



# **CINCLUS PHARMA HOLDING AB (PUBL)** **ÅRSREDOVISNING 2023**

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

AVSNITT	SIDA
<b>FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE</b>	<b>3</b>
Flerårsöversikt	3
Verksamheten i korthet	3
Förväntad framtida utveckling	8
Ägarinformation	9
Förslag till resultatdisposition	9
Risker	10
Koncernens finansiella översikt	14
Organisation och personal	15
<b>FINANSIELL INFORMATION - KONCERNEN</b>	<b>17</b>
Koncernens resultaträkning samt rapport över totalresultat	17
Koncernens rapport över finansiell ställning	18
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	19
Koncernens rapport över kassaflöden	20
<b>NOTER – KONCERNEN</b>	<b>21</b>
<b>FINANSIELL INFORMATION-MODERBOLAGET</b>	<b>49</b>
Moderbolagets resultaträkning	49
Moderbolagets balansräkning	50
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	51
Moderbolagets kassaflödesanalys	52
<b>NOTER – MODERBOLAGET</b>	<b>53</b>
<b>INTYGANDE</b>	<b>61</b>
<b>REVISIONSBERÄTTELSE</b>	<b>62</b>
<b>ORDLISTA</b>	<b>65</b>

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Cinclus Pharma Holding AB (publ), org.nr. 559136–8765, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2023.

## Flerårsöversikt

(TSEK)	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Flerårsöversikt koncernen</b>					
Nettoomsättning	5 959	10 571	–	–	–
Rörelseresultat (EBIT)	-200 976	-212 556	-84 285	-39 290	-21 404
Årets resultat	-215 118	-249 074	-76 266	-42 941	-22 331
Operativa kostnader	-206 240	-221 299	-84 268	-39 290	-22 819
FoU kostnader/operativa kostnader %	81%	71%	83%	93%	97%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-209 186	-192 076	-75 353	-39 472	-23 115
Likvida medel vid årets slut	87 972	173 546	138 202	208 501	13 452
Kassalikviditet %	57%	401%	747%	3275%	448%
Eget kapital	-76 800	126 874	127 101	205 986	12 393
Soliditet (%)	-81%	68%	86%	97%	78%
Medeltal heltidsanställda under året	13	10	4	2	2
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning <sup>1)</sup>	26 227 040	23 045 112	21 091 528	19 814 210	13 420 403
Antal aktier i slutet av perioden före och efter utspädning <sup>2)</sup>	26 227 040	26 227 040	21 126 240	21 056 240	13 500 560
Årets resultat per aktie före och efter utspädning <sup>3)</sup>	-8,20	-10,81	-3,62	-2,17	-1,66

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

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

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

## Verksamheten i korthet

### VERKSAMHETSBEKRIVNING

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

Cinclus Pharma har framgångsrikt slutfört fyra kliniska

fas I-studier och en klinisk fas II-studie med sin läkemedelskandidat linaprazan glurate. Bolaget har under 2023 genomfört ett framgångsrikt s.k. "End of phase II" möte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten, US Food and Drug Administration (FDA). Under året har bolaget genomfört CMC-relaterade aktiviteter, prekliniska studier samt ytterligare tre fas I-studier som alla befinner sig i slutfas. Cinclus Pharma grundades 2014 och Cinclus Pharma Holding AB (publ) är moderbolag i koncernen. Huvudkontoret är baserat i Stockholm, Sverige.

### GERD

Cinclus Pharmas läkemedelskandidat utvecklas för det primära indikationsområdet Gastroesofageal refluxsjukdom dvs GERD. GERD delas in i två huvudgrupper, symptomatisk GERD (sGERD) och erosiv GERD (eGERD).

GERD är en sjukdom i mag-tarmkanalen som involverar ett område som inbegriper muskelringen mellan matstrupen och magsäcken även kallat övre magmunnen. När den inte fungerar som den ska så kan den inte hindra ett tillbakariktat flöde av maginnehåll in i matstrupen. Maginnehållet är oftast mycket surt och kan leda till frätskador i matstrupen, så kallade erosioner, sura uppstötningar och halsbränna, sjukdomen kallas då erosiv Gastroesofageal Relux Disease (eGERD)

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

Trots frekvent "off-label"-föreskrivning av höga doser PPI och flera gånger om dagen lider många patienter fortfarande av bristande symtomkontroll och/eller oläkta sår i matstrupen. Detta stärker behovet av bättre läkemedel för att behandla GERD samt bekräftas också i marknadsundersökningar med både specialist- och primärvårdsläkare som Cinclus Pharma låtit göra i Europa och USA.

### **REGULATORISK OCH KOMMERSIELL STRATEGI**

Linaprazan glurate utvecklas för behandling av måttlig till svår erosiv gastroesofageal refluxsjukdom (eGERD) och har en stor potential att läka även svårare former av eGERD samt lindra GERD-symtom mer effektivt än nuvarande farmaceutiska behandlingar såsom PPI. Data, från det japanska läkemedelsbolaget Takedas framgångsrika lansering av det första PCAB-läkemedlet vonoprazan under varumärket Takecab i Japan samt samma substans godkännande i USA under varumärket Voquezna genom utlicensiering till Phathom Pharmaceuticals, indikerar den kommersiella potentialen för PCABs. Takecab är sedan ett par år marknadsledande i Japan och blev Japans största läkemedel i försäljningssiffror under fjärde kvartalet

2021. Jämfört med Takecab har linaprazan glurate potential att ge ytterligare stora fördelar med en snabbare och bättre syrakontroll över dygnet. PCAB är den nya läkemedelsklass som har potentialen att ersätta PPI:er. Cinclus Pharmas mål är att linaprazan glurate blir bäst i klassen och kan därmed driva ett paradigmskifte i behandlingen av syrelaterade magsjukdomar. Nästa steg i utvecklingen är att dokumenterara produkten i ett fas III-program som ger regulatoriskt godkännande och lägger grunden för en tydlig marknadsposition förstärkt av kommersiella partnerskap samt en uppbyggnad av den egna organisationen.

Cinclus Pharmas primära indikationsambition är att få linaprazan glurate marknadsgodkänt för behandling av eGERD, inklusive läkning, underhållsbehandling för att undvika återfall samt symtomlindring. Fokus kommer att ligga på patienter med måttlig till svår eGERD samt eGERD-patienter som svarar ofullständigt på behandling med PPI.

Parallellt med eGERD utvecklingen kommer Cinclus Pharma också att arbeta för ett marknadsgodkännande för behandling av *H. pylori*-infektion.

### **INDIKATIONER**

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

Det finns attraktiva möjligheter att utöka användningen av linaprazan glurate utöver måttlig till svår GERD, t.ex symptomatisk GERD eller s.k. sGERD. Andra exempel på behandlingsmöjligheter är mot nattliga GERD-symtom och blödande magsår. Även förebyggande behandling för att motverka NSAID- eller ASA-releterade slemhinneskador. Dessa utökande användningsmöjligheter skulle kunna utöka marknadspotentialen avsevärt.

Klinisk kandidat	Indikation	Forskning	Pre-klinik	Fas I	Fas II	Fas III	Marknad	Kommentar	
<i>Projekt i egen regi</i>									
Linaprazan glurate	eGERD	[Progress bar]							Positivt utfall från EoPh2 möte
	GERD sGERD	[Progress bar]							
Linaprazan glurate + antibiotika	<i>H. pylori</i> <sup>1)</sup>	[Progress bar]							Inväntar pre-kliniska data samt resultat från pågående fas I studier.
<i>Utlicensierade projekt till Sinorda Biomedicine</i> <sup>2)</sup>									
Linaprazan glurate	GERD eGERD	[Progress bar]							Inlämnad ansökan för registrering av nytt läkemedel

<sup>1)</sup> För *H. Pylori* är det möjligt att gå från en fas I studie direkt till en fas III studie enligt direktiv från FDA, den amerikanska läkemedelsmyndigheten, förutsatt att vissa resultat uppnås i fas I studien.

<sup>2)</sup> För den kinesiska marknaden

## PATENT

Substanspatentet för linaprazan glurate gäller till 2029/30 plus en potentiell förlängning med cirka fem år. Bolaget arbetar aktivt med att lägga till ytterligare patent och har ytterligare ansökningar om nya patent pågående. Nyligen har bolaget fått ett formuleringspatent godkänt som gäller till 2040 och ytterligare ett förhandsgodkännande på ett polymorfpatent i USA som kommer att gälla till 2042. I Europa och USA kommer det att finnas dataexklusivitet på upp till 10-11 år från godkännandedatum av linaprazan glurate. En förlängning erhålls med ytterligare fem år i USA för det fall Cinclus Pharma får en godkänd *H. pylori*-indikation där.

## VERKSAMHETENS UTVECKLING

Bolaget har under det senaste året utvecklats i riktningen att vara redo för att starta fas III-studier för eGERD samt *H. pylori*. Förberedelser för detta pågår samtidigt som bolaget jobbar med olika finansieringsalternativ för att kunna starta dessa studier. Bolaget arbetar också för att hitta samarbetspartners både när det gäller produktutveckling och framtida kommersialisering.

## PRODUKTUTVECKLING

### Klinisk utveckling

Linaprazan glurates fördelaktiga farmakokinetiska egenskaper har framgångsrikt dokumenterats i flera fas I-studier med positiva resultat. Dessa studier visar dosrelaterad syrakontroll vilket tillsammans med en

stark biomarkör för läkning av sårskador i matstrupen gör att bolagets kliniska utvecklingsprogram har en lägre risk jämfört med andra nya substanser i liknande utvecklingsfas. Sammantaget finns en indikation om höga läkningstal av erosiv esofagit i kommande kliniska studier.

Den starka biomarkören visar ett tydligt samband mellan ökad tid med pH värde >4 i magen och ökad läkningsfrekvens av sår i matstrupen. I en fas I-studie bekräftades att linaprazan glurate klarar av att hålla pH >4 i >90 procent av dygnet, vilket är en nivå av syrakontroll som avsevärt ökar chanserna att läka sår i matstrupen och som enligt bolagets uppfattning inte har visats i studier på andra substanser. I november 2022 presenterades positiva topline-resultat från den fas II-studie som genomfördes i Europa och USA på 248 patienter. 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. Studien mötte båda effektmåten. Utöver detta finns omfattande dokumentation av linaprazan glurates aktiva metabolit linaprazan som har utvärderats i 23 fas I och två fas II-studier på totalt cirka 2 600 patienter samt i många toxikologiska studier.

### Fas III

För att erhålla godkännande för indikationen eGERD planerar Cinclus Pharma två fas III-program, ett för eGERD och det andra för eradikering av *H. pylori*. Båda programmen diskuteras löpande med regulatoriska myndigheter och medicinska rådgivare för att säkerställa kvaliteten i kommande ansökningar om

godkännande och för att säkerställa en optimal väg mot godkännande av linaprazan glurate. I oktober 2023 hade bolaget ett s.k. EoPh2 (end of phase II) möte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA och i november meddelade myndigheten att de i stora drag accepterade Cinclus Pharmas förslag på fas III-program, inklusive studiedesign och primära slutmål för studierna. Det positiva utfallet gör att Cinclus Pharma kan gå vidare med fas III-programmet.

### Pre-klinisk utveckling

Parallellt med de kliniska studierna genomförs pre-kliniska studier, framför allt toxikologiska studier. Längre Carcinogenicitetsstudier, dvs studier som görs för att säkerställa att risk för cancer kan uteslutas, påbörjades under 2022 och förväntas pågå i två till tre år.

### CMC

Under första halvåret 2023 slutfördes kliniska fas I-studier för farmakokinetik och farmakodynamik (PK/PD) och bioekvivalens som behövs för att välja den optimala dosen men också för att slutföra arbetet med den nya tablettformuleringen inklusive överbyggningen från den gamla formuleringen. Den nya formuleringen visade sig ha bättre doslinjäritet och ge högre exponering än tidigare motsvarande dos och kommer att vara den tablettformulering som kommer att användas kommersiellt.

Genom en stabil CMC-process säkerställs att tablettens finns tillgänglig för genomförandet av fas III-studien och produktionen av kommersiell vara efter lansering.

### HÅLLBARHET

Cinclus Pharmas vision är att öka livskvaliteten för människor runt om i världen som lever med magsyra-relaterade sjukdomar och andra sjukdomar i övre mag-tarmkanalen. Om bolagets innovativa läkemedelskandidat godkänns och kommersialiseras kan den bidra till ökad livskvalitet för många patienter som lever med GERD och *H. pylori*. Att inkludera patienter utanför USA och EU kan bidra till ytterligare värdeskapande. Cinclus Pharma avser lägga en grund för att nå ut brett och hjälpa ett stort antal patienter i behov av mer effektiv behandling, genom bolagets val av kliniker för fas III-studieprogrammet samt dess regulatoriska och kommersiella strategi, där värdeskapande och samhällspåverkan prioriteras högt.

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

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

- Eradikera *H. pylori* och bekämpa antimikrobiell resistens: graden av eradikering av *H. pylori* minskar i världen till följd av ökad antibiotikaresistens. *H. pylori* listas av WHO som en "högprioriterad patogen" och av FDA som en "kvalificerad patogen", såsom en bakterie som potentiellt kan utgöra ett allvarligt hot mot folkhälsan. Nuvarande standardbehandling för eradikering av *H. pylori* är en trippelbehandling, med två typer av antibiotika kombinerat med en PPI. Linaprazan glurate har potential att minska användningen av antibiotika genom att introducera en dubbelbehandling, med endast en typ av antibiotika, och därmed bidra till att minska användningen av antibiotika och utvecklingen av antimikrobiell resistens. 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- och samhällsperspektivet så verkar Cinclus Pharma för att se till att varje medarbetare har en säker, hälsosam och stimulerande arbetsplats. Vidare står Cinclus Pharma för en icke-diskriminerande arbetsplats med lika rättigheter för alla.





## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Ett sammandrag av resultatet från Cinclus Pharmas fas II-studie presenterades muntligen av professor David Armstrong vid den årliga världsomspännande kongressen inom mag-tarmområdet, Digestive Disease Week (DDW) i Chicago i maj.
- En split 1:80 av moderbolagets aktie verkställdes 1 juni efter beslut vid en extra bolagsstämma 29 maj 2023. Bolaget hade därmed vid utgången av juni 26 227 040 aktier.
- Styrelsen beslutade om en bryggfinansiering i form av en lånefinansiering från nuvarande aktieägare i väntan på finansiering för kommande fas III-studier. Lånet garanterades och tecknades av Trill Impact Ventures, AP4 samt Linc med ett totalt belopp om 79,7 MSEK. Övriga aktieägare tecknade låneavtal om 44,6 MSEK. Totalt uppgick brygglånefinansieringen till 124,3 MSEK.

- Under kvartal 3 erhöles ett förhandsgodkännande för ett formuleringspatent i Europa till 2040 och ett polymorfpatent i USA till 2042.
- I oktober presenterades två sammandrag av resultatet från Cinclus Pharmas fas II-studie LEED muntligen vid den årliga ledande europeiska matsmältningshälsokonferensen UEG Week.
- I november fick bolaget positivt besked från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA att de, med några få tillägg och kommentarer, accepterar Cinclus Pharmas förslag på studiedesign och primär endpoint i ett kommande fas III-program. Det positiva resultatet gör att Cinclus Pharma kan fortsätta med sina förberedelser med sitt fas III-program för eGERD.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Det finns inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

## Förväntad framtida utveckling

### AFFÄRSIDÉ

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

### VISION

En förbättrad livskvalitet för människor världen över med magsyrarelaterade sjukdomar.

### STRATEGI

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

Bolagets strategi för att åstadkomma detta paradigmskifte bygger i korthet på följande:

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

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

### FINANSIERING

I oktober 2022 erhöll bolaget 'top line' resultat från sin fas II-studie. Resultatet var helt i linje med målsättningarna vilket öppnade för att kunna initiera fas III-programmet. Bolaget hade därmed möjligheten att initiera det kliniska fas III-programmet under 2023,

vilket gjordes, samt starta patientrekryteringen i studierna under 2024, förutsatt full finansiering. Mot den bakgrunden har Bolaget sedan kvartal 4 2022 utvärderat flera olika finansieringsalternativ parallellt, där en börsintroduktion var och fortfarande är ett av huvudspåren. Då det makroekonomiska klimatet försvårade en börsnotering under 2023 har bolaget riktat in sig på andra finansieringsalternativ såsom nyemission riktad till befintliga och nya investerare, lånefinansiering samt olika typer av partnerskap innebärande finansiering av utvecklingsprojektet. För att kunna fullfölja pågående utveckling och fortsätta vissa förberedelser i fas III-programmet initierade bolaget ett bryggglån från befintliga aktieägare i juni 2023. Bolaget bedömer per 31 december 2023 att nuvarande rörelsekapital räcker till och med juni 2024, då även aktieägarlånet förfaller till betalning såvida det inte konverterats till aktier eller omförhandlats på annat sätt.

Då det per dagen för denna årsredovisnings godkännande inte föreligger någon säkerställd framtida finansiering finns det en väsentlig osäkerhetsfaktor kring bolagets finansieringssituation vilket kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

### MAKROEKONOMISKA LÄGET

Det makroekonomiska läget med stigande räntor och inflation har påverkat koncernen under räkenskapsåret. De stigande räntorna och inflationen har troligen bidragit till att bolagets övervägda finansieringsalternativ har försvårats att genomföra vilket i förlängningen betyder att marknadsfönstret har minskat. Den stigande inflationen har bidragit till högre externa kostnader. Då koncernen har stora delar av sina utgifter i annan valuta än svenska kronor har inte bara inflationen utan också den svagare kronan bidragit till ökade kostnader.





## Ägarinformation

	Antal aktier	Andel
PetoMaj Invest AB ( <i>Peter Unge</i> )	2 008 000	7,7%
OBX Invest AB ( <i>Kjell Andersson</i> )	1 908 000	7,3%
Dahlström Mikael	1 881 520	7,2%
Trill Impact Ventures	1 479 120	5,6%
Fjärde AP-fonden	1 454 560	5,5%
Linc AB	1 079 520	4,1%
Ignitus AB ( <i>Lennart Hansson</i> )	1 024 000	3,9%
NYLOF Holding AB	926 480	3,5%
Regulus Pharma FAS I AB	915 120	3,5%
Hållbar AB	785 600	3,0%
MWP Managment Consulting AB	680 000	2,6%
Exceca Allocation AB	622 160	2,4%
K Öhlin Holding AB	604 400	2,3%
Recipharm Venture Fund AB	602 560	2,3%
Irrus Investments	519 120	2,0%
<b>Femton största aktieägare</b>	<b>16 490 160</b>	<b>62,9%</b>
Övriga	9 736 880	37,1%
<b>Totalt</b>	<b>26 227 040</b>	<b>100,0%</b>

## Förslag till resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står följande balanserade medel (SEK):

### Resultatdisposition

#### SEK

Till årsstämman förfogande står följande balanserade medel:

Överkursfond	503 292 491
Balanserat resultat	-117 823 233
Årets resultat	-217 757 415
<b>Totalt</b>	<b>167 711 844</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Balanseras i ny räkning	167 711 844
<b>Totalt</b>	<b>167 711 844</b>

## Risker

### INLEDNING

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

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

### BRANSCH- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

#### *Risker relaterade till den regulatoriska miljön för läkemedel*

Cinclus Pharmas läkemedelskandidat *linaprazan glurate* är föremål för omfattande regleringar världen över och övervakas av olika branschspecifika tillsynsmyndigheter. Utöver sådan branschspecifik reglering är Cinclus Pharma också föremål för ett flertal övriga krav och restriktioner som följer av miljö-, hälso- och skyddslagar. Dessa krav kan även komma att utökas framgent. Kostnaderna för att följa tillämpliga lagar, krav och riktlinjer kan vara stora. Dessutom har den regulatoriska miljön med tiden generellt blivit stramare och mer omfattande. Skulle dessa regleringar inte följas kan det resultera i sanktioner som på ett väsentligt sätt skulle kunna öka Cinclus Pharmas kostnader, medföra förseningar i utvecklingen, kommersialiseringen av bolagets produktkandidater samt väsentligt skada möjligheten att generera planerade intäkter och nå lönsamhet. Om dessa risker aktualiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet och finansiella ställning.

#### *Risker relaterade till marknadsstillträdesprocess för läkemedel*

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

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

Cinclus Pharma har slutfört flera pre-kliniska samt kliniska fas I-studier och en fas II-studie avseende sin läkemedelskandidat *linaprazan glurate*. Under 2023 har bolaget förberett inför fas III-studier för användning inom behandlingsområdet eGERD och *H. pylori* inom det medicinska området gastroentologi. Genomförandet av studierna är avgörande för att kunna ta nästa steg i utvecklingsarbetet som ska resultera i att bolaget får marknadsföra sitt kommande potentiella läkemedel inom det medicinska området på de marknader som bolaget planerar att inrikta sig mot. Bolaget är således beroende av erhållandet av positiva resultat i studier för att kunna uppnå sina långsiktiga verksamhetsmål. Utförandet av studier är förenat med en rad risker. Bland annat finns alltid risk för förseningar samt för att kostnaderna för studier blir högre än beräknat. Förseningar kan exempelvis uppstå på grund av problem att hitta platser för studier, problem i erhållandet av erforderliga myndighetsgodkännanden för utförande av studier, problem med rekrytering av patienter, problem med att nå tillfredställande överenskommelser med exempelvis kontraktsforskningsföretag och leverantörer, etc. Förseningar kan leda till ökade kostnader, men också till att lanseringen av en produkt försenas vilket kan leda till att bolaget inte genererar intäkter som beräknat. Ökade kostnader kan också uppstå på grund av att kostnaden per patient blir högre än estimerat eller på grund av bristande kvalitet vid utförandet av studierna på platser där de genomförs, etc. Studier kan komma att påvisa negativa eller otillräckliga resultat inom det behandlingsområde som Cinclus Pharmas produkter inriktar sig mot. Om önskade resultat inte uppnås kan det leda till att nödvändiga marknadsföringsgodkännande uteblir vilket i sin tur kan äventyra bolagets möjlighet att

marknadsföra och sälja sina produkter och produktkandidater. Om riskerna ovan skulle realiseras kan det komma att medföra en väsentligt negativ inverkan på bolagets möjlighet att generera intäkter samt ha väsentligt negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Cinclus Pharma anlitar externa företag såsom kontraktsforsknings- och tillverkningsföretag för utförandet av pre-kliniska och kliniska studier samt för tillverkning av dess produkter. Dessa företagsverksamheter är föremål för omfattande krav bland annat på rapportering, säkerhet och miljö. Det finns en risk att dessa företag inte följer tillämpliga lagar, regler samt relevanta etiska standarder såsom god tillverkningspraxis (GMP), god laboratoriesed (GLP) samt god klinisk praxis (GCP). Vidare finns risk för bristande eller uteblivna leveranser av produkter eller tjänster från nuvarande och framtida anlitade externa företag. Detta kan påverka utvecklingen och försäljningen av Cinclus Pharmas produkter negativt genom orsakande av förseningar och ökade kostnader. Bolaget är inte beroende av något enskilt kontraktsforsknings- eller tillverkningsföretag, men byte av leverantör kan vara såväl kostsamt som tidskrävande. Infriandet av ovan beskrivna risker skulle kunna ha en negativ inverkan på Cinclus Pharmas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### ***Risker relaterade till misslyckad marknadsacceptans från vårdgivare, patienter och sjukvårdsbetalare inklusive möjligheten att omfattas av ersättningssystem***

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

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

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

### ***Risker relaterade till konkurrens***

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

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

Eftersom Cinclus Pharma avser marknadsföra och sälja sina produkter i flera delar av världen, kan bolaget bli påverkat av den generella efterfrågan och prissättningen av produkter inom det specifika behandlingsområdet på relevanta marknader samt politisk instabilitet. Cinclus Pharma kan inte förutse utvecklingen på finansiella marknader, ekonomiskt och politiskt klimat eller andra makroekonomiska händelser. En lågkonjunktur eller en svag ekonomisk utveckling kan innebära påfrestningar på marknaden för läkemedel och leda till utökat tryck på sjukhus, myndigheter och andra sjukvårdsbetalare att skära ned på kostnaderna, vilket potentiellt sänker viljan att betala för produkterna generellt, Cinclus Pharmas produkter

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

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

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

### ***Risker relaterade till nyckelpersoner och kvalificerad personal***

Cinclus Pharma är beroende av sina medarbetare, särskilt aktiva grundare, ledande befattningshavare och andra nyckelmedarbetare. Bolaget är beroende av att kunna rekrytera högt kvalificerad personal för den fortsatta utvecklingen av verksamheten. Om Cinclus Pharma skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare eller inte lyckas rekrytera kvalificerad personal skulle det kunna ha en negativ effekt på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

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

### ***Risker relaterade till fluktuerande valutakurser***

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

### ***Risker relaterade till nuvarande och ytterligare finansiering***

Omfattningen av de resurser som kommer krävas för implementering av Cinclus Pharmas verksamhetsplan inkluderande utveckling och kommersialisering av läkemedel beror på en rad faktorer som inte är kända i nuläget. Det finns en risk att Cinclus Pharma inte kommer uppnå tillräcklig finansiering för sin verksamhet och utveckling. Om bolaget inte kan erhålla finansiering på godtagbara villkor kan det begränsa bolagets möjligheter att bibehålla sin position på marknaden eller konkurrenskraften för sina erbjudanden framledes. Cinclus Pharma kan vidare tvingas söka ytterligare finansiering för att kunna fortsätta sin verksamhet. Sådan finansiering kan sökas hos externa investerare eller existerande aktieägare samt ske genom publika eller privata finansieringsinitiativ. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs eller på godtagbara villkor eller att erhållet kapital inte räcker till för att finansiera verksamheten i enlighet med upprättad verksamhetsplan och uppställda mål. Om risker förenade med problem att erhålla tillräcklig finansiering för att upprätthålla bolagets verksamhet infrias, kan det få en väsentlig negativ inverkan på dess framtida verksamhet, finansiella ställning och resultat. Se vidare sid 8 i förvaltningsberättelsen samt koncernens not 19.



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

Cinclus Pharma bedömer att bolaget efterlever tillämplig skattelagstiftning. Skattereglering är komplex och föremål för olika tolkningar. Det finns inga garantier för att Cinclus Pharmas skattesituation inte kommer utmanas av skattemyndigheter eller att bolaget kommer att vara framgångsrikt vid en sådan händelse. Ett beslut av skattemyndighet kan komma att förändra Cinclus Pharmas tidigare skattesituation, vilket skulle kunna komma att ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### *Risker relaterade till ackumulerat skattemässigt underskott*

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



## Koncernens finansiella översikt

### INTÄKTER

Intäkterna uppgick till 5 959 (10 571, 0) TSEK under året. Intäkterna avser royalty rörande utlicensiering av linaprazan glurate i Kina till Sinorda Biomedicine.

### RÖRELSEKOSTNADER

#### Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under året till -166 678 (-157 184, -69 821) TSEK motsvarande en ökning på 9 494 TSEK eller 6%. Ökningen består av kostnader för den kliniska fas II-studien, kompletterande fas I-studier, kostnader för CMC samt regulatoriska arbeten och pre-kliniska studier, bl.a. toxikologiska långtidsstudier.

#### Administrationskostnader

Administrationskostnaderna uppgick till -39 562 (-64 115, -14 447) TSEK. Detta motsvarade en minskning om 24 553 TSEK eller 38%. Minskningen beror delvis på lägre kostnader för börsnoteringsförberedelser jämfört med 2022, men i huvudsak på att koncernen under 2022 hade höga kostnader för den då pågående tvisten med Sinorda Biomedicine.

#### Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick netto till -695 (-1 828, -17) TSEK, en minskning med 1 133 TSEK och beror i huvudsak på orealiserade valutakurseffekter på rörelsefordringar- och skulder.

### AVSKRIVNINGAR

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

Avskrivningar uppgick under året till -1 251 (-1 114, -84) TSEK dvs en ökning om 137 TSEK jämfört med föregående år. Avskrivningarna utgörs av materiella anläggningstillgångar avseende kontorsinventarier om -28 (-42, -10) TSEK samt avskrivning på nyttjanderättstillgångar avseende hyrda lokaler i enlighet med IFRS 16 på -1 223 (-1 072, -74) TSEK.

### RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Koncernens rörelseresultat uppgick till -200 976 (-212 556, -84 285) TSEK vilket motsvarar en ökning om 11 581 TSEK eller 5%. Under året förekom inga nedskrivningar, endast avskrivningar, se ovan.

### FINANSIELLA POSTER

Finansnettot uppgick till -13 637 (-18 454, 8 019) TSEK, och förklaras främst av orealiserade valutakursförluster på koncerninterna skulder samt räntekostnader för aktieägarlån. Koncernen har under 2023 erhållit 3 022 (1 179, 0) TSEK i ränteintäkter från bankkontoplaceringar av likvida medel, men har också fått ökade räntekostnader till följd av det aktieägarlån som upptogs under året.

### SKATT

Koncernen redovisade en skattekostnad om -505 (-18 064, 0) TSEK för året. Skatten för året består av schweizisk federal och kantonal skatt och är ett resultat av koncernintern ränta. Den relativt stora skattekostnaden jämförelseåret har uppstått i och med ett koncerninternt förvärv av IP-rättigheter vilket medförde en realisationsvinst och därtill en skattekostnad och skuld i det schweiziska dotterbolaget, se vidare not 14.

### ÅRETS RESULTAT

Koncernen redovisade ett resultat efter skatt om -215 118 (-249 074, -76 266) TSEK, ett högre resultat jämfört med föregående år om 33 957 TSEK eller 14%. Resultatet per aktie var -8,20 (-10,81, -3,62) SEK före och efter utspädning.

### EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Eget kapital i koncernen uppgick per den 31 december 2023 till -76 800 (126 874, 127 101) TSEK, en minskning motsvarande 203 674 TSEK. Koncernens eget kapital är negativt och finansieringen av verksamheten sker f.n. huvudsakligen med lån från aktieägare, se vidare not 25. Moderbolaget i koncernen har positivt eget kapital. En split 1:80 av moderbolagets aktie verkställdes i juni efter beslut vid en extra bolagsstämma 29 maj 2023. Vid årets slut har bolaget 26 227 040 aktier, se vidare not 24.

Långfristiga skulder uppgick vid periodens utgång till 6 790 (12 797, 609) TSEK och består i sin helhet av en skatteskuld i det schweiziska dotterbolaget. Dotterbolaget har en total skatteskuld om 13 580 (19 198, 0) TSEK inkluderat den kortfristiga delen. Skatteskulden uppkom i och med en koncernintern



överlåtelse av IP-rättigheter, se vidare not 14. Den långfristiga delen av denna skatteskuld skall betalas senast 31 december 2025.

Kortfristiga skulder i koncernen uppgick vid periodens utgång till 164 422 (46 099, 19 468) TSEK, en ökning med 118 323 TSEK. I juni 2023 tog bolaget upp ett bryggglån från vissa befintliga aktieägare i väntan på finansiering för kommande fas III-studier. Bryggglånet uppgick vid periodens utgång till 130 341 (0, 0) TSEK inklusive upplupen ränta om 6 663 (0, 0) TSEK. Bryggglånet löper till 30 juni 2024 och har villkor som ger upphov till ett derivat i koncernen som vid periodens utgång uppgick till 665 (0, 0) TSEK, se vidare not 25. Vidare utgjordes de kortfristiga skulderna av leverantörsskulder om 16 448 (16 946, 9 185) TSEK, leasingskulder om 24 (544, 848) TSEK, skatteskulder om 7 216 (6 401, 0) TSEK, övriga skulder om 2 903 (1 743, 1 921) TSEK samt upplupna kostnader om 6 826 (20 466, 7 513) TSEK.

### LIKVIDA MEDEL OCH KASSAFLÖDE

Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 87 972 (173 546, 138 202) TSEK, en minskning med 90 793 TSEK jämfört med 31 december 2022.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var -201 581 (-208 194, -84 522) TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringen av rörelsekapitalet uppgick till -209 186 (-192 076, -75 353) TSEK för året. Den största effekten på det negativa kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringen av rörelsekapital beror på det negativa rörelseresultatet. Rörelsekapitalet har en mindre inverkan på kassaflödet.

Kassaflödet från investeringar uppgick till 0 (0, -131) TSEK för året.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 122 892 (226 146, 4 953) TSEK för året och består till största delen av inbetalningar av det bryggglån från nuvarande aktieägare som upptogs av moderbolaget under året, se vidare not 25.

Årets kassaflöde uppgick till -86 294 (34 069, -70 531) TSEK.

Bolaget befinner sig för närvarande i en finansieringsprocess i syfte att tillföra mer kapital till bolaget för att kunna fullfölja den strategi och utvecklingsplan som

bolaget beslutat, se vidare avsnittet om finansiering i förvaltningsberättelsen.

### INVESTERINGAR

Investeringar under räkenskapsåret 2023 uppgick till 0 (0, 131) TSEK. Investeringarna under 2021 avsåg främst inköp av kontorsinventarier.

### MODERBOLAGET

Cinclus Pharma Holding AB (publ), org.nr. 559136-8765, är moderbolag i koncernen. Verksamheten utgörs av arbete med preklinisk- och klinisk utveckling samt administrativa och företagsledande funktioner. Moderbolaget har två helägda dotterbolag, ett i Schweiz och ett i Sverige vilka tillsammans utgör koncernen. Moderbolagets totala intäkter uppgick till 628 (8 431, 10 410) TSEK och rörelseresultatet uppgick till -204 754 (-180 890, -11 292) TSEK. Finansnettot uppgick till -18 660 (-18 107, 6 763) TSEK och avsåg främst orealiserade valutakursförändringar på koncerninterna skulder men även ränteintäkter från placering av likvida medel. Moderbolaget erhöll för år 2023 ett koncernbidrag på 5 657 (67, 0) TSEK från dotterbolaget Cinclus Pharma AB. Årets resultat uppgick till -217 757 (-198 930, -4 529) TSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick per den 31 december 2023 till 168 221 (383 701, 355 441) TSEK, vilket motsvarar en minskning om 215 418 TSEK. Aktiekapitalet uppgick till 509 (509, 264) TSEK. En split 1:80 av moderbolagets aktie verkställdes i juni efter beslut vid en extra bolagsstämma 29 maj 2023. Bolaget har därmed vid utgången av året 26 227 040 aktier. Likvida medel uppgick till 82 304 (162 922, 126 510) TSEK motsvarande en minskning med 80 618 TSEK. Årets kassaflöde uppgick till -80 512 (36 341, -52 182) TSEK.

## Organisation och Personal

### ANSTÄLLDA

Vid utgången av året var antalet anställda 13 (14, 7). Under året hade Cinclus Pharma i medeltal 13 (10, 4) anställda vilket var en ökning med 3 personer jämfört med samma period föregående år. Alla anställda har sin anställning i moderbolaget.



## TECKNINGSOPTIONSPROGRAM

Cinclus Pharma Holding AB (publ) har fem utestående teckningsoptionsprogram. Samtliga teckningsoptioner har tecknats av medarbetare och konsulter i koncernen till marknadsmässiga villkor. Innehavarna har betalat ett marknadsvärde för teckningsoptionerna som beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. För full tilldelning måste medarbetare och konsulter vara anställda eller kontrakterade under tre år. Total erlagd premie för optionerna i de utestående programmen uppgick till 3 790 TSEK. En förutsättning för teckning av teckningsoptioner i samtliga program är att medarbetare gentemot bolaget bl.a. har åtagit sig att sälja tillbaka viss del av de tecknade men inte intjänade teckningsoptionerna om medarbetarens anställning eller uppdrag i koncernen upphör före utgången av tre år från ingående av teckningsoptionsavtalet. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i samtliga utestående teckningsoptionsprogram kommer bolagets aktiekapital öka med cirka 23 975 SEK genom utgivande av 1 234 960 nya aktier i bolaget, se vidare not 8 i koncernen.

## KVALIFICERAT

### PERSONALOPTIONSPROGRAM

En extra bolagsstämma den 16 december 2022 beslutade om ett kvalificerat personaloptionsprogram (QESO 2022) för 13 anställda i Cinclus Pharma vid tiden för beslutet. Totalt omfattar programmet 5 200 optioner som tilldelats de anställda per 31 december 2022. QESO 2022 löper från 1 januari 2023 t.o.m. 31 december 2025. Optionerna måste nyttjas senast 31 december 2027. För att kunna nyttja optionerna måste innehavarna vara anställda under löptiden på 36 månaders förfallor optionerna. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva 80 nya aktier i Bolaget till ett lösenpris uppgående till 47,33 SEK. Cinclus Pharmas genomsnittliga kostnad för QESO 2022 uppskattas uppgå till cirka 2 436 TSEK per år och den totala kostnaden till cirka 7 315 TSEK (exklusive ersättning till externa rådgivare). Cinclus Pharma kommer inte belastas med några kostnader för sociala avgifter i förhållande till QESO 2022. Värdet för en option har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Vid fullt utnyttjande av samtliga kvalificerade personaloptioner kommer bolagets aktiekapital öka med cirka 8 TSEK genom utgivande av 416 000 nya aktier i bolaget, se vidare not 8.

## FINANSIELL INFORMATION - KONCERNEN

## Koncernens rapport över resultat

(TSEK)	Not	2023	2022	2021
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	4	5 959	10 571	–
<b>Rörelsens kostnader</b>	5, 9			
Administrationskostnader	6, 7	-39 562	-64 115	-14 447
Forsknings- och utvecklingskostnader	7	-166 678	-157 184	-69 821
Övriga rörelseintäkter	10	77	–	–
Övriga rörelsekostnader	11	-772	-1 828	-17
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-200 976</b>	<b>-212 556</b>	<b>-84 285</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiella intäkter	12	3 605	1 178	8 404
Finansiella kostnader	13	-17 242	-19 633	-385
<b>Finansnetto</b>		<b>-13 637</b>	<b>-18 454</b>	<b>8 019</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-214 613</b>	<b>-231 010</b>	<b>-76 266</b>
Inkomstskatt	14	-505	-18 064	–
<b>Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>-215 118</b>	<b>-249 074</b>	<b>-76 266</b>
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare i SEK*:	15			
Före utspädning		-8,20	-10,81	-3,62
Efter utspädning		-8,20	-10,81	-3,62

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

## Koncernens rapport över totalresultat

(TSEK)	Not	2023	2022	2021
<b>Årets resultat</b>		<b>-215 118</b>	<b>-249 074</b>	<b>-76 266</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</b>				
Omräkningsdifferenser från verksamhet i utlandet		9 167	21 657	-7 638
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>9 167</b>	<b>21 657</b>	<b>-7 638</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-205 951</b>	<b>-227 417</b>	<b>-83 904</b>
<b>Summa totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>-205 951</b>	<b>-227 417</b>	<b>-83 904</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

(TSEK)	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	16	72	100	141
<i>Nyttjanderättstillgångar</i>	9	249	786	1 679
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar	17, 18	1	1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>322</b>	<b>887</b>	<b>1 822</b>
Övriga kortfristiga fordringar	20	3 870	5 099	1 381
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	2 249	6 238	5 774
Likvida medel	18, 22	87 972	173 546	138 202
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>94 091</b>	<b>184 883</b>	<b>145 356</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>94 413</b>	<b>185 771</b>	<b>147 178</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<i>Eget kapital</i>				
Aktiekapital	24	509	509	264
Övrigt tillskjutet kapital		503 524	503 691	276 741
Omräkningsreserv		26 004	16 837	-4 820
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-606 837	-394 163	-145 084
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>-76 800</b>	<b>126 874</b>	<b>127 101</b>
<i>Långfristiga skulder</i>				
Leasingskulder	9	–	–	609
Skatteskuld		6 790	12 797	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>6 790</b>	<b>12 797</b>	<b>609</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Lån från aktieägare	25	130 341	–	–
Derivat	25	665	–	–
Leverantörsskulder	18, 19	16 448	16 946	9 185
Leasingskulder	9	24	544	848
Skatteskulder	14	7 216	6 401	–
Övriga skulder	18	2 903	1 743	1 921
Upplupna kostnader	26	6 826	20 466	7 513
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>164 422</b>	<b>46 099</b>	<b>19 468</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>171 213</b>	<b>58 896</b>	<b>20 077</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>94 413</b>	<b>185 771</b>	<b>147 178</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

		Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
(TSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2021</b>		263	271 723	2 818	-68 818	205 986
Årets resultat		-	-	-	-76 266	-76 266
Övrigt totalresultat		-	-	-7 638	-	-7 638
<b>Årets totalresultat</b>		-	-	<b>-7 638</b>	<b>-76 266</b>	<b>-83 904</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						
Nyemission		1	2 624	-	-	2 625
Erhållen premie vid utfärdande av teckningsoptioner		-	2 523	-	-	2 523
Emissionskostnader		-	-128	-	-	-128
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>		<b>1</b>	<b>5 019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 019</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2021</b>	8, 24	<b>264</b>	<b>276 741</b>	<b>-4 820</b>	<b>-145 084</b>	<b>127 101</b>

		Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
(TSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2022</b>		264	276 741	-4 820	-145 084	127 101
Årets resultat		-	-	-	-249 074	-249 074
Övrigt totalresultat		-	-	21 657	-	21 657
<b>Årets totalresultat</b>		-	-	<b>21 657</b>	<b>-249 074</b>	<b>-227 417</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						
Nyemission		64	241 332	-	-	241 395
Fondemission		181	-181	-	-	-
Erhållen premie vid utfärdande av teckningsoptioner		-	1 268	-	-	1 268
Återköp teckningsoptioner		-	-53	-	-4	-57
Emissionskostnader		-	-15 416	-	-	-15 416
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>		<b>245</b>	<b>226 950</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>227 191</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2022</b>	8, 24	<b>509</b>	<b>503 691</b>	<b>16 837</b>	<b>-394 163</b>	<b>126 874</b>

		Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
(TSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2023</b>		509	503 691	16 837	-394 163	126 874
Årets resultat		-	-	-	-215 118	-215 118
Övrigt totalresultat		-	-	9 167	-	9 167
<b>Årets totalresultat</b>		-	-	<b>9 167</b>	<b>-215 118</b>	<b>-205 951</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						
Emissionskostnader		-	-167	-	-	-167
Aktierelaterade ersättningar		-	-	-	2 444	2 444
<b>Summa transaktioner med koncernens ägare</b>		<b>0</b>	<b>-167</b>	<b>0</b>	<b>2 444</b>	<b>2 277</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2023</b>	8, 24	<b>509</b>	<b>503 524</b>	<b>26 004</b>	<b>-606 837</b>	<b>-76 800</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

(TSEK)	Not	2023	2022	2021
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-200 976	-212 556	-84 285
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>	22			
Avskrivningar		1 251	1 114	84
Valutakursdifferenser		25	2 591	–
Kvalificerade personaloptioner		2 444	–	–
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		–	-29	–
Erhållen ränta		2 912	1 069	–
Erlagd ränta		-453	-328	-320
Betald inkomstskatt		-6 784	-55	–
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-201 581</b>	<b>-208 194</b>	<b>-84 522</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/ minskning övriga rörelsefordringar		5 642	-3 318	-2 954
Ökning/ minskning leverantörsskulder		-546	7 089	3 309
Ökning/ minskning övriga rörelseskulder		-12 701	12 347	8 813
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-209 186</b>	<b>-192 076</b>	<b>-75 353</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		–	–	-131
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-131</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		–	241 395	2 625
Erhållen premie teckningsoptioner		–	1 268	2 523
Återköp teckningsoptioner		–	-57	–
Emissionskostnader		-167	-15 416	-128
Erhållet lån från aktieägare	25	124 343	–	–
Amortering leasingkuld		-1 284	-1 045	-67
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>122 892</b>	<b>226 146</b>	<b>4 953</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-86 294</b>	<b>34 069</b>	<b>-70 531</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>173 546</b>	<b>138 202</b>	<b>208 501</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel		720	1 275	232
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	22	<b>87 972</b>	<b>173 546</b>	<b>138 202</b>



# NOTER - KONCERNEN

## NOT 1 Allmän information

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

Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Kungsbron 1, plan 3, trappuppgång G, 111 22 Stockholm, Sverige.

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

Styrelsen har den 28 februari 2024 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma 27 mars 2024.

## NOT 2 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

### Grund för rapporternas upprättande

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

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent av koncernens bolag.

### Retroaktiv justering av resultat per aktie

Resultat per aktie för jämförelseperioder har retroaktivt justerats med anledning av den split 1:80 som genomfördes 1 juni baserat på ett beslut från en extra bolagsstämma den 29 maj 2023. Se mer information i not 15 Resultat per aktie.

### Nya och ändrade standarder som tillämpats av koncernen

Följande standarder och ändringar tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2023 och har fått nedan beskriven effekt på årsredovisningen 2023:

- *Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder som härrör från en enda transaktion – ändringar av IAS 12.* Ändringen av IAS 12 Inkomstskatter kräver att ett företag redovisar uppskjuten skatt på transaktioner som vid första redovisningen ger upphov till lika stora skattepliktiga och avdragsgilla temporära skillnader.

Detta är exempelvis tillämpligt för transaktioner såsom leasetagarens redovisning av leasingavtal. Ändringen ska tillämpas på transaktioner som sker på eller efter ingången av den tidigaste jämförelseperioden som presenteras. Effekten på årsredovisningen 2023 utgörs av att koncernen infogat bruttoupplysningar om uppskjutna skattefordringar respektive uppskjutna skatteskulder i not 14. Då tillämpliga uppskjutna skattefordringar respektive uppskjutna skatteskulder är föremål för kvittning ger ändringen ingen effekt på balansräkningen avseende innevarande år eller jämförelseåret.

- *Upplysningar om redovisningsprinciper – Ändringar av IAS 1 och IFRS Practice Statement 2.* Ändringen har inte haft någon påverkan på redovisade belopp i finansiella rapporter eller noter, utan endast påverkat de redovisningsprinciper som presenteras i årsredovisningen.

Inga andra nya eller ändrade standarder som tillämpats av koncernen har haft någon väsentlig effekt på årsredovisningen 2023.

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

Vissa ändringar i standarder som har publicerats träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2024 eller senare och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya ändringar väntas inte ha en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner.

### Rörelsesegment

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

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella

valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat. Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller kostnader.

### Värderingsgrunder och klassificering

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

### Intäkter-Nettoomsättning

#### Licenser

Cinclus Pharma beviljar kunder en licens av typen "rätt att använda". Den IP som licensieras har en väsentlig funktionalitet i sig (en patenterad läkemedelsformel), och bolaget utför inga aktiviteter som påverkar funktionaliteten. Eventuell fast ersättning för licensen redovisas vid en tidpunkt, när kunden kan använda eller dra nytta av licensen.

Cinclus Pharma tillämpar undantaget för rörlig ersättning relaterad till försäljnings- eller användningsbaserade royalties som erhålls i utbyte mot licenser för immateriella rättigheter. Royalties inkluderas inte i transaktionspriset förrän underliggande försäljning eller användning från kunden sker, oavsett om bolaget har erfarenhet av liknande arrangemang eller inte.

### Ersättningar till anställda

#### Pensioner

Koncernens pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer.

### Inkomstskatt

#### Aktuell skatt

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

#### Uppskjuten skatt

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

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

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

### Leasingavtal

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

#### Nyttjanderättstillgångar

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

- fasta avgifter
- variabla leasingavgifter som beror på ett index

Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan.

#### Korttidsleasing samt leasingavtal med lågt värde

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

#### Optioner att förlänga och säga upp avtal

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

### Forskning och utveckling

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

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

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår.

Utvecklingskostnader som kostnadsförts i tidigare perioder redovisas inte som en tillgång i efterföljande period.

### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar innefattar inventarier. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- Inventarier – 5 år
- Datorer – 3 år

### **Finansiella tillgångar och skulder**

#### Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar utgörs av långfristiga fordringar, övriga kortfristiga fordringar och likvida medel vilka alla klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehåller enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade metoden avseende beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt. Likvida medel, upplupna intäkter samt del av koncernens övriga kortfristiga tillgångar som utgör finansiella instrument är även inom tillämpningsområdet för nedskrivningar. Den nedskrivning som skulle komma i fråga har dock bedömts vara oväsentlig.

#### Klassificering och värdering av finansiella skulder

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

#### Derivatinstrument

Redovisat derivatinstrument utgör ett separerat inbäddat derivatinstrument avseende det bryggglåneavtal som upptagits med befintliga aktieägare. Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde. I efterföljande perioder redovisas derivatinstrument till verkligt värde och eventuella värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som intäkt eller kostnad inom finansnettot. För ytterligare information, se not 25.

### **Likvida medel**

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

### **Klassificering som eget kapital eller skuld**

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

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

### **Eget kapital**

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

### **Teckningsoptioner**

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

### **Kvalificerade Personaloptioner**

Koncernen har aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier och där bolaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens egetkapitalinstrument (optioner). Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna.

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

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

### **Resultat per aktie**

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägdade genomsnittliga antalet stamaktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier. I den mån utspädningen skulle medföra att vinsten per aktie efter utspädning blir högre än vinsten per aktie innan utspädning, eller förlusten per aktie blir lägre än förlusten per aktie innan utspädning, justeras resultatet ej för denna.

### **Kassaflöde**

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

### **NOT 3 Bedömningar och uppskattningar**

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

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

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

Risken i pågående utvecklingsprojekt är sammantaget hög. Risken består bland annat av säkerhets- och effekterelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av kliniska studier samt marknadsgodkännande. Allt utvecklingsarbete anses därför vara forskning, eftersom arbetet inte möter de kriterier som listas i redovisningsprinciperna för att kunna aktivera utvecklingskostnader. Per 31 december 2023 och i jämförelseperioderna har således inga utvecklingsutgifter redovisats som immateriella tillgångar i balansräkningen.

Koncernen kommer att aktivera utgifter för utveckling av läkemedel i den omfattning de bedöms uppfylla kriterierna för aktivering enligt IAS 38 p. 57. Då bolagets utgifter för utveckling av läkemedel ännu inte bedöms uppfylla kriterierna för aktivering har därmed -166 678 (-157 184, -69 821) TSEK

kostnadsförts. Aktivering av utgifter för utveckling av läkemedel sker i ett sent skede av fas III, alternativt i samband med påbörjande av registreringsarbetet, beroende på när och om kriterierna bedöms uppfylla. Anledningen till detta är att det dessförinnan är alltför osäkert huruvida utgifterna kommer generera framtida ekonomiska fördelar samt att finansieringen av tillgångens färdigställande inte är säkerställt.

### **Underskottsavdrag**

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Eftersom koncernen inte redovisar positivt resultat har ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag ännu redovisats, förutom i den mån de bedöms kunna kvittas mot uppskjutna skatteskulder. Se även not 14 Inkomstskatt på årets resultat.

### **Fortlevnadsprincipen**

Cinclus Parma är ett forsknings- och utvecklingsbolag och har inte några godkända produkter på marknaden. Då bolaget har kostnader som vida överstiger de låga royaltyintäkter som erhålls från utlicensiering av dess produktkandidat till dess kinesiska partner föreligger osäkerhet om den fortsatta driften. Styrelsen och verkställande direktören bedömer fortlöpande koncernens likviditet och ställning, både på kort och lång sikt. Under 2023 upptog bolaget ett lån från aktieägarna för att kunna slutföra fas II-studien samt supporterande kliniska och pre-kliniska studier inför en start av fas III-studier.

Bolaget bedömer per 31 december 2023 att nuvarande rörelsekapital räcker till och med juni 2024 då även aktieägarlånet förfaller till betalning om det inte dessförinnan konverterats till aktier eller omförhandlats på annat vis.

Årsredovisningen har upprättats med antagandet om att bolaget har förmåga att fortsätta driften under kommande 12 månaders period förutsatt att nytt kapital införskaffas i en kommande planerad nyemission eller skuldfinansiering. Cinclus Pharma kommer att vara fortsatt beroende av finansiering från externa parter inklusive nuvarande aktieägare.

Då det per dagen för denna årsredovisnings godkännande inte föreligger någon säkerställd framtida finansiering finns det en väsentlig osäkerhetsfaktor kring bolagets finansieringssituation vilket kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

**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.

<b>(TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Sverige (koncernens säte)		–	–
Kina	5 959	10 571	–
<b>Totalt</b>	<b>5 959</b>	<b>10 571</b>	<b>–</b>

**Anläggningstillgångar fördelade per land**

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

<b>(TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Sverige	321	886	1 808
Schweiz	–	–	12
<b>Totalt</b>	<b>321</b>	<b>886</b>	<b>1 821</b>

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

**NOT 5 Rörelsekostnader per kostnadslag**

<b>(TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Övriga externa kostnader	-171 857	-194 540	-70 228
Personalkostnader	-33 132	-25 645	-13 956
Avskrivningar	-1 251	-1 114	-84
Övriga rörelsekostnader	-772	-1 828	-17
<b>Totalt</b>	<b>-207 012</b>	<b>-223 127</b>	<b>-84 285</b>

Totala utgifter för forskning och utveckling som har kostnadsförts under perioden uppgår till 166 678 (157 184, 69 821) TSEK.

## NOT 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(TSEK)	2023	2022	2021
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</b>			
Revisionsuppdrag	497	487	38
Annan revisionsverksamhet	1 191	665	–
Skatterådgivning	170	689	–
Övriga tjänster	663	3 871	9
<b>Totalt</b>	<b>2 521</b>	<b>5 712</b>	<b>47</b>
<b>Ernst &amp; Young AG</b>			
Skatterådgivning	165	127	–
<b>Totalt</b>	<b>165</b>	<b>127</b>	<b>–</b>
<b>Ernst &amp; Young AB</b>			
Revisionsuppdrag	–	–	282
Annan revisionsverksamhet	–	–	169
Skatterådgivning	–	645	692
Övriga tjänster	–	–	334
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>645</b>	<b>1 477</b>
<b>Totalt</b>	<b>2 686</b>	<b>6 484</b>	<b>1 524</b>

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

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

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



## NOT 7 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Anställda och ledande befattningshavare	2023		2022		2021	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
<b>Medelantal anställda</b>						
<b>Moderbolag</b>						
Sverige	13	5	10	5	4	3
<b>Totalt</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Totalt koncernen</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Ledande befattningshavare vid årets utgång</b>						
Styrelsen	7	4	7	4	6	4
VD och ledande befattningshavare	6	4	6	4	5	4

## Könsfördelning bland styrelse och ledande befattningshavare vid årets utgång

	2023	2022	2021
Andel kvinnor i styrelsen	43%	43%	33%
Andel män i styrelsen	57%	57%	67%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	32%	33%	20%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	68%	67%	80%

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

## Löner och andra ersättningar

(TSEK)	2023	2022	2021
<b>Moderbolag</b>			
Styrelse och ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	13 784	13 605	8 308
Övriga anställda	7 453	4 216	413
<b>Totalt</b>	<b>21 237</b>	<b>17 821</b>	<b>8 720</b>
<b>Dotterbolag</b>			
Styrelse och ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	2 280	–	–
Övriga anställda	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>2 280</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totalt koncern</b>	<b>23 517</b>	<b>17 821</b>	<b>8 720</b>

## Aktierelaterade ersättningar

(TSEK)	2023	2022	2021
<b>Moderbolag</b>			
Styrelse och ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	1 364	–	–
Övriga anställda	1 080	–	–
<b>Totalt</b>	<b>2 444</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Sociala kostnader och pensionskostnader

(TSEK)	2023	2022	2021
<b>Moderbolag</b>			
Pensionskostnader till styrelse och ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	2 280	2 433	1 788
Pensionskostnader till övriga anställda	1 731	688	8
Sociala kostnader	3 834	3 549	2 019
<b>Totalt</b>	<b>7 846</b>	<b>6 670</b>	<b>3 816</b>
<b>Totalt koncern</b>	<b>7 846</b>	<b>6 670</b>	<b>3 816</b>

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

## Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Räkenskapsår 2023 (TSEK)	Grundlön, styrelse- arvode	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning	Konsult- arvode	Aktie- relaterad ersättning	Totalt
<b>Styrelseordförande</b>						
Lennart Hansson	494	–	–	–	–	494
<b>Styrelseledamöter</b>						
Wenche Rolfsen	265	–	–	–	–	265
Peter Unge	–	–	–	2 280	–	2 280
Torbjörn Koivisto	265	–	–	72	–	337
Anders Öhberg	240	–	–	–	–	240
Helena Levander	290	–	–	–	–	290
Nina Rawal	265	–	–	–	–	265
<b>Ledande befattningshavare</b>						
Christer Ahlberg (VD) <sup>2)</sup>	3 477	874	490	–	341	5 181
Övriga ledande befattningshavare (6 st) <sup>2)</sup>	6 786	1 407	355	794	1 023	10 364
<i>varav dotterbolag</i>	–	–	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>12 082</b>	<b>2 280</b>	<b>845</b>	<b>3 146</b>	<b>1 364</b>	<b>19 717</b>
<b>Räkenskapsår 2022</b>						
Räkenskapsår 2022 (TSEK)	Grundlön, styrelse- arvode	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning	Konsult- arvode	Aktie- relaterad ersättning	Totalt
<b>Styrelseordförande</b>						
Lennart Hansson	540	–	–	–	–	540
<b>Styrelseledamöter</b>						
Wenche Rolfsen	293	–	–	–	–	293
Peter Unge	–	–	–	1 991	–	1 991
Torbjörn Koivisto	275	–	–	–	–	275
Anders Öhberg	260	–	–	–	–	260
Helena Levander	314	–	–	–	–	314
Nina Rawal	182	–	–	–	–	182
<b>Ledande befattningshavare</b>						
Christer Ahlberg (VD) <sup>2)</sup>	3 742	788	735	–	–	5 265
Övriga ledande befattningshavare (5 st) <sup>2)</sup>	6 882	1 645	382	304	–	9 213
<i>varav dotterbolag</i>	–	–	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>12 488</b>	<b>2 433</b>	<b>1 117</b>	<b>2 295</b>	<b>–</b>	<b>18 333</b>
<b>Räkenskapsår 2021</b>						
Räkenskapsår 2021 (TSEK)	Grundlön, styrelse- arvode	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning	Konsult- arvode	Aktie- relaterad ersättning	Totalt
<b>Styrelseordförande</b>						
Lennart Hansson	352	–	–	–	–	352
<b>Styrelseledamöter</b>						
Wenche Rolfsen	176	–	–	–	–	176
Peter Unge	–	–	–	–	–	–
Torbjörn Koivisto	182	–	–	115	–	297
Anders Öhberg	170	–	–	–	–	170
Helena Levander	145	–	–	–	–	145
<b>Ledande befattningshavare</b>						
Christer Ahlberg (VD) <sup>2)</sup>	2 213	569	735	–	–	3 517
Övriga ledande befattningshavare (4 st) <sup>2)</sup>	4 165	1 219	–	–	–	5 384
<i>varav dotterbolag</i>	–	–	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>7 404</b>	<b>1 788</b>	<b>735</b>	<b>115</b>	<b>–</b>	<b>10 042</b>

<sup>2)</sup>VD och antalet av ledande befattningshavare avser utgången av året. Beloppen avser helt räkenskapsår.

*Ersättningar ledande befattningshavare*

Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön samt rörlig ersättning. Med andra ledande befattningshavare avses de 5 (5, 4) personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen. Övriga ledande befattningshavare avser Chief Financial Officer, Chief Medical Officer, Chief Scientific Officer, Chief Operating Officer, Chief Commercial Officer och Affärsutvecklingschef.

*Pensioner*

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

*Rörlig ersättning*

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

*Aktierelaterad ersättning*

Totala personalkostnader innehåller kostnader för kvalificerat personaloptionsprogram i enlighet med IFRS2. Se vidare not 8.

*Avgångsvederlag*

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

## NOT 8 Aktierelaterade ersättningar

Tabell över optionsprogram år 2023

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

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande

4,71%

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

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande

1,5%

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

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

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

Tabell över optionsprogram år 2022

Teckningsoptionsprogram	Antal teckningsoptioner vid årets ingång	Antal tilldelade teckningsoptioner under året	Antal återköpta teckningsoptioner under året	Antal optioner vid årets slut <sup>1)</sup>	Antal aktier per option *	Lösenkurs (SEK)**
VD	8 225	–	–	8 225	80	75,00
Övriga	735	–	–	735	80	75,00
<b>2021/2024 serie 1</b>	<b>8 960</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8 960</b>	<b>80</b>	<b>75,00</b>
Övriga ledande befattningshavare	1 450	–	–	1 450	80	75,00
Övriga anställda	600	–	–	600	80	75,00
<b>2021/2024 serie 2</b>	<b>2 050</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 050</b>	<b>80</b>	<b>75,00</b>
Övriga ledande befattningshavare	–	2 900	–	2 900	80	85,00
Övriga anställda	–	600	–	600	80	85,00
<b>2022/2025 serie 1</b>	<b>–</b>	<b>3 500</b>	<b>–</b>	<b>3 500</b>	<b>80</b>	<b>85,00</b>
Övriga anställda	–	200	-173	27	80	85,00
<b>2022/2025 serie 2</b>	<b>–</b>	<b>200</b>	<b>-173</b>	<b>27</b>	<b>80</b>	<b>85,00</b>
Övriga	–	900	–	900	80	94,65
<b>2022/2025 serie 3</b>	<b>–</b>	<b>900</b>	<b>–</b>	<b>900</b>	<b>80</b>	<b>94,65</b>
Totalt VD	8 225	–	–	8 225		
Totalt övriga ledande befattningshavare	1 450	2 900	–	4 350		
Totalt övriga anställda	600	800	-173	1 227		
Totalt övriga	735	900	–	1 635		
<b>Totalt</b>	<b>11 010</b>	<b>4 600</b>	<b>-173</b>	<b>15 437</b>		

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande

4,7%

Kvalificerat personaloptionsprogram	Antal optioner vid årets ingång	Antal tilldelade optioner under året	Antal förfallna optioner under året	Antal optioner vid årets slut <sup>1)</sup>	Antal aktier per option *	Lösenkurs (SEK)**
VD	–	700	–	700	80	47,33
Övriga ledande befattningshavare	–	2 100	–	2 100	80	47,33
Övriga anställda	–	2 400	–	2 400	80	47,33
Övriga	–	–	–	–	80	47,33
<b>Totalt QESO 2022</b>	<b>–</b>	<b>5 200</b>	<b>–</b>	<b>5 200</b>	<b>80</b>	<b>47,33</b>

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande

1,6%

Tabell över optionsprogram år 2021

Teckningsoptionsprogram	Antal teckningsoptioner vid årets ingång	Antal tilldelade teckningsoptioner under året	Antal återköpta teckningsoptioner under året	Antal teckningsoptioner vid årets slut 1)	Antal aktier per option *	Lösenkurs (SEK) **
VD	–	8 225	–	8 225	80	75,00
Övriga	–	735	–	735	80	75,00
<b>2021/2024 serie 1</b>	<b>–</b>	<b>8 960</b>	<b>–</b>	<b>8 960</b>	<b>80</b>	<b>75,00</b>
Övriga ledande befattningshavare	–	1 450	–	1 450	80	75,00
Övriga anställda	–	600	–	600	80	75,00
Övriga	–	–	–	–	80	75,00
<b>2021/2024 serie 2</b>	<b>–</b>	<b>2 050</b>	<b>–</b>	<b>2 050</b>	<b>80</b>	<b>75,00</b>
VD	–	8 225	–	8 225		
Totalt övriga ledande befattningshavare	–	1 450	–	1 450		
Totalt övriga anställda	–	600	–	600		
Totalt övriga	–	735	–	735		
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>11 010</b>	<b>–</b>	<b>11 010</b>		

Utspädning vid fullt intjänande och utnyttjande

4,2%

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

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

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

### Teckningsoptionsprogram, allmänt

För alla teckningsoptionsprogram gäller fullständiga villkor, inklusive sedvanliga omräkningsvillkor som bland annat innebär att teckningskursen liksom antalet aktier som teckningsoption berättigar till teckning av kan komma att omräknas i vissa fall, t.ex. för det fall bolaget genomför ändringar i aktiekapitalet och/eller antalet aktier genom exempelvis emission av aktier eller andra värdepapper, sammanläggning eller uppdelning av aktier. Samtliga överfåtelser av teckningsoptioner till medarbetare (anställda och konsulter) i koncernen har skett till marknadsmässiga villkor. Innehavarna har betalat ett marknadsvärde för teckningsoptionerna som beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell av en extern värderingsman. Volatiliteten i beräkningen i värderingsmodellen har fastställts genom en jämförelse med liknande noterade bolag. Samma bolag (jämförelsegrupp) har använts i samtliga teckningsoptionsprogram. För full tilldelning måste medarbetarna vara anställda under 3 år. Total premie för teckningsoptionerna som erlagts av optionsinnehavarna för de utestående programmen uppgår till 3 790 880 SEK. En förutsättning för förvärvandet av teckningsoptioner inom ramen för samtliga program är att medarbetare gentemot Cinclus Pharma Holding AB (publ) bl.a. har åtagit sig att sälja tillbaka förvärvade men inte intjänade teckningsoptioner om medarbetarens anställning eller uppdrag i koncernen upphör före det att tre år gått från förvärvstidpunkten. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i samtliga utestående program kommer bolagets aktiekapital öka med cirka 23 975 SEK genom utgivande av 1 234 960 nya aktier i bolaget. Aktiepris på tilldelningsdagen för optionerna är i tabellerna för optionsprogram omräknade med hänsyn till den split (1:80) som ägde rum under andra kvartalet 2023.

### Teckningsoptionsprogram 2021/2024, serie 1

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

*Övriga villkor för uträkning av optionspremien redovisas enligt nedan:*

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

### Teckningsoptionsprogram 2021/2024, serie 2

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

*Övriga villkor för uträkning av optionspremien redovisas enligt nedan:*

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

### Teckningsoptionsprogram 2022/2025, serie 1

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

*Övriga villkor för uträkning av optionspremien redovisas enligt nedan:*

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

**Teckningsoptionsprogram 2022/2025, serie 2**

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

*Övriga villkor för uträkning av optionspremien redovisas enligt nedan:*

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

**Teckningsoptionsprogram 2022/2025, serie 3**

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

*Övriga villkor för uträkning av optionspremien redovisas enligt nedan:*

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

**Kvalificerat personaloptionsprogram, QESO 2022**

På en extra bolagsstämma 16 december 2022 i Cinclus Pharma Holding AB (publ) beslutade styrelsen att genomföra ett kvalificerat personaloptionsprogram för medarbetare (anställda) i Cinclus Pharma Holding AB (publ). Bolaget tilldelade därmed per 31 december 2022, 5 200 kvalificerade personaloptioner berättigande till teckning av totalt 416 000 aktier. Varje kvalificerad personaloption berättigar till teckning av 80 nya aktier i Cinclus Pharma Holding AB (publ) under perioden 1 januari 2026 – 31 december 2027 till en teckningskurs om 47 kronor per aktie. För att kunna nyttja optionerna måste innehavarna vara anställda under löptiden på 36 månader, annars förfaller optionerna. Vid full teckning kommer bolagets aktiekapital öka med ca 8 000 SEK. För de kvalificerade personaloptionerna gäller fullständiga villkor, inklusive sedvanliga omräkningsvillkor som bland annat innebär att teckningskursen liksom antalet aktier som kvalificerad personaloption berättigar till teckning av kan komma att omräknas i vissa fall, t.ex. för det fall bolaget genomför ändringar i aktiekapitalet och/eller antalet aktier genom exempelvis emission av aktier eller andra värdepapper, sammanläggning eller uppdelning av aktier. Per balansdagen har 5 000 kvalificerade personaloptioner tilldelats medarbetare i koncernen. Samtliga kvalificerade personaloptioner har intjänats av medarbetarna först efter 3 års anställning från dagen då optionerna tilldelades. Under 2023 har personalkostnader om 2 444 TSEK påförts bolaget i enlighet med IFRS2. Verkligt värde för optionerna har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell av en extern värderingsman.

*Övriga villkor för uträkning av optionens värde redovisas enligt nedan:*

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



## NOT 9 Leasingavtal

**Nyttjanderättstillgångar och avskrivningar**

Årets leasingavtal utgörs endast av hyrda kontorslokaler och garage. 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

<b>(TSEK)</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Hyrda kontorslokaler	249	786	1 679
<b>Utgående balans</b>	<b>249</b>	<b>786</b>	<b>1 679</b>

Tillkommande nyttjanderätter under 2023 uppgick till 686 (1 140, 1 753) TSEK.

Leasingskulder

<b>(TSEK)</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Långfristig leasingskuld	–	–	609
Kortfristig leasingskuld	24	544	848
<b>Utgående balans</b>	<b>24</b>	<b>544</b>	<b>1 457</b>

**Redovisade belopp i resultaträkningen**

Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar ingår i resultaträkningen i delposterna forsknings- och utvecklingskostnader med 986 (861, 34) TSEK samt administrationskostnader med 237 (211, 39) TSEK.

Avskrivningar på nyttjanderätter

<b>(TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Hyrda lokaler	-1 223	-1 072	-74
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>-1 223</b>	<b>-1 072</b>	<b>-74</b>
Räntekostnader hänförliga till leasingskulder	-23	-75	-8
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-42	-35	-353
Kostnader hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulder	-104	-85	-4
<b>Totala leasingkostnader redovisade i resultaträkningen</b>	<b>-1 392</b>	<b>-1 267</b>	<b>-439</b>

**Kassaflöde**

<b>(TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Totalt kassaflöde hänförligt till leasingavtal	-1 382	-1 177	-322

**Leasingavgifter***Löptidsanalys, framtida leasingavgifter, avtalsenliga*

<b>(TSEK)</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
< 12 mån	24	544	915
1-2 år	–	–	855
<b>Totalt</b>	<b>24</b>	<b>544</b>	<b>1 770</b>

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

## NOT 10 Övriga rörelseintäkter

(TSEK)	2023	2022	2021
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/rörelseskulder	77	-	-
<b>Totalt</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOT 11 Övriga rörelsekostnader

(TSEK)	2023	2022	2021
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/rörelseskulder	-772	-1 828	-17
<b>Totalt</b>	<b>-772</b>	<b>-1 828</b>	<b>-17</b>

## NOT 12 Finansiella intäkter

(TSEK)	2023	2022	2021
Ränteintäkter från kortfristiga placeringar	3 027	1 178	-
Valutakurseffekter på finansiella tillgångar och skulder	-	-	8 404
Verkligt värde-förändring derivat	579	-	-
<b>Totalt</b>	<b>3 605</b>	<b>1 178</b>	<b>8 404</b>

## NOT 13 Finansiella kostnader

(TSEK)	2023	2022	2021
Räntekostnader för leasingskulder	-23	-75	-8
Räntekostnader för aktieägarlån	-6 663	-	-
Räntekostnad omvärdering aktieägarlån	-579	-	-
Övriga räntekostnader	-182	-1	-1
Valutakurseffekter på finansiella tillgångar och skulder	-9 796	-19 557	-377
<b>Totalt</b>	<b>-17 242</b>	<b>-19 633</b>	<b>-385</b>

## NOT 14 Inkomstskatt

(TSEK)	2023	2022	2021
Aktuell skatt på årets resultat	-505	-17 998	-
Justering avseende tidigare år	-	-66	-
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-505</b>	<b>-18 064</b>	<b>-</b>
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>			
Resultat före skatt	-214 613	-231 010	-76 266
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,6% (20,6%, 20,6%)	44 210	47 588	15 711
Skatteeffekt av:			
- Ej avdragsgilla kostnader/ej skattepliktiga intäkter	-27	-22	-2
- Avdragsgilla kostnader ej redovisade i koncernens rapport över resultat (emissionskostnader)	34	3 176	27
-Justering avseende tidigare år	-	-66	-672
-Skillnad i utländska skattesatser	143	-45 925	-5 190
- Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-44 866	-44 133	-9 873
- Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	21 318	-
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-505</b>	<b>-18 064</b>	<b>0</b>
Effektiv skattesats koncernen	-0,2%	-7,8%	0,0%

Koncernen har skattemässiga avdrag för emissionskostnader om totalt 167 TSEK (15 416 TSEK, 128 TSEK) som redovisas direkt i eget kapital. Någon uppskjuten skatt har inte redovisats för dessa.

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 450 572 TSEK (234 042 TSEK, 25 991 TSEK) i Sverige samt underskottsavdrag i Schweiz uppgående till 0 TCHF (0 TCHF, 16 702 TCHF). Underskotten i Sverige har ingen tidsbegränsning.

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

Per den 1 januari 2022, ingicks ett avtal mellan Cinclus Pharma Holding AB (publ) och det helägda dotterbolaget Cinclus Pharma AG att IP-rättigheter överlätits till moderbolaget. I och med denna överlåtelse uppstod en reavinst i dotterbolaget, under 2022 därmed en skattekostnad och en skatteskuld. Den uppgörelse som träffades med den schweiziska skattemyndigheten innebär att skatteskulden, som är denominerad i CHF, skall betalas i tre lika delar. Den första delen betalades i december 2023, den andra delen, som per balansdagen uppgår till motsvarande 6 790 TSEK, skall betalas 31 december 2024 och slutligen den tredje, som per balansdagen uppgår till 6 790 TSEK, skall betalas 31 december 2025. Skulden löper med en ränta som årligen fastställs av skatteverket i Schweiz. Räntan förfaller i sin helhet till betalning 31 december 2025. Skulden kan när som helst betalas av delvis eller i sin helhet. Denna skatteskuld är en bestämd skuld och en uppskjuten skattefordran i moderbolaget har inte bokats upp då en sådan inte bedöms vara balansgill eftersom den sannolikt inte kan nyttjas inom de närmaste åren.

## Uppskjuten skatt

## Uppskjutna skattefordringar

(TSEK)	2023	2022	2021
<i>Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:</i>			
Leasingskulder	5	112	300
Skattemässiga underskott	46	50	46
<b>Summa</b>	<b>51</b>	<b>162</b>	<b>346</b>
Belopp som kvittas mot uppskjutna skatteskulder enligt kvittningsreglerna	-51	-162	-346
<b>Netto uppskjutna skattefordringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Uppskjutna skatteskulder

(TSEK)	2023	2022	2021
<i>Redovisade belopp avser temporära skillnader hänförliga till:</i>			
Nyttjanderätter	51	162	346
<b>Summa</b>	<b>51</b>	<b>162</b>	<b>346</b>
Belopp som kvittas mot uppskjutna skattefordringar enligt kvittningsreglerna	-51	-162	-346
<b>Netto uppskjutna skatteskulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOT 15 Resultat per aktie

	2023	2022	2021
Resultat per aktie före och efter utspädning			
Årets resultat (TSEK) hänförligt till moderbolagets aktieägare	-215 118	-249 074	-76 266
Genomsnittligt antal utestående stamaktier *	26 227 040	23 045 112	21 091 520
<b>Resultat per aktie *</b>	<b>-8,20</b>	<b>-10,81</b>	<b>-3,62</b>

\*Antal aktier och beloppen för samtliga perioder är omräknade i enlighet med den split av bolagets stamaktier, 1:80, som beslutades på extra bolagsstämma den 29 maj 2023.

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

Det finns även potentiella stamaktier i aktieägarlånet genom dess konverteringsvillkor, se vidare not 25 Lån från aktieägare.

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

## NOT 16 Inventarier

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>			
- Vid årets början	196	187	56
- Nyanskaffningar	–	–	131
- Årets omräkningsdifferenser	–	9	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>196</b>	<b>196</b>	<b>187</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</b>			
- Vid årets början	-95	-46	-37
- Årets avskrivning	-28	-42	-10
- Årets omräkningsdifferenser	–	-8	1
<b>Vid årets slut</b>	<b>-123</b>	<b>-95</b>	<b>-46</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>72</b>	<b>100</b>	<b>141</b>

Avskrivningar på inventarier ingår i resultaträkningen bland forsknings- och utvecklingskostnader om -23 (-23, -10) TSEK samt administrationskostnader om -5 (-19, 0) TSEK .

## Avskrivningar per land i redovisat resultat

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Sverige	-28	-29	-2
Schweiz	–	-13	-8
<b>Totalt</b>	<b>-28</b>	<b>-42</b>	<b>-10</b>

## NOT 17 Finansiella anläggningstillgångar

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>			
- Ingående anskaffningsvärde	1	1	66
- Årets förändring	–	–	–
- Omklassificering	–	–	-65
<b>Vid årets slut</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Finansiella anläggningstillgångar utgörs av lämnad deposition för läkemedelsförsäkringen.

## NOT 18 Finansiella tillgångar och skulder

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1
Upplupna intäkter	111	5 131	–
Likvida medel	87 972	173 546	138 202
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>88 084</b>	<b>178 678</b>	<b>138 203</b>
<b>Finansiella skulder värderat till upplupet anskaffningsvärde</b>			
Lån från aktieägare	130 341	–	–
Leverantörsskulder	16 448	16 946	9 185
Övriga kortfristiga skulder	–	5	1 921
Upplupna kostnader	2 267	15 986	7 513
<b>Summa</b>	<b>149 057</b>	<b>32 936</b>	<b>18 620</b>
<b>Finansiella skulder värderat till verkligt värde via resultaträkningen</b>			
Derivat	665	–	–
<b>Summa</b>	<b>665</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>149 721</b>	<b>32 936</b>	<b>18 620</b>

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

## NOT 19 Finansiella risker

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

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

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

*Kreditrisk*

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

*Marknadsrisker*

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

*Valutarisk*

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

*Transaktionsexponering*

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

<b>Valutaexponering för rörelsekostnader (%)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
EUR	33%	33%	27%
CHF	6%	20%	18%
GBP	18%	3%	19%
USD	11%	18%	1%

Som framgår av tabellen ovan består koncernens huvudsakliga transaktionsexponering av EUR, GBP och USD. En 10 % starkare EUR gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt med cirka -5 909 TSEK (-6 456 TSEK, -2 585 TSEK). En 10 % starkare GBP gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt med cirka -3 188 TSEK (-658 TSEK, -1 587 TSEK). En 10 % starkare USD gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt med cirka -1 200 TSEK (-3 514 TSEK, -111 TSEK).

*Omräkningsexponering*Omräkning av nettotillgångar i utländska dotterbolag

Koncernen har en omräkningsexponering som uppstår vid omräkningen av utländska dotterbolags nettotillgångar till SEK. I nettotillgångar ingår långfristiga koncerninterna mellanhavanden. Omräkningsexponeringen är gentemot CHF, där exponeringen på balansdagen uppgår till 161 975 TSEK (150 231 TSEK, -141 819 TSEK). 10 % starkare SEK gentemot CHF skulle ha en positiv påverkan på eget kapital med cirka 16 197 TSEK (15 023 TSEK, -14 182 TSEK).

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

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

<b>Exponering per balansdagen per valuta i TSEK</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
SEK *	1 807	3 861	10 562
CHF	150	1 911	2 994
GBP	1 565	7 418	4 553
USD	3 531	8 826	668
EUR	10 400	7 971	1 638
<b>Total</b>	<b>17 453</b>	<b>29 986</b>	<b>20 415</b>

\* omräknas mot CHF i det schweiziska dotterbolaget

Tabellen nedan visar att en 10 % appreciering gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt med cirka 1 565 TSEK (2 613 TSEK, 985 TSEK). En 10 % depreciering gentemot SEK skulle ha en positiv påverkan på resultatet efter skatt med cirka 1 565 TSEK (2 613 TSEK, 985 TSEK).

<b>Känslighetsanalys (+/-) 10% i TSEK</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
CHF	15	191	299
GBP	156	742	455
USD	353	883	67
EUR	1 040	797	164
<b>Total</b>	<b>1 565</b>	<b>2 613</b>	<b>985</b>

*Refinansieringsrisk*

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Koncernen finansieras idag med eget och lånat kapital och är därmed utsatt för risker relaterade till extern lånefinansiering. De främsta riskerna avser därför risken att inte erhålla ytterligare tillskott och investeringar från ägare samt ökade kostnader i och med flukturerande eller omförhandlade räntevillkor. Cinclus Pharma bedriver för närvarande ett projekt att ta in ytterligare finansiering, se vidare beskrivet i Förvaltningsberättelsen, Förväntad framtida utveckling, stycke Finansiering.

*Likviditetsrisk*

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

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

**Löptidsanalys (TSEK)**

<b>2023-12-31</b>	<b>&lt;3 mån</b>	<b>4-6 mån</b>	<b>6-12 mån</b>	<b>&gt;12 mån</b>
Lån från aktieägare	–	123 678	–	–
Derivat hänförligt till lån från aktieägare	–	665	–	–
Leverantörsskulder	11 014	–	5 434	–
Leasingskulder	24	–	–	–
Skatteskulder (se not 14)	–	–	6 790	6 790
Övriga kortfristiga skulder	–	–	–	–
Upplupen ränta aktieägarlån	–	6 663	–	–
Övriga upplupna kostnader	2 085	–	–	183
<b>Total</b>	<b>13 122</b>	<b>131 006</b>	<b>12 224</b>	<b>6 973</b>

**Löptidsanalys (TSEK)**

<b>2022-12-31</b>	<b>&lt;3 mån</b>	<b>4-6 mån</b>	<b>6-12 mån</b>	<b>&gt;12 mån</b>
Leverantörsskulder	16 946	–	–	–
Leasingskulder	204	204	136	–
Skatteskulder (se not 14)	–	–	6401	12 797
Övriga kortfristiga skulder	1 116	–	628	–
Upplupna kostnader	20 466	–	–	–
<b>Total</b>	<b>38 731</b>	<b>204</b>	<b>7 164</b>	<b>12 797</b>

**Löptidsanalys (TSEK)**

<b>2021-12-31</b>	<b>&lt;3 mån</b>	<b>4-6 mån</b>	<b>6-12 mån</b>	<b>&gt;12 mån</b>
Leverantörsskulder	9 185	–	–	–
Leasingskulder	305	305	848	–
Övriga kortfristiga skulder	464	–	–	–
Upplupna kostnader	7 513	–	–	–
<b>Total</b>	<b>17 467</b>	<b>305</b>	<b>848</b>	<b>–</b>

**Hantering av kapital**

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



## NOT 20 Övriga kortfristiga fordringar

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Momsfordringar	1 795	3 997	605
Betald preliminärskatt	1 877	896	237
Övriga fordringar	198	206	539
<b>Totalt</b>	<b>3 870</b>	<b>5 099</b>	<b>1 381</b>

## NOT 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	447	479	90
Förutbetalda kostnader för forskning och utveckling	–	–	5 384
Förutbetalda kostnader för prospektarbete	1 299	449	–
Övriga förutbetalda kostnader	392	180	300
Upplupna ränteintäkter	111	109	–
Upplupna royaltyintäkter	–	5 021	–
<b>Totalt</b>	<b>2 249</b>	<b>6 238</b>	<b>5 774</b>

## NOT 22 Likvida medel och kassaflöde

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Banktillgodohavanden	87 972	173 546	138 202
<b>Totalt</b>	<b>87 972</b>	<b>173 546</b>	<b>138 202</b>

Likvida medel avser banktillgodohavanden.

Ej kassaflödespåverkande poster i kassaflödet:

(TSEK)	2023	2022	2021
Avskrivningar, räkenskapsenliga	28	42	10
Avskrivningar leasingavtal	1 223	1 072	74
Kvalificerade personaloptioner	2 444	-	-
Valutakurseffekter	25	2 591	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	-29	-
<b>Totalt</b>	<b>3 720</b>	<b>3 676</b>	<b>84</b>

Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten

(TSEK)	2023-01-01	Kassaflöde		Ej kassaflödes- påverkande poster	2023-12-31
		Upptagna lån inkl derivat och amortering leasingavtal	Tillkommande, omvärderade och avslutade leasingavtal		
Lån från aktieägare	-	123 678	-	-	123 678
Derivat hänförligt till lån aktieägare	-	665	-	-	665
Leasingskulder	544	-1 284	764	764	24
	<b>544</b>	<b>123 059</b>	<b>764</b>		<b>124 367</b>
(TSEK)	2022-01-01	Amortering leasingavtal	Tillkommande, omvärderade och avslutade leasingavtal	2022-12-31	
Leasingskulder	1 457	-1 045	132	544	
	<b>1 457</b>	<b>-1 045</b>	<b>132</b>	<b>544</b>	
(TSEK)	2021-01-01	Amortering leasingavtal	Tillkommande, omvärderade och avslutade leasingavtal	2021-12-31	
Leasingskulder	-	-67	1 524	1 457	
	-	<b>-67</b>	<b>1 524</b>	<b>1 457</b>	

## NOT 23 Koncernföretag

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

Bolag	Land <sup>1)</sup>	Andel		
		2023	2022	2021
Cinclus Pharma AG	Schweiz	100%	100%	100%
Cinclus Pharma AB	Sverige	100%	100%	-

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

## NOT 24 Eget kapital

(TSEK)	Antal aktier (st)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
<b>Per den 1 januari 2021</b>	<b>263 203</b>	<b>263</b>	<b>271 723</b>
Nyemission beslutad juni 2021	875	1	2 624
Erhållna premier för teckningsoptioner	–	–	2 523
Emissionskostnader	–	–	-128
<b>Per den 31 december 2021</b>	<b>264 078</b>	<b>264</b>	<b>276 741</b>
Nyemission beslutad april 2022	63 760	64	241 332
Fondemission beslutad juni 2022	–	181	-181
Erhållna premier för teckningsoptioner	–	–	1 268
Återköp teckningsoptioner	–	–	-53
Emissionskostnader	–	–	-15 416
<b>Per den 31 december 2022</b>	<b>327 838</b>	<b>509</b>	<b>503 691</b>
Split 1:80	25 899 202	–	–
Emissionskostnader	–	–	-167
<b>Per den 31 december 2023</b>	<b>26 227 040</b>	<b>509</b>	<b>503 524</b>

*Aktiekapital*

Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Samtliga aktier är stamaktier, ger lika rätt till kapital och medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,02 kr. Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterbolag.

*Övrigt tillskjutet kapital*

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

*Teckningsoptioner*

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

## NOT 25 Lån från aktieägare

Under juni-augusti 2023 ingick moderbolaget låneavtal med vissa befintliga ägare inklusive de tre största vid tiden institutionella aktieägarna. Låneavtalen löper med en räntesats på 12% per år. Enligt villkoren i låneavtalet ska lånet kvittas mot nyemitterade aktier i bolaget (kvittningsemission) i samband med en nyemission varigenom bolaget tillförs visst lägsta belopp och/eller en börsnotering. Konvertering sker till den kurs som bestäms vid den aktuella nyemissionen. Vid kvittning av lånet mot nya aktier i samband med en börsnotering ska respektive långivares lån konverteras i sin helhet. Vid kvittning av lånet mot nya aktier i samband med annan nyemission ska respektive långivares lån åtminstone konverteras i sådan utsträckning att det motsvarar långivarens ägarandel i bolaget vid tidpunkten för ingående av låneavtalet, med beaktande av både de aktier som tillkommer genom nyemissionen och genom kvittning. Lånet löper till 30 juni 2024. Om det sker ett uppköp av bolaget innan lånens förfallodag skall de långivare som fortfarande har utestående lån samt upplupen ränta få det till fullo återbetalt samt ett tillägg om 20% på beloppet av utestående lån. Denna eventuella förtida återbetalning utgör ett inbäddat derivatinstrument, som redovisas separat till verkligt värde i koncernredovisningen, enligt nivå 3 i verkligt värde-hierarkin. Derivatet har räknats fram med antagandet om en riskfri ränta på 2,6%.

Totalt erhållen likvid för lånen uppgår till 124 343 TSEK. Per balansdagen har 6 663 TSEK beräknats som upplupen ränta vilken har redovisats under balansposten Lån från aktieägare.

<b>(TSEK)</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Lån från aktieägare	123 678	–	–
Upplupen ränta	6 663	–	–
Derivat konvertibellån aktieägare	665	–	–
<b>Totalt</b>	<b>131 006</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## NOT 26 Upplupna kostnader

<b>(TSEK)</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Upplupna löner och styrelsearvoden	3 539	2 903	1 047
Upplupna arbetsgivaravgifter	1 019	817	199
Upplupna kostnader för forskning och utveckling	1 412	12 761	42
Upplupet revisionsarvode	417	166	250
Upplupna advokatkostnader	–	1 200	4 194
Upplupna kostnader rörande börsförberedelse	–	1 203	138
Upplupna kostnader för utländska omsättningsskatter	–	761	–
Upplupna räntekostnader	183	–	–
Övriga upplupna kostnader	255	656	1 644
<b>Totalt</b>	<b>6 826</b>	<b>20 466</b>	<b>7 513</b>

## NOT 27 Transaktioner med närstående

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

*Redovisade belopp i resultaträkningen***Inköp via Cinclus Pharma Holding AB (publ), TSEK**

Leverantör	Närstående till:	2023	2022	2021
PetoMaj Invest AB	Peter Unge, styrelsemedlem	–	598	–
PCW Consultants AB	Peter Wallich, Chief Commercial Officer	603	304	–
Iaru AB	Torbjörn Koivisto, styrelsemedlem	64	–	13
Brera Life Sciences Consultancy Ltd	Andrew Thompson, affärsutvecklingschef	289	–	–
<b>Total</b>		<b>956</b>	<b>902</b>	<b>13</b>

**Inköp via Cinclus Pharma AB, TSEK**

Leverantör	Närstående till:	2023	2022	2021
PetoMaj Invest AB	Peter Unge, styrelsemedlem	2 365	1392	–
<b>Total</b>		<b>2 365</b>	<b>1 392</b>	<b>–</b>

**Inköp via Cinclus Pharma AG, TSEK**

Leverantör	Närstående till:	2023	2022	2021
Iaru AB	Torbjörn Koivisto, styrelsemedlem	–	–	115
<b>Total</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>115</b>
<b>Totalt koncernen</b>		<b>3 321</b>	<b>2 295</b>	<b>127</b>

*Redovisade belopp i balansräkningen***Skulder i Cinclus Pharma Holding AB (publ), TSEK**

Leverantör	Närstående till:	2023	2022	2021
PCW Consultants AB	Peter Wallich, Chief Commercial Officer	68	97	–
Iaru AB	Torbjörn Koivisto, styrelsemedlem	64	0	4
<b>Total</b>		<b>131</b>	<b>97</b>	<b>4</b>

**Skulder i Cinclus Pharma AB, TSEK**

Leverantör	Närstående till:	2023	2022	2021
PetoMaj Invest AB	Peter Unge, styrelsemedlem	191	191	–
<b>Total</b>		<b>191</b>	<b>191</b>	<b>–</b>

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

Ledande befattningshavare	Avseende:	2023	2022	2021
Chief Operating Officer Gösta Hiller	Lån till anställd	198	193	–
<b>Total</b>		<b>198</b>	<b>193</b>	<b>–</b>

**NOT 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**Ställda säkerheter

I koncernen finns inga ställda säkerheter.

Åtagande i licensavtal med Sinorda Biomedicine Co. Ltd.

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

**29 Händelser efter balansdagen**

Det finns inte per dagen för denna årsredovisnings godkännande några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

## NOT 30 Definitioner av nyckeltal och avstämning av alternativa nyckeltal

Nyckeltal enligt IFRS	Definitioner	
Periodens resultat per aktie före och efter utspädning	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden före och efter utspädning. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera det viktade genomsnittliga antalet utestående stamaktier för en uppskattad konvertering av alla potentiella stamaktier som ger upphov till utspädningseffekt, vilket är i enlighet med IAS 33 Resultat per aktie.	
Alternativa nyckeltal	Definitioner	Skäl till att nyckeltalen används
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt. Informationen hämtas från rapport över resultat.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå lönsamheten för den operativa verksamheten.
Operativa kostnader	Summan av forsknings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader för perioden. Informationen hämtas från rapport över resultat.	Nyckeltalet hjälper läsaren att förstå kostnaderna för den operativa verksamheten.
Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader % *	Forsknings- och utvecklingskostnader, dividerat med operativa kostnader, vilket består av forsknings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader.	Nyckeltalet hjälper den som läser de finansiella rapporterna att analysera andelen av koncernens kostnader som är hänförliga till koncernens forsknings- och utvecklingsaktiviteter.
Soliditet, % *	Soliditeten vid utgången av respektive 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 det antalet aktier vid periodens utgång.

\* Avstämning av dessa nyckeltal följer på nästkommande sida.

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

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

## Avstämning av alternativa nyckeltal

(TSEK)	2023	2022	2021
Administrationskostnader	-39 562	-64 115	-14 447
Forsknings- och utvecklingskostnader	-166 678	-157 184	-69 821
<b>Operativa kostnader</b>	<b>-206 240</b>	<b>-221 299</b>	<b>-84 268</b>
<b>Forsknings- och utvecklingskostnader/operativa kostnader %</b>	<b>81%</b>	<b>71%</b>	<b>83%</b>
<b>(TSEK)</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Eget kapital	-76 800	126 874	127 101
Totala tillgångar	94 413	185 771	147 178
<b>Soliditet %</b>	<b>-81%</b>	<b>68%</b>	<b>86%</b>
Övriga fordringar	3 870	5 099	1 381
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 249	6 238	5 774
Likvida medel	87 972	173 546	138 202
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>94 091</b>	<b>184 883</b>	<b>145 356</b>
Lån från aktieägare	130 341	–	–
Derivat	665	–	–
Leverantörsskulder	16 448	16 946	9 185
Leasingskulder	24	544	848
Skatteskulder	7 216	6 401	0
Övriga skulder	2 903	1 743	1 921
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 826	20 466	7 513
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>164 422</b>	<b>46 099</b>	<b>19 468</b>
<b>Kassalikviditet %</b>	<b>57%</b>	<b>401%</b>	<b>747%</b>



# FINANSIELL INFORMATION - MODERBOLAGET

## Moderbolagets resultaträkning

(TSEK)	Not	2023	2022	2021
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	3, 4	628	8 431	10 410
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Administrationskostnader	5			
Forsknings- och utvecklingskostnader	6, 7, 8	-42 078	-36 918	-11 522
Övriga rörelseintäkter	7	-163 357	-150 105	-10 163
Övriga rörelsekostnader	9	77	-	-
	10	-24	-2 298	-17
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-204 754</b>	<b>-180 890</b>	<b>-11 292</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Ränteintäkter och liknande intäkter	11	2 750	1 161	6 941
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-21 410	-19 268	-177
<b>Finansnetto</b>		<b>-18 660</b>	<b>-18 107</b>	<b>6 763</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-223 414</b>	<b>-198 997</b>	<b>-4 529</b>
Koncernbidrag	13	5 657	67	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-217 757</b>	<b>-198 930</b>	<b>-4 529</b>
Inkomstskatt	14	-	-	-
<b>Årets resultat*</b>		<b>-217 757</b>	<b>-198 930</b>	<b>-4 529</b>

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

## Moderbolagets balansräkning

(TSEK)	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Koncessioner, patent, licenser, mm	15	320 463	320 463	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	16	72	100	129
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	17	88 543	88 543	86 518
Fordringar hos koncernföretag	18	–	–	142 051
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>409 078</b>	<b>409 106</b>	<b>228 698</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Fordringar hos koncernföretag	25	–	–	4 508
Övriga fordringar	19	3 867	5 047	835
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	2 473	1 532	390
Kassa och bank	21	82 304	162 922	126 510
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>88 644</b>	<b>169 501</b>	<b>132 244</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>497 722</b>	<b>578 607</b>	<b>360 941</b>

(TSEK)	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<i>Eget kapital</i>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		509	509	264
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		503 292	503 459	276 509
Balanserat resultat		-117 823	78 663	83 197
Årets resultat		-217 757	-198 930	-4 529
<b>Summa eget kapital</b>		<b>168 221</b>	<b>383 701</b>	<b>355 441</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Lån från aktieägare	23	131 006	–	–
Leverantörsskulder		16 178	15 681	1 100
Skulder till koncernföretag	25	172 925	157 896	–
Övriga skulder		2 814	1 680	1 921
Upplupna kostnader	24	6 578	19 648	2 479
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>329 501</b>	<b>194 906</b>	<b>5 501</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>329 501</b>	<b>194 906</b>	<b>5 501</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>497 722</b>	<b>578 607</b>	<b>360 941</b>

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2021</b>	263	271 490	85 248	-2 051	354 950
Resultatdisposition enligt stämman	–	–	-2 051	2 051	–
<b>Justerad ingående balans 1 januari 2021</b>	<b>263</b>	<b>271 490</b>	<b>83 196</b>	<b>–</b>	<b>354 950</b>
Årets resultat	–	–	–	-4 529	-4 529
<b>Årets totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-4 529</b>	<b>-4 529</b>
<b>Förändringar i redovisade värden som redovisas direkt mot eget kapital</b>					
Nyemission	1	2 624	–	–	2 625
Erhållen premie för teckning av teckningsoptioner	–	-128	–	–	-128
Emissionskostnader	–	2 523	–	–	2 523
	<b>1</b>	<b>5 019</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5 020</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2021</b>	<b>264</b>	<b>276 509</b>	<b>83 196</b>	<b>-4 529</b>	<b>355 441</b>

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2022</b>	264	276 509	83 196	-4 529	355 441
Resultatdisposition enligt stämman	–	–	-4 529	4 529	–
<b>Justerad ingående balans 1 januari 2022</b>	<b>264</b>	<b>276 509</b>	<b>78 667</b>	<b>0</b>	<b>355 441</b>
Årets resultat	–	–	–	-198 930	-198 930
<b>Årets totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-198 930</b>	<b>-198 930</b>
<b>Förändringar i redovisade värden som redovisas direkt mot eget kapital</b>					
Nyemission	64	241 332	–	–	241 395
Fondemission	181	-181	–	–	–
Erhållen premie för teckning av teckningsoptioner	–	1 268	–	–	1 268
Återköp teckningsoptioner	–	-53	-4	–	-57
Emissionskostnader	–	-15 416	–	–	-15 416
	<b>245</b>	<b>226 950</b>	<b>-4</b>	<b>–</b>	<b>227 191</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2022</b>	<b>509</b>	<b>503 459</b>	<b>78 663</b>	<b>-198 930</b>	<b>383 701</b>

(TSEK)	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2023</b>	509	503 459	78 663	-198 930	383 701
Resultatdisposition enligt stämman	–	–	-198 930	198 930	–
<b>Justerad ingående balans 1 januari 2023</b>	<b>509</b>	<b>503 459</b>	<b>-120 267</b>	<b>0</b>	<b>383 701</b>
Årets resultat	–	–	–	-217 757	-217 757
<b>Årets totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-217 757</b>	<b>-217 757</b>
<b>Förändringar i redovisade värden som redovisas direkt mot eget kapital</b>					
Emissionskostnader	–	-167	–	–	-167
Aktierelaterade ersättningar	–	–	2 444	–	2 444
	<b>–</b>	<b>-167</b>	<b>2 444</b>	<b>–</b>	<b>2 277</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2023</b>	<b>509</b>	<b>503 293</b>	<b>-117 823</b>	<b>-217 757</b>	<b>168 221</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

(TSEK)	Not	2023	2022	2021
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-204 754	-180 890	-11 292
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar	16	28	28	2
Kvalificerade personaloptioner		2 444	-	-
Erhållen ränta		2 640	1 051	-
Erlagd ränta		-429	-253	-177
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-200 072</b>	<b>-180 063</b>	<b>-11 467</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/ minskning övriga rörelsefordringar		-223	-736	479
Ökning/ minskning leverantörsskulder		497	14 581	883
Ökning/ minskning övriga rörelseskulder		-4 890	-2 317	3 383
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-204 688</b>	<b>-168 535</b>	<b>-6 722</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-	-131
Förvärv dotterbolag		-	-25	-
Lån till dotterbolag		-	-22 290	-50 348
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-22 315</b>	<b>-50 479</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		-	241 395	2 625
Erhållen premie för teckning av teckningsoptioner		-	1 268	2 523
Återköp teckningsoptioner		-	-57	-
Emissionskostnader		-167	-15 416	-128
Erhållet lån från aktieägare	23	124 343	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>124 176</b>	<b>227 191</b>	<b>5 019</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-80 512</b>	<b>36 341</b>	<b>-52 182</b>
<b>Kassa och bank vid periodens början</b>				
Omräkningsdifferens i likvida medel		-106	71	-386
<b>Kassa och bank vid periodens slut</b>	21	<b>82 304</b>	<b>162 922</b>	<b>126 510</b>

# NOTER – MODERBOLAGET

## **NOT 1 Moderbolagets redovisningsprinciper**

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

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

### *Uppställningsformer*

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

### *Finansiella instrument*

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

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

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

### *Leasing*

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

### *Immateriella tillgångar*

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

under regulatorisk godkännande process.

### *Koncernbidrag och aktieägartillskott*

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

### *Aktier och andelar i dotterföretag*

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar förvävsrelaterade kostnader och tilläggsköpeskillningar om sådana finns. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas på raden Resultat från andelar i koncernföretag.

## **NOT 2 Bedömningar och uppskattningar**

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

Se vidare koncernen not 3.

**NOT 3 Geografisk information - nettoomsättning****Geografisk information**

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

<u>(TSEK)</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Schweiz	628	8 431	10 410
<b>Totalt</b>	<b>628</b>	<b>8 431</b>	<b>10 410</b>

**NOT 4 Inköp och försäljning inom koncernen****Försäljning inom koncernen**

<u>(TSEK)</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Intäkter för tjänster som avser koncernföretag	628	8 431	10 410
<b>Totalt</b>	<b>628</b>	<b>8 431</b>	<b>10 410</b>

**Inköp inom koncernen**

<u>(TSEK)</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Kostnader för tjänster från koncernföretag	-2 784	-15 055	-
<b>Totalt</b>	<b>-2 784</b>	<b>-15 055</b>	<b>-</b>

**NOT 5 Rörelsekostnader per kostnadslag**

<u>(TSEK)</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Övriga externa kostnader	-172 276	-161 349	-7 790
Personalkostnader	-33 131	-25 645	-13 894
Avskrivningar	-28	-28	-2
Övriga rörelsekostnader	-24	-2 298	-17
<b>Totalt</b>	<b>-205 459</b>	<b>-189 321</b>	<b>-21 703</b>

NOT 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(TSEK)	2023	2022	2021
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</b>			
Revisionsuppdrag	452	487	38
Annan revisionsverksamhet	1 191	665	–
Skatterådgivning	170	689	–
Övriga tjänster	663	3 871	9
<b>Totalt</b>	<b>2 476</b>	<b>5 712</b>	<b>47</b>
<b>Ernst &amp; Young AG, Schweiz</b>			
Skatterådgivning	165	127	–
<b>Totalt</b>	<b>165</b>	<b>127</b>	<b>–</b>
<b>Ernst &amp; Young AB</b>			
Revisionsuppdrag	–	–	282
Annan revisionsverksamhet	–	–	169
Skatterådgivning	–	645	692
Övriga tjänster	–	–	334
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>645</b>	<b>1 477</b>
<b>Totalt</b>	<b>2 641</b>	<b>6 484</b>	<b>1 524</b>

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

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

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

NOT 7 Anställda och personalkostnader

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

NOT 8 Leasingavtal

(TSEK)	2023	2022	2021
Avtalade framtida minimileasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:			
Inom 1 år	1 039	874	915
<b>Totalt</b>	<b>1 039</b>	<b>874</b>	<b>915</b>

NOT 9 Övriga rörelseintäkter

(TSEK)	2023	2022	2021
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/rörelseskulder	77	–	–
<b>Totalt</b>	<b>77</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

NOT 10 Övriga rörelsekostnader

(TSEK)	2023	2022	2021
Valutakurseffekter på rörelsefordringar/rörelseskulder	-24	-2 298	-17
<b>Totalt</b>	<b>-24</b>	<b>-2 298</b>	<b>-17</b>

NOT 11 Ränteintäkter och liknande resultatposter

(TSEK)	2023	2022	2021
Ränteintäkter	2 750	1 161	–
Valutakurseffekter på finansiella tillgångar och skulder	–	–	6 941
<b>Totalt</b>	<b>2 750</b>	<b>1 161</b>	<b>6 941</b>

NOT 12 Räntekostnader och liknande resultatposter

(TSEK)	2023	2022	2021
Räntekostnader för aktieägarlån	-6 663	–	–
Övriga räntekostnader	-4 663	-1	–
Valutakurseffekter på finansiella tillgångar och skulder	-10 084	-19 267	-177
<b>Totalt</b>	<b>-21 410</b>	<b>-19 268</b>	<b>-177</b>

NOT 13 Bokslutsdispositioner

(TSEK)	2023	2022	2021
Mottagna koncernbidrag	5 657	67	–
<b>Totalt</b>	<b>5 657</b>	<b>67</b>	<b>–</b>

NOT 14 Inkomstskatt

(TSEK)	2023	2022	2021
Resultat före skatt	-217 757	-198 930	-4 529
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,6% (20,6%)	44 858	40 980	933
Skatteeffekt av:			
- Ej avdragsgilla kostnader/ej skattepliktiga intäkter	-27	-22	-2
- Avdragsgilla kostnader ej redovisade i koncernens rapport över resultat (emissionskostnader)	34	3 176	26
-Justering avseende tidigare år		0	-672
- Utländska skatteregler		0	0
- Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-44 866	-44 133	-285
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Effektiv skattesats	0,0%	0,0%	0,0%

Det finns outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 450 572 TSEK (234 042 TSEK, 25 991 TSEK). Underskotten har ingen tidsbegränsning.

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



## NOT 15 Koncessioner, patent, licenser mm

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>			
- Vid årets början	320 463	–	–
- Nyanskaffningar	–	320 463	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>320 463</b>	<b>320 463</b>	–
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</b>			
- Vid årets början	–	–	–
- Årets avskrivning	–	–	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>320 463</b>	<b>320 463</b>	–

Inga avskrivningar har skett per balansdagen då den underliggande tillgången, produktkandidaten linaprazan glurate, befinner sig i ett utvecklingskede (slutfört fas 2). Ett marknadsgodkännande har ännu inte erhållits och tillgången har därför ännu inte tagits i bruk.

## NOT 16 Inventarier

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>			
- Vid årets början	131	131	0
- Nyanskaffningar	–	–	131
<b>Vid årets slut</b>	<b>131</b>	<b>131</b>	<b>131</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</b>			
- Vid årets början	-31	-2	0
- Årets avskrivning	-28	-28	-2
<b>Vid årets slut</b>	<b>-59</b>	<b>-31</b>	<b>-2</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>72</b>	<b>100</b>	<b>129</b>

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

## NOT 17 Andelar i koncernföretag

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>			
- Vid årets början	88 543	86 518	86 518
- Förvärv under året	–	2 025	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>88 543</b>	<b>88 543</b>	<b>86 518</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>88 543</b>	<b>88 543</b>	<b>86 518</b>

**Bolag:**

Cinclus Pharma AB

**Organisationsnummer**

559375-7684

**Säte:**

Stockholm, Sverige

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kapitalandel direktägd av moderbolaget	100%	100%	–
Rösträttsandel	100%	100%	–
Antal aktier	25 000	25 000	–
Bokfört värde	2 025	2 025	–

**Bolag:**

Cinclus Pharma AG

**Organisationsnummer**

CHE.203.595.588

**Säte:**

Basel, Schweiz

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kapitalandel direktägd av moderbolaget	100%	100%	100%
Rösträttsandel	100%	100%	100%
Antal aktier	123 385	123 385	123 385
Bokfört värde	86 518	86 518	86 518

## NOT 18 Långfristiga fordringar hos koncernföretag

(TSEK)	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>			
- Vid årets början	–	142 051	84 447
- Tillkommande fordringar	–	–	50 840
- Avgående fordringar	–	-142 051	0
- Årets omräkningsdifferenser	–	–	6 764
<b>Vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>142 051</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>142 051</b>

Moderbolagets beräkning av förväntade kreditförluster på koncerninternafordringar uppgår till oväsentliga belopp och därmed har ingen justering gjorts i redovisningen.

**NOT 19 Övriga kortfristiga fordringar**

<u>(TSEK)</u>	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Momsfordringar	1 795	3 945	511
Betald preliminärskatt	1 874	896	238
Övriga fordringar	198	206	85
<b>Totalt</b>	<b>3 867</b>	<b>5 047</b>	<b>835</b>

**NOT 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

<u>(TSEK)</u>	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Förutbetalda hyreskostnader	264	347	240
Förutbetalda försäkringspremier	442	479	90
Förutbetalda kostnader för prospektarbete	1 299	449	–
Övriga förutbetalda kostnader	358	148	60
Upplupna ränteintäkter	111	109	–
<b>Totalt</b>	<b>2 473</b>	<b>1 532</b>	<b>390</b>

**NOT 21 Kassa och bank**

<u>(TSEK)</u>	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Banktillgodohavandem	82 304	162 922	126 510
<b>Totalt</b>	<b>82 304</b>	<b>162 922</b>	<b>126 510</b>

Rörande kreditrisk, se koncernens not 19.

**NOT 22 Eget kapital**

Se koncernens not 24 för information om moderbolagets aktiekapital.

**NOT 23 Lån från aktieägare**

Se koncernens not 25 för information om lån från aktieägare.

**NOT 24 Upplupna kostnader**

<u>(TSEK)</u>	<u>2023-12-31</u>	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Upplupna löner och styrelsearvoden	3 539	2 903	848
Upplupna arbetsgivaravgifter	1 019	816	199
Upplupna kostnader för forskning och utveckling	1 412	12 761	42
Upplupet revisionsarvode	417	166	250
Upplupna advokatkostnader	–	1 200	–
Upplupna kostnader rörande börsförberedelse	–	1 203	138
Övriga upplupna kostnader	190	599	1 002
<b>Totalt</b>	<b>6 578</b>	<b>19 648</b>	<b>2 479</b>

**NOT 25 Transaktioner med närstående**

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

**Transaktioner med Cinclus Pharma AG**

<b>(TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Inköp av varor och tjänster	–	-13 593	–
Försäljning av varor och tjänster	628	8 431	10 410
Koncerninterna räntekostnader	4 663	–	–
Inköp av immateriella tillgångar	–	320 463	–
Kortfristiga fordringar på balansdagen	–	–	4 508
Långfristiga fordringar på balansdagen	–	–	142 051
Kortfristiga skulder på balansdagen	170 933	157 896	–

**Transaktioner med Cinclus Pharma AB**

<b>(TSEK)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Inköp av varor och tjänster	2 784	1 462	–
Kortfristiga skulder på balansdagen	1 992	1 564	–

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

**NOT 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

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

**NOT 27 Resultatdisposition**

**SEK**

Till årsstämman förfogande står följande balanserade medel:

Överkursfond	503 292 491
Balanserat resultat	-117 823 233
Årets resultat	-217 757 415
<b>Totalt</b>	<b>167 711 844</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Balanseras i ny räkning	167 711 844
<b>Totalt</b>	<b>167 711 844</b>

**NOT 28 Händelser efter balansdagen**

Det finns inte per dagen för denna årsredovisnings godkännande några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

## Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Styrelsen försäkrar att denna årsredovisning ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Stockholm 28 februari 2024

**Lennart Hansson**

Styrelsens ordförande

**Wenche Rolfsen**

Styrelseledamot

**Peter Unge**

Styrelseledamot

**Torbjörn Koivisto**

Styrelseledamot

**Anders Öhberg**

Styrelseledamot

**Helena Levander**

Styrelseledamot

**Nina Rawal**

Styrelseledamot

**Christer Ahlberg**

Verkställande direktör och  
koncernchef

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 28 februari 2024  
Öhrlings PricewaterhouseCooper AB

**Leonard Daun**

Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

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

---

# Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

## Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cinclus Pharma Holding AB (publ) för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapport över resultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

## Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen avsnittet Finansiering samt not 3 i årsredovisningen där det framgår att bolaget behöver ytterligare finansiering senast under det andra kvartalet 2024 för att kunna fortsätta sin verksamhet. Det framgår vidare att bolaget arbetar med flera finansieringsalternativ men att finansiering vid avgivandet av årsredovisningen ännu inte var säkerställd. Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är

tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cinclus Pharma Holding AB (publ) för år 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

## REVISIONSBERÄTTELSE

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

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

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

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

Stockholm den 28 februari 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor



## Ordlista

### Amoxicillin

Ett antibiotikum som används för att behandla olika typer av infektioner.

### ASA

American Society of Anesthesiologists har utvecklat klassifikationssystemet ASA för att bedöma risken vid användning av narkos. ASA-klassen patienten inplaceras i återspeglar hälsotillståndet, oberoende av vilket ingrepp som ska utföras.

### Carcinogenicitetsstudier

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

### CMC

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 medtechföretagen utför de kliniska studier som behöver göras för att få sina produkter godkända av myndigheterna.

### Eradikera

Rensa bort, utrota, till exempel bakterien *Helicobacter pylori* vid magsårssjukdom.

### Esofagit

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

### Erosiv esofagit

Förekomsten av vävnadsskador, så kallade erosioner, orsakade av magsyra på matstrupen.

### FDA

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 syrarelaterad 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).

### *H. pylori* (*Helicobacter pylori*)

Infektion med *H. pylori*, är en av världens mest vanliga infektioner som kan ligga bakom tex. magsår.

### International Non-proprietary Name (INN)

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

### IPO

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 ordinarie men ändå noggrant kontrollerade förhållanden

### KOL

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, hälsosystemdirektörer, forskare, medlemmar i patientgrupper med flera.

### Linaprazan glurate (f.d. X842)

En prodrug av linaprazan av kaliumkonkurrerande syrablockerare (P-CAB). 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 mediciner.

### Läkemedelsdossier

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

### NSAID

Står för "Nonsteroidal anti-inflammatory drugs" dvs inflammationsdämpande läkemedel.

### "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.

### Patogen

Organism (t. ex. bakterie, virus och parasit) som kan orsaka sjukdom.

### PCAB

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

### PPI

PPI står för Proton Pump Inhibitor (sv. protonpumpshämmare) och är en läkemedelsgrupp vars huvudsakliga verkan är en tydlig och långvarig 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. Protonpumpshämmare tillhör de mest sålda läkemedlen i världen.

### Preklinisk fas

I preklinisk fas genomförs olika typer av tester och experiment i labbmiljö. 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 en prodrug 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  
Kungsbron 1 | Plan 3 | 111 22 Stockholm | Sverige  
Besökare | Hiss G

Telefon: +46 8 13 33 10  
e-post: [info@cincluspharma.com](mailto:info@cincluspharma.com)