

Årsredovisning 2024

Cinclus Pharma Holding AB (publ)

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

ÅRET I KORTHET

Vi summerar ett år av intensiva förberedelser inför kommande fas III-studier

Börsnoteringen av bolaget är genomförd och vi summerar ett år av intensiva förberedelser inför kommande fas III-studier. Positiva signaler från USA och Kina stärker vår läkemedelskandidats position.

Q1-Q2

- » Årsstämma ägde rum 8 april 2024. Alla styrelseledamöter valdes om.
- » Ett nytt kvalificerat personaloptionsprogram godkändes på årsstämman. Totalt tilldelades 51 737 kvalificerade personaloptioner till Vd, övrig ledning samt specialister den 9 april 2024.
- » Två av bolagets fas I-studier (BA och PK/PD) färdigställdes under andra kvartalet. PK/PD-studien skickades in för en presentation på UEGW, en vetenskaplig kongress inom gastroenterologi.
- » Två av bolagets pre-kliniska studier (foto- och kombi-toxikologiska studier) avslutades med bra resultat.
- » Bolaget fick ytterligare nationella godkännanden av formuleringspatentet i Hongkong och Mexiko.
- » Vid en extra bolagsstämma den 3 juni 2024 godkändes ett nytt personaloptionsprogram vilket var villkorat av att Cinclus Pharmas stamaktier togs upp till handel på Nasdaq Stockholm. Totalt beslutades om ett personaloptionsprogram för Vd och en av Cinclus Pharmas

- vetenskapliga rådgivare om totalt 290 000 personaloptioner. Vidare beslutades om ett prestationsaktieprogram för anställda i Cinclus Pharma. Programmen tilldelades och började kostnadsföras under tredje kvartalet.
- » Vid extra bolagsstämma den 3 juni 2024 antogs en ny bolagsordning, enligt vilken Bolaget även kan ge ut C-aktier, som en del av implementeringen av Bolagets långsiktiga incitamentsprogram med syfte att i framtiden kunna leverera aktier samt täcka eventuella sociala kostnader.
- » Den 20 juni noterades Cinclus Pharma Holding AB (publ)'s aktie, kortnamn CINPHA, på Nasdaq Stockholm. Bolaget tillfördes i och med samtida emission 17 023 810 nya stamaktier och 715 MSEK före kostnader om 60 MSEK. I samband med noteringen konverterades också det aktieägarlån som bolaget upptog i juni 2023 till 3 286 939 nya stamaktier.



” Vi har tagit strategiskt viktiga steg under året, både som bolag och i vår kliniska utveckling. Nu är vi redo att gå in i en ny utvecklingsfas.”

Christer Ahlberg, CEO Cinclus Pharma

Q3

- » Den 1 samt 11 och 19 juli meddelades att stabiliseringsköp gjorts av Cinclus Pharmas aktie i och med det mandat om övertilldelningsoption som givits till Carnegie Investment Bank AB. Den 19 juli meddelades också att övertilldelningsoptionen inte nyttjats.
- » Den 29 juli meddelades att det schweiziska bolaget PSI CRO kommer att fungera som klinisk forskningsorganisation (CRO) för fas III-programmet för företagets ledande läkemedelskandidat, linaprazan glurate, för behandling av eGERD.
- » Cinclus Pharma meddelade den 24 september att resultaten från en fas I-studie av den syrahämmande effekten av Cinclus Pharmas PCAB linaprazan glurate kommer att presenteras vid den ledande kongressen United European Gastroenterology Week (UEG) 12 – 15 oktober 2024.
- » Den 30 september meddelade Cinclus Pharma att tillverkningen av studieläkemedlet (Investigational Medicinal Product, IMP) som ska användas för bolagets kommande fas III-studie av linaprazan glurate för eGERD, framgångsrikt slutförts.

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Q4

- » Den 12 oktober 2024 presenterades linaprazan glurate på UEG, United European Gastroenterology Week.
- » Den 29 oktober meddelade Cinclus Pharma att bolaget kommit överens med den europeiska läkemedelsmyndighetens, (EMAs), pediatrika kommitté (PDCO) om bolagets pediatrika studieplan (PIP).
- » Den 22 november meddelade Cinclus Pharma att bolaget kommit överens med den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, om bolagets pediatrika studieplan (iPSP)
- » Den 28 november meddelade Cinclus Pharma att bolagets styrelse beslutat att genomföra en nyemission samt därefter omedelbart återköpa 854 430 C-aktier. Aktierna emitteras och återköps i enlighet med de långsiktiga incitamentsprogram, PSP 2024/2027 och ESOP 2024/2027, som antogs av den extra bolagsstämman den 3 juni 2024.
- » Den 4 december meddelades att bolagets ledande läkemedelskandidat, linaprazan glurate erhållit sitt första marknadsföringstillstånd för behandling av GERD. Godkännandet från National Medical Products Administration (NMPA) möjliggör kommersialisering i Kina 2025.

Händelser efter periodens utgång

- » Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

Nyckeltal för koncernen



Koncernens siffror i sammandrag

	2024	2023
Nettoomsättning, TSEK	4 580	5 959
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	-169 639	-200 976
Årets resultat, TSEK	-168 031	-215 118
Operativa kostnader, TSEK	-173 511	-206 240
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader %	79%	81%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, TSEK	-178 367	-209 186
Likvida medel vid årets slut, TSEK	566 716	87 972
Kassalikviditet %	1320%	57%
Eget kapital, TSEK	555 330	-76 800
Soliditet %	92%	-81%
Medeltal heltidsanställda under året	13	13
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	37 048 341	26 227 040
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	37 060 299	26 227 040
Antal stamaktier i slutet av året före utspädning	46 537 789	26 227 040
Antal stamaktier i slutet av året efter utspädning	46 561 439	26 227 040
Årets resultat per stamaktie före utspädning ¹⁾ , SEK	-4,54	-8,20
Årets resultat per stamaktie efter utspädning ¹⁾ , SEK	-4,54	-8,20

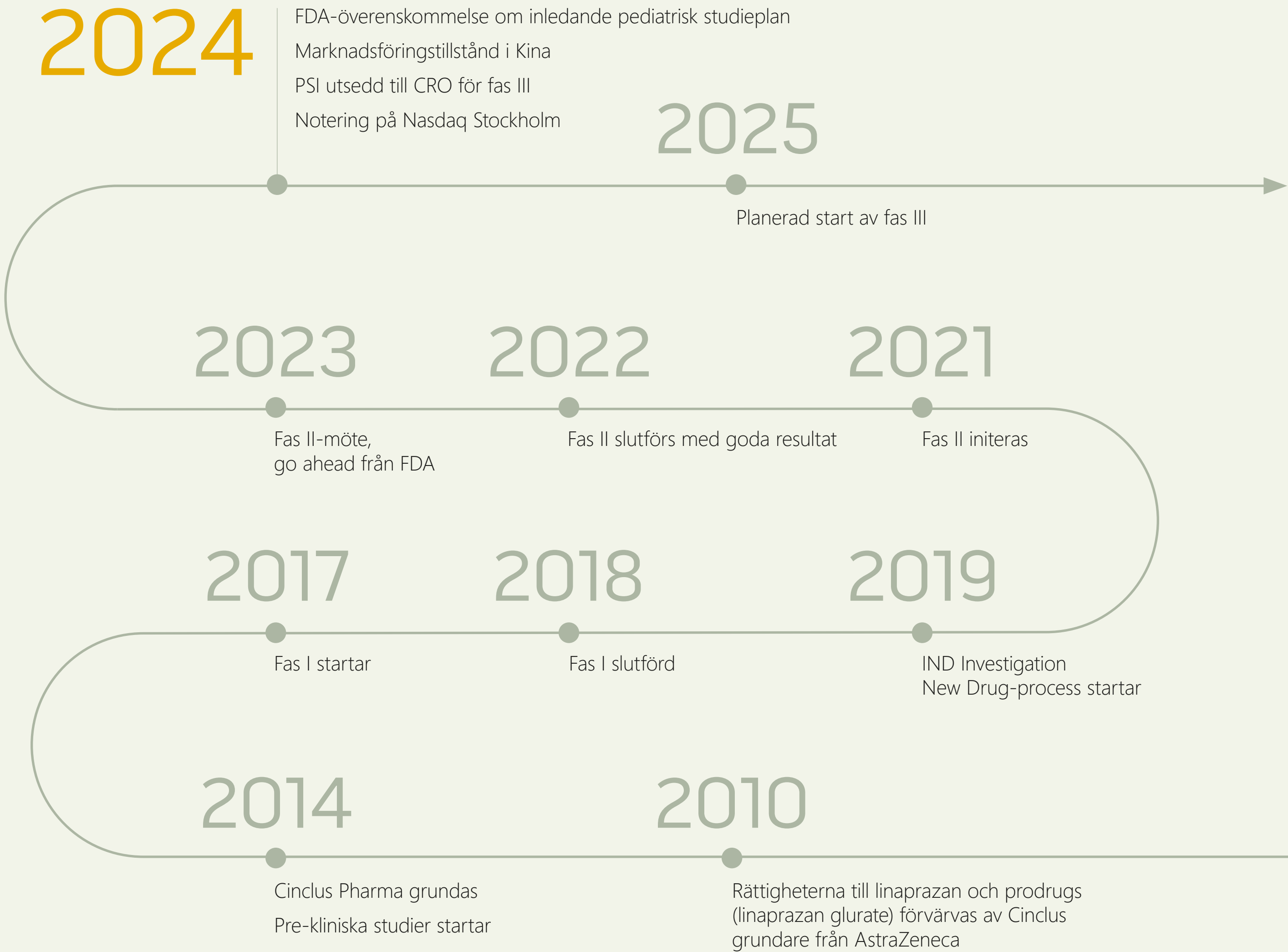
1) Årets resultat per aktie före och efter utspädning är definierat i IFRS. Övriga nyckeltal i ovanstående tabell är alternativa nyckeltal och således inte definierade i IFRS, se vidare avsnitt för definitioner och avstämning av nyckeltal och alternativa nyckeltal längre fram i denna rapport.

* Varav 18 anställda och 17 konsulter knutna nära bolaget vid årets utgång..

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

VÅR RESA

Milstolpar



Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

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. 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 av linaprazan glurate samt flera pre-kliniska studier. Bolaget arbetar för närvarande med förberedelser inför patientinkludering i fas III-programmet för eGERD.

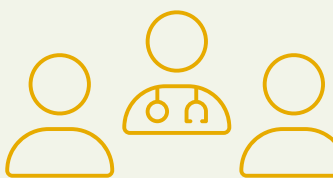
Bolaget grundades 2014 i samband med att utvecklingen övertogs och de globala rättigheterna till linaprazan glurate förvärvades från AstraZeneca vederlagsfritt och utan finansiella åtaganden.

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

Vi har nu godkännande för marknadsföring 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 pediatrik studieplan från FDA och EMA.

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

GRUNDARNA BERÄTTAR

Vi utvecklar framtidens GERD-behandling med rötter i AstraZeneca

Cinclus Pharma grundades av ett team av experter med djupa rötter inom läkemedelsindustrin med målet att ta en effektiv behandling för GERD, linaprazan glurate, till marknaden. Företaget bygger vidare på banbrytande arbete som gjorts på AstraZeneca.



Berättelsen om Cinclus Pharma började med en molekyl som heter linaprazan glurate, en prodrug av AstraZenecas molekyl linaprazan, en PCAB med målet att ta över efter Nexium. Linaprazan gav goda kliniska resultat, men den syrablockerande effekten var för kortvarig och projektet lades ned. AstraZeneca utvecklade då en prodrug av linaprazan, linaprazan glurate som gav längre effekt. AstraZenecas strategibeslut att lägga ner hela mage-tarmområdet låg dock fast och Cinclus grundare kunde villkorslöst förhandla ut linaprazan glurate.

Kjell Andersson, tidigare preklinisk projektledare, och Mikael Dahlström, kemisten bakom linaprazan, såg dock potentialen i läkemedlet. Mikael kontakt

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

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 formuleringen 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 202

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

MARKNADSÖVERSIKT

Ett paradigmskifte drivet av syrakontroll

24 timmars syrakontroll är den viktigaste egenskapen för att differentiera ett magsyrehämmande läkemedel och för att skapa optimala läkningsförhållanden.

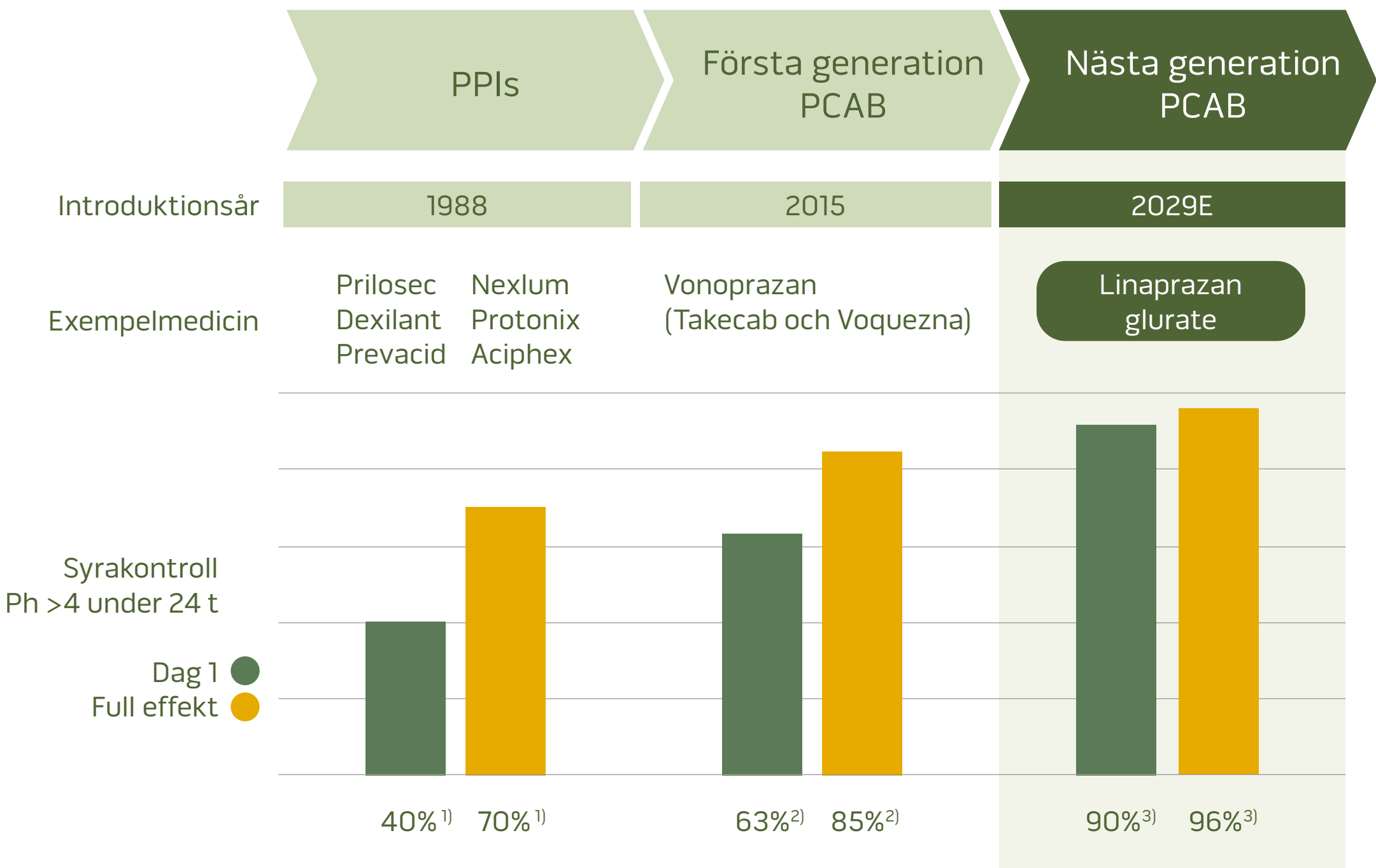
Syrakontroll innebär i detta sammanhang att pH-värdet i magsäcken hålls över 4. Om pH sjunker under 4 störs läkningsprocessen, och om pH förblir lågt kan den avbrytas. Figuren visar en översikt över olika farmaceutiska medel och deras förmåga att ge syrakontroll under 24 timmar.

Den första generationen PPI:er introducerades i slutet av 1980-talet och blev snabbt en standardbehandling för olika stadier av GERD. Flera av medicinerna blev globalt kända, som Losec/Prilosec, Pantoloc och Prevacid. Den första generationen PCAB kom ut på marknaden 2015 och erbjöd en betydande ökning av syrakontrollen, 63-85 % över dygnet.

De kommersiella framgångarna för Dexilant (en förbättrad version av Prevacid) i USA och Takecab i Japan visar hur både läkare och patienter sökte efter alternativ till PPI:erna, även om effekten endast var marginellt bättre. Efterfrågan på PCABs förväntas öka till följd av en växande patientpopulation och ett otillfredsställt medicinskt behov, eftersom många patienter inte tillfrisknar trots högdosbehandling med PPI.

Resultaten från fas I-studien visar att linaprazan glurate har en syrakontroll över dygnet på 92-96 %, vilket tyder på att den har potential att bli den bästa substansen i PCAB-klassen.

Tidsaxel för läkemedel för kontroll av magsyra



Källa: 1) Miner P et al, Am J Gastro 2003. 2) Phathom Pharmaceuticals, Voquezna (Vonoprazan), FDA labeling 2023. 3) Cinclus Pharma Study CX842A2107 (data on file) Phase I pH control 1,5-24 hours Day 1 and 0-24 hours Day 14, data on file. 4) Publicly available company reports. Phathom Pharmaceuticals.

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

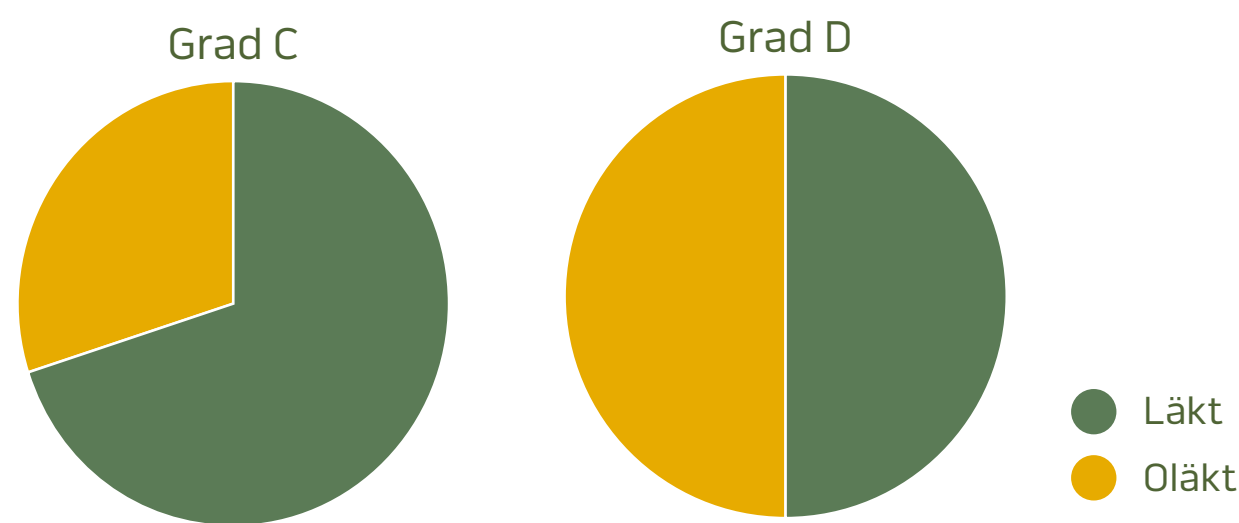
MARKNADSÖVERSIKT

Tillgodoser ett otillfredsställt medicinskt behov inom GERD

En betydande andel av de patienter med svår eGERD som behandlas av gastroenterologer läker inte med PPI-behandling.

GERD är fortfarande en stor utmaning och ett stort medicinskt behov i hela världen. De svårare graderna av eGERD, grad C och D på Los Angeles-skalan*, diagnostiseras hos totalt nitton miljoner människor i världen. Omkring tio miljoner av dessa finns i USA och Europa. Enligt gastroenterologer är det över en tredjedel av patienterna i USA som inte blir läkta efter behandling med PPI:er och i Europa är siffran så hög som 43 %.

Det finns en stor andel patienter som inte blir läkta med PPI:er i alla grader, från A till D. I kliniska studier har mer än 30 % av patienterna med eGERD grad C och mer än 50 % av dem som lider av grad D inte blivit läkta efter behandling med PPI³⁾. En betydande andel av patienterna med eGERD lider av nattliga symtom.^{1,2)}



Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Utplåna *H. pylori* och bekämpa antimikrobiell resistens

Graden av eradikering av *H. pylori* minskar i världen till följd av ökad antibiotikaresistens. *H. pylori* listas av WHO som en "högprioriterad patogen" och av FDA som en "kvalificerad patogen", såsom en bakterie som potentiellt kan utgöra ett allvarligt hot mot folkhälsan. Nuvarande standardbehandling för eradikering av *H. pylori* är en trippelbehandling, med två typer av antibiotika kombinerat med en PPI. Linaprazan glurate har potential att minska användningen av antibiotika genom att introducera en dubbelbehandling, med endast en typ av antibiotika, och därmed bidra till att minska användningen av antibiotika och utvecklingen av antimikrobiell resistens. Peter Unge (senior rådgivare och styrelseledamot i Cinclus Pharma) är uppfinnare av behandlingsmetoden för eradikering av *H. pylori*. Genom att kombinera syrakontroll med antimikrobiella substanser och specifikt dubbelbehandling med amoxicillin i kombination med en syrablockerare uppnås eradikering av *H. pylori*.

Utöka den geografiska räckvidden

Utöver bolagets målpopulation i USA och EU-30 avser Cinclus Pharma nå en större patientgrupp utanför höginkomstländer, genom dess strategi att nå ut brett till patienter.

Utöver patient-

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Ägare och ägarstruktur

Cinclus Pharma Holding AB (publ) hade 47 392 219 utestående aktier vid årets utgång varav 46 537 789 aktier utgjorde stamaktier samt 854 430 aktier utgjorde C-aktier vilka har 1/10 röst av en stamaktie. C-aktierna innehas i bolagets eget förvar. Vid utgången av året hade bolaget knappt 4 000 aktieägare. De 15 största aktieägarna i bolaget hade aktier motsvarande 55,1 % av rösterna. Börsvärdet den sista handelsdagen i december var 1,0 miljard SEK.

Av antalet aktier innehas 38 % av ägandet av privatpersoner och fåmansbolag, 21 % av övriga, 14 % av investment & kapitalförvaltning, 13 % av pension & försäkring och 11 % av okänd ägartyp. Aktieägandet i Sverige uppgick till 83 % av kapitalet motsvarande samma andel av rösterna. Av det utländska aktieägandet stod aktieägare i Finland för 4 % av kapitalet, ägare på Irland för 1 % och ägare med okänt geografiskt hemvist stod för 11 % av kapitalet.

Trill Impact Ventures, Fjärde AP-fonden och Linc AB utgör de största ägarna i bolaget och tillsammans med EIR Ventures AB agerade de även ankarinvesterare i

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

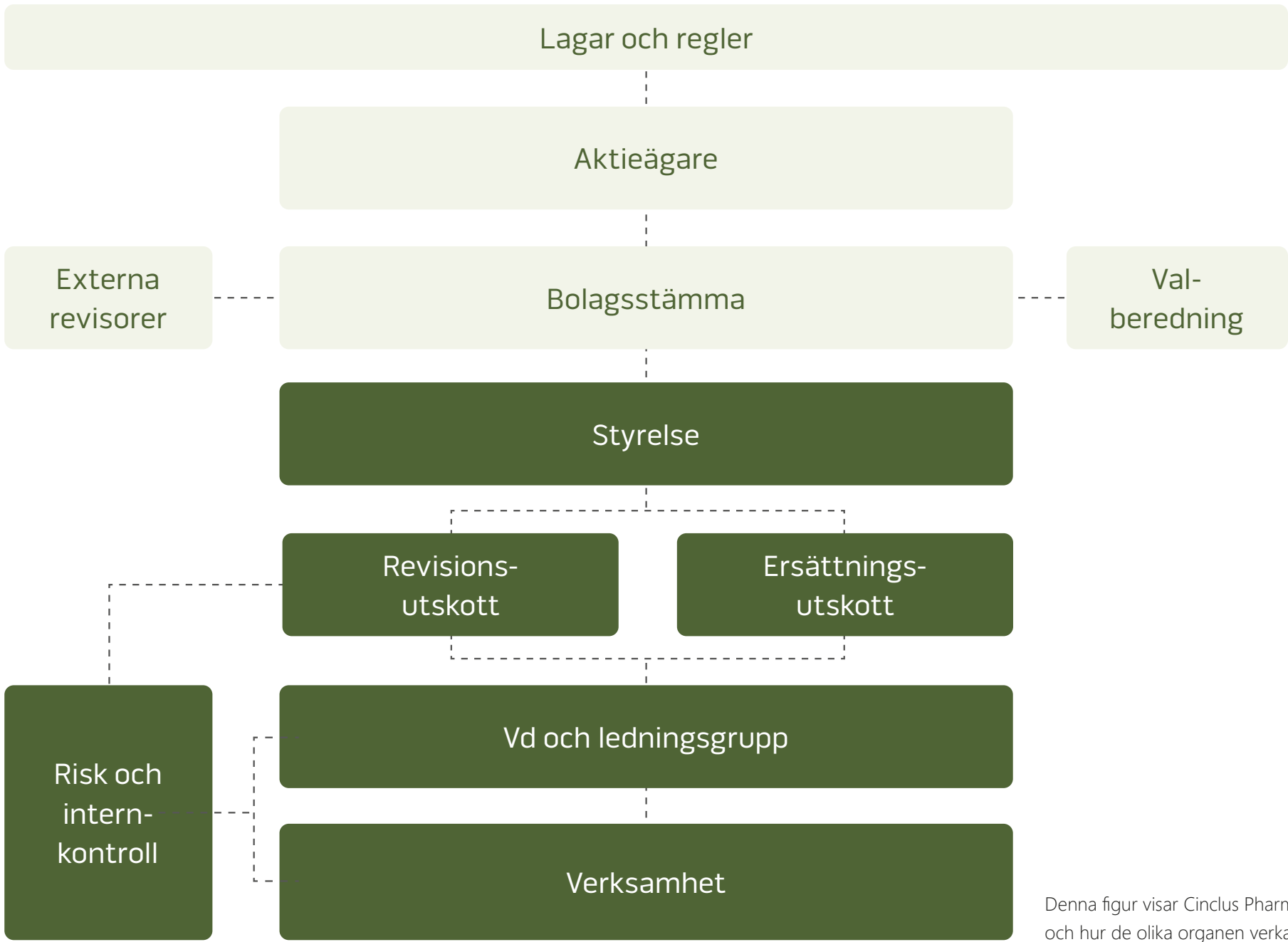
Bolagsstyrning

Introduktion

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

Lagstiftning, bolagsordning- och styrning

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



Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

	Invald i styrelsen år	Närvaro antal styrelse-möten (21)	Styrelse-arvode * (TSEK)	Närvaro antal revisions-utskotts-möten (6)	Arvode revisions-utskott * (TSEK)	Närvaro antal ersättnings-utskottsmöten (7)	Arvode ersättnings-utskott * (TSEK)	Oberoende i förhållande till	
								Bolaget	Större ägare
Styrelsens ordförande:									
Lennart Hansson	2014	21	480			7	12,5	Ja	Ja
Styrelseledamöter:									

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv– intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Koncernens rapport över resultat

(TSEK)	Not	2024	2023
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	4	4 580	5 959
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	5, 9		
	6, 7	–36 854	–39 562
Forsknings- och utvecklingskostnader	7	–136 657	–166 678
Övriga rörelseintäkter	10	2 780	77
Övriga rörelsekostnader	11	–3 487	–772
Rörelseresultat		–169 639	–200 976
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	12		

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv– intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Koncernens rapport över finansiell ställning

(TSEK)	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	44	72
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>			
	9	500	249
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	17, 18	1	1
Summa anläggningstillgångar		546	322
Övriga kortfristiga fordringar	20	1 942	3 870
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21</		

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv– intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

(TSEK)		Not	
Ingående eget kapital 1 januari 2024			
Årets resultat			
Övrigt totalresultat			
Årets totalresultat			
Transaktioner med koncernens ägare			
Nyemission			
Emissionskostnader			
Kvittningsemission			
Aktierel			

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv– intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Koncernens rapport över kassaflöden

(TSEK)	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		–169 639	–200 976
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	22		
Avskrivningar		1 338	1 251
Valutakursdifferenser		–251	25
Aktierelaterad ersättning		2 870	2 444
Erhållen ränta		11 271	2 912
Erlagd ränta		–349	–453
Betald inkomstskatt		–7 437	–6 784
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		–162 195	–201 581
Kassaflöde från förändringar			

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

NOT 4 Geografisk information – nettoomsättning och anläggningstillgångar

Geografisk information

I tabellen nedan redovisas intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var kunder är lokaliserade. All försäljning avser en kund.

(TSEK)	2024	2023
Kina	4 580	5 959
Totalt	4 580	5 959

Anläggningstillgångar fördelade per land

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

(TSEK)	2024	2023
Sverige	544	321
Totalt	544	321

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

55

NOT 7 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Anställda och ledande befattningshavare

Medelantal anställda	2024		2023	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Moderbolag				
Sverige	13	5	13	5
Totalt	13	5	13	5
Totalt koncernen	13	5	13	5
Ledande befattningshavare vid årets utgång				
Styrelsen	7	4	7	4
VD och ledande befattningshavare	6	3	6	4

Könsfördelning bland styrelse och ledande befattningshavare vid

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Räkenskapsår 2024						
(TSEK)	Grundlön, styrelsearvode	Pensions-kostnad	Rörlig ersättning	Konsultarvode	Aktierelaterad ersättning	Totalt
Styrelseordförande						
Lennart Hansson	495	–	–	–	–	495
Styrelseledamöter						
Wenche Rolfsen	265	–	–	–	–	265
Peter Unge	–	–	–	1 941	–	1 941
Torbjörn Koivisto	265	–	–	76	–	341
Anders Öhberg	240	–	–	–	–	240
Helena Levander	290	–	–	–	–	29

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

NOT 8 Aktierelaterade ersättningar

Tabell över optionsprogram år 2024

Teckningsoptionsprogram	Antal optioner vid årets ingång	Antal tilldelade optioner under året	Antal återköpta optioner under året	Antal optioner vid årets slut ¹⁾	Antal aktier per option ²⁾	Lösen-kurs (SEK) ³⁾
VD	8 225	–	–8 225	–	80	75
Övriga	735	–	–735	–	80	75
2021/2024 serie 1	8 960	–	–8 960	–	80	75
Övriga ledande befattningshavare	1 450	–	–1 450	–	80	75
Övriga anställda	600	–	–600	–	80	75
2021/2024 serie 2	2 050	–	–2 050			

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Tabell över optionsprogram år 2023

Teckningsoptionsprogram	Antal tecknings-optioner vid årets ingång	Antal tilldelade tecknings-optioner under året	Antal förfallna optioner under året	Antal optioner vid årets slut ¹⁾	Antal aktier per option ²⁾	Lösen-kurs (SEK) ³⁾
VD	8 225	–	–	8 225	80	75
Övriga	735	–	–	735	80	75
2021/2024 serie 1	8 960	–	–	8 960	80	75
Övriga ledande befattningshavare	1 450	–	–	1 450	80	75
Övriga anställda	600	–	–	600	80	75
2021/2024 serie 2	2 050	–	–	2 050	80	85
Övriga ledande befattningshavare	2 900	–	–	2 900	80	85
Övriga	600</					

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

Tabell över prestationsaktieprogram

Kategori	Serie	Anställda per kategori och serie		Investering av antal aktier per kategori			Maximalt utfall av aktierätter vid löptidens slut per kategori		Löptid
		Tak antal anställda	Verkligt antal	Tak per anställd	Tak totalt	Verklig total	Per anställd	Totalt	
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

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

NOT 9 Leasingavtal

Nyttjanderättstillgångar och avskrivningar

Årets leasingavtal utgörs endast av hyrda kontorslokaler och parkeringsplatser. Hyresavtalen är normalt mellan 6-8 månader och kan förlängas om inte någon av parterna säger upp hyresavtalet minst 3 månader innan.

Redovisade belopp i balansräkningen		
I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal.		
Tillgångar med nyttjanderätt		
(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Hyrda kontorslokaler	500	249
Utgående balans	500	249
Tillkommande nyttjanderätter under 2024 uppgick till 1 561 (686) TSEK.		

Året i Korthet	2
Milstolpar	4
Bolagsstrategi	5
Vd har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Grundarna berättar	9
GERD	10
En läkares perspektiv – intervju	11
Investeringen Cinclus – intervju	12
Regulatorisk och kommersiell strategi	13
Produktutveckling	14
Kliniska studier – intervju	16
Marknadsöversikt	17
Hållbarhet	19
Aktie och kursutveckling	22
Ägare och ägarstruktur	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	46
Koncernens noter	50
Moderbolagets finansiella rapporter	70
Moderbolagets noter	74
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	79
Revisionsberättelse	80
Årsstämma	85
Ordlista	86

NOT 16 Inventarier

(TSEK)	2024-12-31	2023-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden:		
- Vid årets början	196	196
- Nyanskaffningar	–	–
- Årets omräkningsdifferenser	–	–
Vid årets slut	196	196
Ackumulerade avskrivningar enligt plan:		
- Vid årets början	–123	–95
- Årets avskrivning	–28	–28
- Årets omräkningsdifferenser	–	–
Vid årets slut	–151	–123
Redovisat värde vid årets slut	44	72

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

Avskrivningar per land i redovisat resultat

(TSEK)	2024-12-31	20
--------	------------	----

