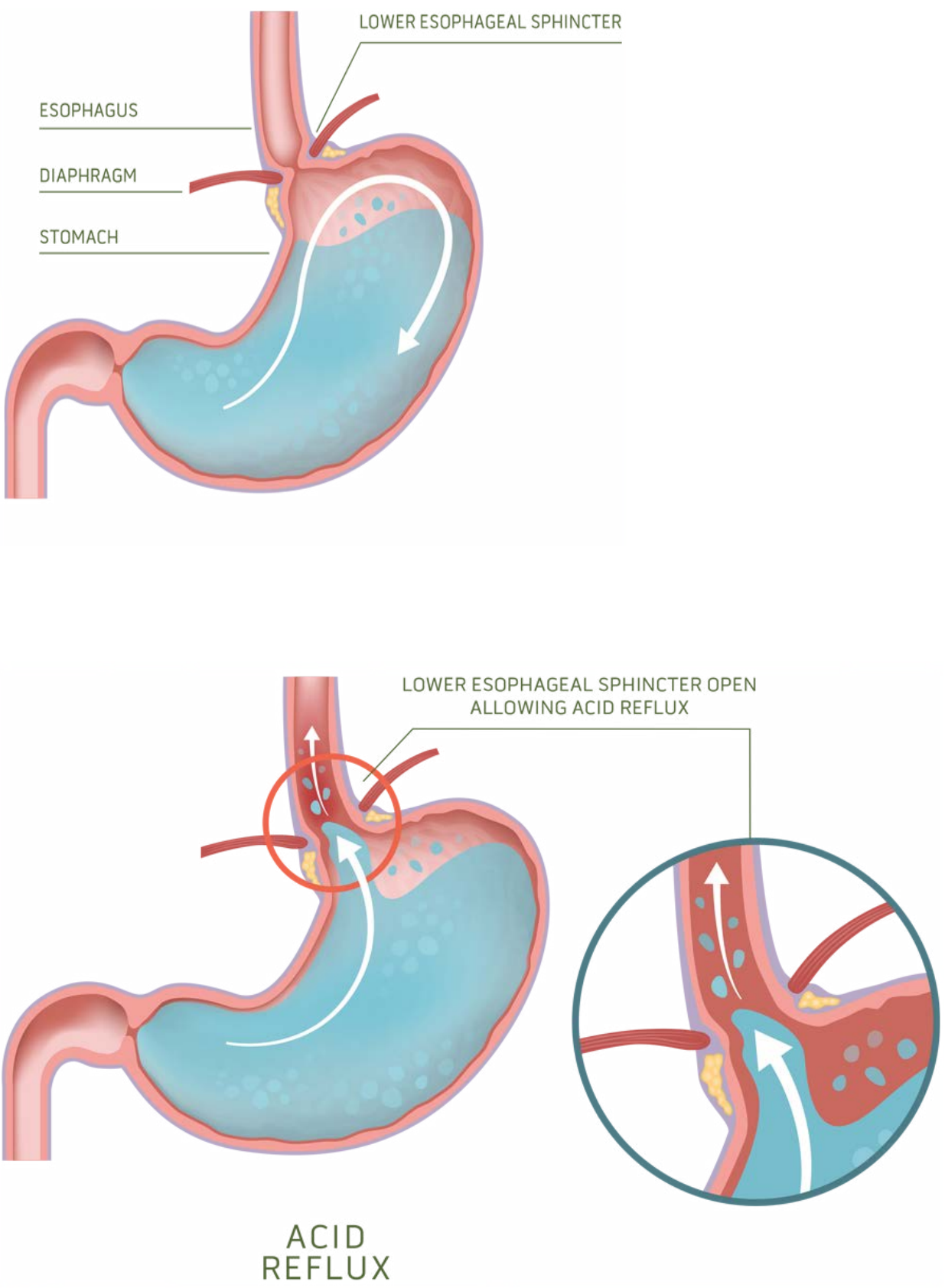
Cinclus Pharmas indikationsområde är Gastroesofageal refluxsjukdom (GERD). GERD delas in i två huvudgrupper, symptomatisk GERD (sGERD) och erosiv GERD (eGERD). GERD är en sjukdom i mag-tarmkanalen som involverar den nedre esofagusfinktern (LES), även kallad övre magmunnen, ett område som inbegriper muskelringen mellan matstrupen och magsäcken.

Om esofagusfinktern inte fungerar som den ska kan det orsaka ett tillbakariktat flöde av maginnehåll in i matstrupen. Detta kan leda till frätskador, så kallade erosioner, sura uppstötningar och halsbränna. Sjukdomen kallas då erosiv Gastroesofageal refluxsjukdom (eGERD).

Omkring 130 miljoner människor av den vuxna befolkningen i USA och Europa lider av refluxsjukdom¹⁾. Den globala marknaden för behandling av patienter med GERD domineras av läkemedelsgruppen protonpumpshämmare (PPI). I genomsnitt är cirka 10 % av patienterna med en lätt grad av eGERD (grad A eller B enligt LA-skalan) och drygt 30 % med måttlig eGERD (grad C) och över 50 % med svår eGERD (grad D) oläkta efter åtta veckors behandling med PPI. Knappt 50 % av alla GERD-patienter upplever nattliga symtom vilket resulterar i sämre livskvalitet. Med andra ord finns det ett stort medicinskt behov för andra behandlingsalternativ. Det finns cirka 19 miljoner patienter globalt som söker vård för att de lider av svår eGERD (grad C/D) varav 10 miljoner i USA och Europa. Dessa patienter är bolagets målgrupp.

Trots frekvent icke godkänd så kallad "off-label"-förskrivning av höga doser PPI flera gånger om dagen lider många patienter fortfarande av dålig symtomkontroll och oläkta sår i matstrupen, vilket också indikerar ett tydligt behov av bättre läkemedel för att behandla GERD. Detta bekräftas också i marknadsundersökningar med både specialist- och primärvårdsläkare som Cinclus Pharma låtit göra i Europa och USA.

¹⁾ Källa: Apex marknadsrapport 2022-2023



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27



Regulatorisk och kommersiell strategi

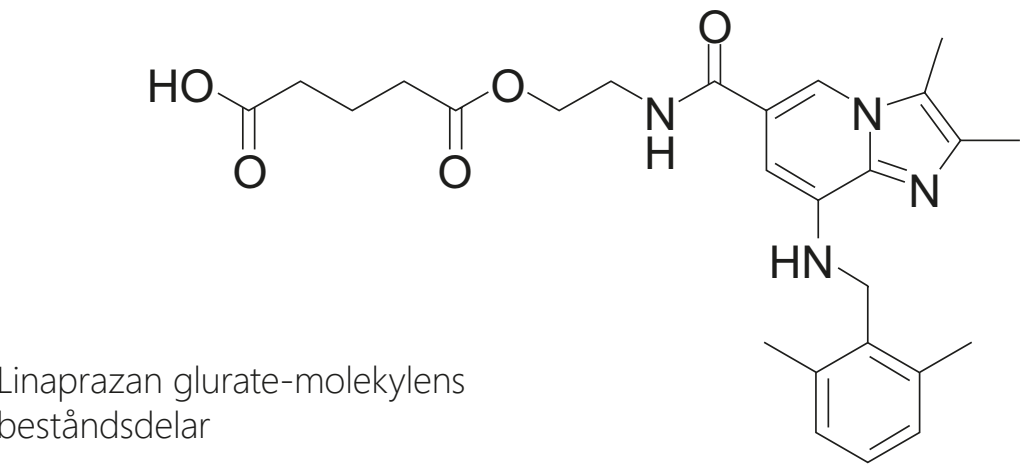
Linaprazan glurate utvecklas för behandling av måttlig till svår erosiv gastroesofageal refluxsjukdom (eGERD) och har potential att läka esofagit, dvs skador på matstrupen och lindra GERD-symtom mer effektivt än nuvarande farmaceutiska behandlingar såsom PPI och första generationens PCABs.

Resultaten från Cinclus Pharmas marknadsundersökningar visar att det finns ett stort otillfredsställt medicinskt behov kring denna typ av syrelaterade sjukdomar. Data från det japanska läkemedelsbolaget Takedas framgångsrika lansering av det första PCAB-läkemedlet vonoprazan som Takecab, i Japan, och godkännandet av samma substans i USA under varumärket Voquezna av Phatom Pharmaceuticals bekräftar den kommersiella potentialen för PCABs. Takecab är sedan ett par år marknadsledare i Japan och blev Japans största läkemedel i försäljningssiffror under fjärde kvartalet 2021¹⁾. PCABs har också framgångsrikt lanserats i Syd-Korea, andra marknader i Asien samt i Syd-Amerika. Jämfört med vonoprazan och andra PCABs har linaprazan glurate potential att ge en snabbare och bättre syrakontroll över dygnet.

PCAB är den nya behandlingsregim som har potentialen att ersätta PPI:er. Cinclus Pharmas mål är att linaprazan glurate blir bäst i klassen och åstadkommer ett paradigmskifte i

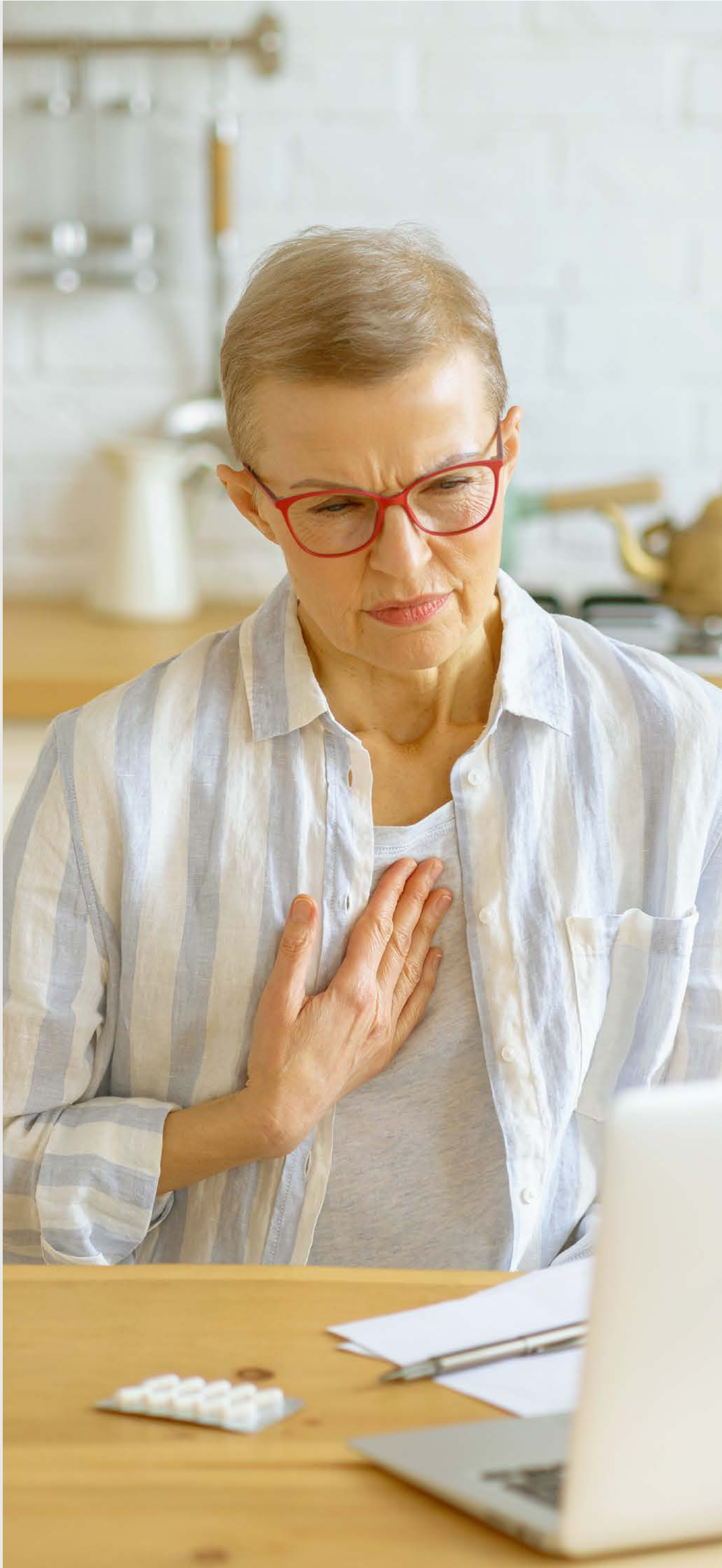
behandlingen av syrelaterade magsjukdomar. Nästa steg är att dokumentera produkten i ett fas III-program som är tänkt att lägga grunden för en tydlig marknadsposition förstärkt av kommersiella partnerskap samt en uppbyggnad av den egna organisationen.

Cinclus Pharmas primära mål för linaprazan glurate är ett marknadsgodkännande för indikationen eGERD. Fokus kommer att ligga på patienter med svår eGERD. Utöver eGERD kommer Cinclus Pharma också att arbeta för ett marknadsgodkännande avseende behandling av *H. pylori*-infektion.

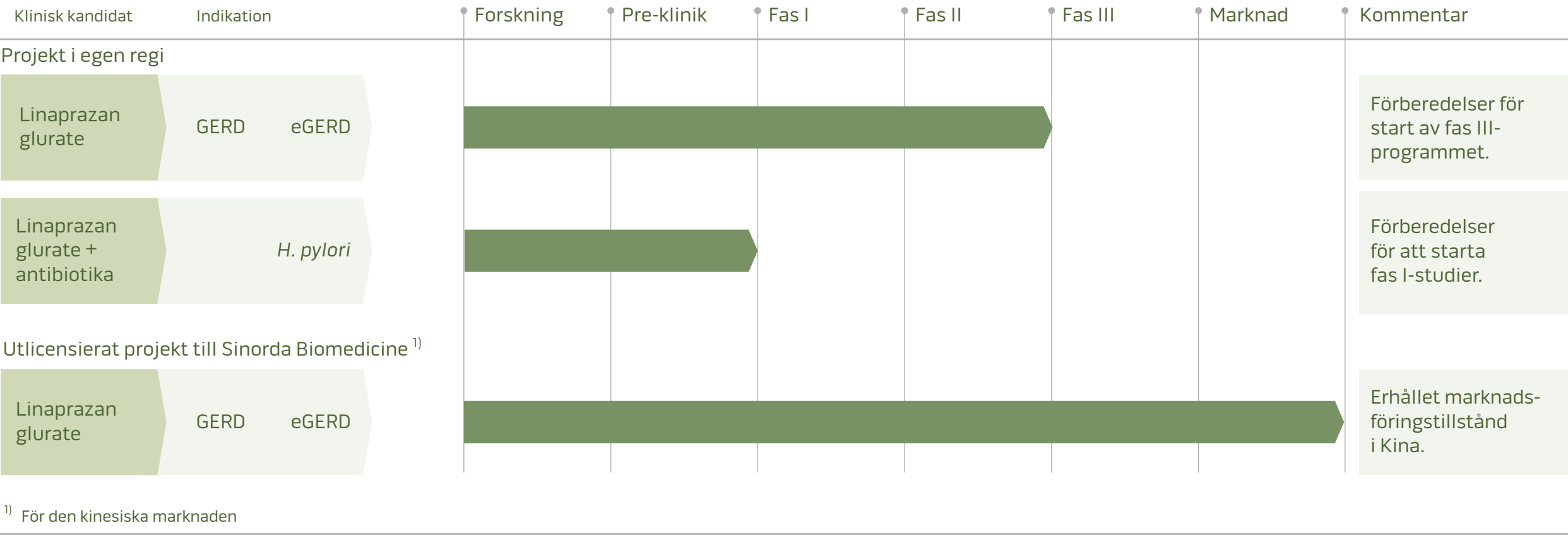


¹⁾ Källa: IMS Health marknadsdata

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27



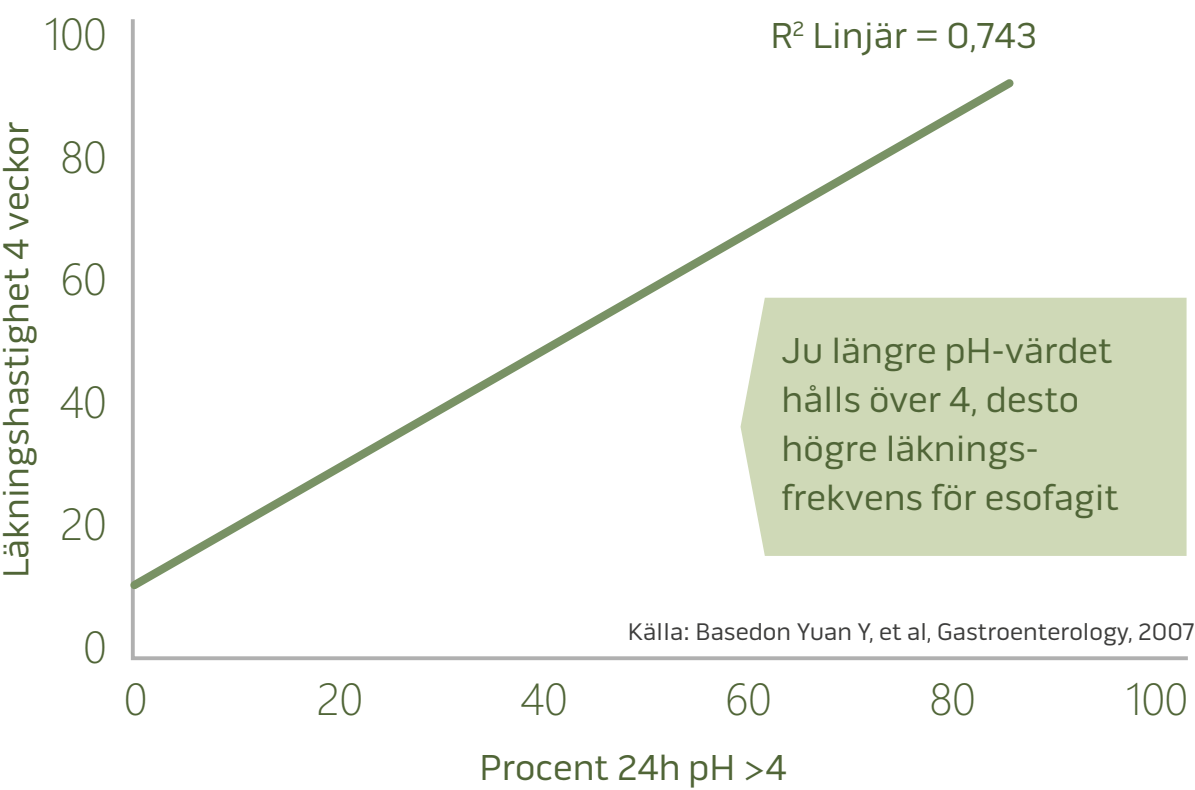
Produktutveckling



Linaprazan glurates fördelaktiga farmakodynamiska egenskaper har framgångsrikt dokumenterats i flera fas I-studier med positiva resultat. Dessa studier visar dosrelaterad syrakontroll vilket tillsammans med en stark biomarkör gör att bolagets

kliniska utvecklingsprogram har en lägre utvecklingsrisk jämfört med andra nya substanser i liknande utvecklingsfas. Något som verifierar det är en 93 % läkning av de svåraste patienterna i en av dosgrupperna från fas II-studien. Sammantaget finns en indikation om höga läkningstal av erosiv esofagit i kommande kliniska studier.

24 timmars syrakontroll är linjärt korrelerad till läkning. Genomsnittlig procentuell tid för intragastriskt pH>4 förutsäger läkningshastigheten.



Den starka biomarkören visar ett tydligt samband mellan tid över dygnet med pH-värde över 4 i magen och läkningsfrekvens av sår i matstruben, se figur till vänster. Det innebär att ju längre tid man kan upprätthålla pH-värde över 4 i magen över dygnet desto större är sannolikheten för läkning av sår i matstruben (förutsatt att såren i matstruben är orsakade av syra från magsäcken). Under kvartal 3, 2024 publicerades en fas I-studie som bekräftade att linaprazan glurate klarar av att hålla pH-värde över 4 under 96 % av dygnet för den tilltänkta dosen i kommande fas III-studie. Detta är en unik syrakontroll som avsevärt ökar möjligheten att läka sår i matstruben även för de svårast sjuka patienterna.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Klinisk utveckling

Bolaget har genomfört en framgångsrik fas II-studie i Europa och USA på 248 patienter med indikationen eGERD. Studien hade som primärt syfte att stödja dosvalet i kommande fas III-program och baserades framför allt på läkningsdata hos grad C och D-patienter samt visar på att produkten är effektiv och säker. Studien gav ’proof of concept’. Bolaget har utfört flera fas I-studier med linaprazan glurate. Den senaste genomförda PK/PD studien med den nya tablettformuleringen presenterades på den vetenskapliga kongressen UEGW under oktober 2024 vilket visar på värdet av dess data.

Utöver de fas I- och den fas II-studie som genomförts med linaprazan glurate i Cinclus Pharmas regi finns omfattande dokumentation av linaprazan glurates aktiva metabolit linaprazan. Denna har utvärderats i 23 fas I och två fas II-studier på totalt cirka 2 600 patienter samt i många toxikologiska studier.

För att erhålla marknadsföringsgodkännande för indikationen eGERD, vilket är Cinclus Pharmas primära mål, har bolaget inlett förberedelser för ett fas III-program. Bolaget genomförde ett ”End of Phase 2”-möte under fjärde kvartalet 2023 med FDA och erhöll acceptans att initiera ett fas III-program med linaprazan glurate. Målsättningen är att kunna rekrytera första patient under tredje kvartalet 2025.

Utöver studier kring indikation eGERD kommer bolaget att arbeta för att genomföra fas I och fas III-studier kring indikation *H. pylori*-infektion. Båda programmen diskuteras löpande med regulatoriska myndigheter och medicinska rådgivare för att säkerställa kvalitén i kommande ansökningar om godkännande och för att säkerställa en optimal väg mot godkännande av linaprazan glurate.

Pre-klinisk utveckling och CMC

Bolaget har genomfört och har för närvarande flera pre-kliniska studier i slutskede.

Inom CMC-området har bolaget utvecklat en ny tablettformulering som har fördelar i jämförelse med den tidigare versionen som användes i fas II-studien. Bland annat har den nya formuleringen bättre och stabilare upptag i kroppen samt ger förutsättningar för en mer kostnadseffektiv tillverkning. Tillverkningen av studiematerial med den nya tablettformuleringen till den kommande fas III-studien är klar. Genom en stabil CMC-process har bolaget banat väg för att tabletten skall finnas tillgänglig för genomförandet av fas III-studien samt för kommersiell användning efter lansering.

Patent

Linaprazan glurate har ett bra patentskydd som sträcker sig en bit in i 2040-talet. Sedan tidigare har bolaget fått godkännande av ett polymorfpatent i USA som gäller till 2042 samt ett formuleringsspatent i Europa som gäller till 2040. Under år 2024 fick bolaget ytterligare nationella godkännanden av formuleringsspatentet i flera ytterligare länder utöver Europa. Bolaget har vid sidan om detta gjort flera ansökningar av nya patent som förväntas bli godkända under de kommande åren.

Bolaget arbetar aktivt för att stärka skyddet av substansen. Som komplement till patenten arbetar företaget också med regulatorisk dataexklusivitet som ger starkt skydd mot generisk konkurrens under de åren som den är giltig. I Europa kommer det att finnas dataexklusivitet på upp till 10–11 år från godkännandedatum av linaprazan glurate. I USA erhålls fem års regulatorisk dataexklusivitet från godkännandedatum. Bolaget har också fått en förlängning på ytterligare fem år beviljad

av FDA i det fall man erhåller godkännande för en *H. pylori*-indikation. Det är i dagsläget oklart om denna förlängning gäller även andra indikationer.

Partnerskap

Cinclus Pharma har sedan tidigare ingått ett licensavtal med Jiangsu Sinorda Biomedicine Co. Ltd (Sinorda) för utveckling och kommersialisering av linaprazan glurate i Kina och andra utvalda regioner i Asien. Sinorda har i sin tur sub-licensierat tillverkning och industriella försäljningsrättigheter för linaprazan glurate i Kina, Hongkong, Macau och Taiwan till SPH Sine Pharmaceutical Laboratories Co., Ltd, ett företag inom Shanghai Pharmaceuticals-koncernen och ett av de större läkemedelsbolagen i Kina.

Sinorda ansökte under första kvartalet 2023 om registrering av linaprazan glurate i Kina vilket godkändes av den kinesiska läkemedelsmyndigheten under december 2024.

Enligt licensavtalet har Cinclus Pharma rätt till en låg dubbelsiffrig procentsats av försäljningsrelaterade milstolpebetalningar som Sinorda får från sin kommersialiseringspartner SPH Sine Pharmaceuticals. Cinclus Pharma har också rätt till en låg ensiffrig procentsats av motsvarande försäljningsroyalties som Sinorda erhåller från SPH Sine Pharmaceuticals.

På motsvarande sätt har Sinorda rätt att få ersättning från Cinclus Pharma, men till hälften av procentsatsen Cinclus Pharma erhåller från Sinorda. Dock finns ett tak om maxersättning för milstolpebetalningar till Sinorda.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Finansiell översikt, januari – mars 2025

Koncernens siffror i sammandrag	Kvartal 1		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning, TSEK	–	–	4 580
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	–47 519	–36 273	–169 639
Periodens resultat, TSEK	–33 672	–36 895	–168 031
Operativa kostnader, TSEK	–46 249	–36 090	–173 511
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader %	83%	85%	79%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	–41 793	–35 495	–178 367
Likvida medel vid periodens slut, TSEK	523 899	52 468	566 716
Kassalikviditet %	1271%	34%	1320%
Eget kapital, TSEK	511 625	–115 533	555 330
Soliditet %	92%	–199%	92%
Medeltal heltidsanställda under perioden	18	13	13
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	46 537 789	26 227 040	37 048 341
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	46 561 439	26 227 040	37 060 299
Antal stamaktier i slutet av perioden före utspädning	46 537 789	26 227 040	46 537 789
Antal stamaktier i slutet av perioden efter utspädning	46 561 439	26 227 040	46 561 439
Periodens resultat per stamaktie före utspädning ¹⁾ , SEK	–0,72	–1,41	–4,54
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning ¹⁾ , SEK	–0,72	–1,41	–4,54

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 0 (0) TSEK under kvartalet.

Rörelsekostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna (FoU) uppgick under kvartalet till -38 436 (-30 502) TSEK, vilket motsvarar en kostnadsökning om 7 934 TSEK eller 26 %. Den största delen av forsknings- och utvecklingskostnaderna avsåg förberedelser av fas III-studien medan motsvarande period föregående år bestod av kostnader för slutförande av den kliniska fas II-studien samt kostnader för fas I-studier. Personal inom forskning och utveckling har utökats vilket även påverkat kostnadsökningen.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna uppgick under kvartalet till -7 813 (-5 588) TSEK, vilket motsvarar en ökning om 2 225 TSEK eller 40 %. De ökade kostnaderna beror på den växande organisationen och att bolaget nu är börsnoterat.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick netto under kvartalet till -1 270 (-184) TSEK, motsvarande en förändring om -1 087 TSEK. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader består av realiserade och orealiserade valutakurseffekter på rörelsefordringar och rörelseskulder.

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens rörelseresultat under kvartalet uppgick till -47 519 (-36 273) TSEK motsvarande en förändring om -11 246 TSEK.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Finansiella poster

Finansiella intäkter och kostnader (finansnettot) uppgick till 13 920 (-405) TSEK under kvartalet vilket motsvarade en förbättring om 14 326 TSEK. Det positiva nettot för kvartalet beror på den starka valutakursutvecklingen för den svenska kronan samt ränteintäkter på bankmedel.

Skatt

Koncernen redovisade en skattekostnad om -73 (-217) TSEK under kvartalet. Skatten består av schweizisk federal och kantonal skatt.

Periodens resultat

Koncernen redovisade ett resultat efter skatt om -33 672 (-36 895) TSEK för kvartalet. Detta motsvarade en positiv förändring om 3 224 TSEK eller 9 %.

Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital i koncernen uppgick per den 31 mars 2025 till 511 625 TSEK jämfört med 555 330 TSEK vid utgången av föregående år en minskning motsvarande 43 705 TSEK.

Långfristiga skulder uppgick vid periodens utgång till 161 (190) TSEK och består av leasingskulder.

Kortfristiga skulder i koncernen uppgick vid periodens utgång till 43 648 (45 493) TSEK, en minskning om 1 845 TSEK. Minskningen beror främst på lägre leverantörsskulder, 14 389 (18 928). Vidare utgjordes de kortfristiga skulderna av leasingskulder om 222 (109) TSEK, skatteskulder om 6 829 (7 449) TSEK, övriga skulder om 3 736 (2 107) TSEK samt upplupna kostnader om 18 473 (16 899) TSEK. De upplupna kostnader som ökat utgörs till stor del av upparbetade kostnader rörande förberedelser av den kliniska fas III-studien, som ännu inte hade fakturerats vid kvartalets utgång.

Likvida medel och kassaflöde

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 523 899 (566 716) TSEK, en minskning med 42 817 TSEK jämfört med utgången av år 2024.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var -46 077 (-35 362) TSEK för kvartalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringen av rörelsekapitalet uppgick till -41 793 (-35 495) TSEK för kvartalet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -340 (-327) TSEK för kvartalet bestående av amortering av leasingskulder.

Totalt kassaflöde för kvartalet uppgick till -42 133 (-35 822) TSEK.

Finansiering

I och med börsnoteringen 20 juni 2024 och den nyemission som gjordes i samband med detta bedömer bolaget per 31 mars 2025 att nuvarande rörelsekapital räcker till utläsning av fas III-programmets första studie där resultat beräknas att erhållas under 2026. Bolaget kommer fortsätta arbeta med finansieringsstrategin som bl. a. innebär att utvärdera partners, långgivare eller andra finansieringsmöjligheter för att t. ex. kunna påskynda utvecklingen av linaprazan glurate genom att starta en andra fas III-studie tidigare än planerat.

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.



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27



Moderbolagets totala intäkter uppgick till 44 (99) TSEK för kvartalet. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -46 271 (-36 298) TSEK.

Finansnettot för kvartalet uppgick till 12 717 (-1 629) TSEK. Det positiva nettot för kvartalet beror på den svenska kronans starka utveckling samt ränteintäkter på bankmedel.

Periodens resultat uppgick till -33 544 (-37 927) 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 517 023 TSEK jämfört med 559 632 TSEK vid utgången av föregående år. En minskning med 42 609 TSEK.

Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2025 till 762 968 TSEK i jämförelse med 795 718 TSEK vid utgången av föregående år, vilket motsvarar en minskning om 32 750 TSEK. Aktiekapitalet uppgick till 920 (920) TSEK. Bolaget hade på balansdagen 31 mars 46 537 789 stamaktier och 854 430 C-aktier.

Kortfristiga skulder i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 193 354 (204 977) TSEK. Minskningen om 11 623 TSEK beror främst på lägre koncerninterna skulder vilket i sin tur beror på en starkare svensk krona jämfört med schweiziska franc.

Övriga upplysningar

Personal

Vid utgången av kvartalet var antalet anställda 19 jämfört med 13 anställda vid samma period föregående år. Medelantalet anställda under kvartalet var 18 jämfört med 13 samma period föregående år. Samtliga anställda har sin anställning i moderbolaget. Därutöver hade bolaget vid utgången av perioden 17 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 2024.

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 refinansieringsrisken har reducerats avsevärt med tanke på den nyemission som skedde i samband med notering av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm 20 juni 2024. 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 eGERD-indikationen. Ytterligare finansiering krävs också om koncernen skulle välja att genomföra studieprogram och registrering av andra indikationer som t. ex. *Helicobacter pylori*. Koncernen kan därmed framåt inte utesluta att bli utsatt för risker relaterade till exempelvis extern lånefinansiering.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Koncernens rapport över resultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 1		Helår
		2025	2024	2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	4	–	–	4 580
Rörelsens kostnader				
Administrationskostnader		–7 813	–5 588	–36 854
Forsknings- och utvecklingskostnader		–38 436	–30 502	–136 657
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		–1 270	–184	–707
Rörelseresultat		–47 519	–36 273	–169 639
Finansiella intäkter och kostnader		13 920	–405	2 359
Resultat före skatt		–33 599	–36 678	–167 281
Inkomstskatt	5	–73	–217	–750
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		–33 672	–36 895	–168 031
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare (SEK):				
Före utspädning		–0,72	–1,41	–4,54
Efter utspädning		–0,72	–1,41	–4,54

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 1		Helår
		2025	2024	2024
Periodens resultat		–33 672	–36 895	–168 031
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:				
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		–10 828	–2 446	2 664
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		–10 828	–2 446	2 664
Summa totalresultat		–44 499	–39 341	–165 367
Summa totalresultat i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		–44 499	–39 341	–165 367

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

(TSEK)	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		38	65	44
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>				
		720	549	500
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar		1	1	1
Summa anläggningstillgångar		759	615	546
Övriga fordringar		1 814	2 242	1 942
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		28 962	2 641	31 808
Likvida medel		523 899	52 468	566 716
Summa omsättningstillgångar		554 675	57 351	600 467
SUMMA TILLGÅNGAR		555 434	57 966	601 013

(TSEK)	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Aktiekapital		920	509	920
Övrigt tillskjutet kapital		1 297 740	503 524	1 297 740
Omräkningsreserv		17 839	23 557	28 667
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		–804 874	–643 123	–771 997
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		511 625	–115 533	555 330
<i>Långfristiga skulder</i>				
Långfristiga leasingskulder		161	–	190
Skatteskulder	5	–	6 687	–
Summa långfristiga skulder		161	6 687	190
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Lån från aktieägare		–	134 400	–
Derivat		–	336	–
Leverantörsskulder		14 389	11 658	18 928
Leasingskulder		222	209	109
Skatteskulder	5	6 829	7 321	7 449
Övriga skulder		3 736	2 194	2 107
Upplupna kostnader		18 473	10 693	16 899
Summa kortfristiga skulder		43 648	166 812	45 493
Summa skulder		43 809	173 499	45 683
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		555 434	57 966	601 013

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2025	920	1 297 741	28 667	–771 997	555 330
Periodens resultat	–	–	–	–33 672	–33 672
Periodens övriga totalresultat	–	–	–10 828	–	–10 828
Periodens totalresultat	–	–	–10 828	–33 672	–44 499
Transaktioner med koncernens ägare					
Nyemission	–	–	–	–	–
Emissionskostnader	–	–	–	–	–
Kvittningsemission	–	–	–	–	–
Aktierelaterade ersättningar	–	–	–	794	794
Summa transaktioner med koncernens ägare	–	–	–	794	794
Utgående eget kapital 31 mars 2025	920	1 297 741	17 839	–804 874	511 625

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2024	509	503 524	26 004	–606 837	–76 800
Periodens resultat	–	–	–	–36 895	–36 895
Periodens övriga totalresultat	–	–	–2 446	–	–2 446
Periodens totalresultat	–	–	–2 446	–36 895	–39 341
Transaktioner med koncernens ägare					
Nyemission	–	–	–	–	–
Emissionskostnader	–	–	–	–	–
Kvittningsemission	–	–	–	–	–
Aktierelaterade ersättningar	–	–	–	609	609
Summa transaktioner med koncernens ägare	–	–	–	609	609
Utgående eget kapital 31 mars 2024	509	503 524	23 557	–643 123	–115 533

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

		Kvartal 1		Helår
(TSEK)	Not	2025	2024	2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-47 519	-36 273	-169 639
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar		448	346	1 338
Valutakursdifferenser		10	-	-251
Aktierelaterad ersättning		794	609	2 870
Erhållen ränta		460	60	11 271
Erlagd ränta		-55	-104	-349
Betald inkomstskatt		-215	-	-7 437
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-46 077	-35 362	-162 195
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-) Minskning (+) av rörelsefordringar		5 644	1 638	-27 512
Ökning (+) Minskning (-) av leverantörsskulder		-4 538	-4 789	2 480
Ökning (+) Minskning (-) av övriga rörelseskulder		3 178	3 018	8 860
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-41 793	-35 495	-178 367
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	-	715 000
Emissionskostnader		-	-	-58 424
Erhållet lån från aktiägare		-	-	-
Amortering leasingsskulder		-340	-327	-1 376
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-340	-327	655 200
Periodens kassaflöde		-42 133	-35 822	476 833
Likvida medel vid periodens början		566 716	87 972	87 972
Omräkningsdifferens i likvida medel		-684	318	1 911
Likvida medel vid periodens slut		523 899	52 468	566 716

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag

(TSEK)	Not	Kvartal 1 2025	2024	Helår 2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning		44	99	1 376
Rörelsens kostnader				
Administrationskostnader		–7 734	–6 360	–38 301
Forsknings- och utvecklingskostnader		–37 760	–29 853	–135 313
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		–822	–184	–737
Rörelseresultat		–46 271	–36 298	–172 975
Finansiella intäkter och kostnader		12 727	–1 629	–1 318
Resultat efter finansiella poster				
		–33 544	–37 927	–174 292
Koncernbidrag		–	–	4 292
Resultat före skatt		–33 544	–37 927	–170 000
Inkomstskatt		–	–	–
Periodens resultat		–33 544	–37 927	–170 000

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

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(TSEK)	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Koncessioner, patent, licenser mm		320 463	320 463	320 463
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier		38	65	44
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag		88 543	88 543	88 543
Summa anläggningstillgångar		409 044	409 071	409 050
Fordringar hos koncernföretag		3 590	–	3 585
Övriga fordringar		1 808	2 238	1 932
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		24 857	2 939	26 496
Kassa och bank		517 023	46 489	559 632
Summa omsättningstillgångar		547 278	51 667	591 645
SUMMA TILLGÅNGAR		956 322	460 738	1 000 695

(TSEK)	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		920	509	920
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		1 297 509	503 292	1 297 509
Balanserat resultat		–501 917	–334 972	–332 710
Årets resultat		–33 544	–37 927	–170 000
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		762 968	130 903	795 718
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Lån från aktieägare		–	134 736	–
Leverantörsskulder		14 347	11 615	18 924
Skulder till koncernföretag		156 497	170 256	167 730
Kortfristiga leasingskulder		–	–	–
Övriga skulder		3 736	2 040	2 107
Upplupna kostnader		18 775	11 187	16 216
Summa kortfristiga skulder		193 354	329 835	204 977
Summa skulder		193 354	329 835	204 977
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		956 322	460 738	1 000 695

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

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 till föremål för sin verksamhet att bedriva utveckling och kommersialisering av läkemedel. Cinclus Pharma Holding AB (publ) är moderbolag i koncernen Cinclus Pharma som består av moderbolaget och dess två dotterbolag (härefter koncernen). Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (TSEK). Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental. Uppgifter inom parentes avser jämförelseperioden.

För koncernens finansiella tillgångar och skulder, som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, bedöms deras redovisade värde vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet då de i allt väsentligt avser kortfristiga fordringar och skulder varmed diskonteringseffekten är oväsentlig.

Not 2 Redovisningsprinciper

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

Tillämpade redovisningsprinciper samt förklaringar till dessa återfinns och överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen 2024 för koncernen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Bedömningar och uppskattningar

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, har redovisats i koncernens årsredovisning för 2024.

Fortlevnadsprincipen

Denna 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 2024.

De risker och tillhörande riskhantering som beaktats vid upprättandet av denna delårsrapport gäller för samtliga perioder och överensstämmer med det som presenterats i avsnittet rörande riskfaktorer i årsredovisningen för 2024. I och med nyemissionen i samband med noteringen av bolagets aktie på Nasdaq Stockholm reducerades refinansieringsrisken.

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Koncernen finansieras idag med eget kapital. Koncernen är på längre sikt i behov av mer omfattande finansiering. Dels för att kunna genomföra en andra eGERD fas III-studie med efterföljande registrering av indikationen eGERD men även vid initiering av nya studieprogram för andra indikationer som t. ex. *Helicobacter pylori*. Det kan därför inte uteslutas att koncernen blir utsatt för risker relaterade till exempelvis extern lånefinansiering.

Not 4 Nettoomsättning

Nettoomsättningen om 4 580 TSEK för helåret 2024 grundar sig i avtalet mellan Cinclus Pharma och dess kinesiska partner Sinorda Biomedicine. Intäkterna avser royalty på licensintäkter som Sinorda Biomedicine erhållit från utlicensiering till sin partner i Kina, SPH Sine, ett dotterbolag till Shanghai Pharmaceuticals.

Not 5 Skatt

Per den 1 januari 2022 ingicks ett avtal mellan Cinclus Pharma Holding AB (publ) och det helägda dotterbolaget Cinclus Pharma AG att IP-rättigheter överlåtits till moderbolaget. I och med denna överlåtelse har en reavinst uppstått i dotterbolaget under första kvartalet 2022, och därmed en skattekostnad och en skatteskuld. Den uppgörelse som har träffats med den schweiziska skattemyndigheten innebär att skatteskulden kan betalas i tre lika delar år 2023, 2024 och slutligen 2025. Per balansdagen 31 mars uppgick denna skuld till totalt 6 829 (7 449) TSEK, efter att de två första betalningarna enligt plan gjorts i december 2023 och 2024. Skulden löper med en ränta som årligen fastställs av Skatteverket i Schweiz. Skulden kan när som helst betalas av delvis eller i sin helhet. Denna skatteskuld är en bestämd skuld. En uppskjuten skattefordran har inte bokats upp i moderbolaget då en sådan inte bedöms vara balansgill eftersom en osäkerhet kring framtida skattepliktiga vinster fortsatt föreligger.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Not 6 Incitamentsprogram

I den översiktliga tabellen nedan anges per balansdagen aktuella program:

Optionsprogram

Program	Ingående värden jan 2025	Tilldelade optioner	Förfallna optioner	Utgående värden mar 2025	Villkor	Motsvarande antal aktier	Lösenpris per option *
TO 2022/2025 serie 1	3 500	–	–3 500	–	1:80	–	85,00
TO 2022/2025 serie 2	27	–	–27	–	1:80	–	85,00
TO 2022/2025 serie 3	900	–	–	900	1:80	72 000	94,65
KPO 2022	4 450	–	–	4 450	1:80	356 000	47,33
KPO 2024	51 737	–	–	51 737	1:1	51 737	47,33
PO 2024/2027 serie 1	290 000	–	–	290 000	1:1	290 000	54,60

Totalt

769 737

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

TO = Teckningsoptionsprogram

KPO = Kvalificerat personaloptionsprogram

PO = Personaloptionsprogram

Prestationsaktieprogram

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

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

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

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

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

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

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Not 7 Transaktioner med närstående

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

(TSEK)	
Leverantör / Närstående	
PetoMaj Invest AB	
Peter Unge, styrelsemedlem	
PCW Consultants AB	
Peter Wallich, kommersiell chef	
Iaru AB ¹⁾	
Torbjörn Koivisto, styrelsemedlem	
Brera Life Sciences Consultancy Ltd ²⁾	
Andrew Thompson, f d affärsutvecklingschef	
WBC Europe GmbH ³⁾	
Jesper Wiklund, affärsutvecklingschef	
Arexela AB, ⁴⁾	
Margit Mahlapuu, FoU chef	
Felicia Ahlberg ⁵⁾	
Praktiserande projektledare för event	

¹⁾ Kostnad för Iaru AB tillhör kvartal 1, 2024
²⁾ Brera Life Science var närstående till bolaget t o m utgången av kvartal 1, 2024
³⁾ Närstående fr o m kvartal 3, 2024
⁴⁾ Närstående fr o m kvartal 4, 2024
⁵⁾ Anställd sedan september 2024. Närstående Christer Ahlberg, Vd.

För ytterligare information om transaktioner med närstående, se årsredovisningen för 2024.

2025	Kvartal 1	Helår
	2024	2024
288	640	1 941
95	230	737
–	76	76
–	304	304
768	–	1 568
475	–	625
13	–	16

Not 8 Antal aktier samt aktiekapital

Datum	Händelse	Förändring antal stamaktier	Totalt antal stamaktier	Totalt antal C-aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2024-01-01	Ingående värden	-	26 227 040	-	-	509 153	0,019
2024-06-19	Nyemission stamaktier	17 023 810	43 250 850	-	330 488	839 641	0,019
2024-06-19	Kvittning aktieägarlån	3 286 939	46 537 789	-	63 810	903 451	0,019
2024-12-03	Nyemission C-aktier *	-	-	854 430	16 587	920 039	0,019
2025-03-31	Utgående värden	-	46 537 789	854 430	-	920 039	0,019

* C-aktier ger rätt till 1/10 röst.



Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

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 1		Helår
	2025	2024	2024
Administrationskostnader, TSEK	–7 813	–5 588	–36 854
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	–38 436	–30 502	–136 657
Operativa kostnader, TSEK	–46 249	–36 090	–173 511
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader %	83%	85%	79%
Periodens kassaflöde, TSEK	–42 133	–35 822	476 833
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	46 537 789	26 227 040	37 048 341
Periodens kassaflöde per stamaktie, SEK	–0,91	–1,37	12,87

	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Eget kapital, TSEK	511 625	–115 533	555 330
Totala tillgångar, TSEK	555 434	57 966	601 013
Soliditet %	92%	–199%	92%
Övriga fordringar, TSEK	1 814	2 242	1 942
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, TSEK	28 962	2 641	31 808
Likvida medel, TSEK	523 899	52 468	566 716
Totala omsättningstillgångar, TSEK	554 675	57 351	600 467
Lån från aktieägare, TSEK	–	134 400	–
Derivat, TSEK	–	336	–
Leverantörsskulder, TSEK	14 389	11 658	18 928
Leasingskulder, TSEK	222	209	109
Skatteskulder, TSEK	6 829	7 321	7 449
Övriga skulder, TSEK	3 736	2 194	2 107
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, TSEK	18 473	10 693	16 899
Totala kortfristiga skulder, TSEK	43 648	166 812	45 493
Kassalikviditet %	1271%	34%	1320%
Eget kapital, TSEK	511 625	–115 533	555 330
Antal stamaktier vid periodens slut	46 537 789	26 227 040	46 537 789
Eget kapital per stamaktie, SEK	10,99	–4,41	11,93

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Definitioner av nyckeltal och alternativa nyckeltal

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

* Avstämning av dessa nyckeltal finns på föregående sida.

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

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 20 maj 2025

WENCHE ROLFSEN
Styrelseledamot

ANDERS ÖHBERG
Styrelseledamot

PETER UNGE
Styrelseledamot

HELENA LEVANDER
Styrelseledamot

LENNART HANSSON
Styrelsens ordförande

CHRISTER AHLBERG
Verkställande direktör
och koncernchef

TORBJÖRN KOIVISTO
Styrelseledamot

NINA RAWAL
Styrelseledamot

Väsentliga händelser	3
VD har ordet	4
Om aktien	6
Verksamhetsbeskrivning	7
GERD	8
Regulatorisk och kommersiell strategi	9
Produktutveckling	10
Finansiell översikt, januari – mars 2025	12
Övriga upplysningar	14
Koncernens finansiella rapporter	15
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	
Koncernens rapport i sammandrag över förändring i eget kapital	
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Moderbolagets rapport över resultat i sammandrag	
Moderbolagets balansräkning i sammandrag	
Noter till den finansiella informationen	21
Definitioner av nyckeltal samt definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal	24
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	26
Ordlista	27

Ordlista

Carcinogenicitetsstudier – Test för att bedöma om ett kemiskt eller fysikaliskt medel ökar risken för cancer.

CMC – står för Chemistry Manufacturing and Control och handlar om processen för framställande och tillverkning av läkemedel.

CRO – står för Contract Research Organization, och är de företag som tillsammans med läkemedels- och medtech-företagen utför de kliniska studier som behöver göras för att få sina produkter godkända av myndigheterna.

Esofagit – är skador på matstrupen eller matstrupskatarr orsakad av tillbakariktat flöde av magsyra till matstrupen.

FDA – är den amerikanska läkemedelsmyndigheten och det fullständiga namnet är US Food and Drug Administration.

GERD och eGERD – GERD står för Gastroesophageal reflux disease eller gastroesofageal refluxsjukdom och är samlingsbenämning på all syrelaterad matstrupssjukdom. GERD kännetecknas av symtom, med eller utan vävnadsskada, som är resultatet av upprepad eller långvarig exponering av slemhinnan i matstrupen för surt eller icke-surt innehåll från magsäcken. Om vävnadsskada är närvarande, sägs individen ha esofagit eller erosiv GERD (eGERD).

International Non-proprietary Name (INN) – är ett generiskt namn som används för att underlätta identifiering av läkemedelssubstanser eller aktiva beståndsdelar i läkemedel.

IPO – står för Initial Public Offering dvs. börsnotering.

Klinisk fas I – Det första tillfället då en ny substans ges till en människa. Fas I-studier utförs ofta med ett litet antal friska frivilliga försökspersoner för att bedöma säkerheten och doseringen för en ännu inte godkänd behandlingsform.

Klinisk fas II – Fas II avser den första gång som ett läkemedel under utveckling tillförs patienter för att studera säkerhet, dosering och effekt med en ännu inte godkänd behandlingsform.

Klinisk fas III – Fas III-prövningar omfattar många patienter och pågår ofta under längre tid; de avses kartlägga läkemedlets effekter och biverkningar under ordinära men ändå noggrant kontrollerade förhållanden

KOL – står för Key Opinion Leader. En KOL är en expert med beprövad erfarenhet och expertis inom ett visst arbetsområde. Inom hälso- och sjukvården kan dessa experter vara läkare, sjukhuschefer, hälsosystemsdirektörer, forskare, medlemmar i patientgrupper med flera.

LA-skalan – Los Angeles-skalan (LA-skalan) är ett vedertaget sätt att beskriva den endoskopiska förekomsten av refluxesofagit och bestämma dess svårighetsgrad. Skalan delas in i grad A-D där D är den svåraste graden av refluxesofagit.

Linaprazan glurate (f.d. X842) – En prodrug av linaprazan av kaliumkonkurrerande syrablockerare (PCAB). Linaprazan har utvärderats i 23 fas I- och två fas II-studier på totalt cirka 2 500 patienter. De fördelaktiga säkerhets- och farmakokinetiska egenskaperna hos linaprazan glurate har dokumenterats i en fas I-studie. Linaprazan glurate ger överlägsen magsyrakontroll jämfört med nuvarande medicinering.

Läkemedelsdossier – Underlag och dokumentation som ligger till grund för ansökan om läkemedelsgodkännande.

”Off label” förskrivning – Termen ”off label” definieras som användning av ett läkemedel som avviker från den godkända produktresumén, såsom användning på icke godkänd indikation, med avvikande dos eller med avvikande administrationssätt.

PCAB – står för Potassium-Competitive Acid Blocker och är en ny läkemedelsgrupp syrasekretionshämmare.

PPI – står för Proton Pump Inhibitor (sv. protonpumps-hämmare) och är en läkemedelsgrupp vars huvudsakliga verkan är en tydlig och lång-varig minskning av produktionen av magsyra. Denna typ av läkemedel har under mycket lång tid varit de mest potenta syrasekretionshämmarna som finns och fortfarande finns idag. Det första preparatet, omeprazol, lanserades 1988 under varumärket Losec. Protonpumps-hämmare tillhör de mest sålda läkemedlen i världen.

Preklinisk fas – I preklinisk fas genomförs olika typer av tester och experiment i labb-miljö. Dessa tester sker innan ett läkemedelsprojekt går in i klinisk fas.

”Prodrug” – En ”prodrug” (eng.) är ett inaktivt läkemedel i den form som den tas. När prodrogen har kommit in i kroppen omvandlas den till den aktiva formen. Omvandlingen sker genom att någon del av läkemedlets kemiska struktur förändras.

Proof of Concept (konceptvalidering) – Detta begrepp är även kallat ”PoC”. Med detta menas en prototyp eller studie som omfattar alla viktiga funktioner. Syftet är helt enkelt att bevisa att konceptet fungerar.

QIDP – Beviljande av en produkt som en kvalificerad produkt för behandling av infektionssjukdomar. Beviljandet beslutas av den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) vilket ger 5 års dataexklusivitet. QIDP står för Qualified Infectious Disease Product.



Cinclus Pharma Holding AB (publ)

Kungsbron 1

Plan 3, Hiss G

111 22 Stockholm, SVERIGE

Org. nr.559136–8765

Telefon: +46 8 13 33 10

info@cincluspharma.com

cincluspharma.com