

Boksluts- kommuniké 2025



Cereno Scientific

Introducerar

Cereno Scientific

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

Den terapeutiska rationalen för HDAC-hämning vid kardiovaskulära och lungsjukdomar vilar på en stark vetenskaplig grund, inklusive tidig akademisk forskning vid Göteborgs universitet samt decennier av internationell forskning inom epigenetisk modulering. Sedan bolaget grundades 2012 har Cereno Scientific vidareutvecklat denna epigenetiska ansats till en ny klinisk strategi. Ett växande antal publikationer i högt ansedda vetenskapliga tidskrifter fortsätter att stärka förståelsen för epigenetisk modulering vid sjukdomsprogression, vilket ytterligare validerar vår proprietär HDAC-hämmarplattform och dess potentiella tillämpbarhet inom flera kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar.

Idag utvecklar Cereno Scientific sjukdomsmodifierande behandlingar för sällsynta kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar med stort medicinskt behov. Den kliniska portföljen omfattar två väl tolererade HDAC-hämmare som riktar sig mot centrala sjukdomsdrivande mekanismer såsom sjukliga kärlförändringar, 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 pågår för en global Fas IIb-studie med start under Q2 2026.



En nästa generations HDAC-hämmare och en ny kemisk substans som verkar genom en multimodal verkningsmekanism som en epigenetisk modulator. En Fas I-studie har bekräftat gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil. En Fas II-studie i pulmonell hypertension associerad med interstitiell lungsjukdom (PH-ILD) planeras starta i Q1 2027.



En selektiv och potent IP-receptoragonist och en ny kemisk substans 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 fjärde kvartalet



CS1 erhåller FDA-godkännande och avancerar mot Fas IIb

CS1 erhöll FDA:s godkännande att initiera den globala fas IIb-studien i pulmonell arteriell hypertension (PAH), en viktig milstolpe för programmet. En Clinical Steering Committee etablerades, med professor Marc Humbert som ordförande, en ledande internationell expert inom PAH, vilket säkerställer stark vetenskaplig vägledning genom hela studien. Förberedelser tillsammans med CRO fortgår inför studiestart, med första patient in vid den första amerikanska studiekliniken planerad till Q2 2026. Expanded Access Program nådde nyligen last patient last visit, med initiala insikter förväntade under Q1 och ytterligare analyser under Q2 2026. Tidigare har FDA beviljat CS1 både Fast Track- och sär läkemedelsstatus (Orphan Drug Designation), vilket understryker myndighetens erkännande av CS1:s potential att möta det betydande medicinska behovet inom PAH.

Läs mer på s. 9

CS014 skärper fokus och stärker vetenskaplig momentum

Cereno Scientific meddelade nyligen en skärpt utvecklingsinriktning för CS014 mot pulmonell hypertension associerad med interstitiell lungsjukdom (PH-ILD), ett allvarligt tillstånd med mycket begränsade behandlingsalternativ. Det uppdaterade fokuset syftar till att snabbare kunna nå patienter, till lägre utvecklingskostnad och med högre sannolikhet för framgång. Kvartalet markerade även CS014:s första peer review-publicering, som rapporterade en antitrombotisk profil utan ökad blödningsrisk. Prekliniska data samt data från fas I har dessutom valts ut för presentation vid Pharmacology 2025 och PVRI. Initiering av fas II i PH-ILD är fortsatt planerad till Q1 2027.

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 behandlingar.

Läs mer på s.14

*Händelser kan även ha inträffat efter periodens slut.

Årsummering

Steget in i global utvecklingsfas

Finansiell översikt

(SEK)	Koncern		Moderbolag	
	okt-dec 2025	okt-dec 2024	okt-dec 2025	okt-dec 2024
Nettoomsättning				
Resultat efter finansiella poster	-44 709 850	-40 262 214	-44 713 046	-40 262 214
Resultat per aktie före utspädning	-0,14	-0,14	-0,14	-0,14
Resultat per aktie efter utspädning*	-0,12	-0,13	-0,12	-0,13
Soliditet	62,7%	46,4%	62,7%	46,4%
Kassa och bank	74 639 333	127 577 645	74 593 709	127 466 516

(SEK)	Koncern		Moderbolag	
	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-117 754 773	-99 525 680	-117 676 391	-99 442 612
Resultat per aktie före utspädning	-0,38	-0,35	-0,38	-0,35
Resultat per aktie efter utspädning*	-0,33	-0,32	-0,33	-0,32
Soliditet	62,7%	46,4%	62,7%	46,4%
Kassa och bank	74 639 333	127 577 645	74 593 709	127 466 516

Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med 310 491 703 aktier per 2025-12-31 respektive 281 701 842 aktier per 2024-12-31.

*Resultat per aktie efter utspädning: Periodens resultat dividerat med antalet utestående aktier samt antalet aktier som kan tecknas med utestående optioner per balansdagen 2025-12-31 respektive 2024-12-31.

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

- 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.
- Den 17 november uppmärksammades bolagets vd, Sten R. Sörensen, genom att nomineras till utmärkelsen "CEO of the Year" vid European Lifestars Awards 2026 i London, Storbritannien.
- Den 28 november meddelades att bolaget säkrat lånefinansiering om upp till 350 miljoner kronor samt genomfört en riktad nyemission av nya B-aktier om 100 miljoner kronor, med tillhörande teckningsoptioner som vid fullt utnyttjande kan tillföra ytterligare cirka 100 miljoner kronor före emissionskostnader. Finansieringen omfattar konvertibla lån om 175 miljoner kronor samt en lånefacilitet om 175 miljoner kronor med Fenja Capital II A/S och ett närstående bolag till Fenja som långgivare. Totalt uppgår finansieringen till cirka 665 miljoner kronor vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner och konvertibler och förlänger den finansiella uthålligheten till Q4 2027. Ett nytt rådgivningssamarbete har även etablerats med investmentbanken Stifel. Större aktieägare och nya investerare har stöttat bolagets långsiktiga strategi genom en riktad emission till en premie.
- Den 8 december beviljade FDA godkännande att initiera fas IIb-studien med den ledande läkemedelskandidaten CS1 för behandling av PAH. Beslutet möjliggör att bolaget kan avancera mot första patient inkluderad (FPI) under Q2 2026, med topline-data förväntade omkring Q4 2028, beroende på rekryteringstakt. Godkännandet följer konstruktiva regulatoriska interaktioner och bygger vidare på den gynnsamma säkerhets- och tolerabilitetsprofilen samt de lovande signaler om sjukdomsmodifiering som observerats i fas IIa-studien. CS1 har även beviljats sällskapsläkemedelsstatus (Orphan Drug Designation) och Fast Track-status i USA.
- Den 18 december meddelades att samtliga aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare ingått lock-up-avtal avseende sina aktier och/eller andra värdepapper i bolaget till och med den 30 juni 2026.
- Under perioden deltog Cereno Scientific vid flera viktiga partnering- och investerarkonferenser: Nordic Life Science Days 2025 den 8–9 oktober, BIO-Europe Fall 2025 i Wien den 3–5 november samt London Life Sciences Week 2025 den 17–21 november. Inspelningar av presentationer finns tillgängliga på bolagets webbplats: <https://cerenoscientific.com/events-presentations/>.
- Bolaget presenterade nya data för CS014 vid den vetenskapliga konferensen Pharmacology 2025, arrangerad av British Pharmacological Society den 16–18 december i Belfast, Nordirland. Publicerade data finns på bolagets webbplats: <https://cerenoscientific.com/pipeline/scientific-publications/>.

Rare Disease Month — hör från vårt team

Februari är Rare Disease Month, och i år uppmärksammade vi det genom att arrangera vår kapitalmarknadsdag, där vi delade de senaste uppdateringarna kring våra kliniska program inom PAH och PH-ILD, strategiska prioriteringar och våra tillväxtambitioner. Missade du det?

Inspelningen finns tillgänglig på: <https://cerenoscientific.se/investerare/kmd-2026/>.

Väsentliga händelser efter perioden

- Cereno Scientific deltog vid JPM Healthcare Week 2026 i San Francisco den 12–15 januari, en av de mest inflytelserika årliga sammankomsterna för den globala life science- och hälsoindustrin.
- Den 8 januari erhöll bolaget cirka 5 miljoner kronor genom inlösen av 728 957 teckningsoptioner av Arena Investors, LP. Detta skedde inom ramen för finansieringsavtalet som ingicks den 11 november 2024.
- Bolaget presenterade data för CS014 och deltog i pannediskussion vid den vetenskapliga konferensen PVRI 2026 i Dublin, arrangerad av Pulmonary Vascular Research Institute (PVRI), den 28 januari–1 februari 2026 i Dublin, Irland. Presenterade data finns på bolagets webbplats: <https://cerenoscientific.com/pipeline/scientific-publications/>
- Den 14 januari offentliggjorde bolaget publiceringen av det första peer review-granskade manuskriptet som beskriver CS014 i Journal of Thrombosis and Haemostasis. Publikationen validerar den underliggande HDAC-hämmningsmekanismen som är central för CS014:s terapeutiska potential vid kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar där trombos, sjukliga kärlförändringar och fibros samverkar patologiskt. Manuskriptet finns tillgängligt på bolagets webbplats: <https://cerenoscientific.com/pipeline/scientific-publications/>
- Den 3 februari kommunicerades en uppdatering kring Expanded Access Program för CS1 vid PAH, efter att den sista patienten genomfört sin sista uppföljning inom den 12 månader långa aktiva behandlingsperioden. Initiala insikter från programmet förväntas under första kvartalet 2026 och ytterligare analyser planeras under andra kvartalet 2026, vilket bedöms bidra till den fortsatta utvecklingen av CS1 och dess övergripande värdeerbjudande.
- Den 4 februari meddelade bolaget att utvecklingsfokus för HDAC-hämmaren CS014 i fas II kommer att vara pulmonell hypertension associerad med interstitiell lungsjukdom (PH-ILD). Det skärpta fokuset syftar till att stödja ett mer kliniskt relevant fas II-program, stärka utvecklingspotentialen för CS014 samt adressera en patientpopulation med mycket stort medicinskt behov.

Vd kommenterar

Steget in i global utvecklingsfas

2025 markerade ett avgörande år för Cereno Scientific. Vi tog steget från lovande fas IIa-data med CS1 till att etablera ett regulatoriskt förankrat och operativt förberett globalt fas IIb-program. Samtidigt levererade vår andra HDAC-hämmarkandidat, CS014, positiva fas I-resultat och avancerar mot fas II, vilket ytterligare stärker bredden och skalbarheten i vår HDAC-hämmarplattform. När vi nu går in i 2026 är vår prioritet tydlig: att initiera den globala fas IIb-studien med CS1, upprätthålla en nära regulatorisk dialog och genomföra studien med hög operativ kvalitet.

CS1— redo för global fas IIb

Under året nådde utvecklingen av CS1 för pulmonell arteriell hypertension (PAH) flera centrala milstolpar. Efter positiva fas IIa-data och ett framgångsrikt Type C-möte med FDA erhöll vi myndighetens stöd för den planerade fas IIb-studien och ingick samarbete med en ledande global CRO för genomförandet. I augusti beviljades CS1 Fast Track-status, vilket möjliggör en närmare regulatorisk dialog och potential att påskynda utvecklingstidslinjerna. Under fjärde kvartalet erhöll vi regulatoriskt godkännande från FDA att initiera fas IIb-studien.

Sammantaget innebär detta att den regulatoriska och operativa risken inför fas IIb-studien har minskat väsentligt. Studien bygger på de positiva fas IIa-resultaten och är utformad för att ytterligare utvärdera säkerhet, tolerabilitet och effekt, inklusive potentialen att påverka underliggande sjukdomsmekanismer samt fastställa optimal dos för fas III. Det är den första fas IIb-studien i PAH med en design som inkluderar en längre explorativ del för att utvärdera tecken på sjukdomsmodifiering. Studien planeras att starta under det andra kvartalet 2026.

Expanded Access Program — operativ milstolpe och kommande insikter

Expanded Access Program (EAP) för CS1, som möjliggjorde fortsatt behandling för patienter som genomfört fas IIa-studien enligt ett formellt protokoll, nådde en viktig operativ milstolpe när den sista patienten genomförde sitt sista besök inom den 12 månader långa aktiva behandlingsperioden.

Initiala insikter från EAP förväntas under första kvartalet 2026, med ytterligare analyser planerade under det andra kvartalet 2026. Dessa data är avsedda att komplettera fas IIa-resultaten med längre uppföljning avseende säkerhet, tolerabilitet och explorativa bilddiagnostiska delstudier,

vilket bidrar till en fördjupad förståelse av CS1:s potential och värdeerbjudande.

CS014 — nästa generations HDAC-hämmare med skärpt utvecklingsfokus

Under året rapporterades positiva topline-data från fas I-studien med CS014. Studien visade en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil vid exponeringsnivåer som förväntas påverka sjukdomsdrivande processer såsom fibros och sjukliga kärlförändringar. Tillsammans med tidigare prekliniska studier stödjer resultaten CS014 som en lovande kandidat för behandling av kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar där fibros, sjukliga kärlförändringar i lunga och trombos är centrala drivkrafter.

CS014 erhöll extern vetenskaplig validering genom publiceringen av sitt första peer review-granskade manuskript i Journal of Thrombosis and Haemostasis (JTH), en viktig kvalitetsmarkör för vetenskaplig trovärdighet i ett program i klinisk utveckling. Presentationer av data vid internationella vetenskapliga konferenser, inklusive Pharmacology 2025



och senast PVRI 2026 i januari, har ytterligare ökat synligheten för vår epigenetiska ansats inom det vetenskapliga samfundet.

I början av 2026 meddelade vi att CS014 kommer att utvecklas för pulmonell hypertension associerad med interstiell lungsjukdom (PH-ILD) – ett allvarligt tillstånd med stort medicinskt behov. Det skärpta fokuset syftar till att stärka den kliniska relevansen i det kommande fas II-programmet och att påskynda vägen till meningsfulla kliniska resultat genom att adressera en patientpopulation med både fibrotisk lungsjukdom och pulmonell vaskulär påverkan. Fas II-studien planeras att starta i början av 2027.

CS014 representerar nästa generation inom vår epigenetiska HDAC-hämmarplattform, som adresserar centrala biologiska processer såsom fibros, inflammation, sjukliga kärlförändringar och trombos vilka är grundläggande mekanismer i ett brett spektrum av kardiopulmonella sjukdomar.

Den kliniska framgången med CS014 stärker inte bara det enskilda programmet utan bekräftar även den långsiktiga potentialen i vår HDAC-hämmarplattform.

Vetenskaplig och strategisk positionering — i framkant

Under 2025 stärkte vi vår vetenskapliga och strategiska profil genom deltagande i internationella partnering- och investerarevenemang, vetenskapliga presentationer och peer review-publiceringar. Vår kapitalmarknadsdag i Stockholm den 5 februari samlade kliniska experter, en patientrepresentant och investerare och tydliggjorde bolagets långsiktiga inriktning: att leda ett paradigmskifte inom PAH-behandling från symtomlindring till sjukdomsmodifiering.

I en marknad där flera större läkemedelsbolag står inför omfattande patentutgångar ökar efterfrågan på differentierade kliniska projekt, särskilt inom särlekemedelsområden med regulatoriska fördelar. Projekt som kombinerar klinisk mognad, biologisk differentiering och kommersiell logik prioriteras ofta i partneringsdiskussioner. Det är i detta sammanhang vi positionerar CS1, CS014 och vår epigenetiska HDAC-hämmarplattform.

Finansiell ställning och kapitalstruktur

Under året konverterades återstående konvertibellån om 75 miljoner kronor från finansieringsavtalet i november 2024 till aktier, vilket ytterligare stärkte balansräkningen.

I november 2025 säkrade bolaget ett finansieringspaket om totalt cirka 665 miljoner kronor vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner och konvertibler, vilket förlänger den finansiella horisonten till Q4 2027. Finansieringen omfattade en riktad emission om 100 MSEK, genomförd till en premie mot marknadspriset, samt en lånefacilitet om upp till 350 MSEK. Större aktieägare och nya investerare deltog

i transaktionen, vilket visar förtroende för bolagets långsiktiga strategi.

Bolagets finansiella ställning stödjer genomförandet av planerade närliggande utvecklingsaktiviteter, inklusive det globala fas IIb-programmet för CS1 och fortsatt utveckling av CS014. I takt med att Cereno Scientific går in i nästa kliniska fas utvärderar bolaget löpande sin kapitalstrategi för att stödja verksamheten och kommande värdeskapande milstolpar.

Framåtblick — katalysatorer och marknadskontext

När vi går in i 2026 är våra prioriteringar tydliga:

- Initiera den globala fas IIb-studien med CS1
- Kommunika initiala insikter från CS1:s EAP under Q1–Q2 2026
- Driva utvecklingen av CS014 mot fas II inom PH-ILD
- Fortsätta affärsutvecklingsaktiviteter (BD) kring partnerskap och deals för att stödja vår tillväxt

Initieringen av fas IIb-programmet utgör den viktigaste operativa milstolpen i bolagets historia hittills och ett avgörande steg i den kliniska utvecklingen av vår ledande sjukdomsmodifierande kandidat i större skala.

Utöver den kliniska utvecklingen bedömer vi att marknadsmiljön är fortsatt gynnsam för differentierade projekt inom sällsynta sjukdomar. Kapitalallokeringen inom sektorn riktas i allt större utsträckning mot program med tydlig vetenskaplig differentiering, regulatoriska fördelar och potential att skapa meningsfull patientnytta. Denna utveckling, i kombination med bredare patentutgångar inom läkemedelsindustrin och strategiska portföljbehov, stärker vår positionering och våra pågående partneringsdiskussioner.

När denna rapport publiceras närmar sig Rare Disease Day den 28 februari. Detta är en påminnelse om varför vi driver vår utveckling framåt: för patienter med sällsynta och allvarliga sjukdomar där nya behandlingar kan ha avgörande betydelse för sjukdomsprogression, livskvalitet och prognos.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra aktieägare, samarbetspartners och patienter för det fortsatta förtroendet. Vi går in i 2026 med beslutsamhet, strategiskt fokus och tillförsikt inför den fortsatta utvecklingsresan.

Februari 2026

Sten R. Sörensen
Verkställande direktör

Pipeline

Cereno Scientific har potential att leverera betydelsefull behandlingsnytta till patienter genom en innovativ pipeline och en proprietär epigenetisk HDAC-hämmarplattform. Vår ambition bygger på en sjukdomsmodifierande strategi som riktar sig mot de underliggande sjukdomsmekanismerna vid ett flertal kardiopulmonella sjukdomar. Vi utvecklar nya banbrytande behandlingar som förbättrar och förlänger livet för personer som lider av sällsynta kardiopulmonella sjukdomar.

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 PAH

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. En global fas IIb-studie är planerad att starta under Q2 2026.

CS014 i PH-ILD

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 kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar med stort medicinskt behov. Den initiala indikation som ska studeras är pulmonell hypertension associerad med interstitiell lungsjukdom (PH-ILD). 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, vilken planeras att starta under Q1 2027.

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, sällsynta sjukdomar med stor brist på tillräckliga behandlingsalternativ är vidare under övervägande. Ett prekliniskt utvecklingsprogram pågår.

	Preklinik	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 Pulmonell hypertension associerad med interstitiell lungsjukdom (PH-ILD)			
	CS585 Prostacyclinreceptoragonist (PRA) Oral, selektiv och potent Sällsynta trombotiska 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.

I prekliniska modeller för kardiovaskulär sjukdom har VPA visat på 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 ytterligare stärker dess position som ett särskiljande och lovande behandlingsalternativ.

CS1:s flerfaldiga sjukdomsmodifierande egenskaper:

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

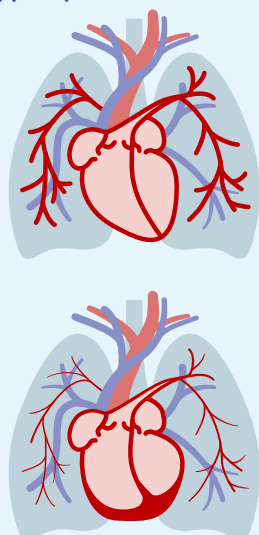
Utvecklingsfokus: PAH

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



Sjukdomsförloppet i patienter med PAH



Friskt hjärta och lungor

Sjukliga kärlförändringar

Pulmonell arteriell hypertension

Högersidig hjärtsvikt

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.

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 förutsägande faktor för dödlighet i PAH, observerades genom förbättring av Global Longitudinell Deformation (eng. Global Longitudinal Strain) i höger hjärt-

kammare (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 möjliggör insamling av data om säkerhet och tolerabilitet under långvarig behandling med CS1 i PAH-patienter under ett FDA-protokoll. En delstudie startades i februari 2025 för att få ytterligare insikter och 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 blodkärlsvolymen i dessa artärer på CT-bilder. Den innovativa bilddiagnostiska tekniken kallas Functional Respiratory Imaging (FRI), utvecklad av Fluida.

Programmets aktiva behandlingsperiod har avslutats och initiala insikter förväntas i Q1 med ytterligare analyser under Q2 2026.

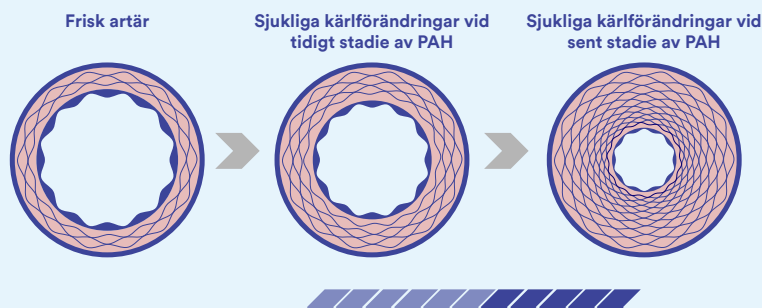
Global, multicenter- och placebokontrollerad Fas IIb-studie

Fas IIb-studien har den formella titeln "A Phase 2b, Double-Blind, Randomized, Placebo-Controlled, Dose-Finding Study, to Compare the Efficacy and Safety/Tolerability of CS1 Versus Placebo When Added to Standard of Care for the Treatment of Pulmonary Arterial Hypertension (PAH)". Det är en global multicenterstudie som inkluderar cirka 126 patienter med PAH som har stabil bakgrundsbehandling.

Under de första 36 veckorna av behandlingen kommer deltagarna att randomiseras till att få CS1 i kapselform i någon av två dosnivåer eller matchande placebo en gång dagligen. Vid vecka 36 kommer samtliga deltagare att re-randomiseras: de som initialt fick CS1 kommer antingen att fortsätta på samma dos eller byta till placebo, medan de som initialt fick placebo kommer att tilldelas någon av de två CS1-dosgrupperna. Denna studiedesign säkerställer att alla deltagare får aktiv behandling under studiens gång och möjliggör att tidigare observerade sjukdomsmodifierande signaler för CS1 ytterligare kan utvärderas i en större och kontrollerad studie. Därefter fortsätter alla deltagare i en andra behandlingsperiod och uppföljning. Den totala studielängden är 60 veckor, inklusive screening och uppföljning. Studien kommer att utvärdera effekten av CS1 på pulmonell kärlresistans (PVR) vid vecka 36 via högerhjärtkateterisering, förändring i sexminuters gångsträcka (6MWD) vid vecka 36 samt ett brett spektrum av ytterligare utvärderingar, inklusive mått på hjärtfunktion, biomarkörförändringar, klinisk försämring, patientrapporterade utfall och farmakokinetik.

Denna dosoptimeringsstudie planeras att genomföras i 10–12 länder i USA, Europa och Sydamerika vid cirka 65 kliniska center. Första patient in (FPI) i studien planeras till det andra kvartalet 2026, med topline-resultat förväntade omkring det fjärde kvartalet 2028, givet att rekryteringstakten fortskrider enligt plan.

De sjukdomsmodifierande effekterna av CS1 har potential att sakta ned, 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) designad som en HDAC-hämmare med en flerfaldig verkningsmekanism. Genom att verka som en epigenetisk modulator så kan CS014 angripa underliggande sjukdomsmekanismer i ett flertal kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar med stora behov. CS014 visade en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil i Fas I-studien och data stödjer fortsatt utveckling i Fas II.

Verkningsmekanism och sjukdomsmodifierande potential

CS014 är en HDAC-hämmare från samma läkemedelsplattform som CS1 och verkar genom epigenetisk modulering för att rikta sig mot underliggande sjukdomsmekanismer vid kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar, inklusive fibros, sjukliga kärlförändringar, trombos och inflammation. Denna gemensamma verkningsmekanism positionerar båda kandidaterna som potentiellt sjukdomsmodifierande snarare än enbart symtomlindrande, genom att adressera biologiska mekanismer som dagens godkända behandlingar inte riktar sig mot.

I prekliniska studier har CS014 visat förmåga att reversera fibros och minska sjukliga förändringar i lungkärlen, vilket indikerar en stark sjukdomsmodifierande potential. Unikt för CS014 är även att kandidaten riktar sig mot trombos, en drivande faktor i sjukdomsprogressionen vid flera kardiopulmonella sjukdomar, utan den blödningsrisk som vanligtvis är förknippad med antitrombotiska behandlingar.

En nyligen publicerad artikel i Journal of Thrombosis and Haemostasis gav den första peer review-granskade genomgången av CS014:s design och prekliniska data. Publikationen bekräftade att CS014 effektivt kan minska skadlig blodproppsbildning utan att öka risken för blödning, en kombination som särskiljer kandidaten från befintliga antitrombotiska behandlingar. Dessa resultat ger oberoende vetenskaplig validering av rationalen bakom utvecklingen av CS014 och stödjer dess potential som behandlingskandidat inom ett flertal kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar, inklusive PH-ILD.

Potential vid behandling av kardiovaskulära och lungsjukdomar

Tack vare sin multimoda-

la 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.

Utvecklingsfokus: PH-ILD

Pulmonell hypertension associerad med interstitiell lungsjukdom (PH-ILD) är en allvarlig och livshotande komplikation som utvecklas hos en betydande andel patienter med fibrotiska lungsjukdomar, inklusive idiopatisk lungfibros (IPF). Vid PH-ILD leder progressiv ärrbildning i lungorna och låga syrenivåer till strukturella skador på lungornas blodkärl, vilket resulterar i förhöjt blodtryck i lungartärerna. Detta medför en allvarlig kardiovaskulär belastning utöver de andningssvårigheter som orsakas av den underliggande lungsjukdomen och påskyndar det övergripande sjukdomsförloppet.

Patienter med PH-ILD upplever vanligtvis kraftigt försämrad andfåddhet, en markant minskning av sin fysiska kapacitet samt en snabbare funktionell försämring än vad som ses vid enbart fibrotisk lungsjukdom. Bland patienter med interstitiell lungsjukdom som remitteras för lungtransplantation förekommer pulmonell hypertension i cirka 25 procent av fallen. PH-ILD är förknippad med avsevärt sämre prognos, och studier rapporterar en treårsöverlevnad på endast 32 procent, vilket understryker tillståndets allvar och den akuta behovsbilden.

Behandlingsalternativen för PH-ILD är fortfarande mycket begränsade. En inhalationsbehandling har erhållit regulatoriskt godkännande på vissa marknader och kan ge viss symtomlindring, men ingen godkänd behandling har visats kunna modifiera sjukdomsförloppet genom att samtidigt rikta sig mot både fibrosen och de vaskulära skadorna i grunden. Det finns därför ett betydande medicinskt behov av nya terapier som kan adressera de underliggande mekanismerna bakom sjukdomsprogressionen vid PH-ILD.



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 resultaten från fas I, i kombination med starka icke-kliniska data, stödjer vidare utveckling till fas II. Med en genomförd fas I-studie och ett breddat utvecklingsfokus på PH-ILD avancerar Cereno Scientific förberedelserna inför en fas II-studie som planeras att starta under Q1 2027.

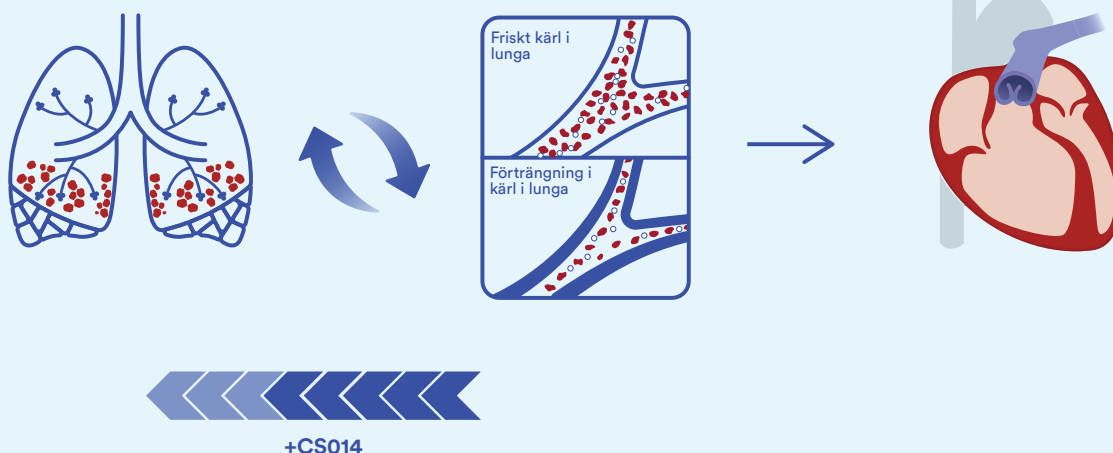
Fullständiga resultat från Fas I-studien kommer att skickas in för publicering i en vetenskaplig tidskrift med peer review.

CS014 har potential att sakta ned, bromsa eller reversera sjukdomsutvecklingen vid PH-ILD

Vid interstitiell lungsjukdom utvecklas fibros och sjukliga kärlförändringar i lunga

Pulmonell hypertension utvecklas på grund av sjukliga kärlförändringar i lunga

Högersidig hjärtsvikt



När en patients interstitiella lungsjukdom (ILD) fortskrider utvecklas pulmonell hypertension hos en stor andel av patienterna, orsakat av sjukliga förändringar i lungornas blodkärl (förträngning av kärlen) över tid. Det kontinuerliga samspelet mellan utvecklingen av fibros och sjukliga kärlförändringar i lungorna leder i slutändan till högersidig hjärtsvikt.

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. CS585 visar även en långvarig verkan hos möss i förmågan att hämma blodplättsaktivering genom flera administreringssätt, inklusive oral administration.

CS585 har i prekliniska studier även visat indikationer som visar att CS585 hämmar blodplättsaktivering och blodproppsbildning upp till 24 timmar efter administrering.¹

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*² 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*³ och en *Blood Podcast*⁴ 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 Cerenos exklusiva rättigheter till CS585 för vidare utveckling och kommersialisering av CS585.

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.



¹ European Heart Journal, Volume 45, Issue Supplement_1, October 2024, ehac666.3341, <https://doi.org/10.1093/eurheartj/ehac666.3341>

² 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>

³ Rondina MT. Targeting prostacyclin: all gain with no pain? *Blood* (2023) 142(18):1506–1507. <https://doi.org/10.1182/blood.2023022227>

⁴ 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

Koncernens utveckling januari–december 2025

Finansiell utveckling

Under 2025 har bolaget i huvudsak investerat i genomförandet av det pågående Expanded Access Program (EAP), där berättigade patienter som deltagit i fas IIa-studien fortsätter på CS1- behandling, toxikologistudier för CS014 i förberedelser för fas II samt det prekliniska programmet CS585. Vid årets utgång hade koncernen en kassabehållning om 74,6 miljoner kronor och en soliditet om 62,7%. En del av lånet, som kommunicerades 28 november 2025, uppgående till 45 miljoner kronor utbetalades i januari 2026.

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

Certified Advisor

Certified Adviser är DNB Carnegie, Regeringsgatan 56, 103 38 Stockholm.

Aktiekapital

Cereno Scientifics aktiekapital var per balansdagen den 31 december 2025 fördelat på 310 491 703 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 intjänandets 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 le-

verans av nya aktier till deltagarna i programmet. Samtliga 2 166 664 utestående kvalificerade personaloptioner har utnyttjats under året.

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 intjänandetidens 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. Samtliga har tecknats under 2025.

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 november till och med den 30 november 2026. Teckningskursen ska uppgå till 2 kr. 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 berättigar till teckning av en ny aktie av serie B i Bolaget under perioden från och med den 16 november 2026 till och med den 30 november 2026. Teckningskursen per aktie av serie B ska uppgå till 2,00 kronor. 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 perioden 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 teckningsop-

tionerna 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.

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. Varje teckningsoption motsvarar en B-aktie till en teckningskurs om 9 kronor.

Teckningsoptioner av serie 2025/2030

De 9 593 901 teckningsoptionerna är en av tre komponenter i finansieringsavtalet som ingicks i november 2025. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny B-aktie i Bolaget till och med den 30 november 2030 till en teckningskurs om 12,00 SEK per aktie, med förbehåll för omräkningsprinciper inklusive ett utspädningsskydd.

Vid fullt nyttjande av samtliga Teckningsoptioner förväntas Bolaget erhålla ytterligare emissionslikvid om cirka 115 MSEK.

Teckningsoptioner av serie 2025/2026:1

I samband med den riktade nyemissionen i december 2025 emitterades 10 000 000 teckningsoptioner vederlagsfritt.

Varje teckningsoption av serie 2025/26:1 berättigar innehavaren att teckna en (1) ny B-aktie i Bolaget från och med den 1 oktober 2026 till och med den 31 december 2026 till en teckningskurs om 10,00 SEK per aktie, med förbehåll för sedvanliga omräkningsprinciper. Vid fullt nyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie 2025/26:1 kommer Bolaget att erhålla ytterligare emissionslikvid om 100 miljoner kronor.

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

Årsredovisning 2025	11-15 maj 2026
Delårsrapport kvartal 1 2026	27 maj 2026

Årsstämma

Årsstämman hålls i Göteborg den 17 juni 2026. Tid och plats för årsstämman kommer att publiceras senast i samband med kallelsen till årsstämman.

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
2025	Konversion KPO	0,10	144 444	14 444	295 461 553	29 546 157
2025	Konversion KPO	0,10	144 444	14 444	295 605 997	29 560 601
2025	Konversion Arena	0,10	600 000	60 000	296 205 997	29 620 601
2025	Nyemission	0,10	14 285 706	1 428 569	310 491 703	31 049 170

Aktien och ägarna

De största ägarna den 31 december 2025

Namn	Kapital	Röster
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	14,72 %	15,01 %
Myrlid As	5,34 %	5,47 %
Jern Claes Sverker	0,60 %	1,60 %
Ejlegård Andreas	1,28 %	1,28 %
Handelsbanken Liv Försäkringsaktiebolag	1,15 %	1,26 %
Butt Jan	1,13 %	1,11 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1,07 %	1,04 %
FRANK FREDRIK	1,06 %	1,00 %
Swedbank Försäkring AB	0,96 %	0,88 %
DNB Bank ASA	0,83 %	0,83 %
Totalt tio största ägarna	28,14 %	28,25 %
Övriga aktieägare	71,86 %	71,75 %
Totalt (12 041 aktieägare)	100 %	100 %

Nya aktieägare:

+3 981
under 2025

Totalt antal
aktieägare

+27,2%

jämfört med
Q4 2024 (9 463)

Aktiekursens utveckling

Perioden januari-december 2025.

(SEK/aktie)

14

Börsvärde (Md SEK)

3,5

12

3,0

10

2,5

8

2,0

6

1,5

4

1,0

2

0,5

0

0

jan

feb

mar

apr

maj

jun

jul

aug

sep

okt

nov

dec

— CRNO B

■ Börsvärde

Ägande i ledningsgruppen

Data per 31 december 2025.

	Aktieinnehav	Tecknings- optioner
Sten R. Sörensen, VD	2 002 179 B-aktier	5 000 000
Björn Dahlöf, CSO	123 920 A-aktier 2 016 852* B-aktier	2 500 000
Eva Jagenheim, CFO	275 000 B-aktier	1 000 000
Rahul Agrawal, CMO, Head of R&D		2 000 000
Nicholas Oakes, Head of Preclinical Development	433 332* B-aktier	250 000
Tove Bergenholt, Head of IR & Communications		50 000

*Per januari 2026, kvalificerade personaloptioner som utnyttjades i december registrerades först i januari.

Genomsnittligt antal aktier

	jan–dec 2025	jan–dec 2024
Före utspädning	296 096 772	281 701 842
Efter utspädning*	328 044 861	309 158 926

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

Koncernens resultaträkning

(SEK)	2025-10-01 2025-12-31 3 mån.	2024-10-01 2024-12-31 3 mån.	2025-01-01 2025-12-31 12 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
Nettoomsättning	-	-	-	0
Aktiverat arbete för egen räkning	9 719 955	11 577 435	44 273 192	80 902 988
	9 719 955	11 577 435	44 273 192	80 902 988
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-26 371 392	-30 071 743	-85 593 349	-128 675 259
Personalkostnader	-10 205 566	-7 831 273	-32 146 787	-25 820 634
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-197 000	-195 287	-787 891	-286 944
Övriga rörelsekostnader	-68 523	-722 047	-347 078	-1 956 311
Rörelseresultat	-27 122 525	-27 242 915	-74 601 913	-75 836 160
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter	1 399 518	2 392 633	1 397 684	2 397 367
Räntekostnader och liknande resultatposter	-18 986 843	-15 411 932	-44 550 544	-26 086 887
Resultat efter finansiella poster	-44 709 850	-40 262 214	-117 754 773	-99 525 680
Resultat före skatt	-44 709 850	-40 262 214	-117 754 773	-99 525 680
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-44 709 850	-40 262 214	-117 754 773	-99 525 680

Koncernens balansräkning

(SEK)	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsverksamheten	307 659 476	263 386 283
Patent, varumärken, licenser & liknande rättigheter	13 780 255	13 780 255
	321 439 731	277 166 537
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	1 038 451	1 266 347
Förbättringsutgifter på annans fastighet	1 841 270	2 332 275
	2 879 721	3 598 622
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga fordringar	4 846	10 187
	4 846	10 187
Summa anläggningstillgångar	324 324 298	280 775 346
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Övriga fordringar	1 988 272	2 879 594
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 722 816	2 539 507
	3 711 088	5 419 101
Kassa och bank	74 639 333	127 577 645
Summa omsättningstillgångar	78 350 421	132 996 746
SUMMA TILLGÅNGAR	402 674 719	413 772 093

Koncernens balansräkning forts.

(SEK)	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	31 135 837	28 170 185
Övrigt tillskjutet kapital	339 090 474	271 844 737
Annat kapital inklusive årets resultat	-117 754 773	-108 088 476
Summa eget kapital	252 471 538	191 926 446
Långfristiga skulder		
Övriga skulder till kreditinstitut	125 000 000	190 400 000
	125 000 000	190 400 000
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	10 094 472	13 950 527
Övriga skulder	4 911 261	11 999 674
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 197 447	5 495 446
	25 203 181	31 445 647
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	402 674 719	413 772 093

Koncernen – Förändring eget kapital

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

2025-01-01 - 2025-12-31	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat kapital inklusive årets resultat
Vid periodens början	28 170 184	366 225 935	-202 469 674
Omföring föregående års balanser	-	-202 507 305	202 469 674
Nyemission	2 878 986	176 371 844	-
Emissionskostnader	-	-1 000 000	-
Nyemission under registrering	86 667	-	-
Periodens resultat	-	-	-117 754 773
Vid periodens slut	31 135 837	339 090 474	-117 754 773

Koncernens kassaflödesanalys

(SEK)	2025-10-01 2025-12-31 3 mån.	2024-10-01 2024-12-31 3 mån.	2025-01-01 2025-12-31 12 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Resultat efter finansiella poster	-44 709 850	-40 262 214	-117 754 773	-99 525 680
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	197 000	195 287	787 891	286 944
Omräkningsdifferenser	0	0	0	0
Andra poster ej inkluderade i Cash flow	-31 743	0	-31 743	0
Periodiserade räntekostnader	-2 499 232	-1 381 911	1 308 346	6 125
Kvalificerade personaloptioner	0	1 419 813	0	1 419 813
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-47 043 825	-40 029 025	-115 690 279	-97 812 798
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-274 511	-992 901	1 826 100	-3 861 403
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	9 290 192	-1 067 089	1 999 542	-1 747 516
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-38 028 144	-42 089 016	-111 864 637	103 421 717
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-9 719 955	-11 577 435	-44 273 193	-80 902 988
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-2 597 569	-68 990	-3 871 250
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 719 955	-14 175 004	-44 411 174	-84 774 238
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	104 178 609	-	104 178 609	76 682 573
Emissionskostnader	-1 000 000	-	-1 000 000	-3 077 507
Emission av teckningsoptioner	28 889	-	158 889	-
Upptagande av lån	124 999 960	110 000 000	200 000 000	155 000 000
Amortering av lån	-180 000 000	-	-200 000 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	48 207 458	110 000 000	103 337 498	228 605 066
Periodens kassaflöde	459 359	53 735 980	-52 938 312	40 409 110
Likvida medel vid periodens början	74 179 974	73 841 665	127 577 645	87 168 535
Likvida medel vid periodens slut	74 639 333	127 577 645	74 639 333	127 577 645

Moderbolagets resultaträkning

(SEK)	2025-10-01 2025-12-31 3 mån.	2024-10-01 2024-12-31 3 mån.	2025-01-01 2025-12-31 12 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
Nettoomsättning	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	9 719 955	11 577 435	44 273 193	80 902 988
Övriga rörelseintäkter	86 776	-	667 143	-
	9 806 731	11 577 435	44 940 336	80 902 988
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-26 461 362	-30 071 743	-86 127 719	-128 592 190
Personalkostnader	-10 205 566	-7 831 273	-32 146 787	-25 820 634
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-197 000	-195 287	-787 891	-286 944
Övriga rörelsekostnader	-68 523	-722 047	-401 469	-1 956 312
Rörelseresultat	-27 125 720	-27 242 915	-74 523 530	-75 753 092
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 399 518	2 392 633	1 397 684	2 397 367
Räntekostnader och liknande resultatposter	-18 986 843	-15 411 932	-44 550 545	-26 086 886
Resultat efter finansiella poster	-44 713 045	-40 262 214	-117 676 391	-99 442 612
Resultat före skatt	-44 713 045	-40 262 214	-117 676 391	-99 442 612
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-44 713 045	-40 262 214	-117 676 391	-99 442 612

Moderbolagets balansräkning

(SEK)	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsverksamheten	307 659 476	263 386 283
Patent, varumärken, licenser & liknande rättigheter	13 780 255	13 780 255
	321 439 731	277 166 537
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	1 038 451	1 266 347
Förbättringsutgifter på annans fastighet	1 841 270	2 332 275
	2 879 721	3 598 622
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	941	941
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	0	0
	941	941
Summa anläggningstillgångar	324 320 393	280 766 100
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag	0	118 087
Övriga fordringar	1 427 821	2 879 594
Skattefordran	560 451	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 722 816	2 539 507
	3 711 088	5 537 188
Kassa och bank	74 593 709	127 466 516
Summa omsättningstillgångar	78 304 797	133 003 705
SUMMA TILLGÅNGAR	402 625 190	413 769 805

Moderbolagets balansräkningforts.

(SEK)	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	31 049 170	28 170 184
Pågående nyemission	0	0
Fond för utvecklingsutgifter	316 117 930	271 844 737
Nyemission under registrering	86 667	0
	347 253 767	300 014 921
Fritt eget kapital		
Överkursfond	175 371 844	68 812 405
Balanserat resultat	-152 399 300	-77 495 900
Periodens resultat	-117 676 391	-99 442 612
	-94 703 847	-108 126 107
Summa eget kapital	252 549 920	191 888 814
Långfristiga skulder		
Övriga skulder till kreditinstitut	0	400 000
Övriga långfristiga skulder	125 000 000	190 000 000
	125 000 000	190 400 000
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder till kreditinstitut	400 000	0
Leverantörsskulder	10 080 295	13 913 023
Skulder till koncernföretag	5 004	0
Skatteskulder	0	0
Bryggglån	0	0
Övriga skulder	4 521 469	12 072 522
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 068 502	5 495 445
	25 075 270	31 480 990
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	402 625 190	413 769 805

Moderbolaget – Förändring eget kapital

2025-01-01 - 2025-12-31	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
Kvalificerade personaloptioner	–	–	–	–	–
Nyemission	2 878 986	–	176 371 844	–	–
Emissionskostnader	–	–	-1 000 000	–	–
Nyemission under registrering	86 667	–	–	–	–
Omf. inom eget kapital	–	44 273 193	–	-44 273 193	–
Periodens resultat	–	–	–	–	-117 676 391
Vid periodens slut	31 135 837	316 117 930	175 371 844	-152 399 300	-117 676 391

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	–	–	-53 108 311	3 506 866	48 181 632
Kvalificerade personaloptioner	–	–	–	1 419 813	–
Nyemission	4 792 661	–	73 309 725	–	–
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	68 812 406	-77 495 900	-99 442 612

Moderbolagets kassaflödesanalys

(SEK)	2025-10-01 2025-12-31 3 mån.	2024-10-01 2024-12-31 3 mån.	2025-01-01 2025-12-31 12 mån.	2024-01-01 2024-12-31 12 mån.
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Resultat efter finansiella poster	-44 713 046	-40 262 214	-117 676 391	-99 442 612
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0	0	0	0
Avskrivningar	197 000	195 287	787 891	286 944
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-31 743	0	-31 743	0
Periodiserade kostnader för upptagna lån	0	0	0	0
Periodiserade räntekostnader	-2 499 232	-1 381 911	1 308 346	6 125
Kvalificerade personaloptioner	0	1 419 813	0	1 419 813
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-47 047 021	-40 029 025	-115 611 898	-97 729 730
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-274 511	-992 970	1 826 100	-3 961 413
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	9 331 016	-1 128 089	1 917 676	-1 775 694
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-37 990 516	-42 150 085	-111 868 121	-103 466 838
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-9 719 955	-11 577 435	-44 273 193	-80 902 988
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-2 597 569	-68 990	-3 871 250
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 719 955	-14 175 004	-44 342 184	-84 774 238
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	104 178 609	0	104 178 609	76 682 573
Emissionskostnader	-1 000 000	0	-1 000 000	-3 077 507
Emission av teckningsoptioner	28 889	0	158 889	0
Amortering av lån	-180 000 000	0	-200 000 000	0
Upptagna lån	124 999 960	110 000 000	200 000 000	155 000 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	48 207 458	110 000 000	103 337 498	228 605 066
Periodens kassaflöde	496 987	53 674 911	-52 872 807	40 363 990
Likvida medel vid periodens början	74 096 722	73 791 605	127 466 516	87 102 526
Likvida medel vid periodens slut	74 593 709	127 466 516	74 593 709	127 466 516

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

Göteborg den 27 februari 2026

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 och HDAC-hämmare som verkar genom en mångfaldig verkningsmekanism som en epigenetisk modulator med potential att adressera den underliggande patofysiologin hos ett flertal kardiovaskulära sjukdomar och lungsjukdomar med stora behov. CS014 uppvisade gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil i en fas I-studie, utvecklingsfokus för fas II är pulmonell hypertension associerad med interstitiell lungsjukdom (PH-ILD). 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 sällsynta trombotiska sjukdomar.

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