

Delårsrapport Q3 2025



Cereno Scientific

Introducerar

Cereno Scientific

Innovativt bioteknikbolag som utvecklar banbrytande behandlingar för personer med sällsynta kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar.

Det finns en gedigen vetenskaplig bakgrund bakom rationalen för histondeacetylshämmare (HDAC-hämmare) potential vid kardiovaskulära sjukdomar, baserad på flera års forskning vid Sahlgrenska Akademin och Göteborgs universitet under ledning av professor Sverker Jern. Idag utvecklar Cereno Scientific banbrytande sjukdomsmodifierande behandlingar för sällsynta kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar med stora medicinska behov. Vår kliniska läkemedelsportfölj omfattar två väl tolererade HDAC-hämmare med gynnsamma säkerhetsprofiler som verkar genom epigenetisk modulering. HDAC-hämmarportföljen har ett differentierat och mycket lovande angreppssätt för att behandla sjukdomar som drivs av underliggande patofysiologi såsom vaskulär ombyggnad (eng. vascular remodeling), fibros och inflammation.

Vision

Att ge människor med sällsynta kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar möjlighet att leva livet fullt ut.

CRNO B

Listat på Nasdaq First North Growth Market.

SE & US

HQ i GoCo Health Innovation City, Göteborg, dotterbolag i Kendall Square, Boston.

Vår pipeline



En HDAC-hämmare, patentskyddad formulering av VPA som utvecklas som en väl tolererad oral behandling med gynnsam säkerhetsprofil och sjukdomsmodifierande effekter för den sällsynta sjukdomen pulmonell arteriell hypertension (PAH). En Fas IIa-studie har framgångsrikt slutförts och förberedelser för Fas IIb pågår.



En HDAC-hämmare, en ny kemisk substans, som verkar genom en multimodal verkningsmekanism som en epigenetisk modulator. En Fas I-studie har bekräftat gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil och data stödjer fortsatt utveckling i Fas II. Initialt fokus är den sällsynta sjukdomen idiopatisk lungfibros (IPF).



En ny selektiv och potent IP-receptoragonist CS585 som utvärderas i preklinisk utveckling. CS585 har visat potentialen att markant kunna förbättra sjukdomsmekanismer relevanta vid kardiovaskulära sjukdomar. Ett forskningssamarbete med University of Michigan pågår i syfte att nå Fas I.

Höjdpunkter under det tredje kvartalet



Momentum byggs inför Fas IIb-studie med ledande global CRO på plats och studieprotokoll inskickat till FDA

CS1 fortsätter att göra framsteg i sin utveckling och stärker sin position som en lovande sjukdomsmodifierande behandling för PAH. Efter ett framgångsrikt Type C-möte med FDA i april gav myndigheten sitt stöd för planerna för den kommande Fas IIb-studien – en global, multicenter, placebokontrollerad studie avsedd att vidare utvärdera säkerhet, tolerabilitet och effekt av olika doser av CS1, inklusive potential att tillbakabilda kärlförändringar i lunga, förbättra högerhjärtkammarfunktion och patients livskvalitet. Dessa är avgörande drivkrafter för sjukdomsutveckling och patientöverlevnad. Ett ledande globalt CRO-bolag är partner för genomförandet av studien och stödjer för närvarande förberedelserna, och studieprotokollet skickades in till FDA i början av november. Sedan tidigare har FDA beviljat CS1 Fast Track- och Orphan Drug-status, vilket understryker myndighetens erkännande av CS1:s potential att möta det betydande medicinska behovet vid PAH.

Läs mer på s. 9

Positiva Fas I-data banar väg för Fas II

I juli levererade CS014 positiva topline-resultat från sin Fas I-studie, där det primära målet säkerhet och tolerabilitet hos friska frivilliga studiedeltagare uppnåddes. Inga allvarliga biverkningar rapporterades och alla behandlingsrelaterade biverkningar var milda och övergående. Viktigt är att CS014 uppnådde blodkoncentrationer som, baserat på icke-kliniska data, förväntas påverka sjukdomsdrivande fibros och kärlförändringar i lunga. Dessa data, tillsammans med lovande prekliniska resultat, stöder planerad fortsatt utveckling i Fas II. CS014 har potential att möta ett kritiskt behov i IPF och andra sällsynta sjukdomar som involverar kärlförändringar och fibros i lunga där få effektiva behandlingar finns tillgängliga. Förberedelser pågår för att starta ett Fas II-program i IPF.

Läs mer på s. 12



Fortsatt preklinisk utveckling för sällsynta trombotiska sjukdomar

CS585, en selektiv prostacyclin (IP) receptoragonist, fortsätter att utvecklas prekliniskt genom Cerenos forskningssamarbete med University of Michigan.

Läkemedelskandidaten har visat förmåga att förebygga trombos utan att öka blödningsrisken, vilket är en mycket eftertraktad och differentierad profil. Data som genererats hittills kan ge stöd för CS585:s potential inom sällsynta trombotiska sjukdomar såsom t.ex. antifosfolipidsyndrom (APS), där det finns ett stort behov av säkrare och mer effektiva långtidsbehandlingar.

Läs mer på s.14

*Händelser kan även ha inträffat efter periodens slut.

Tredje kvartalet sammanfattas

Framsteg mot nästa fas

Finansiell översikt

(SEK)	Koncern		Moderbolag	
	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jul-sep 2025	jul-sep 2024
Nettoomsättning				
Resultat efter finansiella poster	-21 321 915	-22 718 087	-22 323 425	-22 718 087
Resultat per aktie före utspädning	-0,07	-0,08	-0,07	-0,08
Resultat per aktie efter utspädning*	-0,07	-0,07	-0,07	-0,07
Soliditet	49,5%	66,8%	49,5%	66,8%
Kassa och bank	74 179 974	73 841 665	74 901 892	73 791 605

(SEK)	Koncern		Moderbolag	
	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024
Nettoomsättning	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-72 951 580	-59 185 411	-72 963 345	-59 180 398
Resultat per aktie före utspädning	-0,25	-0,21	-0,25	-0,21
Resultat per aktie efter utspädning*	-0,22	-0,19	-0,22	-0,19
Soliditet	49,5%	66,8%	49,5%	66,8%
Kassa och bank	74 179 974	73 841 665	74 096 722	73 791 605

Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med 295 317 109 aktier per 2025-09-30 respektive 281 701 842 aktier per 2024-09-30

*Resultat per aktie efter utspädning: Periodens resultat dividerat med antalet utestående aktier samt antalet aktier som kan tecknas med utestående optioner per balansdagen 2025-09-30 respektive 2024-09-30.

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Den 1 juli inkluderades Cereno Scientific i Nasdaq First North 25™ Index, vilket återspeglar bolagets status som ett av de mest handlade värdepapperen på First North Growth Market.
- Den 4 juli valde Cereno Scientific ett ledande globalt CRO-bolag för att genomföra den kommande Fas IIb-studien av CS1 i den sällsynta sjukdomen pulmonell arteriell hypertension (PAH).
- Den 15 juli meddelade Cereno Scientific positiva toplin-resultat från Fas I-studien med CS014, där det primära effektmåttet uppnåddes. CS014 tolererades väl och visade gynnsamma säkerhets- och exponeringsprofiler hos friska frivilliga, vilket ger stöd för vidare utveckling i Fas II.
- I augusti påkallades konvertering av konvertibler motsvarande 25 MSEK av Fenja Capital II A/S och Arena Investors, LP.
- Den 26 augusti meddelades att den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA beviljade Fast Track-status för CS1 i PAH. Fast Track-programmet är utformat för att påskynda utveckling och regulatorisk granskning av nya behandlingar för allvarliga sjukdomar med stort medicinskt behov.
- Den 3 september meddelades att bolagets vd, Sten R. Sörensen, är finalist till utmärkelsen "Årets VD/CEO of the Year" vid European Lifestars Awards 2025. Utmärkelserna hyllar prestationer, från banbrytande genombrott till transformativa investeringar och affärer av

de exceptionella individer, team och organisationer som har format life science-branschen under de senaste 12 månaderna. Kategorin "Årets VD" uppmärksammar ledare som har visat enastående karriärframgångar, skapat aktieägarvärde, ingått betydelsefulla partnerskap och påverkat den bredare life science-branschen.

- Cereno Scientific deltar vid flera viktiga partnering- och investerarkonferenser under perioden: GoCo Investor Day den 9 september och Nordic Life Science Days 2025 den 8–9 oktober. Inspelningar av presentationerna finns tillgängliga på vår webbplats, <https://cerenoscientific.se/event-presentationer/>.

November is PH Awareness Month

Vi uppmärksammar pulmonell hypertension och de patienter och familjer som lever med detta allvarliga tillstånd. På Cereno Scientific arbetar vi för att utveckla banbrytande behandlingar som kan möta de betydande medicinska behoven inom PAH.

Väsentliga händelser efter perioden

- Cereno Scientific deltog vid BIO-Europe Fall 2025 i Wien den 3-5 november 2025, vilket är ett av årets viktigaste globala biopharma partneringevent.
- Den 10 november meddelades att studieprotokollet för den planerade globala Fas IIb-studien med sin ledande läkemedelskandidat CS1 skickats in till den amerikanska läkemedelsmyndigheten U.S. Food and Drug Administration (FDA). Inlämningen markerar en viktig milstolpe som för bolaget ett steg närmare nästa kliniska fas i utvecklingen av CS1 och mot att kunna erbjuda en ny behandlingsmetod för patienter som lever med pulmonell arteriell hypertension (PAH). Efter FDA:s sedvanliga 30-dagarsgranskning förväntar sig Cereno Scientific klartecken att gå vidare med studien.
- Den 11 november meddelas att Cereno Scientific erhåller 4 miljoner kronor genom utnyttjande av 600 000 teckningsoptioner av Arena Investors, LP. Detta är relaterat till finansieringsavtalet som ingicks den 11 november 2024.

Vd kommenterar

Framsteg mot nästa fas

Det tredje kvartalet 2025 har varit en produktiv och definierande period för Cereno Scientific. När vi nu går in i årets sista veckor fortsätter vi att bygga momentum i vår kliniska pipeline och stärka vår grund för nästa fas av bolagets utveckling. Vårt fokus ligger fortsatt på att driva vår banbrytande HDAC-hämmarportfölj framåt, öka erkännandet av vår vetenskapliga plattform och ta nästa viktiga steg som kommer att driva vår fortsatta tillväxtresa.

CS1: Framsteg mot Fas IIb med regulatorisk samsyn med FDA

Efter de positiva regulatoriska interaktionerna tidigare i år nådde vi ett viktigt steg i november genom att lämna in studieprotokollet för vår planerade globala Fas IIb-studie av CS1 till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Detta är ett viktigt steg framåt inför studiestart under första halvåret 2026, och vi förväntar oss återkoppling från FDA inom de kommande veckorna. Protokollet har tagits fram i linje med den vägledning vi fick under vårt Type C-möte, vilket säkerställer att studiedesignen möter regulatoriska förväntningar och är positionerad för att kunna stödja fortsatt utveckling i senare faser.

Den kommande studien bygger vidare på de lovande resultaten från vår framgångsrika Fas IIa-studie, där CS1 visade en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil samt lovande effektsignaler, inklusive förbättrad högerhjärtkammarfunktion och ökad livskvalitet för patienterna. Vi kommer fortsatt att utvärdera säkerhet, tolerabilitet och effekt av olika doser av CS1, inklusive tillbakabildning av kärlförändringar (eng. reverse vascular remodeling), förbättrad högerhjärtkammarfunktion och ökad livskvalitet för patienterna. Dessa resultat, tillsammans med prekliniska data som indikerar potential på tillbakabildning av sjukliga kärlförändringar, utgör en stark grund för vidare utvärdering i Fas IIb-studien.

Med FDA:s Fast Track-status och god regulatorisk samsyn tar vi nästa steg med starkt förtroende i arbetet med att utveckla CS1 som en potentiellt sjukdomsmodifierande ny behandling för patienter med pulmonell arteriell hypertension (PAH).

CS014: Positiva Fas I-data stödjer progression till Fas II

I mitten av juli meddelade vi positiva topline-resultat från vår först-i-människa Fas I-studie av CS014. Studien uppnådd-

de sitt primära mål och bekräftade en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil hos friska frivilliga studiedeltagare. Viktigt är att vi observerade blodkoncentrationer i nivåer som, baserat på icke-kliniska data, förväntas påverka sjukdomsdrivande fibros och kärlförändringar. Dessa resultat, tillsammans med starka prekliniska data, utgör en solid grund för att föra CS014 vidare in i Fas II.

CS014 är vårt andra HDAC-hämmarprogram och har potential inte bara vid idiopatisk lungfibros (IPF), vår initiala målindikation, utan även inom andra fibrotiska och vaskulära sjukdomar där få effektiva behandlingsalternativ finns. Med stöd av Fas I-resultaten ser vi att den kliniska potentialen breddas och vi anpassar nu vår utvecklingsstrategi för att bäst ta tillvara kandidatens möjligheter. Detta kan omfatta möjligheter att skapa större patientnytta inom sällsynta sjukdomar med stora medicinska behov.

Den framgångsrikt slutförda Fas I-studien utgör ytterligare en viktig milstolpe för Cerenos HDAC-hämmarplattform och stärker vår position som en ledande aktör inom innovation för kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar.



Stärker vetenskaplig plattform för HDAC-hämmare

Under senare månader har vi sett en tydlig ökning av oberoende vetenskapliga publikationer som belyser potentialen för HDAC-hämning vid kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar. Denna växande mängd externa data, samt vår egen data, understryker vikten av att angripa underliggande mekanismer som fibros, inflammation och kärlförändringar, vilka är områden som ligger i centrum för vår egen utvecklingsstrategi. Som det första kliniska bolaget att utveckla HDAC-hämmare specifikt för kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar är Cereno Scientific väl positionerat inom detta snabbt utvecklande forskningsfält.

CS585: Fortsatt prekliniska framsteg

Vårt tredje program, CS585, en selektiv prostacyclin (IP) receptoragonist, fortsätter att utvecklas prekliniskt i samarbete med University of Michigan. Data som genererats hittills stödjer kandidatens potential som ett differentierat behandlingsalternativ för sällsynta trombotiska sjukdomar genom att förebygga trombos utan att öka blödningsrisken, vilket är ett stort behov inom kardiovaskulär medicin.

Expanderar vårt vetenskapliga genomslag

Vår vetenskapliga synlighet fortsätter att växa genom flera viktiga aktiviteter i det globala forskarsamhället. Efter periodens slut accepterades den första publikationen som beskriver struktur och stödjande icke-kliniska data för CS014 i den ansedda tidskriften Journal of Thrombosis & Haemostasis. Denna peer review-publicering ger oberoende validering av vår vetenskapliga ansats och stärker underlaget för den fortsatta utvecklingen av CS014.

Vår CSO, Björn Dahlöf, kommer även att representera Cereno Scientific och delta i två paneldiskussioner vid det årliga CVCT Forum i Washington D.C. som endast är för inbjudna deltagare. Eventet samlar ledande experter från industri, akademi och regulatoriska myndigheter för att diskutera framsteg inom klinisk studiedesign för kardiovaskulära sjukdomar.

Vi förbereder oss också för flera kommande vetenskapliga konferenser. I mitten av december kommer vi att presentera CS014:s Fas I-data för första gången för en vetenskaplig publik vid Pharmacology 2025, arrangerad av British Pharmacological Society. En variation av dessa resultat kommer även att delas vid Pulmonary Vascular Research Institute (PVRI) årliga kongress i början av 2026, vilket ger viktiga möjligheter att engagera globala opinionsledare inom pulmonell vaskulär sjukdom.

Stärker Cerenos position, synlighet och tillväxt

Cereno Scientifics synlighet och renommé som ett banbrytande bioteknikbolag fortsatte att växa under kvartalet. I detta sammanhang var jag hedrad över att utses till finalist

för "CEO of the Year" vid European Lifestars Awards 2025. Utmärkelsen speglar betydelsen av dedikerat ledarskap i att navigera komplexiteten i läkemedelsutveckling, bygga starka relationer i industrin och hålla ett tydligt, långsiktigt patientfokus.

Under hösten höll vi en hög aktivitetsnivå inom investerare- och partneringslandskapet. Det inkluderade deltagande vid Nordic Life Science Days i Göteborg och GoCo Investor Day under kvartalet, följt av BIO-Europe Fall i Wien och London Life Sciences Week 2025 efter periodens slut. Vid BIO-Europe deltog även vår CMO och Head of R&D, Rahul Agrawal, i en paneldiskussion arrangerad av IQVIA Institute for Human Data Science kring tillgång till den amerikanska marknaden för europeiska bioteknikbolag. Dessa aktiviteter är viktiga för att bredda vårt nätverk, stärka dialogen med investerare och potentiella partners samt dela insikter om våra kliniska och strategiska framsteg.

Under kvartalet konverterades samtliga återstående konvertibler från Fenja Capital II A/S och Arena Investors LP till aktier, vilket avslutade konverteringen av det konvertibla lånet om 75 MSEK från dessa långgivare. Efter periodens slut utnyttjade Arena Investors även 600 000 teckningsoptioner, vilket tillförde 4 MSEK i likvida medel.

Framtidsutsikter

När vi närmar oss årsskiftet ligger vårt fokus på att upprätthålla operativ framdrift och fortsatt momentum i vår pipeline. Med två HDAC-hämmarprogram i klinisk utveckling och en lovande preklinisk kandidat i CS585 står vi väl positionerade för fortsatt framsteg under 2026.

Varje milstolpe, från kliniska framsteg till vetenskaplig uppmärksamhet och ökad synlighet i branschen, för oss närmare vårt mål: att utveckla banbrytande behandlingar som kan förbättra och förlänga livet för patienter med sällsynta kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar.

Den ökande uppmärksamheten kring Cerenos banbrytande insatser under 2025 speglar vårt teams starka engagemang, värdet av våra partnerskap och våra aktieägares tillit.

Tack för ert fortsatta stöd när vi tar nästa steg in i denna nya fas för Cereno Scientific.

November 2025

Sten R. Sörensen
VD

Pipeline

Cereno Scientific sträver efter att kunna leverera stor behandlingsnytta till patienter genom en innovativ pipeline och sjukdomsmodifierande strategi för att adressera de underliggande sjukdomsmekanismerna till sällsynta och livshotande sjukdomar. Vi är dedikerade till att utveckla nya banbrytande behandlingar som förbättrar och förlänger livet för personer som lider av sällsynta kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar.

Klinisk HDAC-hämmarportfölj

HDAC-hämmare är epigenetiska modulatorer vilka förändrar genuttryck utan att ändra den genetiska koden. De har visats ha ett brett spektrum av potentiellt sjukdomsmodifierande effekter genom att angripa grundmekanismer bakom kardiovaskulära och lungsjukdomar. HDAC-hämmarportfölj syftar till att frigöra potentialen av epigenetisk modulering för att utveckla sjukdomsmodifierande behandlingar för sjukdomar där stora behov föreligger.

CS1 i Fas II

Läkemedelskandidaten CS1 är en väl tolererad, oral behandling med gynnsam säkerhetsprofil som visat signaler på sjukdomsmodifierande effekter i en Fas IIa-studie i patienter med den sällsynta sjukdomen pulmonell arteriell hypertension (PAH). Målet med CS1 är att erbjuda en effektiv behandling som inte bara förbättrar livskvaliteten utan också förlänger livet för PAH-patienter. Till skillnad från tidigare standardbehandlingar, som främst fokuserar på symtomlindring, representerar CS1 ett nytt terapeutiskt angreppssätt genom att rikta in sig på grundläggande sjukdomsmekanismer i PAH. Förberedelser för en större placebokontrollerad Fas IIb-studie pågår som nästa steg i utvecklingen.

CS014 i Fas I

CS014 är en ny kemisk substans (new chemical entity) med en multimodal verkningsmekanism. Som epigenetisk modulator har CS014 potential att angripa underliggande sjukdomsmekanismer vid flera sällsynta kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar med stort medicinskt behov. Den initiala indikation som ska studeras är idiopatisk lungfibros (IPF). I prekliniska studier har CS014 visat stark effekt på tillbakabildning av kärlförändringar i lunga, vilket indikerar sjukdomsmodifierande potential. Fas I-studien mötte det primära målet om gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil. Data stödjer fortsatt utveckling av CS014 i en Fas II-studie.

Preklinisk fas

CS585

Läkemedelskandidaten CS585 är en oral, potent och selektiv IP-receptoragonist som har visat potential att markant kunna förbättra sjukdomsmekanismer relevanta för kardiovaskulära sjukdomar. Prekliniska data indikerar potentiell användning inom indikationer som trombosprevention utan ökad risk för blödning och pulmonell hypertension, sällsynta sjukdomar med stor brist på tillräckliga behandlingsalternativ är vidare under övervägande. Ett prekliniskt utvecklingsprogram pågår.

	Preklinisk	Fas I	Fas II	Fas III
HDAC-hämmarportfölj	CS1 Patentskyddad omformulering av VPA Klass I HDAC-hämmare Pulmonell arteriell hypertension (PAH)			
	CS014 Patentskyddad ny kemisk substans och precisions-deutererad VPA Klass I HDAC-hämmare Ideopatisk lungfibros (IPF)			
	CS585 Prostacyclinreceptoragonist (PRA) Oral, selektiv och potent Utvärderas inom kardiovaskulära sjukdomar			

Staplarna är endast en illustration och borde inte tolkas som en representation av nuvarande utvecklingsstatus.

CS1

– "First-in-class" HDAC-hämmare med sjukdomsmodifierande potential för PAH

CS1 är vår främsta läkemedelskandidat som för närvarande befinner sig i klinisk Fas II-utveckling och utvecklas som en "first in class"-behandling för den sällsynta sjukdomen pulmonell arteriell hypertension (PAH). CS1 är en histondeacetylshämmare (HDAC-hämmare) som verkar genom epigenetisk modulering och riktar sig på ett unikt sätt mot de underliggande mekanismer som driver sjukdomens progression vid PAH.

En Fas IIa-studie visade att CS1 har en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil med data som stöder en sjukdomsmodifierande potential. De kombinerade prekliniska och kliniska data som stöder CS1 är i linje med tillbakabildande av sjukliga kärlförändringar (eng. reverse remodeling) i lunga vilket är en central del i sjukdomsförloppet vid PAH.

Särskilt viktigt är att CS1 är utformad för att användas som tillägg till befintlig standardbehandling för PAH, vilket innebär att den potentiellt kan erbjuda en sjukdomsmodifierande effekt utöver dagens terapier, utan att kompromissa med nuvarande behandlingar.

Angriper den underliggande sjukdoms-mekanismen vid PAH

CS1 är en innovativ, oral, patentskyddad formulering av Klass I HDAC-hämmaren valproinsyra (VPA). Genom att rikta in sig på centrala sjukdomsdrivande processer som sjukliga kärlförändringar har CS1 potential att bli en effektiv sjukdomsmodifierande behandling för PAH-patienter, inte minst tack vare sin gynnsamma säkerhets- och tolerabilitetsprofil. CS1 har möjlighet att därmed även erbjuda ett alternativ som minskar biverkningar som påverkar patienters vardag negativt.

I prekliniska modeller för kardiovaskulär sjukdom har VPA visat på potentiellt sjukdomsmodifierande egenskaper, inklusive tillbakabildning av sjukliga kärlförändringar, samt anti-fibrotiska, anti-inflammatoriska, pulmonellt trycksänkande, anti-proliferativa och anti-trombotiska effekter.

De huvudsakliga målen med behandling med CS1 är att förbättra livskvaliteten och förlänga livet för patienter med PAH. CS1:s unika verkningsprofil ligger nära de mekanismer som driver sjukdomens progression, vilket ytterli-

CS1:s flerfaldiga sjukdoms-modifierande egenskaper:

1. Tillbakabildande av sjukliga kärlförändringar
2. Anti-fibrotiskt
3. Anti-inflammatoriskt
4. Lungartärtrycksänkande
5. Anti-trombotiskt

gare stärker dess position som ett särskiljande och lovande behandlingsalternativ.

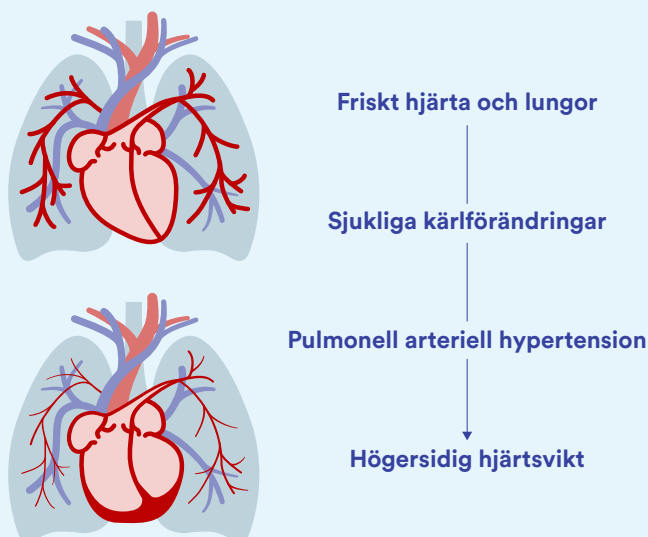
Utvecklingsfokus: PAH

Pulmonell arteriell hypertension (PAH) är en sällsynt, progressiv sjukdom som drabbar blodkärlen i lungorna och leder till högt blodtryck i lungcirkulationen. I de flesta fall är orsaken okänd. Sjukdomen kännetecknas av förtjockning och förträngning av de små lungartärerna, samt bildandet av karakteristiska plexiforma lesioner, vilka skapas för att underlätta blodflödet från hjärtats högra kammare till lungorna då ordinarie kärl är förträngda. Med tiden bidrar förändringarna i de små lungartärerna, i kombination med ökad vävnadsärrbildning (fibros), till minskad kärlelasticitet och ökat motstånd mot blodflödet. Denna process, kallad vaskulär ombyggnad (eng. vascular remodeling), leder till förhöjt tryck i lungartärerna och försämrad cirkulation. I senare stadier kan även små blodproppar (tromboser) bildas lokalt och ytterligare förvärra tillståndet. I de flesta fall utvecklas så småningom högersidig hjärtsvikt, då hjärtat inte längre orkar hantera den ökade belastningen.

PAH är vanligare hos kvinnor, särskilt i åldern 30 till 60 år, och påverkar livskvaliteten i hög grad. Vanliga symtom är andfåddhet, trötthet, bröstsmärta, svullnad, svimningar



Sjukdomsförloppet i patienter med PAH



När sjukdomen PAH fortskrider utsätts högerhjärtkammare och blodkärlen i lungorna för allt större belastning och motstånd tills hjärtat till slut inte orkar längre. För många patienter sker detta bara några år efter diagnos.

och hjärtklappning. Dessa symtom begränsar ofta vardagliga aktiviteter och har stor påverkan på fysisk, psykisk och social hälsa.

Det finns i nuläget inget botemedel mot PAH, förutom lungtransplantation vilket är ett ingrepp som många patienter är sjuka för att genomgå. Utan behandling är den genomsnittliga överlevnaden cirka 2,5 år. Med dagens standardbehandlingar kan överlevnaden öka till cirka 7,5 år. De främsta målen vid behandling av PAH är att bromsa sjukdomens utveckling, lindra symtom, förbättra fysisk kapacitet och tillbakabilda sjukliga kärlförändringar (eng. reverse vascular remodeling). I förlängningen syftar behandlingen till att förbättra livskvalitet, funktionsnivå och överlevnad genom sjukdomsmodifierande behandlingar.

Det finns ett tydligt och brådskande behov av nya terapier som inte bara är säkrare och bättre tolererade, utan också har sjukdomsmodifierande egenskaper. Det vill säga behandlingar som angriper de bakomliggande sjukdomsmekanismerna i PAH och kan förbättra och förlänga patienternas liv.

Stärkt skydd genom patent och sär läkemedelsstatus

CS1 har en omfattande patentportfölj med tre patentfamiljer på viktiga globala marknader. Utvecklingen av CS1 för PAH har ytterligare förstärkts genom att kandidaten tilldelats sär läkemedelsstatus (Orphan Drug Designation, ODD) av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA i mars 2020, samt sär läkemedelsklassificering (Orphan Medicinal Product Designation, OMPD) av Europeiska kommissionen (på rekommendation av EMA) i augusti 2024.

Dessa klassificeringar erkänner CS1:s terapeutiska potential för en sällsynt och livshotande sjukdom och innebär viktiga regulatoriska och kommersiella fördelar, såsom:

- 7 års marknadsexklusivitet efter godkännande i USA
- 10 års marknadsexklusivitet i EU
- Regulatoriskt stöd och möjliga finansiella incitament

Fast Track-status för CS1 i PAH

CS1 har beviljats Fast Track-status (eng. Fast Track designation) av FDA. En Fast Track-status möjliggör tätare och mer frekvent interaktion med FDA, möjlighet till successiva inlämningar (eng. rolling review) samt potentiellt prioriterad granskning. Dessa fördelar kan bidra till kortare tidslinjer och stärkt utvecklingsväg för CS1. För patienter så betyder detta att lovande nya behandlingar kan komma att snabbare bli tillgängliga.

CS1 Fas IIa-studie i PAH

En Fas IIa-studie som utvärderade säkerhet, tolerabilitet, farmakokinetik, och explorativ effekt av CS1 i tillägg till standardbehandling hos patienter med PAH slutfördes under 2024. Fas IIa-studien genomfördes vid 10 kliniska studiecenter i USA under 12 veckor med totalt 25 patienter, av vilka 21 patienter utvärderades avseende effektparametrar. Studien uppfyllde framgångsrikt sin primära endpoint av säkerhet och tolerabilitet, utan påvisade läkemedelsrelaterade allvarliga biverkningar.

I den explorativa Fas IIa-studien identifierades effektsignaler som indikerar CS1:s förmåga att tillbakabilda sjukliga kärlförändringar i lunga (eng. reverse vascular remodeling). Detta observerades genom:

- Tecken på förbättrad funktion i höger hjärtkammare, vilket är den mest betydande förutsäggande faktor för dödlighet i PAH, observerades genom förbättring av Global Longitudinell Deformation (eng. Global Longitudinal Strain) i höger hjärtkammare (RV GLS) och minskad trikuspidalregurgitation (TR)
- Tecken på förbättrad övergripande hjärtfunktion observerades genom förbättrad NYHA/WHO funktionsklass och livskvalitet (QoL)
- Tecken på sjukdomsmodifikation och prognos, vilket observerades genom förbättrad REVEAL 2.0-riskpoäng

Nuvarande status på CS1-programmet

Expanded Access-program för CS1 vid PAH

Efter förfrågan från läkare och patienter så är CS1 tillgängligt för berättigade patienter i en förlängning av Fas IIa-studien i PAH genom ett Expanded Access Program (EAP). EAP ger Cereno möjlighet att samla in ytterligare data om säkerhet och effektivitet under långvarig behandling med CS1 i PAH-patienter under ett FDA-protokoll. Uppföljningsdata efter 4 månader visade att resultaten är i linje med Fas IIa-studieresultaten.

En delstudie startades i februari 2025 för att få ytterligare insikter om visualisering av hur långtidsbehandling med CS1, utöver standardbehandling, kan påverka de sjukdomskaraktäristiska strukturella förändringarna i de små lungartärerna.

Detta väntas visas genom att se förbättring av blodkärlsvolumen i dessa artärer på CT-bilder. Den innovativa bildagnostiska tekniken kallas Functional Respiratory Imaging (FRI), utvecklad av Fluidica. Det icke-invasiva verktyget kan ge detaljerade, patientanpassade insikter om förändringar i lungkärlen, vilket kan komma att ge värdefulla insikter om CS1:s sjukdomsmodifierande potential.

Programmet pågår i 12 månader.

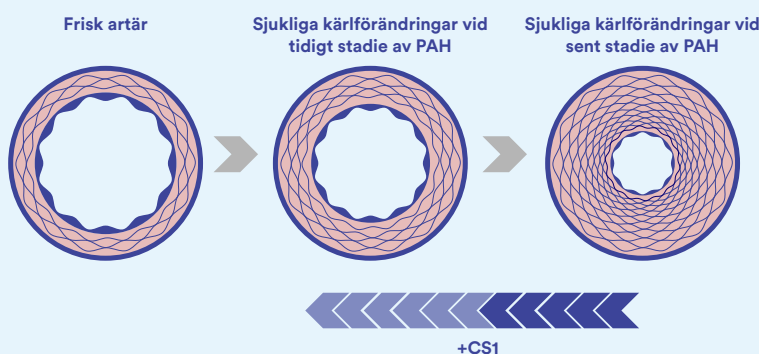
Global, multicenter- och placebokontrollerad Fas IIb-studie

Den kliniska utvecklingsplanen för CS1 är att fortsätta utvärderingen av CS1 som en väl tolererad oral behandling med gynnsam säkerhetsprofil och sjukdomsmodifierande effekter vid PAH. Efter de lovande resultaten från Fas IIa-studien planeras en större placebokontrollerad Fas IIb-studie.

Den planerade Fas IIb-studien syftar till att ytterligare utvärdera säkerhet, tolerabilitet och effekt av olika doser av CS1. Den nya globala, multicenter- och placebokontrollerade studien kommer att genomföras i samarbete med en ledande internationell kontraktsforskningsorganisation (CRO). Regulatoriska processer i andra viktiga regioner kommer att följa som en del av de globala förberedande uppstartsaktiviteterna.

Det kliniska studieprotokollet för Fas IIb-studien skickades till FDA för granskning i november 2025. Efter FDA:s sedvanliga 30-dagarsgranskning förväntar sig Cereno Scientific klartecken att gå vidare med studien. Fas IIb-studien förväntas att inledas under första halvåret 2026.

De sjukdomsmodifierande effekterna av CS1 har potential att stoppa, bromsa eller reversera sjukdomsutvecklingen vid PAH



PAH kännetecknas av förtjockning och förträngning av de små lungartärerna, samt bildandet av karakteristiska plexiforma lesioner, vilket begränsar blodflödet från hjärtats högra kammare till lungorna. Dessa förändringar bidrar, i kombination med ökad vävnadsärrbildning (fibros), till minskad kärlelasticitet och ökat motstånd mot blodflödet. Denna process, kallad vaskulär ombyggnad (eng. vascular remodeling), leder till förhöjt tryck i lungartärerna och försämrad blodcirkulation. Epigenetisk modulering genom effekten av HDAC-hämning med CS1 har potential att vända sjukdomsutvecklingen genom tillbakabildning av sjukliga kärlförändringar.

CS014

– Ny HDAC-hämmare med sjukdomsmodifierande potential

CS014 är en ny kemisk substans (new chemical entity) utvecklad som en HDAC-hämmare med en flerfaldig verkningsmekanism. Genom att verka som en epigenetisk modulator så kan CS014 angripa underliggande sjukdomsmekanismer i flera sällsynta kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar. CS014 visade en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil i Fas I-studien och data stödjer fortsatt utveckling i Fas II.

Verkningsmekanism och sjukdomsmodifierande potential

CS014 verkar genom epigenetisk modulering, en innovativ verkningsmekanism som gör kandidaten särskilt relevant för flera sjukdomstillstånd, inklusive idiopatisk lungfibros (IPF) och pulmonell arteriell hypertension (PAH). I prekliniska studier har CS014 visat förmåga att reversera fibros och uppvisa dosberoende gynnsamma effekter på tillbakabildning av sjukliga kärlförändringar i lungorna, inklusive en minskning av plexiforma lesioner, vilket sammantaget tyder på en stark sjukdomsmodifierande potential.

En behandling som direkt riktar sig mot trombotiska mekanismer, något som varken godkända läkemedel eller kandidater under utveckling i dagsläget gör, skulle kunna vara särskilt värdefullt vid sjukdomar som IPF och PAH, där kärlskador, onormal koagelbildning och nedsatt blodflöde är centrala faktorer i sjukdomsutvecklingen.

Vid IPF förvärrar mikrovaskulär trombos den vävnadsombyggnad och fibros som präglar sjukdomens förlopp. Vid PAH bidrar trombos i de små lungartärerna till förhöjt tryck i lungorna och högersidig hjärtsvikt. Genom att angripa den trombotiska komponenten har CS014 potential att bromsa sjukdomsutvecklingen, förbättra syresättning och stärka den kardiopulmonella funktionen.

Denna verkningsmekanism kan även ha terapeutisk relevans inom ett bredare spektrum av kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar, där trombos och vaskulär dysfunktion spelar en avgörande roll.

Potential vid behandling av sällsynta kardiovaskulära och lungsjukdomar

Tack vare sin multimodala verkningsmekanism har CS014 potential att användas vid ett brett spektrum av kardiovaskulära och lungsjukdomar där det i dag saknas effektiva sjukdomsmodifierande behandlingar. Kombinationen av anti-fibrotiska effekter, påverkan på sjukliga kärlförändringar i lungan samt trombosreglerande egenskaper gör CS014 till en stark kandidat för behandling av sällsynta och livshotande tillstånd inom hjärta och lungor.

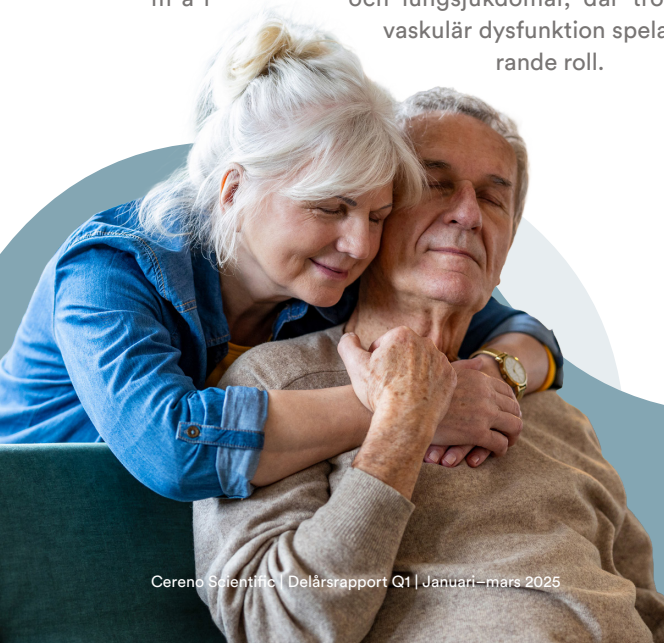
Initialt utvecklingsfokus: IPF

Idiopatisk lungfibros (IPF) är en kronisk, progressiv fibrotisk interstitiell lungsjukdom (ILD) som orsakar gradvis ärrbildning i lungorna, vilket leder till en successiv försämring av lungfunktionen. Patienter upplever vanligtvis symtom såsom kraftig torrhosta, trötthet och ökande andfåddhet vid fysisk ansträngning (ansträngningsdyspné). Med tiden skadar den tilltagande fibrosen lungvävnaden (parenkymet) och stör det normala gasutbytet, vilket i slutändan kan leda till andningssvikt.

Den genomsnittliga åldern vid diagnos är 66 år, och män drabbas oftare än kvinnor.

En vanlig komplikation som utvecklas vid IPF är pulmonell hypertension (PH), vilket är särskilt oroande eftersom det är en stark indikator på ökad sjuklighet och dödlighet. Det finns inget botemedel för IPF och den förväntade livslängden är vanligtvis 3 till 5 år efter diagnos. Behandlingsalternativen är begränsade till två godkända antifibrotiska läkemedel: nintedanib och pirfenidon. Dessa behandlingar har visat sig bromsa nedsättningen i lungfunktion och sjukdomsutveckling, men de är ofta förknippade med biverkningar och toleransproblem. De kan inte heller stoppa eller vända den underliggande fibrosutvecklingen.

Det råder därför ett tydligt och fortsatt behov av nya sjukdomsmodifierande behandlingar som effektivt kan hantera fibrosen och samtidigt uppvisa gynnsam säkerhet och tolerabilitet, särskilt hos patienter med samtidig pulmonell hypertension.



Fas I-studie: Säkerhet och tolerabilitet

En öppen Fas I-studie avslutades framgångsrikt i April 2025. Fas I-studien utvärderade säkerhet, tolerabilitet, farmakokinetik (PK) och farmakodynamik (PD) med engångs- och upprepade dosering med doseskalering av CS014 i friska frivilliga studiedeltagare. Studien genomfördes i två delar: del ett undersöker säkerhet, tolerabilitet och PK av engångsdosering och doseskalering (eng. SAD) av CS014, och del två undersöker säkerhet, tolerabilitet, PK och PD med upprepade dosering och doseskalering (eng. MAD) av CS014 under sju dagar. Totalt deltog 48 studiedeltagare, 30 stycken i SAD-delen och 18 i MAD-delen. Studien genomfördes av CTC i Uppsala, Sverige.

Sammanfattning av topline-resultaten från Fas I-studien:

- CS014 uppvisade en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil hos friska frivilliga studiedeltagare.
- Alla 48 friska frivilliga fullföljde studien; inga avbrott av terapin eller dödsfall rapporterades.
- Inga allvarliga biverkningar (SAE) inträffade.
- Alla behandlingsrelaterade biverkningar (AEs) som rapporterades var milda, övergående och studiedeltagarna återhämtade sig fullständigt.

- CS014 uppnådde koncentrationer i blodet (eng. exposure) som motsvarar eller överstiger de nivåer som enligt icke-kliniska data förväntas krävas för att uppnå maximal effekt på tillbakabildning av kärlförändringar och fibros i lunga (eng. reversal of pulmonary vascular remodeling and fibrosis).

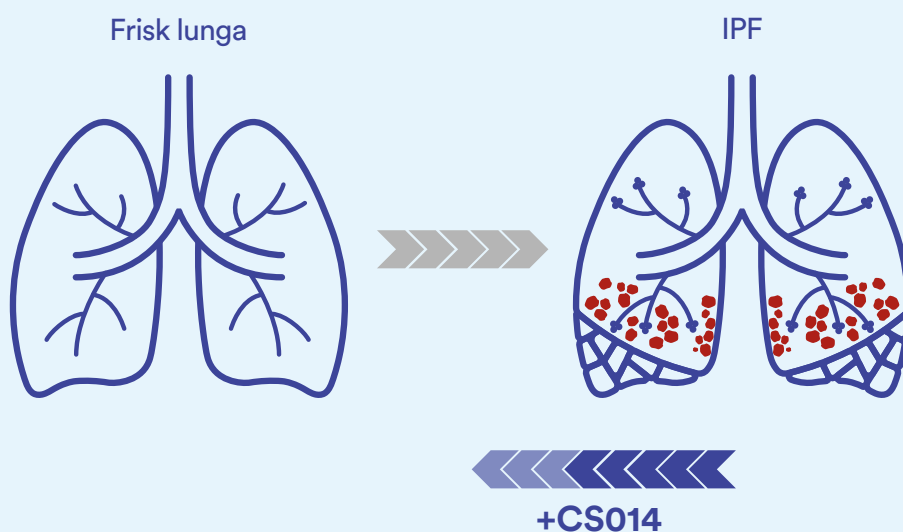
Dessa resultat, tillsammans med icke-kliniska data som visat positiv påverkan på plexiforma lesioner i Sugen/Hypoxi-råttmodellen, ger insikter som stödjer dosval och fortsatt utveckling i Fas II.

Status på CS014-programmet

De positiva Fas I-resultaten, tillsammans med starka icke-kliniska data, stödjer fortsatt utveckling av CS014 i Fas II.

Fullständiga resultat från Fas I-studien kommer att skickas in för publicering i en vetenskaplig tidskrift med peer review.

CS014 har potential att förebygga och tillbakabilda fibros som utvecklas i IPF vilket har visats i prekliniska modeller



I IPF och alla interstitiella lungsjukdomar (ILD) utvecklas ärrbildning (fibros) i och omkring lungornas luftblåsor (alveoler) och luftvägar. Lungans interstitium, området mellan alveolerna och de små blodkärlen, innehåller bindväv som spelar en avgörande roll i gasutbytet. När vi andas passerar syre genom alveolerna och interstitiet in i blodet, medan koldioxid rör sig i motsatt riktning för att andas ut. När fibros (röda cirkelarna) utvecklas blir lungorna stela och förlorar sin förmåga att effektivt överföra syre, vilket gör andningen allt mer ansträngande. CS014 har potential att stoppa eller vända sjukdomsutvecklingen.

CS585

– Ny IP-receptoragonist

Läkemedelskandidaten CS585 är en oral, potent och selektiv IP-receptoragonist som har visat potential att markant kunna påverka sjukdomsmekanismer relevanta för kardiovaskulära sjukdomar. I prekliniska studier har CS585 visat effekt genom kraftfull och selektiv stimulering av prostacyclinreceptorn (IP), med förmåga att förebygga trombos utan ökad blödningsrisk. CS585 befinner sig för närvarande i preklinisk utvärdering.

Prekliniska data påvisar att CS585 erbjuder ett nytt alternativ att stimulera prostacyclin (IP)-receptorn för att minska blodplättsreaktivitet och kan representera det första möjliga alternativet för primär hämning av trombos med en minskad risk för blödning genom aktivering av IP-receptorn på blodplättar. De prekliniska resultaten med CS585, inklusive en direkt jämförelse av CS585 med de FDA-godkända IP-receptoragonisterna selexipag och iloprost, indikerar en fördelaktig profil för att hämma blodplättsaktivering och blodproppsbildning. CS585 visade sig också vara mer selektiv och ha mer långvarig effekt än de för närvarande tillgängliga IP-receptoragonisterna.¹ CS585 visar även en långvarig verkan hos möss i förmågan att hämma blodplättsaktivering genom flera administreringssätt, inklusive oral administration.

Nya prekliniska data för Cereno Scientifics nya IP-receptoragonist CS585 presenterades vid European Society of Cardiology (ESC)-kongressen 2024, som visar att CS585 hämmar blodplättsaktivering och blodproppsbildning upp till 24 timmar efter administrering.²

Det finns en tilltagande mängd dokumentation kring läkemedelskandidaten CS585 som stöder att den har gynnsam tolerans och effektivitet i prekliniska studier. Initiala prekliniska data publicerade i den högt rankade vetenskapliga tidskriften *Blood*³ visar att CS585 är en mycket potent och selektiv substans som kan ges både oralt och intravenöst och förhindrar trombos i upp till 48 timmar, vilket visats i prekliniska studier. Efter publiceringen belyste en kommentar i *Blood*⁴ och en *Blood Podcast*⁵ att CS585 kan markera en betydande milstolpe för att förbättra anti-trombotiska behandlingsstrategier utan att öka blödningsrisken.

Ett licensavtal för läkemedelskandidaten CS585 med University of Michigan ger Cereno exklusiva rättigheter till CS585 för vidare utveckling och kommersialisering av CS585.

¹ Stanger L, Yalavarthi P, Lambert S, Rickenberg A, Goerger K, Gilmore D, Dahlöf B, Bergh N, Holinstat M. CS585 Demonstrates Favorable Selectivity and Sustained In Vivo Action in Preventing Platelet Activation and Thrombosis Compared to Existing IP Receptor Agonists. Poster presented at: 65th ASH Annual Meeting & Exposition; December 9, 2023; San Diego, USA. <https://ash.confex.com/ash/2023/webprogram/Paper186300.html>

² European Heart Journal, Volume 45, Issue Supplement_1, October 2024, ehae666.3341, <https://doi.org/10.1093/eurheartj/ehae666.3341>

³ Stanger L, Yamaguchi A, Yalavarthi P, Lambert S, Gilmore D, Rickenberg A, Luke C, Kumar K, Obi AT, White A, Bergh N, Dahlöf B, Holinstat M. The oxylipin analog CS585 prevents platelet activation and thrombosis through activation of the prostacyclin receptor *Blood* (2023) 42(18):1556–1569. <https://doi.org/10.1182/blood.2023020622>

⁴ Rondina MT. Targeting prostacyclin: all gain with no pain? *Blood* (2023) 142(18):1506–1507. <https://doi.org/10.1182/blood.2023022227>

⁵ *Blood Podcast*. (2023, November 2) Targeting prostacyclin to inhibit platelet activation; MRD-tailored myeloma maintenance; AREG and HSC function in DNA damage repair efficiency and aging. (Audio podcast). Retrieved from https://ashpublications.org/blood/pages/blood_podcast_s6_ep18

Forskningssamarbete med University of Michigan

University of Michigan är ett topprankat offentligt forskningsuniversitet i Ann Arbor, Michigan, USA med en omfattande erfarenhet av framgångsrika samarbeten med läkemedelsindustrin. Michael Holinstat, professor inom avdelningen för farmakologi, internmedicin (kardiovaskulär medicin) samt vaskulär kirurgi vid University of Michigan, leder de translationella programmen i läkemedelsutveckling inom hemostas och trombos och arbetar med Cerenos prekliniska studier. Prof.

Holinstats omfattande forskning täcker områdena trombos, farmakologi och hematologi, och han har inrättat ett labb för spjutspetsforskning av farmakologiska effekter på trombocyter och koagulation, både in vitro och in vivo.



Koncernens utveckling januari–september 2025

Finansiell utveckling

Under de tre första kvartalen 2025 har Bolaget i huvudsak investerat i genomförandet av det pågående Expanded Access Program (EAP) med CS1, toxikologistudier för CS014 i förberedelse för Fas II samt det prekliniska programmet med CS585. Vid kvartalets utgång hade koncernen en kassabehållning om 74 MSEK och en soliditet om 46,4%.

Riskfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Cereno Scientific. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av bolagets tillväxtpotentialer. Dessa risker beskrivs utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande i Bolagets prospekt utgivet i samband med företrädesemission i maj 2023 som finns att läsa på Bolagets hemsida.

Bolagsstruktur och aktieinnehav

Den 20 december 2019 bildades ett dotterbolag i USA, Cereno Scientific Inc. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Cereno Scientific AB.

Aktien

Cereno Scientifics B-aktie noterades på Spotlight Stock Market den 22 juni 2016 men handlas sedan 14 juni 2023 på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet "CRNO B" med ISIN-kod SE0008241558.

Certified Adviser

DNB Carnegie Investment Bank AB är Cereno Scientifics Certified Adviser Adviser och

ansvarar för att bolaget lever upp till Nasdaq First North Growth Markets regelverk.

Aktiekapital

Cereno Scientifics aktiekapital var per balansdagen den 30 september 2025 fördelat på 295 317 109 stycken aktier. Bolaget har två aktieslag varav 722 248 stycken A-aktier. A-aktien ger tio (10) röster per aktie. Varje B-aktie ger en (1) röst per aktie. Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Aktiens kvotvärde (aktiekapital dividerat med antal aktier) uppgår till 0,10 SEK.

Långsiktigt personaloptionsprogram (kvalificerade personaloptioner) för anställda

På extra bolagsstämma den 28 februari 2022 beslutades om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram för anställda i bolaget genom utgivande av högst 3 000 000 kvalificerade personaloptioner som tilldelas deltagarna vederlagsfritt. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en ny B-aktie i bolaget till ett lösenpris uppgående till 0,10 kronor, motsvarande aktiens kvotvärde. Tilldelning av personaloptioner till deltagare i programmet ska ske senast 31 december 2022. De tilldelade personaloptionerna tjänas in under 36 månader och får endast utnyttjas för förvärv av nya aktier om deltagaren fortfarande är anställd i bolaget och övriga förutsättningar för kvalificerade personaloptioner enligt inkomstskattelagen är uppfyllda. Deltagaren kan utnyttja tilldelade och intjänade personaloptioner under perioden från intjänande tidens utgång till och med under hela det tionde året räknat från tilldelningsdagen. Stämman beslutade vidare att ge ut högst 3 000 000 teckningsoptioner för att möjliggöra leverans av nya aktier till deltagarna i programmet. Totalt tilldelades 2 444 442 optioner till de

anställda fram till den 31 december 2022. Med beaktan för anställda som lämnat sin anställning uppgår det tilldelade antalet optioner som kvarstår till 666 665 stycken. Efter den genomförda emissionen i maj 2023 uppgår det omräknade antalet aktier som optionerna berättigar till 866 664.

Långsiktigt personaloptionsprogram (kvalificerade personaloptioner) för styrelseledamöter

På extra bolagsstämma den 28 februari 2022 beslutades om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram för styrelseledamöter i bolaget genom utgivandet av högst 1 111 111 kvalificerade personaloptioner som tilldelas deltagarna vederlagsfritt. Varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en ny B-aktie i bolaget till ett lösenpris uppgående till 0,10 kronor, motsvarande aktiens kvotvärde. Tilldelning av personaloptioner till deltagare i programmet ska ske senast 31 december 2022. De tilldelade personaloptionerna tjänas in under 36 månader och får endast utnyttjas för förvärv av nya aktier om deltagaren fortfarande är styrelseledamot eller annars fortsatt engagerad i bolaget och övriga förutsättningar för kvalificerade personaloptioner enligt inkomstskattelagen är uppfyllda. Deltagaren kan utnyttja tilldelade och intjänade personaloptioner under perioden från intjänande tidens utgång till och med under hela det tionde året räknat från tilldelningsdagen. Stämman beslutade vidare att ge ut högst 1 111 111 teckningsoptioner för att möjliggöra leverans av nya aktier till deltagarna i programmet. Med beaktan för styrelseledamöter som lämnat sitt uppdrag uppgår det tilldelade antalet optioner som kvarstår till 222 222 stycken. Efter den genomförda emissionen i maj 2023 uppgår det omräknade antalet aktier som optionerna berättigar till 288 888 stycken.

Långsiktigt incitamentsprogram (teckningsoptioner)

På extra bolagsstämma den 28 februari 2022 beslutades om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram för nyckelpersoner i bolaget som inte kan tilldelas kvalificerade personaloptioner genom utgivande av högst 3 333 333 teckningsoptioner. Efter den genomförda emissionen i maj 2023 uppgår det omräknade antalet aktier som optionerna berättigar till 3 509 440 stycken, av vilka 807 171 tilldelats per den 31 december 2023. Teckningsoptionerna ska ges ut till bolaget och sedan överlåtas till deltagare i programmet till ett pris motsvarande marknadsvärdet vid överlåtelse-tidpunkten, beräknat enligt Black & Scholes värderingsmodell. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i bolaget till en teckningskurs om 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen för aktien under den femtondagarsperiod som omedelbart föregår tilldelning. Teckning av nya aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske under en ettårsperiod med start tre år från tilldelning. Beslöts även att styrelseledamöter och suppleanter ska kunna delta i programmet.

Teckningsoptioner av serie 2023/2026:1 och serie 2023/2026:2

På extra bolagsstämma den 14 september 2023 beslutades om emission av högst 13 000 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:1 till bolaget med rätt och skyldighet att överlåta till medarbetare i bolaget. Teckningsoptionerna ska ges ut till bolaget och sedan överlåtas till deltagare i programmet till ett pris motsvarande marknadsvärdet vid överlåtelse-tidpunkten, beräknat enligt Black & Scholes värderingsmodell. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i bolaget av serie B under perioden 16-30 november 2026. Teckningskursen ska uppgå till 2 SEK. Bolagstämman beslutade även om en riktad emission av högst 7 000 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:2 till vissa styrelseledamöter. Teckningsoptionerna av serie 2023/2026:2 ska emitteras till en teckningskurs som motsvarar teckningsoptionernas marknadsvärde på dagen för den beslutande stämman i Bolaget. Marknadsvärdet beräknas av en från Bolaget oberoende aktör med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Varje teckningsoption av serie 2023/2026:2 berättigar till teckning av en ny aktie av serie B i Bolaget under perioden 16 -30 november 2026. Teckningskursen per aktie av serie B ska uppgå till 2 SEK. Teckningskursen ska inte kunna understiga aktiens kvotvärde. Den del av teckningskursen som överstiger aktiernas kvotvärde ska föras till den fria överkursfonden.

Teckningsoptioner av serie 2023/2026:3 och serie 2023/2026:4

På extra bolagsstämma den 7 november 2023 beslutades om emission av högst 250 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:4 till bolaget med rätt och skyldighet att överlåta till medarbetare i bolaget. Teckningsoptionerna ska ges ut till bolaget och sedan överlåtas till deltagare i programmet till ett pris motsvarande marknadsvärdet vid överlåtelse-tidpunkten, beräknat enligt Black & Scholes värderingsmodell. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i bolaget av serie B under perioden 30 november till och med den 14 december 2026. Teckningskursen uppgår till 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie av serie B på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 24 oktober 2023 till och med den 6 november 2023, dock aldrig lägre än Aktiernas kvotvärde. Bolagstämman beslutade även om en riktad emission av högst 1 000 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026:3 till viss styrelseledamot. Teckningsoptionerna av serie 2023/2026:3 ska emitteras till en teckningskurs som motsvarar teckningsoptionernas marknadsvärde på dagen för den beslutande stämman i Bolaget. Marknadsvärdet beräknas av en från Bolaget oberoende aktör med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Teckningskurs uppgående till 200 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie av serie B på Nasdaq First North Growth Market under perio-

den från och med den 24 oktober 2023 till och med den 6 november 2023, dock aldrig lägre än Aktiernas kvotvärde.

På extra bolagsstämma den 12 december 2023 beslutades att i enlighet med styrelsens förslag, om justering av teckningsoptionsvillkoren för teckningsoptioner av serie 2023/2026:1 respektive 2023/2026:4 samt fördärliga justeringar av avtalen mellan innehavarna av teckningsoptionerna och Bolaget hänförliga till respektive incitamentsprogram. Stämman beslutade även, i enlighet med en aktieägargrups förslag, om justering av teckningsoptionsvillkoren för teckningsoptioner av serie 2023/2026:2 respektive 2023/2026:3 samt erforderliga justeringar av avtalen mellan innehavarna av teckningsoptionerna och Bolaget hänförliga till respektive incitamentsprogram.

Teckningsoptioner av serie 2024/2027:1

Bolagets årsstämma den 16 april 2024 beslutade om en riktad emission av 2 425 000 teckningsoptioner av serie 2024/2027:1 till vissa nuvarande medarbetare i Bolagets ledning, inom ramen för ett incitamentsprogram. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt och deltagarna i incitamentsprogrammet har ingått avtal med Bolaget varvid de förbinder sig att sälja tillbaka de förvärvade teckningsoptionerna till Bolaget om deltagarens engagemang i Bolaget upphör inom tre år från överlåtelsen. Marknadsvärdet beräknas av en från Bolaget oberoende aktör med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Teckningsoptioner av serie 2024/2029

Finansieringsavtalet som tecknades 11 november 2024 med Fenja och Arena Investors innehåller 5 749 017 teckningsoptioner. Varje teckningsoption motsvarar en B-aktie och kan utnyttjas när som helst fram till 30 april 2029. Teckningskurs är 6,82kr.

Teckningsoptioner av serie 2025/2028:1 och 2025/2028:2

Bolagets årsstämma den 10 juni 2025 beslutade om en riktad emission av 300 000 teckningsoptioner av serie 2025/2028:1 till viss nuvarande medarbetare i Bolagets ledning, inom ramen för ett incitamentsprogram. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt och deltagaren i incitamentsprogrammet som har ingått avtal med Bolaget varvid de förbinder sig att sälja tillbaka de förvärvade teckningsoptionerna till Bolaget om deltagarens engagemang i Bolaget upphör inom tre år från överlåtelsen. Marknadsvärdet beräknas av en från Bolaget oberoende aktör med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Bolagstämman beslutade även om en riktad emission av högst 1 250 000 teckningsoptioner av serie 2025/2028:2 till viss styrelseledamot. Teckningsoptionerna av serie

2025/2028:2 ska emitteras till en teckningskurs som motsvarar teckningsoptionernas marknadsvärde på dagen för den beslutande stämman i Bolaget. Marknadsvärdet beräknas av en från Bolaget oberoende aktör med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Granskning av revisor

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Principer för delårsrapportens upprättande

Räkenskaperna i delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Kommande finansiella rapporter

Bokslutskommuniké27 februari 2026

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde (SEK)	Skillnad i aktier	Förändring (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)
2012	Formation	1	50 000	50 000	50 000	50 000
2012	Företrädesemission	1	10 605	10 605	60 605	60 605
2016	Riktad emission	1	1 200	1 200	61 805	61 805
2016	Emission av aktieutdelning	10		556 245	61 805	618 050
2016	Aktiesplit 100:1	0,10	6 118 695		6 180 500	618 050
2016	Indelning A-/B- aktier	0,10			6 180 500	
2016	Riktad emission	0,10	1 420 000	1 420 000	7 600 500	760 050
2016	Riktad emission	0,10	450 000	45 000	8 050 500	805 050
2016	IPO	0,10	2 940 000	294 000	10 990 500	1 099 050
2018	Omvandling	0,10	188 679	18 868	11 179 179	1 117 918
2018	Omvandling	0,10	444 444	44 444	11 623 623	1 162 362
2018	Omvandling	0,10	540 540	54 054	12 164 163	1 216 416
2018	Omvandling	0,10	483 870	4 838 700	12 648 033	1 264 803
2018	Omvandling	0,10	419 354	41 935	13 067 387	1 306 739
2018	Omvandling	0,10	384 614	38 461	13 452 001	1 345 200
2018	Omvandling	0,10	269 230	26 923	13 721 231	1 372 123
2018	Omvandling	0,10	307 692	30 769	14 028 923	1 402 892
2018	Omvandling	0,10	333 333	33 333	14 362 256	1 436 226
2018	Omvandling	0,10	285 714	28 571	14 647 970	1 464 797
2019	Omvandling	0,10	533 333	53 333	15 181 303	1 518 130
2019	Omvandling	0,10	666 666	66 667	15 847 969	1 584 797
2019	Omvandling	0,10	3 333 333	333 333	19 181 302	1 918 130
2019	Företrädesemission	0,10	19 181 302	1 918 130	38 362 604	3 836 260
2019	Övertilldelning fråga	0,10	1 724 137	172 414	40 086 741	4 008 674
2019	Ersättningsfråga	0,10	132 571	13 257	40 219 312	4 021 931
2020	Företrädesemission	0,10	31 600 000	3 160 000	71 819 312	7 181 931
2021	Nyemission TO1	0,10	33 442 470	3 344 247	105 261 782	10 526 178
2022	Nyemission TO2	0,10	32 253 062	3 225 306	137 514 844	13 751 484
2023	Företrädesemission	0,10	96 260 390	9 626 039	233 775 234	23 377 523
2024	Nyemission TO3	0,10	47 926 608	4 792 661	281 701 842	28 170 184
2025	Konversion KPO	0,10	866 665	86 666	282 568 507	28 256 850
2025	Konversion KPO	0,10	433 332	43 333	283 001 839	28 300 183
2025	Konversion för lån	0,10	4 105 090	410 510	287 106 929	28 710 693
2025	Konversion för lån	0,10	4 105 090	410 510	291 212 019	29 121 203
2025	Konversion för lån	0,10	4 105 090	410 510	295 317 109	29 531 713

Aktien och ägarna

De största ägarna den 30 september 2025.

Namn	Kapital	Röster		jul-sep 2025	jul-sep 2024
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	15,34 %	15,01 %	Före utspädning	288 509 476	281 701 842
Myrlid, AS	5,59 %	5,47 %	Efter utspädning*	324 563 344	309 158 926
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1,64 %	1,60 %			
Jern, Claes Sverker	0,60 %	1,28 %			
Ejlegård, Andreas	1,29 %	1,26 %			
Butt, Jan	1,13 %	1,11 %			
Frank, Fredrik	1,07 %	1,04 %			
Gevryie, Dory	1,02 %	1,00 %			
Swedbank Försäkring AB	0,09 %	0,88 %			
DNB Bank ASA	0,85 %	0,83 %			
Totalt tio största ägarna	29,41 %	29,47 %			
Övriga aktieägare	70,59 %	70,53 %			
Totalt (12 145 aktieägare)	100 %	100 %			

* Antal aktier inklusive aktier som kan tecknas med utestående optioner per balansdagen.

Nya aktieägare
+2 094
i år 2025

Totalt antal aktieägare
+ 28 %
jämfört med Q3 2024 (9 463)

Viktiga personer i ledning äger aktier via bolag och/eller närstående och visas därför inte i ovan lista. Detta inkluderar Sten R. Sörensen och Björn Dahlöf.

Aktiekursens utveckling

Perioden januari-september 2025.



Koncernens resultaträkning

(SEK)	2025-07-01 2024-09-30 3 mån.	2024-07-01 2024-09-30 3 mån.	2025-01-01 2023-09-30 9 mån.	2024-01-01 2024-09-30 9 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	12 420 166	23 821 316	34 553 237	69 325 553	80 902 988
Övriga rörelseintäkter	57 002	-	525 977	-	-
	12 477 168	23 821 316	35 079 214	69 325 553	80 902 988
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-19 654 479	-33 683 670	-59 661 159	-98 525 461	-128 675 259
Personalkostnader	-6 060 185	-5 147 637	-21 941 222	-17 989 361	-25 820 634
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-197 016	-63 989	-590 891	-91 657	-286 944
Övriga rörelsekostnader	-115 105	-182 217	-278 555	-1 234 264	-1 956 311
Rörelseresultat	-13 549 617	-15 256 196	-47 392 613	-48 515 190	-75 836 160
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter	174	2 450	4 734	4 734	2 397 367
Räntekostnader och liknande resultatposter	-7 772 472	-7 464 341	-25 563 701	-10 674 955	-26 086 887
Resultat efter finansiella poster	-21 321 915	-22 718 087	-72 951 580	-59 185 411	-99 525 680
Resultat före skatt	-21 321 915	-22 718 087	-72 951 580	-59 185 411	-99 525 680
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-21 321 915	-22 718 087	-72 951 580	-59 185 411	-99 525 680

Koncernens balansräkning

(SEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsverksamheten	297 939 521	251 808 848	263 386 283
Patent, varumärken, licenser & liknande rättigheter	13 780 255	13 780 255	13 780 255
	311 719 776	265 589 102	277 166 537
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	1 964 022	1 196 339	1 266 347
Investeringar i annans fastighet	1 112 699		2 332 275
	3 076 721	1 196 339	3 598 622
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	10 307	9 688	10 187
	10 307	9 688	10 187
Summa anläggningstillgångar	314 806 804	266 795 130	280 775 346
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	1 813 671	2 611 184	2 879 594
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 563 550	2 030 798	2 539 507
	3 377 221	4 641 982	5 419 101
Kassa och bank	74 179 974	73 841 665	127 577 645
Summa omsättningstillgångar	77 557 195	78 483 647	132 996 746
SUMMA TILLGÅNGAR	392 363 999	345 278 777	413 772 093

Koncernens balansräkning forts.

(SEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	29 531 711	28 170 184	28 170 185
Övrigt tillskjutet kapital	306 397 975	260 267 302	271 844 737
Annat kapital inklusive årets resultat	-141 841 302	-57 711 678	-108 088 476
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	194 088 384	230 725 808	191 926 446
Summa eget kapital	194 088 384	230 725 808	191 926 446
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	180 400 049	90 400 000	190 400 000
	180 400 049	90 400 000	190 400 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	7 127 188	6 561 720	13 950 527
Skatteskulder	-	-	-
Bryggglån	-	-	-
Övriga skulder	2 215 587	1 526 680	11 999 674
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 532 791	16 064 569	5 495 446
	17 875 566	24 152 969	31 445 647
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	392 363 999	345 278 777	413 772 093

Koncernen – Förändring eget kapital

2025-01-01 - 2025-09-30	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat kapital inklusive årets resultat
Vid periodens början	28 170 184	366 225 935	-202 469 674
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag	-	-	-308
Nyemission	1 361 527		73 752 300
Omföring av eget kapital		-59 827 960	59 827 960
Periodens resultat	-	0	-72 951 580
Vid periodens slut	29 531 711	306 397 975	-141 841 302
2024-01-01 - 2024-09-30	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat kapital inklusive årets resultat
Vid periodens början	23 377 523	297 413 530	-104 366 617
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag	-	-	-118 283
Nyemission	4 792 661	71 889 912	0
Emissionskostnader		-3 077 507	0
Omföring av eget kapital		-57 777 001	57 777 001
Periodens resultat	-	0	-59 185 411
Vid periodens slut	28 170 184	308 448 934	-105 893 310
2024-01-01 - 2024-12-31	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat kapital inklusive årets resultat
Vid periodens början	23 377 523	297 413 530	-104 366 617
Kvalificerade personaloptioner			1 419 813
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag	-	-	2 810
Nyemission	4 792 661	71 889 912	-
Emissionskostnader	-	-3 077 507	-
Periodens resultat	-	-	-99 525 680
Vid periodens slut	28 170 184	366 225 935	-202 469 674

Koncernens kassaflödesanalys

(SEK)	2025-07-01 2024-09-30 3 mån.	2024-07-01 2024-09-30 3 mån.	2025-01-01 2023-09-30 9 mån.	2024-01-01 2024-09-30 9 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Resultat efter finansiella poster	-21 321 915	-22 718 087	-72 951 580	-59 180 398	-99 525 680
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar	197 016	63 989	590 891	91 657	286 944
Omräkningsdifferenser	-308	-2 560	-308	-118 283	2 810
Periodiserade räntekostnader	3 807 944	569 732	3 807 578	1 388 036	3 315
Kvalificerade personaloptioner	-	-	-	-	1 419 813
	-17 317 263	-22 086 926	-68 553 419	-57 818 988	-97 812 798
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-17 317 263	-22 086 926	-68 553 419	-57 818 988	-97 812 798
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	559 056	-419 341	2 100 611	-2 866 109	-3 861 403
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	876 253	-10 071 678	-7 452 675	-647 605	-1 747 516
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 881 954	-32 577 945	-73 905 482	-61 332 702	-103 421 717
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-12 420 166	-23 821 316	-34 553 238	-69 325 553	-80 902 988
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-355 567	-68 990	-1 273 681	-3 871 250
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 420 166	-24 176 884	-34 622 229	-70 599 234	-84 774 238
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-	-	76 682 573	76 682 573
Emissionskostnader	-	-	-	-3 077 507	-3 077 507
Emission av teckningsoptioner	-	-	130 000	-	-
Amortering av lån	-	-	-20 000 000	-	155 000 000
Upptagande av lån	27 500 040	45 000 000	75 000 040	45 000 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27 500 040	45 000 000	55 130 040	118 605 066	228 605 066
Periodens kassaflöde	-802 080	-11 754 829	-53 397 671	-13 326 870	40 409 110
Likvida medel vid periodens början	74 982 054	85 596 493	127 577 645	87 168 535	87 168 535
Likvida medel vid periodens slut	74 179 974	73 841 665	74 179 974	73 841 665	127 577 645

Moderbolagets resultaträkning

(SEK)	2025-07-01 2024-09-30 3 mån.	2024-07-01 2024-09-30 3 mån.	2025-01-01 2025-09-30 9 mån.	2024-01-01 2024-09-30 9 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	12 420 166	23 821 316	34 553 238	69 325 553	80 902 988
Övriga rörelseintäkter	57 002	-	580 367	-	-
	12 477 168	23 821 316	35 133 606	69 325 553	80 902 988
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-19 655 990	-33 683 670	-59 666 357	-98 520 447	-128 592 190
Personalkostnader	-6 060 185	-5 147 637	-21 941 221	-17 989 361	-25 820 634
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-197 016	-63 989	-590 891	-91 657	-286 944
Övriga rörelsekostnader	-115 105	-182 217	-332 946	-1 234 265	-1 956 312
Rörelseresultat	-13 551 127	-15 256 196	-47 397 809	-48 510 177	-75 753 092
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter	174	2 450	-1 834	4 734	2 397 367
Räntekostnader och liknande resultatposter	-7 772 472	-7 464 341	-25 563 702	-10 674 955	-26 086 886
Resultat efter finansiella poster	-21 323 425	-22 718 087	-72 963 345	-59 180 398	-99 442 612
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-
Resultat före skatt	-21 323 425	-22 718 087	-72 963 345	-59 180 398	-99 442 612
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-21 323 425	-22 718 087	-72 963 345	-59 180 398	-99 442 612

Moderbolagets balansräkning

(SEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsverksamheten	297 939 521	251 808 848	263 386 283
Patent, varumärken, licenser & liknande rättigheter	13 780 255	13 780 255	13 780 255
	311 719 776	265 589 102	277 166 537
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	1 112 699	1 196 339	1 266 347
Förbättringsutgifter på annans fastighet	1 964 022	-	2 332 275
	3 076 721	1 196 339	3 598 622
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	941	941	941
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	59 355	-	-
	60 296	941	941
Summa anläggningstillgångar	314 856 793	266 786 383	280 766 100
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	-	111 009	118 087
Övriga fordringar	1 346 019	2 611 184	2 879 594
Skattefordran	467 652	168 824	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 563 550	1 783 673	2 539 507
	3 377 222	4 674 690	5 537 188
Kassa och bank	74 096 722	73 791 605	127 466 516
Summa omsättningstillgångar	77 473 944	78 466 295	133 003 705
SUMMA TILLGÅNGAR	392 330 737	345 252 678	413 769 805

Moderbolagets balansräkningforts.

(SEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	29 531 711	28 170 184	28 170 184
Pågående nyemission	-	-	-
Fond för utvecklingsutgifter	306 397 975	260 267 302	271 844 737
Nyemission under registrering	-	-	-
	335 929 686	288 437 486	300 014 921
Fritt eget kapital			
Överkursfond	73 768 473	68 812 405	68 812 405
Balanserat resultat	-142 679 345	-67 338 278	-77 495 900
Periodens resultat	-72 963 345	-59 180 398	-99 442 612
	-141 874 217	-57 706 272	-108 126 107
Summa eget kapital	194 055 469	230 731 215	191 888 814
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	400 000	400 000	400 000
Övriga långfristiga skulder	180 000 040	90 000 000	190 000 000
	180 400 040	90 400 000	190 400 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	7 112 687	6 530 214	13 913 023
Skulder till koncernföretag	19 588	-	-
Skatteskulder	-	-	-
Bryggglån	-	-	-
Övriga skulder	2 215 587	1 526 680	12 072 522
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 527 366	16 064 569	5 495 445
	17 875 228	24 121 463	31 480 990
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	392 330 737	345 252 678	413 769 805

Moderbolaget – Förändring eget kapital

2025-01-01 - 2025-09-30	Aktiekapital	Fond för utv. utgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat
Vid periodens början	28 170 184	271 844 737	68 812 405	-77 495 901	-99 442 612
Disposition enligt årsstämmbeslut	-	-	-68 812 405	-30 630 206	99 442 612
Emitterade teckningsoptioner	-	-	-	-	-
Nyemission	1 361 527	-	73 768 473	-	-
Emissionskostnader	-	-	-	-	-
Omf. inom eget kapital	-	34 553 238	-	-34 553 238	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-72 963 345
Vid periodens slut	29 531 711	306 397 975	73 768 473	-142 679 345	-72 963 345

2024-01-01 - 2024-09-30	Aktiekapital	Fond för utv. utgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat
Vid periodens början	23 377 523	190 941 749	51 688 498	-1 519 591	-48 181 632
Disposition enligt årsstämmbeslut	-	-	-51 688 498	3 506 866	48 181 632
Emitterade teckningsoptioner	-	-	-	-	-
Nyemission	4 792 661	-	71 889 912	-	-
Emissionskostnader	-	-	-3 077 507	-	-
Omf. inom eget kapital	-	69 325 553	-	-69 325 553	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-59 180 398
Vid periodens slut	28 170 184	260 267 302	68 812 406	-67 338 278	-59 180 398

2024-01-01 - 2024-12-31	Aktiekapital	Fond för utv. utgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat
Vid periodens början	23 377 523	190 941 749	51 688 498	-1 519 591	-48 181 632
Disposition enligt årsstämmbeslut	-	-	-51 688 498	3 506 866	48 181 632
Kvalificerade personaloptioner	-	-	-	1 419 813	-
Nyemission	4 792 661	-	71 889 912	-	-
Emissionskostnader	-	-	-3 077 507	-	-
Omf. inom eget kapital	-	80 902 988	-	-80 902 988	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-99 442 612
Vid periodens slut	28 170 184	271 844 737	68 812 405	-77 495 901	-99 442 612

Moderbolagets kassaflödesanalys

(SEK)	2025-07-01 2024-09-30 3 mån.	2024-07-01 2024-09-30 3 mån.	2025-01-01 2023-09-30 9 mån.	2024-01-01 2024-09-30 9 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Resultat efter finansiella poster	-21 323 425	-22 718 087	-72 963 345	-59 180 398	-99 442 612
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0	0	0	0	0
Avskrivningar	197 016	63 989	590 891	91 657	286 944
Periodiserade räntekostnader	3 807 944	569 732	3 807 578	1 388 036	6 125
Kvalificerade personaloptioner	0	0	0	0	1 419 813
	-17 318 465	-22 084 366	-68 564 876	-57 700 705	-97 729 730
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-17 318 465	-22 084 366	-68 564 876	-57 700 705	-97 729 730
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	559 056	-23 841	2 100 611	-2 968 443	-3 961 413
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	874 366	-10 395 789	-7 413 340	-647 605	-1 775 694
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 885 044	-32 503 996	-73 877 605	-61 316 753	-103 466 838
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-12 420 166	-23 821 316	-34 553 238	-69 325 553	-80 902 988
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-355 567	-68 990	-1 273 681	-3 871 250
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 420 166	-24 176 884	-34 622 229	-70 599 234	-84 774 238
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	0	0	0	76 682 573	76 682 573
Emissionskostnader	0	0	0	-3 077 507	-3 077 507
Emission av teckningsoptioner	0	0	130 000	0	0
Amortering av lån	0	0	-20 000 000	0	0
Upptagna lån	27 500 040	45 000 000	75 000 040	45 000 000	155 000 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27 500 040	45 000 000	55 130 040	118 605 066	228 605 066
Periodens kassaflöde	-805 170	-11 680 880	-53 369 794	-13 310 921	40 363 990
Likvida medel vid periodens början	74 901 892	85 472 485	127 466 516	87 102 526	87 102 526
Likvida medel vid periodens slut	74 096 722	73 791 605	74 096 722	73 791 605	127 466 516

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolaget och koncernens verksamhet.

Göteborg den 27 november 2025

Jeppe Øvlesen
Styrelseordförande

Gunnar Olsson
Styrelseledamot

Moi Brajanovic
Styrelseledamot

Anders Svensson
Styrelseledamot

Sten R. Sörensen
VD och styrelseledamot

Cereno Scientific

Cereno Scientific är banbrytande inom behandlingar som förbättrar och förlänger livet. Bolagets innovativa pipeline består av sjukdomsmodifierande läkemedelskandidater som hjälper människor som lider av sällsynta kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar att leva sina liv fullt ut.

Den ledande läkemedelskandidaten CS1 är en HDAC-hämmare som verkar genom epigenetisk modulering och representerar ett nytt terapeutiskt angreppssätt genom att rikta in sig på de grundläggande mekanismerna i sällsynta sjukdomen pulmonell arteriell hypertension (PAH). CS1 är en vältolererad, oral behandling med gynnsam säkerhetsprofil som i en Fas IIa-studie visat lovande effektsignaler på tillbakabildning av kärlförändringar (eng. reverse vascular remodeling) och förbättring av högerhjärtkammarfunktion hos patienter med PAH. Ett Expanded Access-program ger patienter som har slutfört Fas IIa-studien möjlighet att få tillgång till CS1. CS014, en ny kemisk substans med sjukdomsmodifierande potential, uppvisade gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil i en Fas I-studie. CS014 är en HDAC-hämmare som verkar genom en mångfaldig verkningsmekanism som en epigenetisk modulator med potential att adressera den underliggande patofysiologin hos sällsynta kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar med stora behov såsom idiopatisk lungfibros (IPF). Cereno Scientific driver också ett prekliniskt program med CS585, en oral, potent och selektiv IP-receptoragonist som har visat potential att signifikant förbättra sjukdomsmekanismer relevanta för kardiovaskulära sjukdomar. Samtidigt som CS585 ännu inte tilldelats en specifik indikation för klinisk utveckling, indikerar prekliniska data att det potentiellt kan användas inom indikationer som trombosprevention utan ökad risk för blödning och pulmonell hypertension.

Bolaget har huvudkontor i GoCo Health Innovation City, i Göteborg, Sverige, och har ett amerikanskt dotterbolag; Cereno Scientific Inc. med kontor på Kendall Square i Boston, Massachusetts, USA. Cereno Scientific är noterat på Nasdaq First North Growth Market (CRNO B).

Cereno Scientific AB
Org.nr. 556890-4071
Besöks- och postadress: GoCo Health Innovation City
Förändringens gata 10
431 53 Mölndal, Sverige
Tel: +46 768 66 77 87
www.cerenoscientific.se