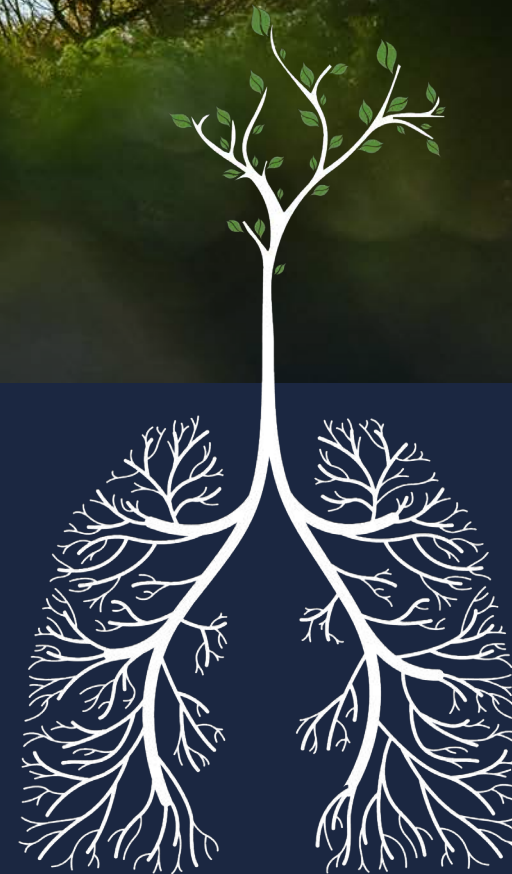


Årsredovisning 2025

Vicore Pharma Holding AB (publ)



⋮ Innehålls- ⋮ förteckning

Kort om Vicore	3
Året i korthet.....	4
VD-ord	6
Frågor och svar med CSO	8
Hållbarhetsrapport 2025	11
Immateriella rättigheter	19
Aktieägarinformation	20

Formell årsredovisning 2025

Förvaltningsberättelse	22
Flerårsöversikt.....	28
Finansiella rapporter, koncern	29
Finansiella rapporter, moderbolag	31
Noter, koncern	34
Noter, moderbolag	49
Underskrifter.....	53
Revisionsberättelse.....	54

Bolagsstyrningsrapport	57
Styrelse och ledning	64
Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten	68

Ordlista	69
Nyckeltal	71
Kontaktinformation	73



Kort om Vicore

Vicore Pharma Holding AB är ett läkemedelsbolag i klinisk fas som utvecklar en ny klass av läkemedel med sjukdomsmodifierande potential inom respiratoriska och fibrotiska sjukdomar, inklusive idiopatisk lungfibros (IPF).

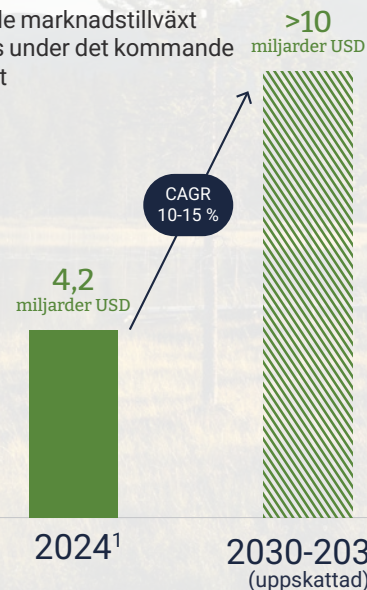
Bolagets ledande program, buloxibutid (C21), är en oralt administrerad småmolekylär "first-in-class" angiotensin II typ 2-receptor agonist (AT2) som har erhållit särskild läkemedelsstatus (Orphan Drug) och Fast Track Designation från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Buloxibutid utvärderas i den pågående globala 52-veckors fas 2b-studien ASPIRE i IPF.

Vicore använder sin unika expertis inom AT2-receptorernas kemi och biologi för att vidareutveckla nya läkemedelskandidater inom ytterligare indikationsområden.

Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VICO.

Global IPF-marknadsstorlek

Betydande marknadstillväxt förväntas under det kommande decenniet



¹ Bolagsrapporter (anmärkning: sammanlagd försäljning av de marknadsförda läkemedlen Ofev och Esbriet, där försäljningen av Ofev inkluderar SSc-ILD).

² Global Data, The Insights Partners.

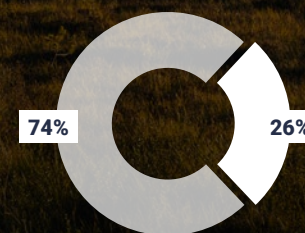
Global patientpopulation - IPF

~3 000 000

Genomsnittlig behandlingstid³

10 månader

Endast ~26 % av patienterna i USA påbörjar behandling³



³ Dempsey et al. Ann Am Thorac Soc 2021.

Vicore pipeline

Substans	Indikation	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Kommentar	Partnerskap
Buloxibutid	IPF					Fas 2b-studie pågår (NCT06588686) Målet är fullrekryterad studie under första halvåret 2026	Japan: NIPPON SHINYAKU CO., LTD.
Nya ATRAGs*	Flertal indikationer					Prekliniska studier	

* ATRAGs - Angiotensin II typ 2-receptor agonister

: Året : i korthet

Under 2025 fortsatte Vicore att fokusera på genomförandet av den globala 52-veckors fas 2b-studien ASPIRE som utvärderar buloxibutid vid IPF. Året präglades av disciplinerat genomförande vilket återspeglades i ett starkt kliniskt och regulatoriskt momentum för buloxibutid, en stärkt finansiell ställning efter en framgångsrik finansiering samt en utvidgning av ASPIRE-studien i syfte att maximera sannolikheten för framgång i en föränderlig konkurrenssituation.

Presentation av nya analyser från fas 2a-studien AIR som bekräftar buloxibutids robusta behandlingseffekt

På European Respiratory Society (ERS) kongressen i september presenterades nya resultat från den 36 veckor långa fas 2a-studien AIR med buloxibutid i idiopatisk lungfibros (IPF), inklusive en syntetisk kontrollarm-analys. Denna analys, som använder syntetiska kontrollarmar genererade från en "real-world" databas med över

10 000 IPF-patienter, ger starkt stöd för buloxibutids positiva behandlingseffekt. Hos patienter med jämförbara baslinje-karakteristika visade buloxibutid en statistiskt signifikant förbättring i forced vitalkapacitet (FVC) vid 36 veckor, både relativt baslinjen och jämfört med den syntetiska kontrollen. Analysen ger ett tydligt och kvantitativt externt jämförelsevärde som visar att buloxibutid på ett meningsfullt sätt överträffade väl matchade verkliga IPF-förlopp, vilket bekräftar den sjukdomsmodifierande signal som observerats i AIR-studien.

Finansiell översikt för 2025

Nettoomsättningen uppgick till 3,8 MSEK (109,4)

Rörelseresultatet var -452,4 MSEK (-194,2)

Periodens resultat uppgick till -477,5 MSEK (-168,6)

Resultat per aktie före/efter utspädning var -1,99 SEK (-1,23)

Likvida medel och kortfristiga placeringar per den 31 december 2025 uppgick till 1 166,7 MSEK (1 156,0)

Finansiell kalender

6 maj 2026 Delårsrapport, Q1

6 maj 2026 Årsstämma

21 augusti 2026 Halvårsrapport

5 november 2026 Delårsrapport, Q3

25 februari 2027 Bokslutskommuniké 2026

Finansiella rapporter finns tillgängliga på bolagets hemsida www.vicorepharma.com från och med dagen för offentliggörandet.

Utvidgning av fas 2b-studien ASPIRE

I november meddelade Vicore en utvidgning av fas 2b-studien ASPIRE från 270 till 360 patienter för att säkerställa att studien är tillräckligt dimensionerad för att fånga det betydande medicinska behovet och de kommersiella möjligheterna bortom framväxande behandlingsstandarder.

Nyligen positiva utfall från studier i sen fas visar på en växande möjlighet för tolerabla behandlingar som ytterligare kan minska försämringen av lungfunktionen. En ökning av studiepopulationen stärker sannolikheten för framgång i ASPIRE-studien och säkerställer att studien kan fånga upp ett bredare effektintervall som skulle positionera buloxibutid som den mest effektiva behandlingen för IPF hittills.

Till följd av ett starkt momentum i patientrekryteringen är studien fortsatt på väg att slutföra rekryteringen under första halvåret 2026.

Stärkt finansiell ställning efter en framgångsrik riktad nyemission

I november meddelade Vicore att bolaget framgångsrikt genomfört en riktad nyemission om cirka 455 MSEK

(48 MUSD), vilket innebär att bolagets likvida medel uppgick till 1 168 MSEK (127 MUSD) vid årets slut. Finansieringen erhöll betydande stöd från både nya och befintliga investerare, däribland HBM, HealthCap, Fjärde AP-fonden (AP4), Invus samt Sanofi, ett av världens ledande läkemedelsbolag.

Kapitaltillskottet stärker ytterligare Vicore's institutionella ägarbas och understryker förtroendet hos ledande globala hälso- och sjukvårdsinvesterarare för bolagets strategiska inriktning. Finansieringen ger Vicore en stark position att genomföra den utökade fas 2b-studien ASPIRE, finansiera förberedelser inför fas 3, och investera i plattformen och den tidiga projektportföljen, samtidigt som bolaget kan bibehålla en god finansiell ställning efter fas 2b-resultaten.

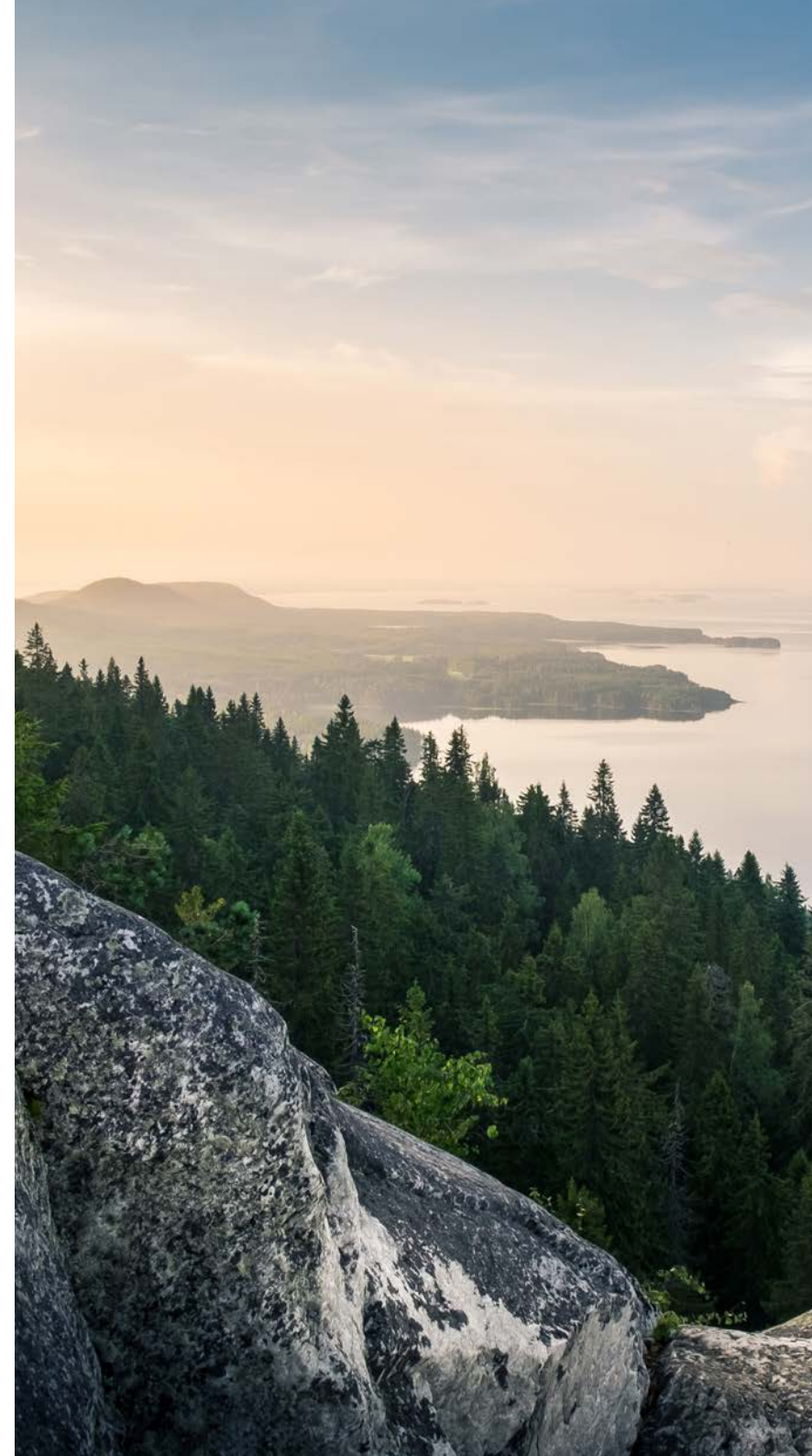
Amerikanska FDA beviljade buloxibutid fast track-status för behandling av IPF

I januari meddelade Vicore att den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA beviljat Fast Track-status för buloxibutid vid behandling av IPF. Klassificeringen syftar till att påskynda utveckling och regulatorisk granskning av läkemedel som adresserar ouppfyllda medicinska

behov vid allvarliga eller livshotande sjukdomar. Beslutet understryker potentialen för buloxibutid att erbjuda en betydande förbättring jämfört med befintliga behandlingar och stödjer ett accelererat samarbete med FDA.

Buloxibutid erhöll sär läkemedelsstatus i Japan för behandling av IPF

I september beviljade Japans hälsoministerium, Ministry of Health, Labor and Welfare (MHLW), sär läkemedelsstatus till buloxibutid för behandling av IPF. Vicore ingick 2024 ett exklusivt licensavtal med Nippon Shinyaku för utveckling och kommersialisering av buloxibutid i Japan. Sär läkemedelsklassificeringen syftar till att stödja utvecklingen av lovande behandlingar för sällsynta sjukdomar med stora medicinska behov och kan medföra incitament såsom reducerade rådgivnings- och granskningsavgifter samt förlängd marknadsexklusivitet vid ett framtida godkännande i Japan.



VD har ordet

2025 var ett år av betydande och mätbara framsteg för Vicore, vilket ytterligare stärker min övertygelse om bolagets riktning och förmåga att skapa meningsfull skillnad för patienter som lever med IPF. Med utgångspunkt i 2024 års momentum har vi med precision och målmedvetenhet drivit den globala fas 2b-studien ASPIRE framåt, genererat övertygande nya analyser från fas 2a-studien AIR, avsevärt stärkt vår finansiella ställning och erhållit värdefulla regulatoriska klassificeringar som bekräftar potentialen i vårt angreppssätt. Var och en av dessa milstolpar har gett Vicore en tydlig och stabil position inför 2026, samtidigt som vi fortsätter att arbeta mot den kommande och viktiga rapportering av fas 2b-data.

Under året har vårt primära fokus varit att genomföra den globala 52 veckor långa fas 2b-studien ASPIRE på ett rigoröst och effektivt sätt. Jag är stolt över den operativa skicklighet som vårt team och våra kliniska partners har visat vid över 100 kliniker världen över. Tack vare det fortsatta engagemanget från prövare och kliniker är ASPIRE-studien i fas och på väg att slutföra rekryteringen under första halvåret 2026. Det är viktigt att understryka att beslutet att utöka studiepopulationen i ASPIRE inte bara speglar vår tilltro till buloxibutids potential, utan också vår ambition att utforma en studie som fullt ut kan fånga av den terapeutiska nyttan och därigenom potentiellt positionera buloxibutid

som den mest effektiva behandlingen för IPF hittills. Detta är en investering i noggrannhet och i de patienter som förväntar sig bättre, säkrare och effektivare behandlingsalternativ.

Vår övertygelse stärktes ytterligare av nya analyser från fas 2a-studien AIR som presenterades vid ERS-kongressen i september. Användningen av syntetiska kontrollarmar, baserade på en real world-databas med över 10 000 IPF-patienter, resulterade i ett kraftfullt externt jämförelsevärde för våra 36-veckorsdata från AIR-studien. Resultaten var tydliga: buloxibutids effekt på lungfunktionen överträffade i signifikant grad mer än 400 matchade syntetiska kontrollförlöpp,

vilket ger en övertygande och statistiskt robust bekräftelse av dess sjukdomsmodifierande potential. Dessa resultat bidrar till en växande evidensbas som stöder vår uppströms verkningsmekanism och differentierar buloxibutid ytterligare i ett alltmer föränderligt konkurrenslandskap.

Vår finansiella ställning stärktes också avsevärt under 2025 genom en framgångsrik riktad nyemission om cirka 455 MSEK (cirka 48 MUSD). Transaktionen fick starkt stöd från både nya institutionella investerare och långsiktiga aktieägare och säkerställde en kassa-position som möjliggör en genomtänkt utvidgning av ASPIRE-studien, fortsatta förberedelser inför fas 3 och fortsatt utveckling av vår



Ahmed Mousa
VD Vicore Pharma

AT2-receptoragonistplattform. Det starka deltagandet från både befintliga och nya investerare är ett tydligt bevis på det förtroende som finns för vår vetenskap, vår strategi och vårt genomförande.

Nya regulatoriska klassificeringar understryker ytterligare buloxibutids potential. Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA:s beslut att bevilja Fast Track-status speglar både det stora medicinska behovet vid IPF och buloxibutids möjligheter att adressera detta behov. Vi är också glada över att ha erhållit sär-läkemedelsstatus från Japans hälsoministerium, MHLW, vilket stärker vårt partnerskap med Nippon Shinyaku och stöder en tydlig väg mot utveckling och kommersialisering på en viktig global marknad. Dessa klassificeringar är mer än regulatoriska milstolpar – de är ett erkännande från hälsomyndigheter av det akuta behovet av nya, effektiva och väl tolererade behandlingar för patienter med IPF.

När vi blickar framåt kommer 2026 att bli ett viktigt och avgörande år för Vicore. I takt med att patientrekryteringen i ASPIRE närmar sig slutförande och studien stadigt går mot 52-veckorsrapporteringen, närmar vi oss också den mest omfattande och avgörande kliniska utvärderingen av buloxibutid hittills. Vårt fokus kommer fortsatt ligga på att säkerställa operativ excellens, högsta

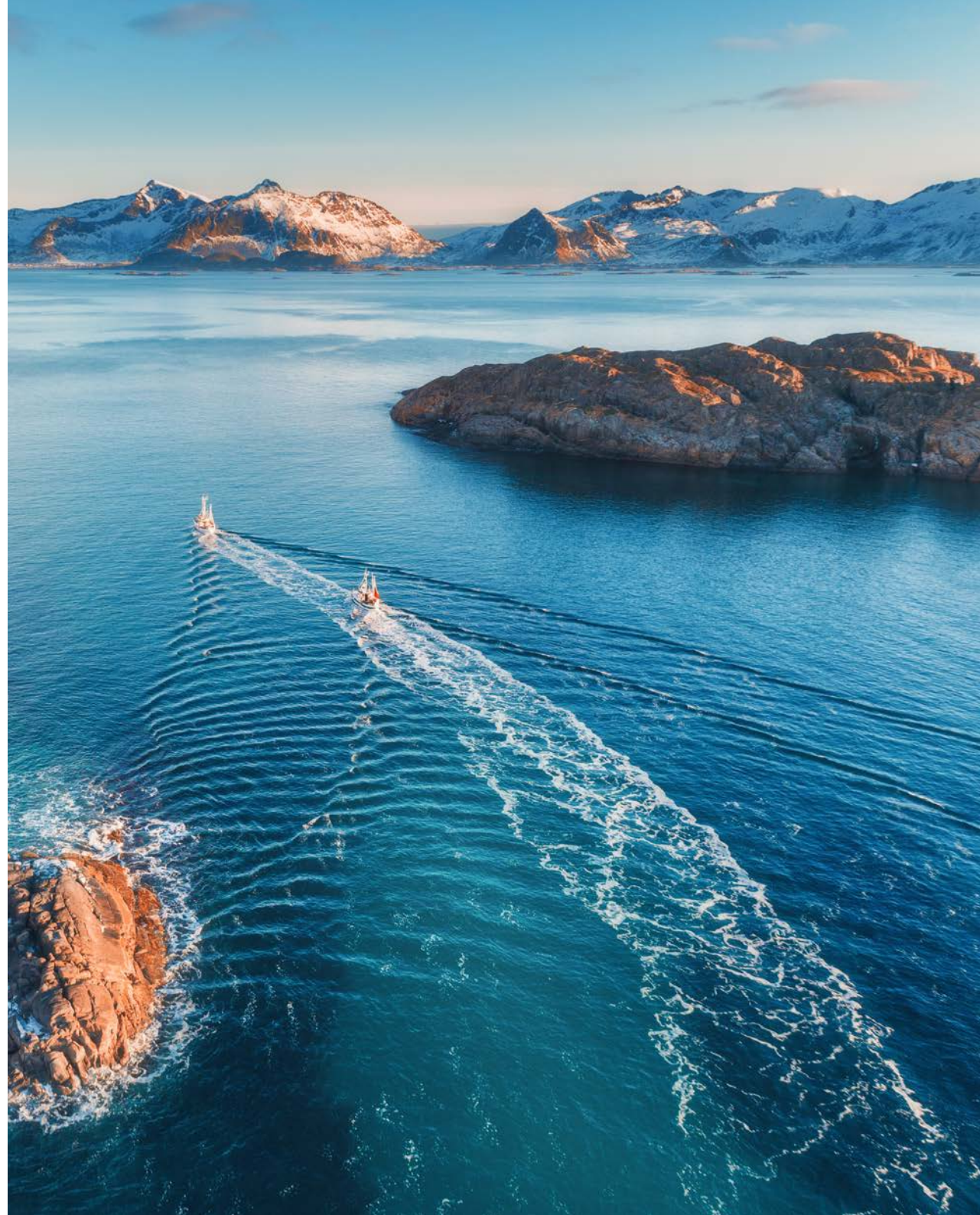
möjliga kvalitet i genomförande och dataintegritet, samt att noggrant förbereda oss inför kommande steg, inklusive myndighetskontakter och planering för kliniska studier i sen fas och en framtida kommersialisering. Utöver i IPF fortsätter vi att utforska potentialen för AT2-receptoragonister inom ytterligare fibrotiska och respiratoriska indikationer, vilket stärker Vicores ledande roll i gränslandet mellan fibrosbiologi och endogena reparationsmekanismer. I allt detta förblir vår vägledande princip oförändrad: att utveckla terapier som har potential att på ett meningsfullt sätt förändra förloppet av allvarliga sjukdomar med begränsade eller otillräckliga behandlingsalternativ.

De framsteg vi gjort under året är ett direkt resultat av engagemanget och kompetensen hos Vicores medarbetare. Jag är djupt tacksam för deras hängivenhet, uthållighet och tilltro till vårt uppdrag. Jag vill också tacka våra partners, prövare och aktieägare för deras fortsatta stöd på vägen mot våra kommande viktiga milstolpar.

Men framför allt vill jag uttrycka min uppriktiga tacksamhet till de patienter som deltar i ASPIRE-studien. Deras engagemang och vilja att bidra till forskningen är grundläggande för allt vi gör, och vi är hedrade över deras förtroende.

Ahmed Mousa

VD Vicore Pharma



Frågor och svar med CSO Johan Raud

Med mer än 20 års erfarenhet av medicinsk forskning och FoU – vilka erfarenheter har förberett dig för din roll på Vicore?

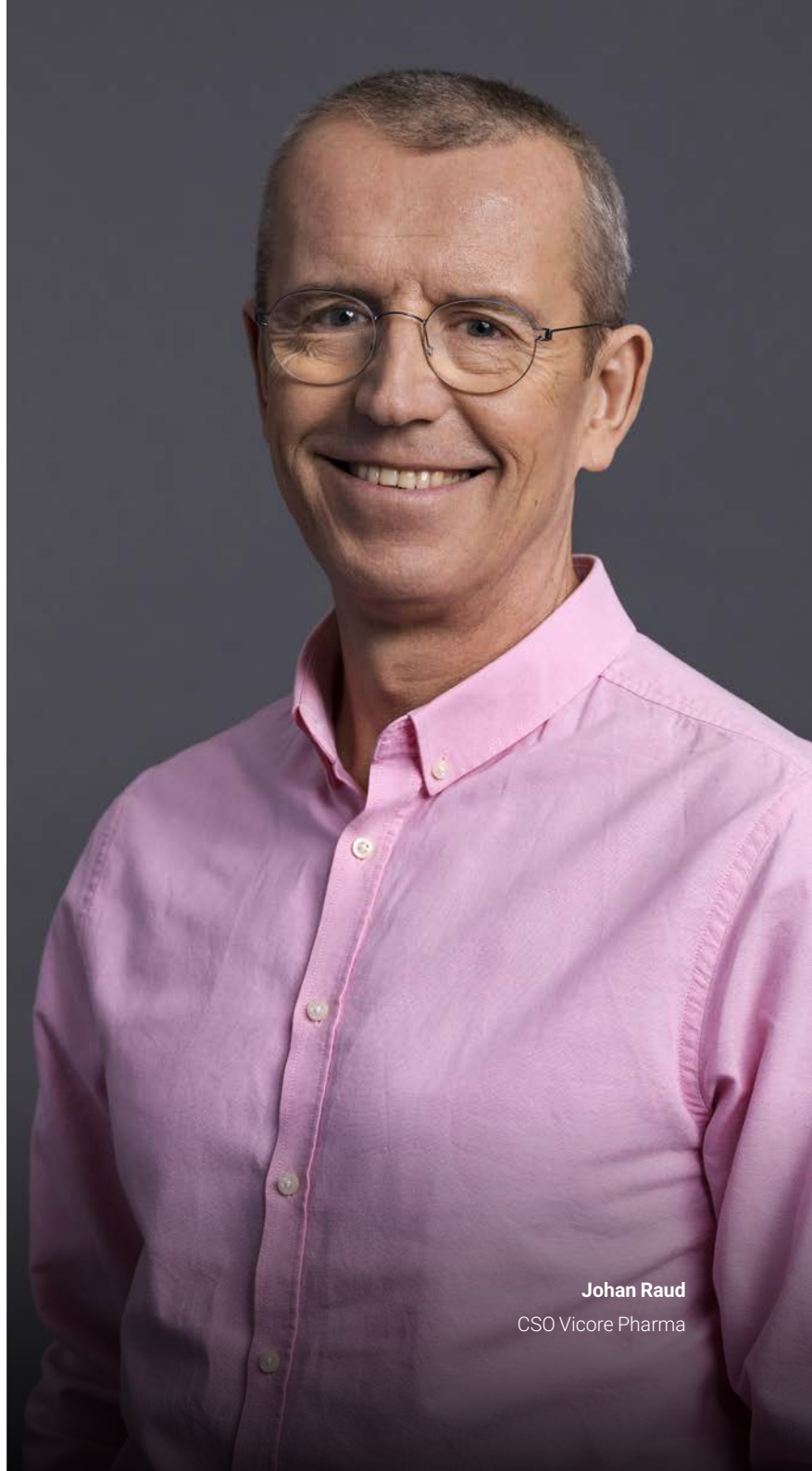
Min karriär har tagit mig genom stora delar av det biomedicinska landskapet. Jag började vid Karolinska Institutet med forskning inom inflammation, innan jag gick vidare till AstraZeneca där jag ledde forskning inom inflammation och teknikutveckling. Därefter var jag med och grundade bioteknikbolag med fokus på respiratoriska och kardiovaskulära sjukdomar. Jag arbetade även inom venture capital där jag utvärderade tidiga innovationer inom life science. Kombinationen av grundforskning, läkemedelsutveckling och strategiskt arbete i life science-bolag ligger väl i linje med Vicores uppdrag att utveckla innovativa behandlingar för allvarliga fibrotiska och respiratoriska sjukdomar.

Vad är IPF och hur ser Vicores terapeutiska angreppssätt ut för buloxibutid?

IPF är en allvarlig, progressiv sjukdom där lungvävnaden blir ärrbildad och stel, vilket gör andningen allt svårare. Dagens behandlingar bromsar endast i begränsad utsträckning försämringen av lungfunktionen, och deras tolerabilitetsprofiler påverkar ofta patienternas livskvalitet och vilja att påbörja behandling. Buloxibutid har ett annorlunda angreppssätt genom att aktivera AT2-receptorn på alveolära typ II-celler (AEC2), som utgör lungans egna reparationsceller. Genom att påverka denna uppströms signalväg kan buloxibutid skydda dessa celler och stödja antifibrotiska, reparativa och vasodilaterande processer. Målet är inte bara att bromsa sjukdomsutvecklingen, utan också att bidra till att bevara och återställa lungans naturliga reparationsförmåga.

Vad är syftet med ASPIRE-studien?

ASPIRE är en pågående, placebokontrollerad, 52 veckor lång studie som inkluderar cirka 360 IPF-patienter världen över. Studien utvärderar två doser av buloxibutid, både som monoterapi och i kombination med nuvarande och nya standardbehandlingar. Det primära effektmåttet är förändring i lungfunktion, mätt som FVC, över 52 veckor. I vår tidigare fas 2a-studie AIR observerade vi stabilisering och förbättring av FVC över 36 veckor – ett resultat som är utan motstycke vid IPF där försämrad lungfunktion är normen. Med ASPIRE-studien är vårt mål att bekräfta den sjukdomsmodifierande signalen och visa att buloxibutid kan ge en meningsfull och varaktig effekt på FVC.



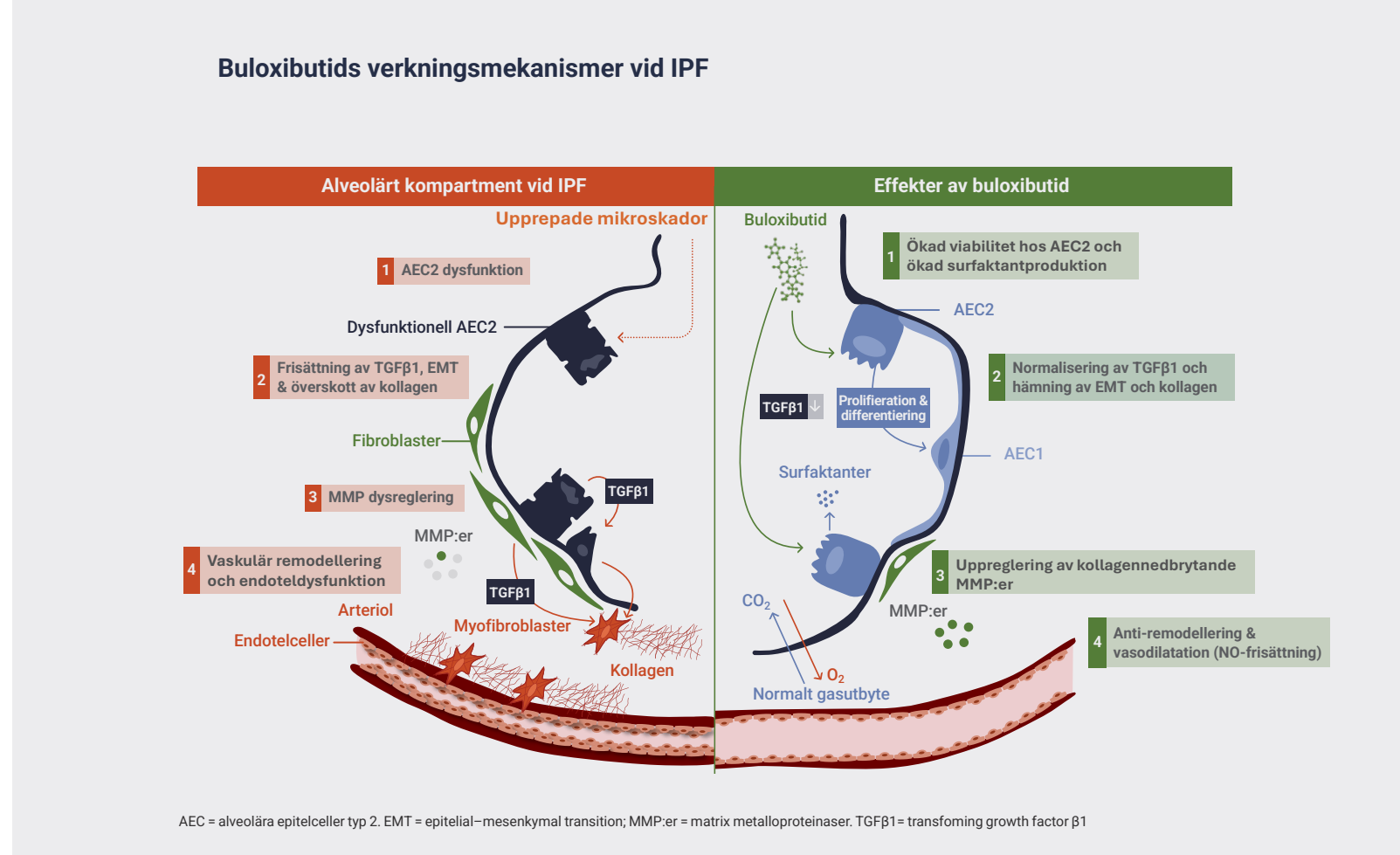
Johan Raud
CSO Vicore Pharma

Vilka bevis stöder aktivering av AT2-receptorn som en terapeutisk strategi vid IPF?

Våra prekliniska resultat, tillsammans med en stark vetenskaplig litteratur, gav oss en tro på att AT2-receptoragonism kan vara en effektiv strategi vid IPF och andra fibrotiska sjukdomar. I våra egna studier har buloxibutid minskat fibrosrelaterade markörer i human IPF-lungvävnad, ökat produktionen av surfaktant, samt uppreglerat enzymer som kan bryta ned ärrvävnad. Akademiska studier har också visat att aktivering av AT2-receptorn kan skydda vävnad och minska fibros i modeller för lung- och kärlskador. I kombination med receptorns unika förekomst på AEC2-celler gav dessa data oss en stark övertygelse om att AT2-receptoragonism utgör en övertygande och differentierad verkningsmekanism.

Vilka bevis finns det som tyder på att buloxibutid stöder regenerering?

Flera prekliniska och kliniska fynd tyder på att buloxibutid kan stödja lungreparationsrelaterade processer. I mänsklig IPF-vävnad har buloxibutid visat sig skydda och förbättra livskraften hos AEC2, vilka spelar en central roll för att upprätthålla alveolär integritet och stödja epitelreparation efter skada. Bevarandet av AEC2:s livskraft anses viktigt för att upprätthålla normal epitelfunktion och möjliggöra reparationsmekanismer. Dessa effekter stöds av in vitro- och in vivo-fynd, inklusive minskad epitelskada och förbättrad cellulär motståndskraft i relevanta modeller. I överensstämmelse med dessa observationer var behandling med buloxibutid i fas 2a AIR-studien associerad med stabilisering och förbättring av lungfunktionen i 36 veckor hos patienter med IPF, en sjukdom som annars kännetecknas av progressiv funktionell nedgång. Dessutom uppvisade patienter som behandlades med buloxibutid i AIR-studien öknings av plasmabiomarkören MMP-13, vilken spelar en roll i fibrosupplösning. Sammantaget



tyder dessa mekanistiska, biomarkör- och kliniska fynd på att buloxibutid kan stödja reparations- och återställningsprocesser i den skadade lungan och överensstämmer med publicerad litteratur som beskriver rollen av AT2-receptorsignalering i vävnadsskydd och regenerativa svar över flera sjukdomsmodeller. Denna effekt utvärderas vidare i den pågående ASPIRE-studien.

Hur skiljer sig buloxibutid från andra metoder som utvecklas för IPF? Kan det komplettera befintliga behandlingar?

De flesta läkemedelskandidater under utveckling för IPF syftar till att bromsa fibros genom att rikta in sig på fibroblaster eller kollagenproduktion och adresserar därmed främst sjukdomens nedströmskonsekvenser. Buloxibutid verkar längre uppströms genom att rikta in sig på AEC2-cellerna, de progenitorceller som är avgörande för

lungans reparationsprocesser. Genom att skydda och återställa funktionen hos dessa celler har buloxibutid potential att bevara eller återställa lungans förmåga till självreparation. Detta utgör en fundamentalt differentierad strategi vid IPF. Eftersom mekanismerna skiljer sig från befintliga behandlingar, och mot bakgrund av den gynnsamma säkerhets- och tolerabilitetsprofil som hittills observerats, har buloxibutid potential att användas både som förstahands-monoterapi och i kombination med befintliga och nya behandlingsalternativ.



Vilket prekliniskt arbete kommer att vara i fokus under 2026?

Även om IPF och ASPIRE-studien är vårt huvudsakliga fokus utvärderar vi samtidigt potentialen i vår prekliniska portfölj av AT2-receptoragonister. Detta innefattar utvärdering av nästa generations substanser i olika modeller för fibrotiska, kardio-metaboliska och njursjukdomar, vilket kommer att hjälpa oss att expandera bortom lungfibros till nya indikationer där samma biologi kan ha en sjukdomsmodifierande effekt.

Hur påverkar de senaste data för treprostinil det bredare IPF-landskapet och er syn på sannolikheten för framgång för buloxibutid?

Framgången för treprostinil utgör ett viktigt framsteg för patienter och är en positiv signal för alla bolag som utvecklar behandlingar för IPF. Detta stärker bilden av IPF som en behandlingsbar sjukdom, bryter ett historiskt mönster av kliniska bakslag och kan även bidra till ökat förtroende hos både investerare och regulatoriska myndigheter.

Treprostinils framgång bidrar också till en växande insikt om att IPF inte enbart innebär epitelial skada, utan även en dysfunktion i lungans kärlsystem, vilket kan bidra till fibros och försämrad lungfunktion. Detta stöds av den höga andelen IPF-patienter som utvecklar pulmonell hypertension och av prekliniska modeller som visar att kärlskador i sig kan orsaka interstitiell fibros. I detta sammanhang är det anmärkningsvärt att buloxibutid uppvisar starka effekter på kärlombyggnad, hemodynamik och interstitiell fibros i viktiga modeller för pulmonell hypertension, jämförbara med de effekter som ses med inhalerat treprostinil.

Om ASPIRE-studien faller väl ut, vad kan det innebära för framtidens behandlingsparadigm vid IPF?

Det skulle kunna innebära en tydlig förändring av förväntningarna. I dag kan läkare endast erbjuda behandlingar som i begränsad omfattning bromsar sjukdomsutvecklingen. Om ASPIRE bekräftar de signaler som observerats i tidigare studier kan det bana väg för ett nytt behandlingsparadigm – där stabilisering eller till och med förbättring av lungfunktionen blir ett realistiskt mål för patienter. Det skulle innebära en betydande förändring för patienter och tydligt särskilja Vicore inom IPF-fältet.

⋮ Hållbarhetsrapport ⋮ 2025

Vicores uppdrag att utveckla behandlingar som förändrar livet för personer med svåra fibrotiska sjukdomar bygger på ett starkt engagemang för hållbarhet, socialt ansvarstagande och ansvarsfull styrning. I arbetet med att utöka våra kliniska program och vidareutveckla vår forskningsportfölj, är vi fast beslutna att verka på ett sätt som gynnar alla våra intressenter, såsom patienter, medarbetare, organisationer och samhällen.

Hållbarhet är en integrerad del av Vicores affärsstrategi. Vi förstår att i en snabbt föränderlig värld kräver globala utmaningar såsom klimatförändringar, jämlik hälsa och mångfald i arbetslivet gemensamma insatser. Vi har valt att se dessa utmaningar som en möjlighet att föregå med gott exempel och göra en meningsfull skillnad.

Socialt ansvarstagande är kärnan i allt vi gör och i vårt syfte. Vicore utvecklar innovativa behandlingar och bidrar därigenom till en friskare befolkning, samtidigt främjar vi en inkluderande företagskultur som står för jämställdhet och mångfald och där våra medarbetare

kan utvecklas och må bra. Att ha en personalstyrka som består av individer med olika perspektiv driver innovation, stärker samarbeten och hjälper oss i slutändan att uppnå bättre behandlingsresultat för patienter. Dessutom stöder och arbetar Vicore i nära samarbete med patientorganisationer.

Vårt miljötagande handlar inte minst om att minimera vårt ekologiska fotavtryck. Som ett läkemedelsbolag prioriterar Vicore hållbara metoder i sin verksamhet, från att minska energiförbrukningen till ansvarsfulla upphandlingar.

Vårt ramverk för bolagsstyrningen säkerställer att vi upprätthåller högsta standard avseende personlig integritet och transparens samt bedriver vår verksamhet på ett ansvarsfullt sätt. Genom rigorösa program för regelefterlevnad och robusta cybersäkerhetsåtgärder skyddar vi våra intressenters integritet och upprätthåller förtroende.

Vi drivs av möjligheten att bidra till en hälsosammare, mer rättvis och hållbar värld.

Om hållbarhetsrapporten 2025

Denna hållbarhetsrapport har upprättats på frivillig basis. Bolaget omfattas för närvarande inte av krav på hållbarhetsrapportering enligt årsredovisningslagen eller EU:s direktiv om hållbarhetsrapportering (CSRD), och rapporten har därför inte upprättats enligt ESRS.

Intressenter och väsentliga hållbarhetsområden

Vicare har ett stort engagemang för patienter, medarbetare och övriga intressenter. Det är kärnan i vår verksamhet. Genom dialoger med både våra interna och externa intressenter samt genom egen analys och research har vi identifierat hållbarhetsfrågor som vi bedömer som väsentliga för Vicore. Dessa hållbarhetsfrågor omfattar Vicores påverkan på människor och på vår planet, samt hållbarhetsrelaterade finansiella risker och möjligheter för företaget.

Hållbarhetsstyrning

Vicores styrelse och ledningsgrupp är ansvariga för bolagets hållbarhetsarbete och har ett starkt engagemang för att integrera hållbarhetsaspekter i bolagets beslutsprocesser. Detta speglar vår övertygelse om att god styrning är en grundförutsättning för långsiktig framgång. Genom att anpassa våra affärsmål till hållbarhetsprinciper strävar vi efter att skapa långsiktigt värde för våra intressenter.

Utveckling av hållbarhetsarbetet 2025

- Integration av ESG-kriterier vid upphandlingar:** Som ett mindre bioteknikbolag är Vicore beroende av att outsourca olika aktiviteter, inklusive tillverkning av våra produkter samt genomförande av prekliniska och kliniska studier. Eftersom en stor del av vår miljömässiga och sociala påverkan sker i värdekedjan, har vi under 2025 fortsatt integrera ESG-kriterier i våra upphandlingar. Detta inkluderade införande av strukturerade ESG-baserade urvalskriterier i alla leverantörsbedömningar för CMC och kliniska CRO:er. Leverantörerna utvärderades bland annat utifrån efterlevnad av Vicores uppförandekod, rapportering av växthusgasutsläpp, hållbarhetscertifieringar, rättvisa arbetsvillkor, mångfald och inkludering samt hållbar materialförsörjning och andra centrala ESG-indikatorer.
- Deltagande i UN Global Compact:** Vicore har varit deltagare i UN Global Compact sedan 2024. Under 2025 skickade vi in vår första Communication on Progress (CoP) och kommer fortsätta att rapportera våra framsteg årligen.

Fokusområden och relevanta hållbarhetsfrågor

Fokusområden	Miljömässigt ansvarstagande	Socialt ansvarstagande	Styrning	
	Omsorg om vår miljö	Produktkvalitet och säkerhet	Våra medarbetare	Ansvarsfullt företagande
Initiativ	Långsiktig ambition att minska koldioxidutsläpp	Bidra till en frisk befolkning	Attraktiv arbetsmiljö	Etiska affärsmetoder
	Ansvarsfull upphandling	Produktkvalitet/resultat av kliniska provningar	Rekrytera och behålla medarbetare	Ansvarsfull upphandling
		Patient- och djursäkerhet i forskningsstudier	Likabehandling, inkludering och mångfald	Cybersäkerhet och personlig säkerhet
Policys	Resepolicy	Uppförandekod, operationella processer för att säkra kvalitet och säkerhet	Uppförandekod, HR-policy	Uppförandekod IT-säkerhetspolicy Dataintegritetspolicy

Intressentdialog

Intressenter	Kanaler för dialog	Väsentliga hållbarhetsområden
Medarbetare	Möten och konferenser med medarbetare, medarbetarundersökningar	Bra arbetsvillkor, hälsa, forskningsetik, mångfald och jämställdhet
Aktieägare och investerare	Årsstämma, möten enskilt och i grupp med aktieägare, investerare och bankanalytiker, inklusive ESG-analytiker	Informationsgivning, styrning, affärsetik, operationellt och finansiellt resultat
Patienter och deltagare i kliniska provningar	Dialoger med patientorganisationer vid förberedelser för kliniska provningar	Säkerhet för patienter, integritet och validitet i data, utfall av kliniska provningar, produktsäkerhet och kvalitet
Samarbetspartners och leverantörer	Upphandlingar och möten i samband med upphandlingar samt löpande dialoger	Operationellt och finansiellt resultat, affärsetik
Myndigheter	Inspektioner, beslut, information	Regelefterlevnad
Vetenskapssamhället/akademien	Vetenskapliga konferenser, webinarier i egen regi	Ideellt engagemang, forskning och utveckling



Miljömässigt ansvarstagande

Omsorg om miljön

Vicare strävar efter att skydda miljön och minimera den negativa påverkan från sin verksamhet. Vår långsiktiga ambition är att förbättra effektiviteten när vi nyttjar resurser samtidigt som vi minskar koldioxidutsläpp och avfall.

Eftersom Vicore varken äger eller driver egna forsknings- eller produktionsanläggningar ligger vårt primära fokus på att samarbeta strategiskt med partners och externa leverantörer för att uppnå vårt gemensamma mål att minska utsläpp och avfall. Vi väljer våra underleverantörer med omsorg

och strävar efter att prioritera dem som erbjuder miljömässigt ansvarsfulla och hållbara tjänster på lång sikt.

Klimatförändringar

Begränsning av klimatförändringar

Vicare kommer över tid att sträva efter att mäta växthusgasutsläpp baserat på Greenhouse Gas Protocol (GHG), med den långsiktiga ambitionen att minska CO₂-fotavtrycket

Vår preliminära bedömning visar att Vicores mest betydande utsläpp ligger inom Scope 3, främst kopplade till outsourcad tillverkning av produkter, genomförande av kliniska prövningar,

råmaterial och leverantörskedjan. Scope 1-utsläpp förväntas vara nära noll eller mycket begränsade, medan Scope 2-utsläpp är relaterade till inköpt el och uppvärmning av våra kontor.

Vårt huvudkontor är centralt beläget i Stockholm med god tillgång till kollektivtrafik och möjligheter till cykel- och gångpendling till och från arbetet. Hybridarbete minskar behovet av kontorsyta, vilket i sin tur minskar Scope 2-utsläpp från energiförbrukning och även miljöpåverkan från pendling. Enligt företagets resepolicy är tåg förstahandsvalet för resor inom Norden.

Energi

Eftersom Vicore varken äger eller driver egna forsknings- eller produktionsanläggningar är vår verksamhet begränsad till kontorsmiljöer.

Cirkulär ekonomi och resurser

Vicare strävar efter att minimera sitt miljöavtryck så långt det är möjligt genom att prioritera resurseffektivitet, minska avfall och undvika engångsmaterial. När det är möjligt hålls möten digitalt för att begränsa miljöpåverkan.

Socialt ansvarstagande

Produktkvalitet och säkerhet

Vicare är dedikerat i sitt arbete med att utveckla behandlingar som förändrar livet för patienter, och underbygger detta genom sitt arbete med att säkerställa kvaliteten och säkerheten hos våra produkter. Vi tillämpar strikt kvalitets-säkrade processer och material, från kemisk tillverkning till kvalitetssäkring av läkemedel som används i prekliniska och kliniska studier.

Vi har en lång och gedigen erfarenhet av samarbete med den vetenskapliga världen, vilket har resulterat i en stark preklinisk databas och en växande portfölj av kliniska data. Dessa data utvärderas kontinuerligt för att säkerställa de högsta standarderna för kvalitet och säkerhet i våra produkter.

Vi följer alltid våra interna policyer och standardiserade arbetsprocesser för att skydda patientsäkerheten och upprätthålla produktkvaliteten. Vicore är fast beslutat att säkerställa att varje steg i tillverkning och leverans av sina läkemedel sker i enlighet med gällande kvalitetskrav och att produkterna är lämpade för sitt avsedda användningsområde.

Vicare outsourcar tillverkningen av sina produkter och genomförandet av kliniska prövningar. Vi väljer våra leverantörer med stor omsorg och ställer samma strikta kvalitetskrav på deras system, policyer och processer som vi gör på vår egen verksamhet.

Kvalitetsledningssystem

Vicores verksamhet och produkter omfattas av strikta regelverk och kvalitetsstandarder. Vårt kvalitetsledningssystem (Quality Management System, QMS) är utformat för att säkerställa efterlevnad i våra operativa aktiviteter och garantera produktkvalitet, säkerheten för djur och patienter som deltar i prekliniska och kliniska studier samt integriteten och validiteten i de data vi genererar.

Kvalitetsledningssystemet omfattar de detaljer och standardiserade procedurer som krävs för att kontrollera och övervaka säkerhets-, konsekvens- och efterlevnadsaspekterna för våra reglerade aktiviteter. Ledningen ansvarar för utvecklingen av kvalitetsledningssystemet, och förbättringsåtgärder genomförs kontinuerligt.

Utbildning av anställda och konsulter i relevanta regelverk och riktlinjer samt i interna processer är en central del av kvalitetsledningen.

Kliniska prövningar

Vi utformar våra kliniska prövningar för att möjliggöra omfattande vetenskapliga utvärderingar och undvika att utsätta deltagare för onödiga risker. Våra processer och kliniska prövningsprotokoll är utformade för att skydda alla deltagares säkerhet, välbefinnande och rättigheter samt säkerställa att de högsta etiska standarderna efterlevs. Vi involverar patientorganisationer och

andra relevanta intressenter, såsom kliniska forskningskoordinatorer, i utformningen av våra kliniska prövningar för att säkerställa att arbetsprocedurer och besöksscheman är anpassade till studiepopulationen.

Kliniska prövningsprotokoll godkänns av nationella och/eller regionala tillsynsmyndigheter, etiska kommittéer och institutionella granskningsorgan innan kliniska prövningar inleds. Studiecentra väljs ut med stor omsorg och utbildas innan rekrytering påbörjas. Deltagare får all relevant information om studien innan de lämnar sitt skriftliga samtycke. Deltagare kan när som helst välja att avbryta sitt deltagande utan att behöva ange en anledning.

Patientsäkerhet är Vicores högsta prioritet. Vi följer alla tillämpliga lagar och regelverk samt våra interna standardiserade procedurer för arbetet, som är utformade för att skydda deltagarnas säkerhet i de kliniska prövningarna och säkerställa kvaliteten på våra produkter.

Under de kliniska prövningarna övervakar vi aktivt deltagarnas säkerhet, integriteten i insamlad data och de operativa aktiviteterna för att säkerställa att nytta/risk-balansen för deltagarna förblir positiv och att de insamlade uppgifterna är tillförlitliga och giltiga.

Vi genomför våra kliniska prövningar öppet och transparent, registrerar detaljer och resultat från dessa i offentliga databaser samt publicerar resultaten oavsett utfall.

Våra studier baseras på riktlinjer, etiska principer och lagar

Alla studier granskas och godkänns utifrån både etiska och vetenskapliga kriterier samt genomförs och rapporteras i enlighet med:

- ☉ God klinisk sed, enligt The International Conference on Harmonisation (ICH) Guideline for Good Clinical Practice (GCP)
- ☉ Helsingforsdeklarationen och dess etiska principer för medicinsk forskning som involverar människor (The Ethical Principles for Medical Research Involving Human Subjects)
- ☉ Tillämpliga lagar och regelverk

Nyckeltal/KPI:er

Genomförd ICH/GCP-utbildning av medarbetare och konsulter involverade i planering och genomförande av kliniska studier

100%

Registrerade kliniska studier i offentliga databaser före studiestart

100%

Våra medarbetare

Våra medarbetare är grunden för vår framgång och en avgörande faktor för vår konkurrenskraft. Vi är stolta över att bygga en kompetent, diversifierad och engagerad arbetsstyrka som arbetar målmedvetet för att uppnå våra gemensamma mål. Vi har ett stort fokus på att skapa en positiv medarbetarupplevelse och bygga en stark företagskultur för att säkerställa att vi fortsätter att vara en attraktiv arbetsgivare.

Våra medarbetares engagemang och ansvarstagande är en av Vicores största styrkor. Som en mindre organisation är rekrytering, medarbetarengagemang och att behålla medarbetare avgörande för vår tillväxt och långsiktiga framgång. Dessa faktorer formar vår kultur, ökar produktiviteten och hjälper oss att nå våra mål.

Vi främjar jämlikhet i alla aspekter av vår verksamhet – från rekrytering och utveckling av talanger till ersättningsmodeller. En inkluderande arbetsplats värdesätter och respekterar varje medarbetares unika bidrag och skapar en miljö där alla kan utvecklas och nå sin fulla potential.

Arbetsvillkor

Rekrytering

Rekrytering är utgångspunkten för att bygga ett starkt team av medarbetare och har en direkt påverkan på vår tillväxt och vår förmåga att nå våra mål. Vicores rekryteringsprocesser är utformade för att attrahera kandidater med rätt kompetens och som delar Vicores värderingar och kultur. Vi använder oss av olika rekryteringskanaler, inklusive sociala medier, rekryterare med tillgång till en bred kandidatbas och medarbetarreferenser, för att nå ett stort och varierat urval av sökande. Strukturerade intervjuer och effektiva processer hjälper oss att säkerställa att vi snabbt och smidigt kan rekrytera talanger.

Behålla medarbetare

Att behålla talanger och expertis är avgörande för att upprätthålla en stabil och kunnig arbetsstyrka samt för att undvika kostsam personalomsättning. Vi tillämpar en rad strategier för att behålla våra medarbetare, vilket inkluderar:

- 🕒 **Konkurrenskraftig ersättning:** Löner, bonusar och förmåner.
- 🕒 **Balans mellan arbete och privatliv:** Flexibla arbetstider, hybridarbete och olika initiativ som syftar till att bidra till medarbetarnas välbefinnande.

- 🕒 **Erkännande och uppskattning av medarbetare:** Regelbundna firanden av individuella framgångar och teamets framgångar.
- 🕒 **Feedback och förbättring:** Aktivt arbete med feedback från medarbetare för att adressera behov och problem.
- 🕒 **Engagemang och transparens:** Vi uppmuntrar öppen och rak kommunikation och medarbetares delaktighet i företagets verksamhet.

Kompensation och förmåner

Vicores ersättningsprogram, som övervakas av styrelsen, är utformade för att attrahera, behålla och belöna talanger. Genom marknadsanalyser säkerställer vi att våra ersättningspaket förblir konkurrenskraftiga inom branschen.

Våra förmåner är utformade för att stödja medarbetarnas välbefinnande och inkluderar sjukvård, friskvård, pension, incitamentsprogram och bonus (lokala variationer kan förekomma).

Hälsa och säkerhet

Vicore följer lokal arbetsmiljölagstiftning och lokala säkerhetsföreskrifter och andra relevanta standarder för att säkerställa en hälsosam och stöttande arbetsmiljö för alla medarbetare.

Professionell och personlig utveckling

Vi stödjer yrkesmässig och personlig utveckling genom regelbundna utvecklingssamtal samt genom att sätta individuella och yrkesmässiga mål. Våra medarbetare får stöd och möjligheter för att bredda sin kompetens, med syftet att motivera och säkerställa att de är väl rustade för sina uppdrag.

Medarbetarengagemang och nöjdhet bland medarbetare

Vicore arbetar medvetet för att upprätthålla en transparent miljö där vi säkerställer att våra anställda känner sig hörda, erkända, stöttade och stärkta. Aktiviteter för att stödja detta inkluderar:

- 🕒 Virtuella teammöten för uppdateringar, kunskapsfördjupningar inom olika områden och stärkt gemenskap.
- 🕒 Företagsgemensamma sammankomster för att främja interaktion och energi i gruppen.
- 🕒 Individuella mål som fastställs under årliga utvecklingssamtal.
- 🕒 Interna befordringar och rekrytering för att utveckla talanger inom företaget.
- 🕒 Årliga medarbetarundersökningar med (konfidentiell) feedback för att styra våra prioriteringar, skapa handlingsplaner och förbättra vår arbetsmiljö.

2025 uppnådde Vicore en Employee Net Promoter Score (eNPS) på cirka 72

vilket är avsevärt högre än branschgenomsnittet för 2025 på 22. Vårt mål är att bibehålla vårt höga omdöme.

Jämställdhet, inkludering och mångfald

Alla anställda, oavsett hudfärg, kön, könssidentitet, socialt eller etniskt ursprung, religion, ålder, funktionsvariation, sexuell läggning, nationalitet, politisk åsikt eller facklig tillhörighet, har lika rättigheter, skyldigheter och möjligheter vad gäller anställning, arbetsvillkor, utbildning och utveckling. Detta åtagande är avgörande för att bygga och upprätthålla en kultur präglad av förtroende, transparens och inkludering, samtidigt som vi attraherar en diversifierad arbetsstyrka och säkrar den bästa kompetensen i branschen.

Vicore ska erbjuda jämställda löner och att skapa möjligheter för karriärutveckling och professionell tillväxt. Vi säkerställer att våra ersättningsprogram är rättvisa och jämlika för alla anställda. För att stödja detta och eliminera omedvetna bias (fördomar eller partiskhet) granskas beslut om ersättningar av en dedikerad grupp inom ledningsteamet. Denna process säkerställer rättvis behandling i hela organisationen, särskilt när det gäller grundlöner, årliga bonusar, befordringar och långsiktiga incitamentsprogram.

Vicore har en nolltoleranspolicy för trakasserier och diskriminering och är fast beslutet att upprätthålla en inkluderande arbetsplats som respekterar och värdesätter individuella olikheter.

Andra arbetsrelaterade rättigheter

Vicore respekterar principerna och standarderna för mänskliga rättigheter, inklusive förbud mot barnarbete och tvångsarbete, samt rätten till föreningsfrihet och minimilöner, i enlighet med FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna och Internationella arbetsorganisationen (ILO).

Detta åtagande gäller inte bara vår egen arbetsstyrka, utan sträcker sig genom hela vår värdekedja.

Nyckeltal/KPI:er

	eNPS*	Personalomsättning
2025	72	12,2%
2024	40	10,9%
2023	n/a	8,5%
Företagsmål	Över eller i paritet med branschen	Under eller i paritet med branschen

*Employee Net Promoter Score

2025

2024

Medarbetare

25



19

12



10

Executive Leadership Team

1



6

6



6

Senior Leadership Team

8



6

8



6

2025

2024

Styrelse

3



3

4



4

Rapporterade skador

0

Rapporterade skador

0

0

Rapporterade dödsfall

0

0

Incidenter kopplade till diskriminering och trakasserier

0

Nationaliteter (anställda)

○ Sverige

○ Danmark

○ Storbritannien

○ Schweiz

○ Nederländerna

○ Belgien

○ USA

○ Tyskland

Styrning

Ansvarsfullt företagande

Vicores ramverk för bolagstyrningen är utformat för att säkerställa ansvarstagande, transparens, regelefterlevnad och etiskt affärsbeteende inom alla delar av verksamheten.

Styrelsen spelar en central roll i övervakningen av vårt styrningsramverk och har antagit en rad policyer inklusive uppförandekod, IT-säkerhetspolicy, informations- och insiderpolicyer, attestinstruktioner. Dessa policyer fastställer våra principer och säkerställer att vi bedriver vår verksamhet med integritet och i enlighet med gällande regelverk.

Affärsetik och företagskultur

Alla våra aktiviteter ska genomföras enligt de högsta etiska standarderna. Detta åtagande är grundläggande för vår dagliga verksamhet och vägleder oss att upprätthålla högsta etisk standard i hela organisationen, när vi bedriver vår verksamhet och i vår interaktion med externa intressenter. Vicore följer lagar, relevanta regelverk, vårt ramverk för bolagsstyrning och vår uppförandekod. Dessa standarder understryker tillsammans vår ambition att ha högsta etik i våra arbetsmetoder i interaktioner med medarbetare, patienter och externa intressenter samt säkerställer en ansvarsfull och etisk användning av djur i biomedicinsk forskning.

Vicore är sedan 2024 medlem i FN:s Global Compact och har åtagit sig att integrera dess tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorruption i företagets strategi, kultur och dagliga verksamhet.

Vicores åtagande att bedriva sin verksamhet etiskt är förankrat i vår uppförandekod.

Uppförandekod

Vicores uppförandekod fastställs årligen av styrelsen. Den beskriver de allmänna etiska principer som gäller för Vicores verksamhet och det beteende Vicore förväntar sig av styrelseledamöter, chefer, medarbetare, konsulter och tillfällig personal hos Vicore eller dess dotterbolag.

Uppförandekoden täcker allt från efterlevnad av lagar, produktsäkerhet, kvalitet och information, forskning och utveckling, relationer med vårdpersonal, miljöfrågor, anställningsvillkor och mänskliga rättigheter till intressekonflikter, antikorruption och mutor samt konkurrensrättsliga frågor.

Uppförandekoden granskas årligen för att säkerställa att riktlinjerna och reglerna är lämpliga och förblir relevanta för vår verksamhet i en föränderlig värld. Utbildning i uppförandekoden tillhandahålls för alla medarbetare samt för tillfällig personal. Visselblåsning ingår som en del i utbildningen. Alla nya medarbetare ska underteckna uppförandekoden som en del av anställningsavtalet. Chefer är ansvariga för att

övervaka efterlevnaden. Överträdelser av policyn kan resultera i disciplinära åtgärder, i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar.

Regelefterlevnad och efterlevnadsprogram

Efterlevnad av regulatoriska krav är grundläggande för Vicores affärsverksamhet. Vicore följer strikta etiska och vetenskapliga standarder, inklusive Helsingforsdeklarationen och ICH:s riktlinjer för god klinisk sed, i produktframställning, i prekliniskt arbete och kliniska prövningar.

Efterlevnadsprogram, inklusive regelbunden övervakning och revisioner, har implementerats för att säkerställa efterlevnad av regelverk och våra procedurer för arbetet. Programmet omfattar Vicore och de av Vicores leverantörer som kan ha en potentiell påverkan på produktkvalitet, säkerhet för deltagare i kliniska studier och/eller dataintegritet.

Skydd för visselblåsare

Vicores visselblåsartjänst gör det möjligt för medarbetare att anonymt rapportera oetiska beteenden och missförhållanden. Vicore använder en externt administrerad visselblåsartjänst genom www.visslan.se. Plattformen säkerställer trygghet och anonymitet för medarbetare vid rapportering av ärenden. Vi tar misstänkta missförhållanden på största allvar; alla rapporterade ärenden utreds grundligt och nödvändiga åtgärder vidtas.



Djurskydd

Vicare följer lagar, relevanta förordningar, vårt eget styrningsramverk och uppförandekod. Dessa standarder inkluderar och säkrar även vårt engagemang för etiska metoder och en ansvarsfull användning av djur i biomedicinsk forskning.

Vi följer strikta etiska riktlinjer och lagstadgade standarder för att säkerställa human behandling av försöksdjur, skydda patienternas integritet och upprätthålla integriteten i vår vetenskapliga forskning.

Förvaltning av förbindelser med leverantörer

Sedan 2024 har Vicore integrerat ESG-kriterier (miljö, socialt ansvar och styrning) som en nyckelkomponent i vår process för val av leverantörer av material och tillverkning. Vid introduktion av en ny leverantör krävs ett fullständigt ifyllt ESG-frågeformulär samt godkännande av villkoren innan ett samarbete påbörjas. ESG-frågeformuläret innehåller frågor om koldioxidavtryck och rapportering av växthusgaser enligt GHG-protokollet, huruvida företaget har en hållbarhetspolicy, eventuella hållbarhetscertifieringar samt åtaganden eller mål relaterade till hållbarhet.

Korruption och mutor

Vicare följer regelverk och riktlinjer mot korruption och mutor, vilket inkluderar vårt åtagande att följa alla tillämpliga lagar, förordningar och branschstandarder i interaktioner med vårdpersonal.

Datasäkerhet och personlig integritet

Vicorens affärsverksamhet är starkt beroende av säkerheten och integriteten i sin data. Vicore har implementerat omfattande IT-säkerhetsåtgärder för att skydda sin organisation från obehörig åtkomst till data och från de ökande cyberhoten. Arbetet är förankrat i vår IT-policy. Detta innefattar, men är inte begränsat till, en kombination av strikta lösenordspolicyer och åtkomstkontroller, multifaktorautentisering, övervakning av enheter, sårbarhetsskanningar och regelbundna penetrationstester samt säkerställande av dataintegritet genom användning av säkra lagerplatser och databaser.

Utbildning i cybersäkerhet ingår i det löpande utbildningsprogrammet för anställda, och regelbundna phishing-simuleringar genomförs för att öka den allmänna medvetenheten kring IT- och datasäkerhet.

IT-säkerhet är en del av våra utvärderingar av organisationens riskhantering, och vi har nyligen lagt till EU:s NIS2-direktiv (Direktiv (EU) 2022/2555) i vårt cybersäkerhetsprogram. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra våra processer för att ytterligare utveckla och stärka vårt cybersäkerhetsprogram.

Vi har implementerat kontinuitets- och katastrofåterställningsplaner för att säkerställa att de procedurer och riktlinjer som krävs finns på plats för att hantera väsentliga affärsrisker.

För ett läkemedelsbolag som Vicore är det avgörande att skydda integriteten för patienter, anställda, vårdgivare och alla andra som anförtrott oss sina

personuppgifter/personligt identifierbar information. På grund av kliniska prövningars natur behandlar vi inte bara personuppgifter såsom namn och kontaktuppgifter, utan även känsliga personuppgifter/skyddad hälsoinformation från deltagarna i kliniska prövningar. Vi samlar endast in personuppgifter för legitima affärsändamål och på lagligt sätt. Vi kommer inte att avslöja eller använda personuppgifter för andra ändamål än för legitima affärsändamål eller som krävs enligt lag.

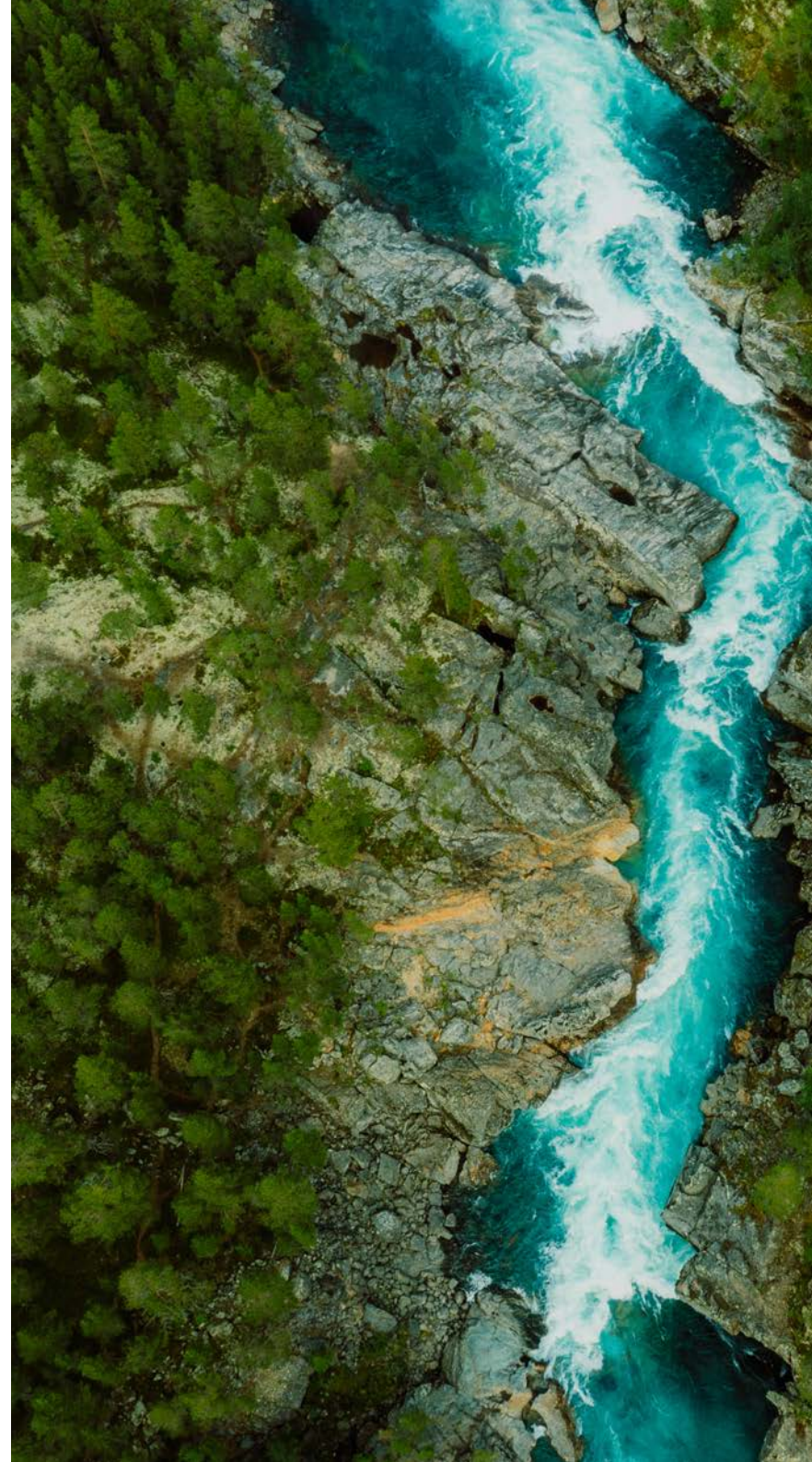
Robusta IT-säkerhetsåtgärder är avgörande för att skydda dataintegriteten.

Utöver detta har Vicore implementerat policyer, rutiner och utbildningar för anställda och konsulter för att säkerställa efterlevnad av dataskyddslagarna och regleringar.

Vi har utsett ett dataskyddsombud (DPO) för att säkerställa att dataskyddslagarna och regleringar, såsom dataskyddsförordningen (GDPR), implementeras korrekt och att dataskydd genomförs som en del av våra pågående säkerhetsaktiviteter.

Nyckeltal/KPI:er

- Andel anställda utbildade i vår uppförandekod: **100%**
- Andel anställda utbildade i it-säkerhet: **100%**
- Incidenter relaterade till överträdelser av uppförandekoden: **0**
- Rapporterade incidenter via vår visseblåsartjänst: **0**



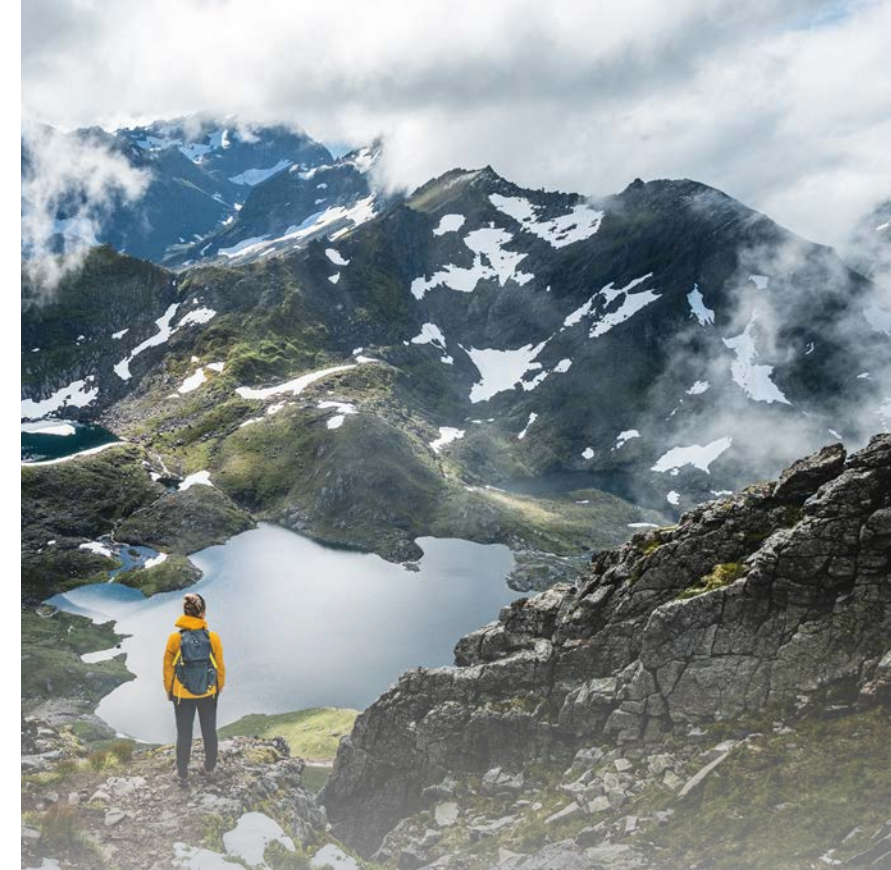
Immateriella rättigheter

Buloxibutid (C21) skyddas av olika typer av patent, inklusive användningsmetoder. Dessutom har Vicore erhållit så kallad orphan drug designation i EU, USA och Japan för buloxibutid avseende behandling av IPF. Orphan drug designation ger ett upp till tioårigt skydd i Europa och Japan och ett upp till sjuårigt skydd i USA, räknat

från tidpunkten för registrering av ett godkänt läkemedel. Om Vicore därefter erhåller ett marknadsgodkännande kommer försäljningen av buloxibutid för behandling av IPF även att skyddas av regulatorisk data-/marknadsexklusivitet (upp till elva år i Europa och fem år i USA). Sammantaget bedömer Vicore att bolaget har ett starkt produktskydd för

buloxibutid utifrån den utvecklingsplan som följs.

Vicore utvecklar även nya AT2R-agonister för att ytterligare förbättra behandlingen av IPF och andra fibrotiska sjukdomar.



Tabell A – Substanspatent relaterade till nya ATRAGs

Projekt	Land	Ansökningsdatum (prioriterad)	Status	Utgångsår (planerad)
ATRAG	Nationellt	20.09.2019	Godkänd Eurasien, Indonesien, Chile, USA, Japan, Saudiarabien, Mexico och Singapore	2040
ATRAG	Nationellt	19.03.2020	Godkänd i Kina	2041
ATRAG	Nationellt	20.03.2020	Godkänd i Hong Kong, Japan och Europa	2041
ATRAG	Nationellt	01.09.2020	Inlämnad	2041
ATRAG	Nationellt	23.03.2021	Inlämnad	2042
ATRAG	Nationellt	23.03.2021	Inlämnad	2042
ATRAG	Nationellt	23.03.2021	Inlämnad	2042
ATRAG	Nationellt	09.07.2021	Godkänd i USA	2042
ATRAG	Internationellt	09.01.2023	Inlämnad	2044

Tabell B – Övriga patent relaterade till buloxibutid

Projekt	Land	Ansökningsdatum (prioriterad)	Status	Utgångsår (planerad)
Buloxibutid	Nationellt	23.03.2020	Godkänd i Hong Kong, USA, Europa & Japan	2040/41
Buloxibutid	Nationellt	24.04.2020	Inlämnad	2041
Buloxibutid	Nationellt	24.04.2020	Godkänd i Hong Kong, Europa, Japan, Sydafrika, Mexiko & USA	2041
Buloxibutid	Nationellt	24.04.2020	Godkänd i Hong Kong, USA, Japan, Europa, Sydafrika, och Eurasien	2041
Buloxibutid	Nationellt	14.05.2020	Inlämnad	2041
Buloxibutid	Nationellt	10.02.2022	Godkänd i USA	2042/43

: Aktieägar- information

Aktieinformation

Vicores aktier är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VICO med ISIN-kod SE0007577895. Per den 31 december 2025 uppgick det totala antalet aktier till 281 525 593 och marknadsvärdet uppgick till 3 226 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 11 906. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst.

Kapitalförsörjning

Den 13 november 2025 genomförde Vicore en riktad nyemission av 46 915 822 aktier till en teckningskurs om 9,7 SEK per aktie, motsvarande ett belopp om totalt 455 MSEK före transaktionskostnader. Emissionen tecknades av både nya och befintliga svenska och internationella institutionella investerare.

Aktiekursutveckling

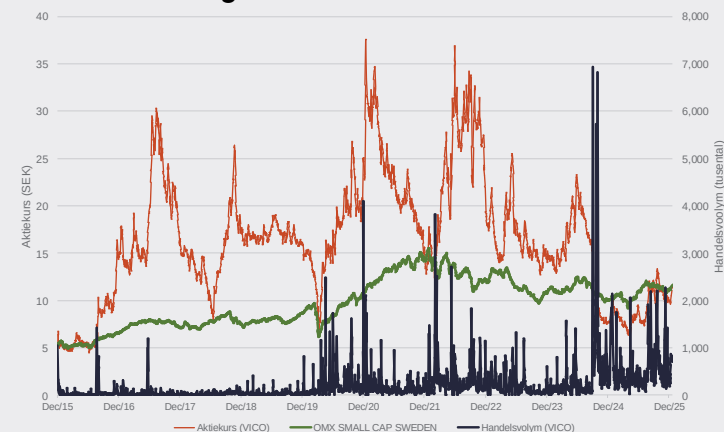
Vid utgången av 2025 noterades aktien till 11,30 SEK. Högsta betalkurs under året var 13,34 SEK och inföll den 30 september och lägsta betalkurs var 6,32 SEK och inföll den 17 april.

Analystäckning

Följande analytiker bevakar Vicore och analyserar löpande bolagets utveckling:

- ABG Sundal Collier, Georg Tigalov-Bjerke
- Cantor, Steve Seedhouse
- Danske Bank, Gonzalo Artiach
- DNB Carnegie, Arvid Necander
- Nordea, Viktor Sundberg
- Pareto, Dan Akschuti
- Stifel, Oscar Haffen-Lamm
- Van Lanschot Kempen, Sushila Hernandez

Aktiekursutveckling



Största aktieägare

Största aktieägare i Vicore per den 31 december 2025:

Aktieägare	Antal aktier	%
HealthCap VII L.P.	27 442 389	9,8%
Fjärde AP-fonden	23 830 466	8,3%
HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd.	23 433 451	8,2%
Sanofi	16 993 968	6,0%
Capital Group	13 694 420	4,8%
Unionen	10 620 000	3,7%
Invus*	8 763 239	3,1%
C WorldWide Asset Management	7 400 000	2,6%
Avanza Pension	6 662 328	2,3%
Protem	4 220 680	1,5%
Tredje AP-fonden	3 902 100	1,4%
AXA Investment Managers	3 611 751	1,3%
Franklin Templeton	3 600 000	1,3%
Handelsbanken Fonder	3 011 744	1,1%
Jesper Lyckeus	3 000 000	1,1%
Karl Perlhagen	2 747 722	1,0%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 119 416	0,7%
Kjell Stenberg	1 694 303	0,6%
Aguja Capital	1 300 000	0,5%
Max Mitteregger	1 500 000	0,5%
Övriga	115 977 616	40,6%
Totalt antal aktier	281 525 593	100,0%

* Per den 23 april 2025

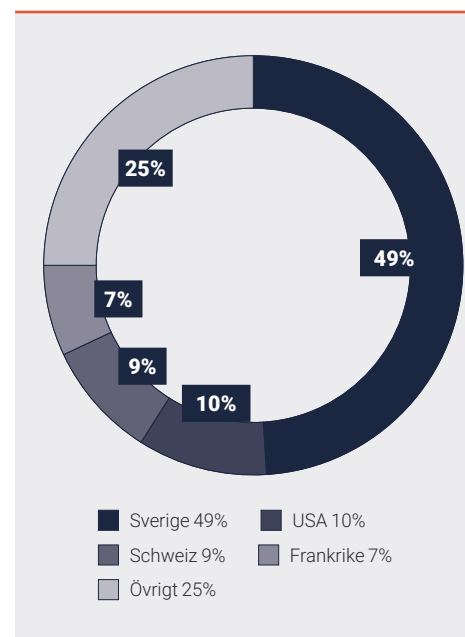
Källa: Monitor av Modular Finance

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Total antal aktier	Totalt aktiekapital
2025	Nyemission	0,5	46 915 822	23 457 911	281 525 593	140 762 795
2025	Nyemission	0,5	30 652	15 326	234 609 771	117 304 884
2024	Nyemission	0,5	11 111 111	555 555	234 579 119	117 289 558
2024	Nyemission	0,5	111 734 004	55 867 001	223 468 008	111 734 003
2024	Nyemission	0,5	11 025	5 512	111 734 004	55 867 001
2023	Nyemission	0,5	29 875 000	14 937 500	111 722 979	55 861 489
2022	Nyemission	0,5	10 000 000	5 000 000	81 847 979	40 923 989
2022	Nyemission	0,5	87 686	43 843	71 847 979	35 923 990
2021	Nyemission	0,5	11 200 000	5 600 000	71 760 293	35 880 147
2021	Apportemission	0,5	142 054	71 027	60 560 293	30 280 146
2020	Nyemission	0,5	10 000 000	5 000 000	60 418 239	30 209 119
2020	Nyemission	0,5	243 525	121 762	50 418 239	25 209 119
2019	Nyemission	0,5	7 800 000	3 900 000	50 174 714	25 087 357
2019	Nyemission	0,5	9 414 706	4 707 353	42 374 714	21 187 357
2018	Nyemission	0,5	8 240 002	4 120 001	32 960 008	16 480 004
2018	Apportemission	0,5	8 851 502	4 425 751	24 720 006	12 360 003
2017	Nyemission	0,5	1 500 000	750 000	15 868 504	7 934 251
2017	Nyemission	0,5	2 000 000	1 000 000	14 368 504	7 184 251
2015	Nyemission/ Notering	0,5	3 248 144	1 624 072	12 368 504	5 684 252
2015	Omvänd split 1:10	0,5	-73 083 239	-	8 120 360	4 060 180
2015	Nyemission	0,05	12 639 073	631 953	81 203 599	4 060 180
2013	Nyemisison	0,05	34 282 263	1 714 113	68 564 526	3 428 226
2012	Kvittningsmission	0,05	474 498	23 724	34 282 263	1 714 113
2011	Nyemission	0,05	10 402 389	520 119	33 807 765	1 690 388
2010	Kvittningsmission	0,05	1 000 000	50 000	23 405 376	1 170 269
2010	Nyemission	0,05	5 601 344	280 067	22 405 376	1 120 269
2010	Nyemission	0,05	5 601 344	280 067	16 804 032	840 202
2008	Nyemission	0,05	688	34	11 202 688	560 134
2008	Uppdelning av aktier 1:2000	0,05	11 196 399	-	11 202 000	560 100
2008	Fondemission	100	4 601	460 100	5 601	560 100
2005	Bolagsbildning	100	1 000	100 000	1 000	100 000

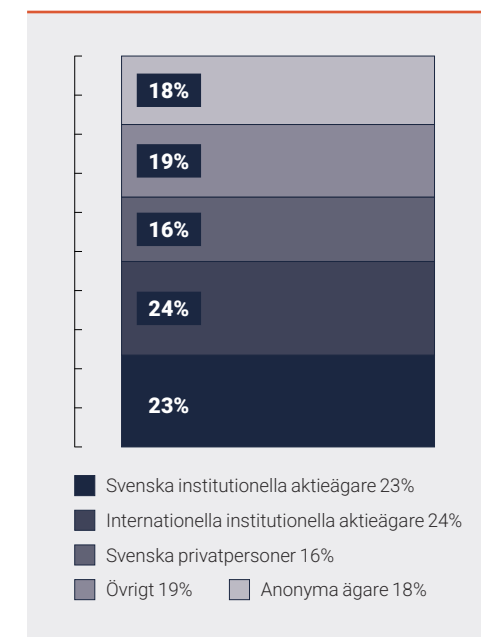
Ägarkategorier

Ägarkategorier i Vicore per den 31 december 2025:

% av kapital per land



% av kapital per ägartyper



Ägarfördelning efter innehav

Ägarfördelning efter innehav i Vicore per den 31 december 2025:

Innehavsstorlek	Antal kända ägare	Antal aktier	% av kapital
1 - 500	6 058	916 232	0,3%
501 - 1 000	1 622	1 297 199	0,5%
1 001 - 5 000	2 783	6 884 706	2,4%
5 001 - 10 000	665	5 069 933	1,8%
10 001 - 50 000	622	13 708 038	4,9%
50 001 - 100 000	65	4 753 411	1,7%
100 001 - 500 000	56	11 250 093	4,3%
500 001 - 1 000 000	8	5 843 584	2,1%
1 000 001 - 5 000 000	18	39 681 160	14,2%
5 000 001 -	9	135 539 086	50,2%
Okänd innehavsstorlek	0	57 292 510	17,6%
Totalt	11 906	281 525 593	100,0%

Årsredovisning 2025

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och VD i Vicore Pharma Holding AB (publ) med reg.nr 556680-3804 avger härmed årsredovisning, bolagsstyrningsrapport och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Verksamheten

Vicore Pharma Holding AB är ett läkemedelsbolag i klinisk fas som utvecklar en ny klass av läkemedel med sjukdomsmodifierande potential inom respiratoriska och fibrotiska sjukdomar, inklusive idiopatisk lungfibros (IPF).

Bolagets ledande program, buloxibutid (C21), är en oralt administrerad småmolekylär "first-in-class" angiotensin II typ 2-receptor agonist (AT2) som har erhållit sär-läkemedelsstatus (Orphan Drug) och Fast Track Designation från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Buloxibutid utvärderas i den pågående globala 52-veckors fas 2b-studien ASPIRE i IPF.

Vicore använder sin unika expertis inom AT2-receptorns kemi och biologi för att vidareutveckla nya läkemedelskandidater inom ytterligare indikationsområden.

Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VICO.

Viktiga händelser under 2025

- Amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA beviljade Fast Track designation (FTD) för bolagets läkemedelskandidat buloxibutid, vilket speglar dess sjukdomsmodifierande potential för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF).
- Framgångsrikt slutförande av sammanslagningen mellan INIM Pharma AB och moderbolaget Vicore Pharma Holding AB.
- Buloxibutid erhöll sär-läkemedelsstatus i Japan för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF).
- Vicore meddelade en utvidgning av fas 2b-studien ASPIRE, som utvärderar buloxibutid vid idiopatisk lungfibros (IPF), i syfte att säkerställa att studien är tillräckligt dimensionerad för att fånga det betydande medicinska behovet och den kommersiella potentialen bortom framväxande behandlingsstandarder. Studien förväntas slutföra patientrekryteringen enligt plan under första halvåret 2026.

- Vicore genomförde framgångsrikt en riktad nyemission om cirka 455 MSEK (cirka 48 MUSD), i syfte att finansiera den utvidgade fas 2b-studien ASPIRE, förberedande aktiviteter inför fas 3, samt investeringar i den tidiga projektportföljen, med starkt stöd från ledande globala investerare inom hälsovårdssektorn.

Viktiga händelser efter årets utgång

- Nasdaq Stockholm flyttade upp Vicore till Mid Cap-segmentet från Small Cap, med start från och med den 2 januari 2026.
- Vicore stärker ledningsgruppen genom befordran av tre befattningshavare inom klinisk utveckling, tillverkning och affärsutveckling.

Intäkter

Nettoomsättningen för helåret 2025 uppgick till 3,8 MSEK (109,4). Nettoomsättningen för helåret 2025 är i sin helhet hänförlig till kostnadsersättning för tillverkningskostnader inom ramen för licensavtalet med Nippon Shinyaku, avseende utveckling och kommersialisering av buloxibutid i Japan. För helåret 2024 var nettoomsättningen i huvudsak hänförlig till en engångsersättning om 10 MUSD som Vicore erhöll i samband med att licensavtalet ingicks.

Kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till -460,4 MSEK (-305,0) för helåret 2025. Ökningen jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförlig till bolagets investeringar i forskning och utveckling. Administrationskostnaderna för helåret 2025 uppgick till -67,9 MSEK (-50,4). Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar administrationskostnaderna med -13,0 MSEK (-5,4) för helåret 2025.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till -390,4 MSEK (-249,3) för helåret 2025. Forsknings- och utvecklingskostnader som andel av totala rörelsekostnader, vilket är ett av bolagets alternativa nyckeltal, uppgick till 84,8 procent (81,7) för helåret 2025. Ökningen jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförlig till den pågående fas 2b-studien ASPIRE. Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar forsknings- och utvecklingskostnaderna med -6,5 MSEK (-2,1) för helåret 2025. Övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick till 2,1 MSEK (-3,8) för helåret 2025.

De totala kostnaderna för de

aktiebaserade incitamentsprogrammen uppgick under helåret 2025 till -19,5 MSEK (-7,5). Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -452,4 MSEK (-194,2) för helåret 2025. Resultat efter finansiella poster uppgick för helåret 2025 till -477,5 MSEK (-168,9). Skatt för helåret 2025 uppgick till 0,0 MSEK (0,3). Koncernens ackumulerade underskottsavdrag per den 31 december 2025 uppgick till 2 010,1 MSEK. Koncernens underskottsavdrag har ej värderats och redovisas ej som uppskjuten skattefordran. Dessa underskottsavdrag värderas först när koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med säkerhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott. Resultatet för helåret 2025 uppgick till -477,5 MSEK (-168,6). Det motsvarar en förlust per aktie före/efter utspädning på -1,99 (-1,23) SEK.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -375,7 MSEK (-165,0) för helåret 2025.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret 2025 uppgick till -600,5 MSEK (149,0). Skillnaden jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till förvärv av kortfristiga räntebärande placeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 430,5 MSEK (834,1) för helåret 2025. Den 13 november 2025 genomförde Vicore en riktad nyemission av 46 915 822 aktier

till en teckningskurs om 9,7 SEK per aktie, motsvarande ett belopp om totalt 455 MSEK före transaktionskostnader.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2025 till 578,2 MSEK (1 156,0). Utöver likvida medel disponerar bolaget över kortfristiga placeringar som per den 31 december 2025 uppgick till 588,6 MSEK (0,0). Tillsammans uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 1 166,7 MSEK (1 156,0). Soliditeten uppgick den 31 december 2025 till 89,9 procent (94,5 procent) och det egna kapitalet till 1 095,5 MSEK (1 129,3). Balansomslutningen vid periodens slut uppgick till 1 218,6 MSEK (1 195,6).

Moderbolag

Koncernen ("Vicore") består av moderbolaget Vicore Pharma Holding AB samt dotterbolagen Vicore Pharma AB och Vicore Pharma US Inc. Moderbolagets verksamhet består främst i att tillhandahålla affärsstöd för koncernens verksamhetsbolag. Forsknings- och utvecklingsverksamheten bedrivs i det helägda dotterbolaget Vicore Pharma AB. I Vicore Pharma US Inc bedrivs koncerninterna tjänster inom forskning och utveckling, samt affärsstöd.

Moderbolagets nettoomsättning för helåret 2025 uppgick till 114,9 MSEK (74,5). Nettoomsättningen utgjordes i huvudsak av ersättning för affärsstöd från koncernbolag. Administrationskostnaderna uppgick till -66,3 MSEK (-39,9)

för helåret 2025. Rörelseresultatet uppgick till 47,8 MSEK (32,6) för helåret 2025. Resultatet uppgick till 24,6 MSEK (48,1) för helåret 2025.

Personal

Per den 31 december 2025 uppgick antalet anställda i koncernen till 37 personer, varav 25 kvinnor och 12 män. Av de anställda är 27 verksamma inom forskning och utveckling. Utöver detta anlitar koncernen konsulter frekvent för specifika arbetsuppgifter.

Aktieägare och aktien

Per den 31 december 2025 hade Vicore 11 906 aktieägare och antalet aktier uppgick till 281 525 593 med ett kvotvärde på vardera 0,5 kronor. Det finns endast ett aktieslag. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst på årsstämma.

Den 31 december 2025 var HealthCap VII L.P. den enskilt största aktieägaren i Vicore, med totalt 27 442 389 aktier, motsvarande 9,8 procent av rösterna och kapitalet. Ytterligare information om aktieägare och Vicores aktie presenteras på sidorna 20-21 i årsredovisningen 2025.

Incitamentsprogram

Syftet med aktiebaserade incitamentsprogram är att främja företagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företagets ledning och andra medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Vicore har för närvarande sex aktiva incitamentsprogram som

omfattar ledningsgruppen, anställda och styrelseledamöter.

Vid årsstämman den 11 maj 2021 beslutades att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2021"). Maximalt kan 3 000 000 teckningsoptioner komma att tilldelas till deltagare i Co-worker LTIP 2021.

Vid årsstämman den 11 maj 2023 beslutades att anta två nya incitamentsprogram: högst 5 000 000 personaloptioner kan tilldelas ledande befattningshavare, anställda och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2023"), och högst 120 000 aktier aktierätter kan tilldelas till styrelseledamöterna ("Board LTIP 2023").

Vid årsstämman den 7 maj 2024 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för styrelseledamöterna ("Board LTIP 2024"). Maximalt kan 297 000 aktierätter (Board LTIP 2024) komma att tilldelas till deltagare i programmet.

Vid årsstämman den 6 maj 2025 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2025") och att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för styrelseledamöterna ("Board RSU 2025"). Maximalt kan 7 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2025) respektive 1 070 000 RSU:er (Board RSU

2025) komma att tilldelas till deltagare i programmen.

För ytterligare information om dessa program, se not 9 "Aktierelaterade ersättningar" och bolagets hemsida, www.vicarepharma.com.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för 2025

Dessa riktlinjer omfattar styrelsen, verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Dessa riktlinjer ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2025. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Vicare är ett läkemedelsbolag i klinisk fas med fokus på att utveckla innovativa läkemedel inom svåra lungsjukdomar och andra indikationer där angiotensin II typ 2-receptorn (AT2R) spelar en viktig roll.

För ytterligare information om bolaget, se Vicore Pharmas företagspresentation på; <https://vicorepharma.com/investors/events-presentations/>.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning som är tillämplig i länderna och regionerna som bolaget verkar.

Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

I bolaget har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och syftar till att anpassa styrelsen och nyckelpersoners intressen med aktieägarnas intressen.

Formerna av ersättning

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. I tillägg, kan ytterligare rörlig kontantersättning tilldelas vid extraordinära situationer. Om lokala förhållanden motiverar avvikelser från riktlinjerna kan sådana avvikelser förekomma.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den rörliga ersättningen som utgår kontant får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta kontantlönen för verkställande direktören och högst 40 procent av den årliga fasta kontantlönen till övriga ledande befattningshavare. Ytterligare rörlig kontantersättning kan beviljas under extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang är begränsade i tid och endast görs på en individuell basis, antingen i syfte att rekrytera eller behålla chefer eller som ersättning för extraordinära prestationer. Sådan ersättning bör inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga kontantlönen och får

inte betalas mer än en gång per år för varje individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på grundval av ett förslag från ersättningskommittén.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte annat krävs enligt till exempel kollektivavtal. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen. Oaktat ovanstående äger styrelsen rätt att erbjuda andra lösningar som kostnads- mässigt är likvärdiga med ovanstående.

Andra förmåner kan innefatta bl.a. livförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen. Ledande befattningshavare som flyttar på grund av arbetet eller som arbetar i flera andra länder kan också erhålla skälig ersättning och förmåner med hänsyn till de särskilda omständigheter som är förknippade med sådana arrangemang. Det övergripande syftet med dessa riktlinjer och anpassning till de allmänna policys och praxis som finns inom bolaget och som gäller för gränsöverskridande arbete bör i sådana fall beaktas.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än de svenska får, såvitt avser förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers

övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst sex månader för alla ledande befattningshavare (inklusive verkställande direktören). Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för tolv månader för verkställande direktören och sex månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare ledande befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst tolv månader efter anställningens upphörande.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till bolagets måluppfyllelse. Målen ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier. Kriterierna kan vara mätbara framsteg i bolagets utvecklingsprogram, utvecklingsstrategi, kapitalmarknadsstrategi, medarbetarnöjdhet och andra associerade aktiviteter. Dessa kriterier

kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Styrelsen ska enligt tillämplig lag eller avtalsbestämmelser ha möjlighet helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som betalats av felaktiga skäl (claw-back).

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. För bedömning avseende rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare, är verkställande direktören ansvarig, med förbehåll för styrelsens godkännande avseende de ledande befattningshavare som rapporterar direkt till verkställande direktören. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningsens komponenter samt ersättningsens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Beskrivning av betydande förändringar av riktlinjerna och hur aktieägarnas synpunkter beaktats

Inga aktieägare har tillhandahållit några synpunkter.

Valberedning intill årsstämma 2026

Vicore valberedning inför årsstämman 2026 består av Staffan Lindstrand, utsedd av Healthcap VII L.P., Jan Särilvik, utsedd av Fjärde AP-fonden, Ivo Staijen utsedd av HBM Healthcare Investments (Cayman) och Hans Schikan, styrelseordförande i Vicore.

Risker

Vicore påverkas av ett antal faktorer vars effekter på bolagets resultat och finansiella ställning delvis eller helt ligger utanför bolagets kontroll. Vid bedömning av bolagets framtida utveckling är det viktigt att, utöver tillväxtmöjligheterna, även beakta dessa risker. Nedan följer en beskrivning, utan inbördes rangordning, av de risker som bedöms ha störst betydelse för bolagets framtida utveckling. Riskfaktorerna avser Vicore's verksamhet, bransch och marknader, och inkluderar operativa, regulatoriska och finansiella risker.

Forskning och utveckling

Vicore's verksamhet baseras främst på programmet för utveckling av buloxibutid samt utvecklingen av nya ATRAG-molekyler. Bolagets värde är nära kopplat till framgången i dessa program, som befinner sig i preklinisk eller klinisk fas. Det finns en risk att

programmen inte fortskrider enligt plan, vilket skulle kunna påverka bolagets värde och framtida utsikter avsevärt. Om kliniska studier exempelvis inte visar önskad behandlingseffekt eller inte uppnår en acceptabel säkerhetsprofil kan studierna avbrytas av Vicore, samarbetspartners, oberoende kommittéer eller regulatoriska myndigheter. Sådana avbrott kan leda till betydande nedgång i bolagets aktiekurs, minskad intäktspotential och eventuella nedskrivningar av tillgångar.

Kliniska provningar och regulatoriska godkännanden

Innan vissa kliniska provningar kan genomföras måste godkännande erhållas från relevanta regulatoriska myndigheter och etikprövningsnämnder. De viktigaste marknaderna för bolagets framtida produktförsäljning är USA, EU och Japan, och de relevanta myndigheterna i dessa regioner är U.S. Food and Drug Administration (FDA), European Medicines Agency (EMA) och japanska Pharmaceuticals and Medical Devices Agency (PMDA).

Det finns en risk att de regulatoriska myndigheterna och/eller etikprövningsnämnderna inte beviljar de nödvändiga godkännandena för bolagets pågående eller framtida kliniska utvecklingsprogram. Det finns även en risk att godkännanden eller utlåtanden försenas eller återkallas. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls, försenas eller återkallas kan detta leda till att det aktuella programmet fördröjs eller behöver avbrytas.

Dessa risker kan ha en väsentligt negativ påverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förseningar i kliniska studier

Det finns en risk att bolagets kliniska studier, exempelvis fas 2b-studien ASPIRE med buloxibutid vid IPF, blir försenade. Förseningar kan uppstå av flera skäl, inklusive svårigheter att nå överenskommelser med kliniker om deltagande på acceptabla villkor, problem med att identifiera patienter för studierna, att patienter inte fullföljer en studie eller inte återkommer för uppföljning. Betydande externa händelser kan också negativt påverka tillgången till och rekryteringen av potentiella studiedeltagare samt deras möjlighet att genomföra icke-akuta sjukhusbesök.

Svårigheter att addera nya kliniker eller om en klinik drar sig ur en studie innebär också en risk för förseningar. Därutöver kan förseningar uppstå till följd av problem i leverantörskedjan, där en försenad leverans av en beställd substans kan leda till att studierna fördröjs.

En försening i ett program innebär vanligen att programmet blir dyrare, eftersom forsknings- och utvecklingskostnader löper under längre tid än planerat. Detta kan medföra att bolaget behöver ta in ytterligare kapital för att slutföra programmet.

Utveckling av ytterligare läkemedelskandidater

Utöver buloxibutid görs ett arbete med att identifiera och utvecklas nya selektiva ATRAGs för behandling av sjukdomar inom eller utanför området sällsynta sjukdomar. Det finns en risk att bolagets finansiella resurser inte är tillräckliga för dessa satsningar och att

bolaget som en följd av detta behöver pausa eller avbryta utvecklingen eller hitta annan finansiering. Ytterligare utveckling av nya molekyler kan även kräva organisatorisk expansion med ökade kostnader som följd.

Immateriella rättigheter

Vicore's värde är i hög grad beroende av förmågan att erhålla och försvara patent samt skydda know-how. Patentskydd för läkemedelsbolag kan vara osäkert och innefatta komplicerade juridiska och tekniska frågor. Det finns en risk att patent inte beviljas, inte ger tillräckligt skydd eller kan kringgå. Det finns en risk att en patentansökan inte beviljas, att ett beviljat patent inte ger tillräckligt skydd, eller att ett beviljat patent kan kringgå eller ogiltigförklaras.

Vicore innehar flera beviljade patent avseende buloxibutid. Det finns en risk att dessa patent inte utgör ett tillräckligt skydd. Om immaterialrättsligt skydd inte är tillfredsställande kan andra aktörer utnyttja detta genom att kringgå bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling. Detta kan tvinga Vicore att avbryta ett visst läkemedelsprogram av kommersiella skäl eller innebära att bolagets framtida produkt inte genererar några intäkter. Vicore har flera pågående patentansökningar inom programmen buloxibutid och nya ATRAGs. Det finns en risk att dessa patentansökningar, eller bolagets framtida patentansökningar, inte beviljas. Om en patentansökan inte beviljas kan detta leda till otillräckligt kommersiellt skydd, vilket i sin tur kan medföra att

relevanta program måste avslutas på grund av bristande marknadsutsikter. Både otillräckligt kommersiellt skydd och beslut att avsluta program skulle ha en väsentligt negativ inverkan på bolagets programportfölj och framtidsutsikter.

Särläkemedelsstatus

Utöver bolagets patent har Vicore erhållit särläkemedelsstatus för buloxibutid för behandling av IPF i USA, EU och Japan, vilket blir särskilt relevant om Vicore lyckas utveckla och lansera ett läkemedel. Detta innebär att Vicore kommer att vara beroende av annat skydd än patent, såsom alternativa kommersiella skydd i form av särläkemedelsstatus eller dataexklusivitet. Det finns en risk att dessa skydd inte är tillräckliga för Vicores behov, att marknadsexklusiviteten eller särläkemedelsstatusen återkallas, eller att det sker förändringar i regulatoriska krav, riktlinjer eller tolkningar av dessa.

Om Vicores kommersiella och/eller immaterialrättsliga skydd inte är tillräckliga kan andra aktörer dra nytta av detta genom att kringgå bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling eller lansera konkurrerande produkter på marknaden. Om andra aktörer utvecklar och/eller lanserar konkurrerande produkter som uppvisar bättre effekt eller säljs till ett lägre pris än Vicores, kan bolaget förlora betydande intäkter.

Marknad och konkurrens

Utveckling och kommersialisering av nya läkemedelsprodukter sker på en konkurrensutsatt marknad. Vicores

konkurrenter utgörs främst av större läkemedelsbolag och bioteknikföretag. Konkurrenter, såsom stora läkemedelsbolag, kan ha större resurser för forskning och utveckling, kontakter med regulatoriska myndigheter och betalare, klinisk utveckling och marknadsföring än Vicore. Det finns därför en risk att konkurrenter kan utveckla konkurrerande produkter snabbare och/eller mer effektivt, uppnå bredare marknadsacceptans eller lyckas erhålla marknadsexklusivitet tidigare än, eller parallellt med, Vicore. Detta kan leda till en betydande försvagning av bolagets förmåga att generera intäkter, och bolaget kan tvingas att avveckla delar av verksamheten av kommersiella skäl. Vidare kan detta innebära att värdet på bolagets programportfölj minskar avsevärt.

Produktutveckling och tillverkning

Då Vicore saknar egna produktionsanläggningar är bolaget beroende av underleverantörer för utveckling och tillverkning av läkemedel. Tillverkningsprocessen för Vicores läkemedel sker i samarbete med kontraktstillverkare i Europa. Vicore är beroende av kvaliteten i tillverkningsprocesserna samt tillgängligheten och driften av produktionsanläggningarna.

Regulatoriska myndigheter kräver att samtliga tillverkningsprocesser och metoder, liksom all utrustning, uppfyller gällande krav enligt Good Manufacturing Practice (GMP). Brister i GMP-uppfyllelse kan leda till förseningar i kliniska prövningar eller i lanseringen av kommersiella produkter. Ingen av bolagets nuvarande tillverkare är betydelsefulla i den meningen att de

inte går att ersätta, men bolaget är ändå beroende av dem eftersom ett byte av tillverkare kan vara både kostsamt och tidskrävande. Det finns en risk att bolaget inte hittar lämpliga tillverkare som kan erbjuda samma kvalitet och kapacitet på villkor som är acceptabla för Vicore.

Beroende av nyckelpersoner

Vicore är starkt beroende av att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare, konsulter och styrelseledamöter. Bolagets framtida utveckling påverkas av dess förmåga att attrahera och behålla kvalificerad nyckelpersonal. Om en eller flera nyckelpersoner lämnar bolaget och Vicore inte lyckas ersätta dem kan detta få en negativ inverkan på bolagets verksamhet. För att bolaget ska ha tillräcklig kapacitet att vidareutveckla sina läkemedelskandidater och genomföra kliniska studier i sena faser behöver flera nya medarbetare rekryteras för att säkerställa kompetens och kapacitet. Om Vicore inte lyckas behålla nyckelpersoner och rekrytering av ersättare inte lyckas finns en risk att bolagets läkemedelsutvecklingsprogram försenas, vilket skulle få betydande negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och programportfölj och på sikt kan leda till ytterligare förseningar i bolagets program och ökade kostnader.

Finansiering och kapitalbehov

Bolaget har för närvarande inga godkända läkemedel och genererar inga intäkter från läkemedelsförsäljning. Det kan dröja flera år innan bolagets läkemedelskandidater säljs kommersiellt och genererar återkommande

kassaflöden. Bolagets pågående och planerade kliniska studier medför betydande kostnader. Bolaget är därför fortsatt beroende av att ta in kapital eller låna medel för att finansiera kliniska studier. Omfattningen och tidpunkten för Vicores framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, inklusive resultat från och kostnader för framtida studier. Tillgången till och villkoren för ytterligare finansiering – exempelvis genom nyemissioner, licenser eller partnerskapsavtal, eller lån – påverkas av en rad faktorer såsom Vicores kliniska resultat, marknadsförhållanden, det allmänna kapitalutbudet samt Vicores kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan också begränsa tillgången till ytterligare kapital.

Om Vicore inte lyckas anskaffa tillräckligt kapital på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, kan detta innebära att bolaget tvingas acceptera dyrare finansieringslösningar, genomföra nyemissioner med betydande rabatt och stor utspädning, eller att bolaget måste begränsa sin utveckling eller avveckla verksamheten. För ytterligare beskrivning av bolagets finansiella risker, se not 19. Styrelsen och verkställande direktören bedömer löpande koncernens likviditet och finansiella resurser på både kort och lång sikt. Årsredovisningen har upprättats utifrån antagandet att bolaget har förmåga att fortsätta sin verksamhet de kommande 12 månaderna, i enlighet med principen om fortsatt drift.

Valutarisk

Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till valutaexponering. En försvagning av den svenska kronan (SEK) gentemot andra valutor ökar de redovisade beloppen för Vicores tillgångar, skulder, intäkter och resultat, medan en förstärkning av SEK minskar dessa poster. Bolaget är exponerat mot sådana förändringar eftersom delar av bolagets kostnader betalas i andra internationella valutor och eftersom en del av bolagets framtida försäljningsintäkter kan komma att erhållas i internationella valutor. En väsentlig förändring i sådana växelkurser kan ha en negativ påverkan på bolagets finansiella rapporter, vilket i sin tur kan få negativa effekter på Vicores finansiella ställning och resultat. För ytterligare beskrivning av bolagets valutarisker, se not 19.

IT-säkerhet

Bolagets förmåga att effektivt och säkert bedriva sin verksamhet är beroende av säkerheten, tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet och driften av bolagets IT-system. Avbrott eller störningar i IT-systemen, inklusive sabotage, datavirus, handhavandefel eller programvarufel, kan få en negativ påverkan på verksamheten i form av driftstörningar och ökade kostnader.

Underskottsavdrag

Som en följd av att verksamheten genererat betydande förluster har Vicore stora ackumulerade underskottsavdrag. Per den 31 december 2025 uppgick

koncernens underskottsavdrag till 2 010 MSEK. Ägarförändringar som innebär ett ändrat bestämmande inflytande över Vicore kan medföra begränsningar, helt eller delvis, i möjligheten att utnyttja dessa underskott i framtiden. Det finns även en risk att Vicore inte kommer att kunna generera tillräckliga vinster för att utnyttja sådana skattemässiga underskott. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan också påverkas negativt av framtida förändringar i tillämplig lagstiftning.

Förslag till resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står följande medel (belopp i kronor):

Överkursfond	2 824 696 197
Balanserat resultat	-46 398 168
Årets resultat	24 554 494
	2 802 852 523

Styrelsen föreslår att 2 802 852 523 SEK överförs till ny räkning.

Utdelningspolicy och förslag till utdelning

Vicore kommer att fortsätta fokusera på vidareutveckling och expansion av bolagets projektportfölj. Tillgängliga finansiella resurser och det redovisade resultatet kommer därför att återinvesteras i rörelsen för finansiering av bolagets långsiktiga verksamhet. Eventuella framtida utdelningar kommer att fastställas utifrån bolagets långsiktiga tillväxt, resultatutveckling och kapitalbehov. Utdelningen ska, i den mån utdelning föreslås, vara väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risk. Styrelsens avsikt är därför att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna till dess att en uthållig lönsamhet genereras.

För räkenskapsåret föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om att ingen utdelning lämnas.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten för år 2025 finns tillgänglig på sidorna 57-67.



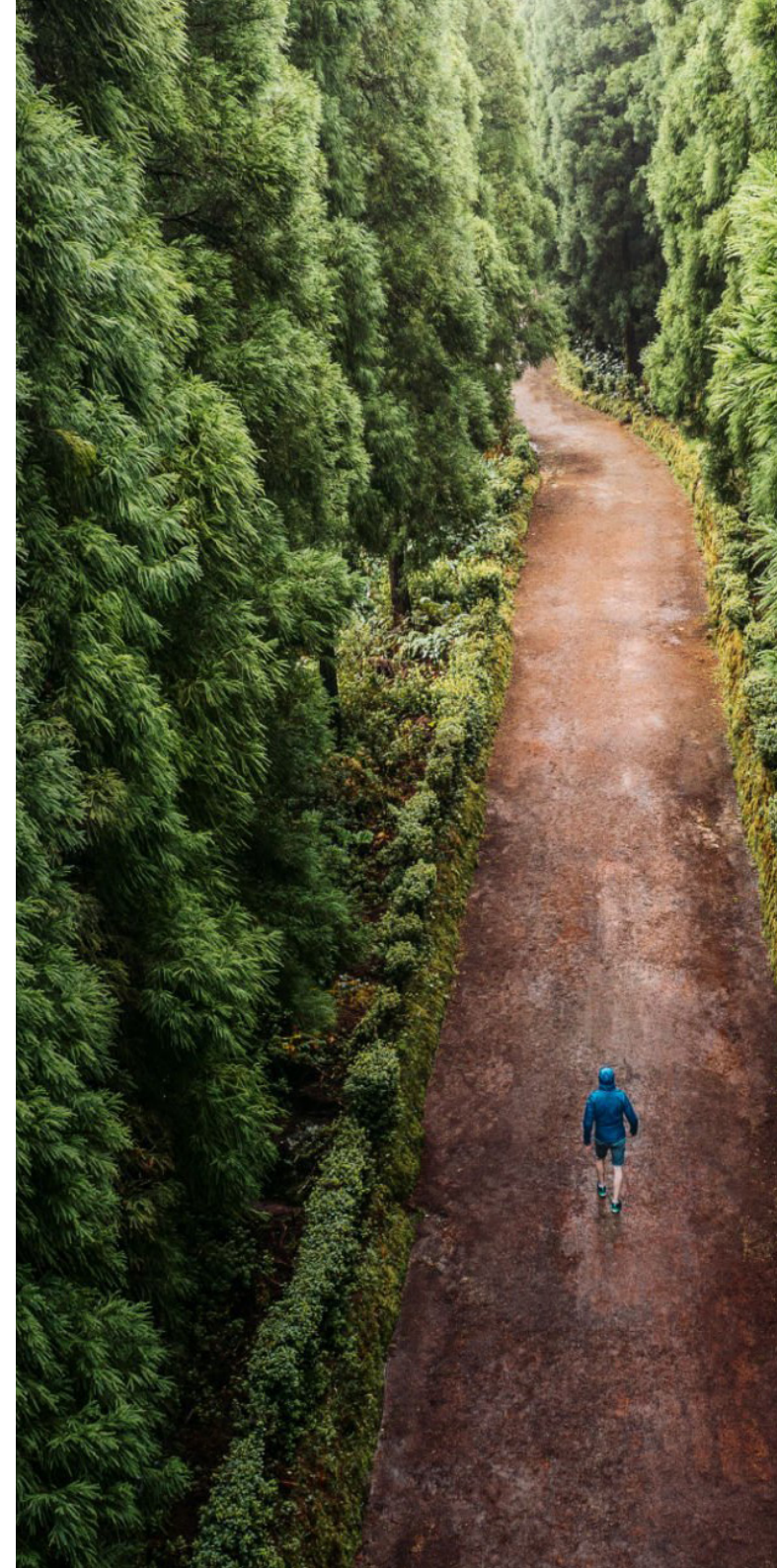
Flerårs- översikt

Flerårsöversikt, koncern

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning (KSEK)	3 817	109 346	0	0	0
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-477 474	-168 890	-311 326	-288 806	-296 735
Balansomslutning (KSEK)	1 218 637	1 195 574	497 838	338 007	451 168
Soliditet (%)	89,9	94,5	91,8	85,5	85,0
Medelantal anställda	33	27	25	21	16

Flerårsöversikt, moderbolag

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning (KSEK)	114 873	74 516	55 675	30 402	38 730
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	24 555	48 081	-85 652	1 325	17 709
Balansomslutning (KSEK)	2 975 680	2 496 651	1 593 384	1 203 141	1 075 894
Soliditet (%)	98,9	99,1	99,4	99,1	92,6
Medelantal anställda	7	7	5	5	4



Finansiella rapporter

Koncern

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning	4	3 817	109 346
Bruttoresultat		3 817	109 346
Administrationskostnader	5,6	-67 914	-50 443
Forsknings- och utvecklingskostnader	5	-390 348	-249 263
Övriga rörelseintäkter och kostnader	5, 10, 11	2 059	-3 829
Rörelseresultat		-452 386	-194 189
Finansiella intäkter	12	23 888	25 307
Finansiella kostnader	13	-48 976	-8
Finansnetto		-25 088	25 299
Resultat efter finansiella poster		-477 474	-168 890
Skatt	14	0	256
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-477 474	-168 634
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat		-988	442
Årets övrigt totalresultat efter skatt		-988	442
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-478 462	-168 192
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	15	-1,99	-1,23

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Patent, licenser och liknande rättigheter	16	0	0
Långfristiga fordringar	17	1 713	0
Summa anläggningstillgångar		1 713	0
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		13 803	14 385
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	36 383	25 188
Kortfristiga placeringar	21	588 591	0
Likvida medel	22	578 147	1 156 001
Summa omsättningstillgångar		1 216 924	1 195 574
SUMMA TILLGÅNGAR		1 218 637	1 195 574
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	24		
Aktiekapital		140 763	117 290
Övrigt tillskjutet kapital		2 875 615	2 454 493
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-1 920 916	-1 442 454
SUMMA EGET KAPITAL		1 095 462	1 129 329
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar	25	4 741	556
Summa långfristiga skulder		4 741	556
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	18	39 473	29 966
Aktuell skatteskuld		61	1 932
Övriga skulder		11 447	17 714
Övriga avsättningar	25	1 649	328
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	65 804	15 749
Summa kortfristiga skulder		118 434	65 689
SUMMA SKULDER		123 175	66 245
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 218 637	1 195 574

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Totalt
Eget kapital 1 jan 2024	55 861	1 673 790	-1 274 262	455 389
Årets resultat	0	0	-168 634	-168 634
Årets övrigt totalresultat	0	0	442	442
Årets totalresultat	0	0	-168 192	-168 192
Transaktioner med ägare:				
Nyemission och apportemission	61 429	820 714	0	882 143
Emissionsutgifter	0	-48 080	0	-48 080
Optionsprogram	0	8 069	0	8 069
Summa transaktioner med ägare	61 429	780 703	0	842 132
Eget kapital 31 dec 2024	117 290	2 454 493	-1 442 454	1 129 329
Eget kapital 1 jan 2025	117 290	2 454 493	-1 442 454	1 129 329
Årets resultat	0	0	-477 474	-477 474
Årets övrigt totalresultat	0	0	-988	-988
Årets totalresultat	0	0	-478 462	-478 462
Transaktioner med ägare:				
Nyemission	23 473	431 625	0	455 098
Emissionsutgifter	0	-24 554	0	-24 554
Optionsprogram	0	14 051	0	14 051
Summa transaktioner med ägare	23 473	421 122	0	444 595
Eget kapital 31 dec 2025	140 763	2 875 615	-1 920 916	1 095 462

Koncernens kassaflödesanalys

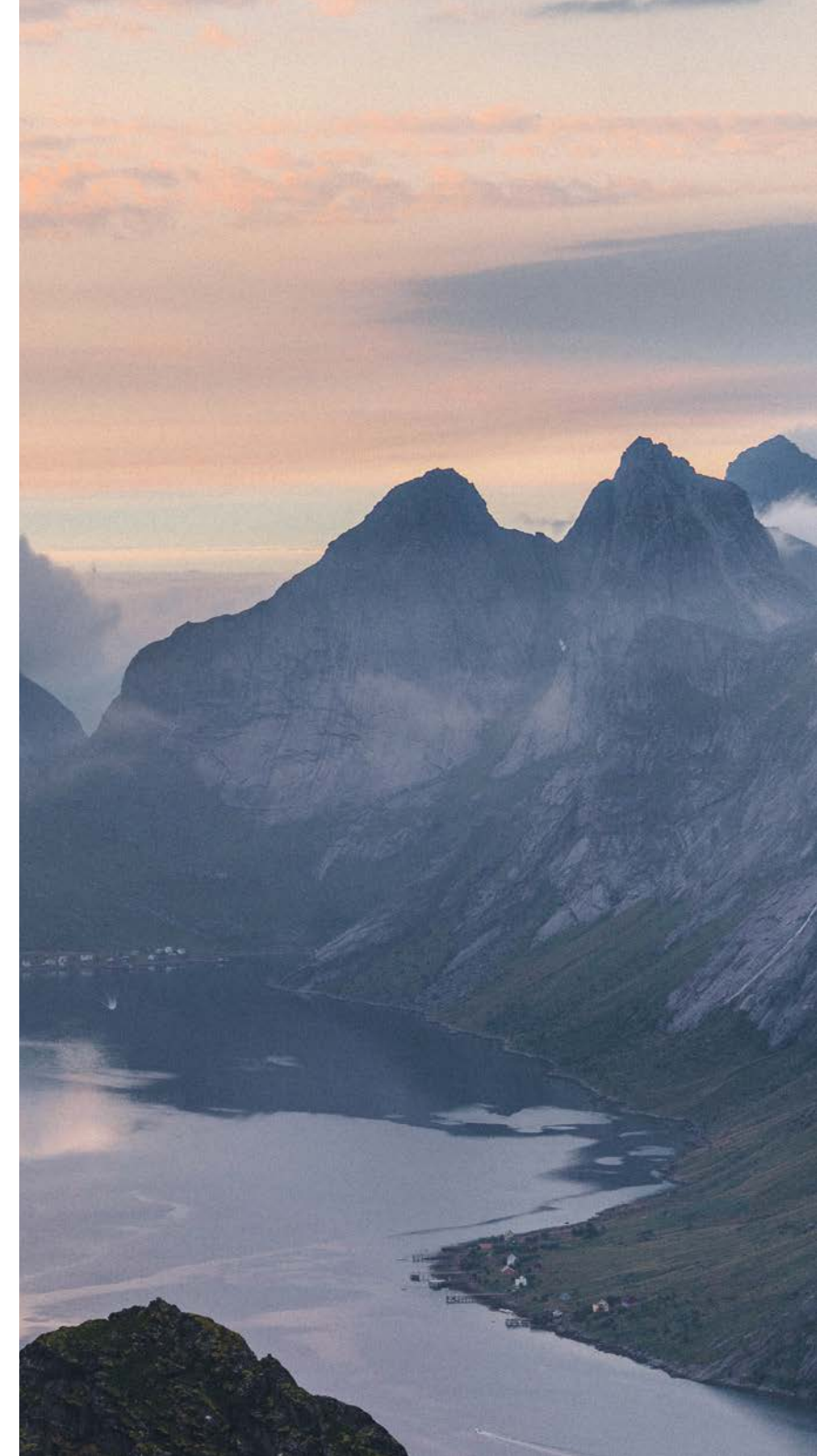
KSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-452 386	-194 189
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27	17 411	10 167
Erhållen ränta		18 486	20 920
Erlagd ränta		-59	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-416 548	-163 109
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-3 079	-35 602
Förändringar av rörelseskulder		43 890	33 765
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-375 737	-164 946
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar	21	-983 954	-64 810
Försäljning av finansiella tillgångar	21	383 448	213 848
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-600 506	149 038
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		455 098	882 143
Emissionsutgifter		-24 554	-48 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		430 544	834 063
Kassaflödet för perioden		-545 699	818 155
Likvida medel vid årets början		1 156 001	333 620
Kursdifferens likvida medel	12,13	-32 155	4 226
Likvida medel vid årets slut	22	578 147	1 156 001

Finansiella rapporter

Moderbolag

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Nettoomsättning	2	114 873	74 516
Bruttoresultat		114 873	74 516
Administrationskostnader	3, 4, 5	-66 269	-39 923
Forsknings- och utvecklingskostnader	3	-1 572	-1 956
Övriga rörelseintäkter och kostnader	3	751	-77
Rörelseresultat		47 783	32 560
Ränteintäkter och liknande intäkter	6	19 600	15 522
Räntekostnader och liknande kostnader	7	-42 828	-1
Finansnetto		-23 228	15 521
Resultat efter finansiella poster		24 555	48 081
Skatt	8	0	0
Årets resultat		24 555	48 081
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat		0	0
Årets övrigt totalresultat efter skatt		0	0
Årets totalresultat		24 555	48 081



Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	1 939 359	1 400 242
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 939 359	1 400 242
Summa anläggningstillgångar		1 939 359	1 400 242
Omsättningstillgångar	10		
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	19	59 903	67 449
Övriga fordringar		598	508
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	2 009	581
		62 510	68 538
Kortfristiga placeringar	12	588 591	0
Kassa och bank	13	385 220	1 027 871
Summa omsättningstillgångar		1 036 321	1 096 409
SUMMA TILLGÅNGAR		2 975 680	2 496 651

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	14		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		140 763	117 290
Summa bundet eget kapital		140 763	117 290
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 824 696	2 417 625
Balanserat resultat		-46 399	-108 164
Årets resultat		24 554	48 081
Summa fritt eget kapital		2 802 851	2 357 542
SUMMA EGET KAPITAL		2 943 614	2 474 832
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	15	4 387	604
Summa avsättningar		4 387	604
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 822	1 649
Skulder till koncernföretag	19	4 166	678
Aktuell skatteskuld		310	763
Övriga skulder		11 337	15 166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	10 044	2 959
Summa kortfristiga skulder		27 679	21 215
SUMMA SKULDER		32 066	21 819
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 975 680	2 496 651

Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Eget kapital 1 jan 2024	55 861	1 644 990	-30 581	-85 652	1 584 618
Omföring resultat föregående år	0	0	-85 652	85 652	0
Årets resultat	0	0	0	48 081	48 081
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	-85 652	133 733	48 081
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	61 429	820 715	0	0	882 144
Emissionsutgifter	0	-48 080	0	0	-48 080
Optionsprogram	0	0	8 069	0	8 069
Summa transaktioner med ägare	61 429	772 635	8 069	0	842 133
Eget kapital 31 dec 2024	117 290	2 417 625	-108 164	48 081	2 474 832
Eget kapital 1 jan 2025	117 290	2 417 625	-108 164	48 081	2 474 832
Omföring resultat föregående år	0	0	48 081	-48 081	0
Årets resultat	0	0	0	24 554	24 554
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	48 081	-23 527	24 554
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	23 473	431 625	0	0	455 098
Emissionsutgifter	0	-24 554	0	0	-24 554
Fusionsresultat	0	0	-367	0	-367
Optionsprogram	0	0	14 051	0	14 051
Summa transaktioner med ägare	23 473	407 071	13 684	0	444 228
Eget kapital 31 dec 2025	140 763	2 824 696	-46 399	24 554	2 943 614

Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		47 783	32 560
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	17	11 887	3 771
Erhållen ränta		14 351	15 630
Erlagd ränta		-28	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		73 993	51 960
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		6 039	-29 097
Förändring av rörelseskulder		6 512	14 734
Kassaflöde från den löpande verksamheten		86 544	37 597
Investeringsverksamheten			
Fusion av koncernföretag		15 092	0
Lämnade aktieägartillskott		-550 000	-200 000
Förvärv av kortfristiga placeringar	12	-981 465	-64 810
Avyttring av kortfristiga placeringar	12	382 672	213 848
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 133 701	-50 962
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		455 098	882 144
Emissionsutgifter		-24 554	-48 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		430 544	834 064
Årets kassaflöde		-642 651	820 699
Likvida medel vid årets början		1 027 871	207 172
Kursdifferens likvida medel		-26 038	0
Likvida medel vid årets slut	13	385 220	1 027 871

Noter Koncern

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderbolaget Vicore Pharma Holding AB (publ), organisationsnummer 556680-3804 och dess dotterbolag Vicore Pharma AB och Vicore Pharma US Inc. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Kornhamnstorg 53, 111 27 Stockholm, Sverige.

Koncernens huvudsakliga verksamhet är forskning och utveckling av läkemedel.

Styrelsen har den 25 mars 2026 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning, vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 6 maj 2026.

Tillämpade bestämmelser

Vicores koncernredovisning har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningarna från IFRS Interpretation Committee (IFRS IC) som antagits av Europeiska unionen (EU). Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995: 1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Vicore tillämpar ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer för alternativa nyckeltal.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder

Från och med den 1 januari 2025 tillämpar koncernen ändringarna i IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates.

Nya och ändrade redovisningsstandarder och

tolkningar som har trätt i kraft under 2025 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya redovisningsprinciper 2026 och senare

Nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar som har publicerats och träder i kraft 2026 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements, som publicerades av IASB i april 2024, antogs av EU den 13 februari 2026. Den kommer att börja gälla från 1 januari 2027 och ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 kommer att påverka presentationen och upplysningarna i koncernens rapporter då standarden inför nya kategorier i resultaträkningen – operativ verksamhet, investeringar och finansiering, samt en ny delsumma för operativ vinst. Standarden medför även utökade upplysningskrav, särskilt avseende företagsdefinierade prestationsmått (Management Performance Measures, MPM). Koncernen utvärderar för närvarande effekterna av IFRS 18.

Valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer företagen bedriver sin verksamhet. Den funktionella valutan för moderbolaget är svenska kronor, vilken utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Samtliga belopp är, om inget annat anges, avrundade till närmaste tusental (KSEK).

Transaktioner i utländsk valuta

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningar redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster. Kursvinster och kursförluster hänförliga till omräkning av Vicore

Pharma US Inc's tillgångar, eget kapital och skulder till koncernens rapporteringsvaluta redovisas i övrigt totalresultat.

Segmentsrapportering

Vicore delar inte upp verksamheten i olika segment utan ser hela koncernens verksamhet som ett segment, vilket även följer bolagets interna organisation och rapportering.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernens intäkter utgörs huvudsakligen av intäkter från licens- och samarbetsavtal där intäktsströmmarna främst kommer från milstolpeersättning, royaltyersättning och ersättning från samarbetsavtal gällande kostnadstäckning för koncernens forsknings- och utvecklingsverksamhet.

Licens- och samarbetsavtal

Intäkter från licens- och samarbetsavtal består av ersättning från forskningsavtal, milstolpeer-sättningar, engångs- och licensersättningar samt royaltyersättningar. Vicore kan därutöver enligt avtal ha rätt att erhålla ersättning för nedlagda kostnader.

Transaktionspriset fastställs utifrån vad koncernen förväntar sig erhålla från varje avtal i utbyte mot att de avtalade varorna eller tjänsterna överförs. Intäkten redovisas antingen vid en viss tidpunkt eller över tid, när (eller om) koncernen uppfyller prestationsåtagandena genom att överföra de utlovade produkterna och tjänsterna till samarbetspartnern.

Koncernen redovisar en avtalsskuld när vederlag mottagits avseende ouppfyllda prestationsåtaganden och redovisar dessa belopp som en förutbetalad intäkt i balansräkningen. På samma sätt, om koncernen uppfyller ett prestationsåtagande innan vederlaget erhålls, redovisar koncernen antingen en upplupen intäkt eller en fordran i balansräkningen, beroende på om något annat än tidsaspekten är avgörande för när ersättningen förfaller.

Forskningssamarbeten (ersättning från forskningsavtal)

Intäktsredovisningen avspeglar intjänandet enligt de specifika avtalsvillkoren och tillämpas på varje transaktion för sig. Intäkterna redovisas över tid baserat på uppfyllande av prestationsåtaganden. Koncernen mäter förloppet mot ett fullständigt uppfyllande genom att löpande utvärdera färdigställandegraden utifrån nedlagda kostnader i forskningssamarbetena.

Milstolpersättningar

Prestationsåtaganden för uppnådda milstolpar redovisas som intäkt vid viss tidpunkt. Intäkten för milstolpeersättningar utgörs av ett på förhand överenskommet transaktionspris.

Engångs- och licensersättningar

Engångsersättning vid ingående av ett avtal är normalt utan återbetalningsplikt och redovisas vid viss tidpunkt. Denna ersättning avser normalt rätten att utveckla, registrera, marknadsföra och sälja Vicores patentskyddade produkter inom ett angivet geografiskt område och inom given indikation. Engångsersättningar kan också utgöra ersättning för teknologi eller kunskapsöverföring som ska ske till samarbetspartnern eller utgöra ersättning för rättigheten att i framtiden förvärva en licens.

Vid utgivning av licenser bedömer koncernen huruvida licensen är av typen "rätt att använda" eller "rätt att få åtkomst till" i enlighet med IFRS 15. I det fall licensen är av typen "rätt att använda" redovisas intäkten vid en viss tidpunkt. I det fall licensen är av typen "rätt att få åtkomst till" redovisas intäkten över tid baserat på uppfyllande av prestationsåtagandet. Koncernen mäter förloppet mot ett fullständigt uppfyllande genom att löpande utvärdera färdigställandegraden utifrån nedlagda kostnader.

Royaltyintäkter

Royaltyintäkter utgörs av ett på förhand överenskommet transaktionspris och uppstår normalt löpande när distributörer redovisar försäljning. Intäktsredovisning sker i samma period som motsvarande försäljning redovisats.

Leasingavtal

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal. Enligt standarden ska leasingavtal som huvudregel redovisas i balansräkningen som en nyttjanderätts-tillgång och en motsvarande leasingskuld vid den tidpunkt då den leasade tillgången blir tillgänglig för användning.

Koncernen har dock endast ingått leasingavtal med en leasingperiod kortare än 12 månader, vilka i huvudsak avser hyresavtal för lokaler och utrustning. Dessa avtal klassificeras som korttidsleasing enligt IFRS 16 och omfattas av undantaget från att redovisas i balansräkningen.

Bolaget redovisar därför varken nyttjanderätts-tillgångar eller leasingskulder, utan kostnaderna för korttidsleasing redovisas linjärt över leasingperioden i resultaträkningen.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter, semesterersättning och bonus kostnadsförs den period när de anställda utför tjänsterna.

Pensionsåtaganden

Koncernen har enbart så kallade avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernen har därmed ingen ytterligare risk. För koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under en period.

Optionsprogram

Det finns två typer av aktierelaterade ersättningsprogram i koncernen, personaloptionsprogram till anställda samt aktierättsprogram / RSU:er till styrelseledamöterna. Personaloptionerna och aktierätterna / RSU:erna har tilldelats vederlagsfritt och regleras med egetkapitalinstrument.

Det verkliga värdet av aktierelaterade ersättningar redovisas som personalkostnad. Det verkliga värdet av personaloptionerna fastställs per tilldelningstidpunkten med Black-Scholes modell för prissättning av optioner. För aktierätterna / RSU:erna fastställs det verkliga värdet vid tilldelningstidpunkten, vilket motsvarar aktiens börskurs. Kostnaden redovisas, tillsammans med en motsvarande ökning av eget kapital, under den period som intjäningsvillkoren uppfylls, till och med det datum då personerna som berörs är fullt berättigade till ersättningen.

Den ackumulerade kostnaden som redovisas vid varje rapporteringstillfälle visar i vilken utsträckning intjänandeperioden har avverkats med en uppskattning av det antal aktierelaterade instrument som slutligen kommer att bli fullt intjänade.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Kostnaden beräknas med tillämpning av samma värderingsmodell som använts när optionerna ställdes ut. Den avsättning som görs omvärderas vid varje rapporttillfälle utifrån en beräkning av de sociala avgifter som kan komma att betalas när instrumenten löses.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består huvudsakligen av räntointäkter på kassa och kortfristiga placeringar samt nettovalutakursvinster som uppstår vid omräkning av kassa och kortfristiga placeringar denominerade i utländsk valuta.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består huvudsakligen av nettovalutakursförluster som uppstår vid omräkning av kassa och kortfristiga placeringar denominerade i utländsk valuta.

Inkomstskatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive i eget kapital.

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

Koncernens uppskjutna skatteskuld är i huvudsak hänförlig till särskild löneskatt på avsättning för pensionspremie.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med viktat genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att nettoresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras, i tillämpliga fall justerat, med summan av det viktade genomsnittliga antalet stamaktier och potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt. Utspädnings-effekt av potentiella stamaktier redovisas endast om en omräkning till stamaktier skulle leda till en minskning av resultatet per aktie efter utspädning.

Finansiella tillgångar och skulder

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas

bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället, bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades och förvaltas. Denna klassificering bestämmer värderingen av instrumenten.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument, baseras på koncernens affärsmodell förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden.

Tillgångarna klassificeras till:

- ⦿ Upplupet anskaffningsvärde
- ⦿ Verkligt värde via resultaträkningen, eller
- ⦿ Verkligt värde via övrigt totalresultat

Koncernens finansiella tillgångar som klassificeras till upplupet anskaffningsvärde inkluderar vissa övriga fordringar, kortfristiga placeringar samt likvida medel. Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för en förlustreservering förväntade kreditförluster. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehåller enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framåtriktad information. En förlustreservering

görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran.

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder utgörs av leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder, vilka alla klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektivräntemetoden.

Klimatrelaterade överväganden

Vicare har analyserat potentiella klimatrelaterade risker för verksamheten. Inga kortsiktiga finansiella effekter eller redovisningsmässiga förändringar har identifierats. På längre sikt kan förändrade regelverk, leveransstörningar och extrema väderhändelser påverka bolaget.

Not 2 Bedömningar och uppskattningar

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

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

Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

Bolaget bedömer att det per balansdagen inte finns några uppskattningar som innebär en signifikant risk för väsentliga justeringar av redovisade värden under det kommande räkenskapsåret.

Övriga bedömningar och uppskattningar

Tidpunkt för aktivering av immateriella tillgångar

Utvecklingsutgifter aktiveras när de uppfyller kriterierna enligt IAS 38 och beräknas uppgå till väsentliga belopp för utvecklingssatsningen som helhet. I övrigt kostnadsförs utvecklingsutgifter som normala rörelsekostnader. De viktigaste kriterierna för aktivering är att utvecklingsarbetets slutprodukt har en påvisbar framtida intjäning eller kostnadsbesparing och kassaflöde och att det finns tekniska och finansiella förutsättningar för att fullfölja utvecklingsarbetet när det startas. Regulatoriskt godkännande har ännu inte erhållits och därmed har inga utgifter aktiverats.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Bolaget bedriver forskning och utveckling med externa samarbetspartners, såsom kliniska forskningsorganisationer. Bolaget gör en uppskattning av tidpunkten för kostnaderna i samband med start av projektet. Denna kostnad ligger sedan till grund för avräkning med den externa samarbetspartnern. En utvärdering och uppdatering av beräkningen utförs månadsvis och ligger till grund för uppbokning av upplupna kostnader hänförligt till forskning och utveckling.

Incitamentsprogram

Koncernen har sex aktierelaterade incitamentsprogram. Redovisningsprinciperna för dessa beskrivs i not 1. Den kostnad för ersättningen som redovisas i en period är beroende av den ursprungliga värdering som gjordes vid avtalstidpunkten med innehavaren av optionen / aktierätten / RSU:en, det antal månader som deltagaren måste tjänstgöra för att få rätt till sina optioner (periodisering sker över denna tid), det antal optioner som förväntas tjänas in av deltagarna enligt villkoren i planerna och en kontinuerlig omvärdering av värdet på den skattemässiga förmånen för deltagarna i incitamentsprogrammen (som underlag för avsättning för sociala kostnader). De uppskattningar som påverkar kostnaden i en period och motsvarande ökning av eget kapital är framför allt indata i värderingarna av optionerna. Den modell som använts för detta ändamål är den så kallade Black & Scholes-modellen. Viktiga antaganden i dessa värderingar framgår av not 9 "Aktierelaterade ersättningar".

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag har ej värderats och redovisas ej som uppskjuten skattefordran. Dessa underskottsavdrag värderas först när koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med säkerhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott.

Klimatrelaterade faktorer

Vicare har beaktat klimatrelaterade faktorer vid investeringar i forskning och utveckling. Inga väsentliga finansiella effekter har identifierats, men faktorerna övervakas som en del av den långsiktiga strategin.

Not 3 Rörelsesegment

Vicare delar inte in verksamheten i olika segment. Istället behandlas koncernens hela verksamhet som ett segment. Detta återspeglar företagets interna organisation och rapporteringssystem. Vicores högste verkställande beslutsfattare är VD. För närvarande bedrivs verksamheten i huvudsak i Sverige dit även koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar är hänförliga.

Not 4 Nettoomsättning

Nettoomsättningen för helåret 2025 är i sin helhet hänförlig till kostnadsersättning för tillverkningskostnader inom ramen för licensavtalet med Nippon Shinyaku, avseende utveckling och kommersialisering av buloxibutid i Japan. För helåret 2024 var nettoomsättningen i huvudsak hänförlig till en engångsersättning om 10 MUSD som Vicore erhöll i samband med att licensavtalet ingicks.

Not 5 Rörelsens kostnader per kostnadsslag

Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag:

	2025	2024
Övriga externa kostnader	333 071	208 036
Personalkostnader	125 191	89 428
Avskrivningar	0	2 242
Övriga rörelsekostnader	2 129	5 303
Summa	460 391	305 009

Not 6 Arvode till revisorer

Ernst & Young AB	2025	2024
Revisionsuppdraget*	619	647
Annan revisionsverksamhet	1 119	30
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
Summa	1 738	677

* Med revisionsarvode avses arvode för den lagstadgade revisionen, det vill säga sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Not 7 Leasingavtal

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterat till leasingavtal:	2025	2024
Leasingavgifter, korttid	1 798	1 737
Summa	1 798	1 737

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal avseende tillgångar med nyttjanderätt var 0 KSEK (0 KSEK) för 2025. För information om leasingskuldens förfallotid, se not 19 "Finansiella risker".

Not 8 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda	2025		2024	
	Antal anställda	Varav män/kvinnor	Antal anställda	Varav män/kvinnor
Moderbolaget	7	63%/37%	7	71%/29%
Dotterbolag	26	28%/72%	20	24%/76%
Koncernen totalt	33	36%/64%	27	36%/64%

Personalkostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda	2025	2024
Koncern		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	42 050	43 412
Sociala avgifter	10 635	7 148
Pensionskostnader	3 045	4 428
	55 730	54 988
Koncern		
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	54 862	26 609
Sociala avgifter	6 765	1 502
Pensionskostnader	5 476	4 044
	67 103	32 155
Koncern		
Övriga personalkostnader	2 358	2 285
	2 358	2 285
Summa personalkostnader	125 191	89 428
Moderbolaget		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	23 329	18 721
Sociala avgifter	6 875	3 286
Pensionskostnader	1 982	2 212
	32 186	24 219
Moderbolaget		
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	3 633	1 333
Sociala avgifter	1 252	549
Pensionskostnader	480	225
	5 365	2 107
Moderbolaget		
Övriga personalkostnader	1 736	1 164
	1 736	1 164
Summa personalkostnader	39 287	27 490

Ledande befattningshavare inkluderar styrelsen samt verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

Löner och andra ersättningar

Optionsprogrammet uppgår till 14 051 KSEK (8 069 KSEK) av lönekostnaderna och 5 506 KSEK (-604 KSEK) av de sociala avgifterna.

Pensioner

I koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens sammantagna kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgick till 8 520 KSEK (8 472 KSEK).

Könsfördelning bland ledande befattningshavare	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
Andel kvinnor i styrelsen	43%	43%
Andel män i styrelsen	57%	57%
Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	14%	53%
Andel män bland ledande befattningshavare	86%	47%
Moderbolag		
Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	14%	20%
Andel män bland ledande befattningshavare	86%	80%

Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

2025	Grundlön, styrelsearvode*	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning	Aktiere- laterad ersättning	Övrig ersättning	Totalt
Styrelseordförande						
Hans Schikan	700	0	0	810	75	1 585
Styrelseledamöter						
Jacob Gunterberg	240	0	0	274	113	627
Ann Barbier	240	0	0	350	37	627
Elisabeth Björk	240	0	0	350	75	665
Heidi Hunter	240	0	0	350	188	778
Michael Buschle	240	0	0	350	37	627
Yasir Al-Wakeel	240	0	0	233	75	548
Ledande befattningshavare						
VD Ahmed Mousa	5 695	236	2 452	3 398	0	11 781
Övriga ledande befattningshavare**	15 214	2 809	5 791	4 149	0	27 963
Totalt	23 049	3 045	8 243	10 264	600	45 201

* Stämmobeslutade styrelsearvoden exklusive sociala avgifter och ersättningar i styrelseutskotten för verksamhetsåret maj 2025 - maj 2026. Ersättningar i styrelseutskotten redovisas som övrig ersättning.

** För mer information om övriga ledande befattningshavare, se "Ersättning och villkor ledande befattningshavare" nedan.

2024	Grundlön, styrelsearvode*	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning	Aktie- relaterad ersättning	Övrig ersättning	Totalt
Styrelseordförande						
Jacob Gunterberg	330	0	0	653	55	1 038
Styrelseledamöter						
Hans Schikan	110	0	0	383	82	575
Maarten Kraan	110	0	0	184	28	322
Elisabeth Björk	110	0	0	272	55	437
Heidi Hunter	110	0	0	272	138	520
Michael Buschle	110	0	0	272	27	409
Yasir Al-Wakeel	220	0	0	122	55	397
Ledande befattningshavare						
VD Ahmed Mousa	4 523	166	1 091	2 567	0	8 347
Övriga ledande befattningshavare**	23 851	4 262	4 990	2 283	0	35 386
Totalt	29 474	4 428	6 081	7 008	440	47 431

* Stämmobeslutade styrelsearvoden exklusive sociala avgifter och ersättningar i styrelseutskotten för verksamhetsåret maj 2024 - maj 2025. Ersättningar i styrelseutskotten redovisas som övrig ersättning.

** För mer information om övriga ledande befattningshavare, se "Ersättning och villkor ledande befattningshavare" nedan.

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar avser aktierätter, RSU:er och optioner som tilldelats oberoende styrelseledamöter, verkställande direktör, övriga ledande befattningshavare och övriga anställda. En intjänad aktierätt / RSU ger rätt att erhålla en aktie i bolaget under förutsättning att innehavaren fortfarande är styrelseledamot i bolaget vid relevant intjänandetidpunkt. En intjänad option ger rätt att teckna en aktie till ett fastställt lösenpris. Optionerna är föremål för intjäning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Deltagarna i programmen har erhållit instrumenten vederlagsfritt. För ytterligare upplysning om incitamentsprogrammen, se not 9 "Aktierelaterade ersättningar".

Övrig ersättning

Med övrig ersättning avses ersättning för utskottsarbete.

Ersättningar och villkor ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare består av grundlön, pensionsförmåner, rörlig ersättning (bonus) samt aktierelaterade incitamentsprogram som beslutas av bolagsstämman, såsom personaloptionsprogram. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Från och med den 1 januari 2025 består koncernledningen, utöver verkställande direktören, av följande befattningar: Chief Financial Officer (CFO), Chief Medical Officer (CMO), Chief Scientific Officer (CSO), Chief Operating Officer (COO), Vice President

Business Development samt Vice President and Head of CMC. Jämfört med 2024 har antalet ledande befattningshavare minskat med fem. Följande befattningar ingick i koncernledningen under 2024 men utgör inte del av koncernledningen från och med 2025: VP Investor Relations, Communications and Portfolio Strategy, Chief Administrative Officer, Head of Digital Health, Chief Commercial Officer samt Program Director, Early Development.

Verkställande direktören har en uppsägningstid på 6 månader om uppsägningen är från koncernens sida och om verkställande direktören väljer att avsluta sin anställning är uppsägningstiden 6 månader. Övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid på 3-6 månader från både koncernens och den anställdes sida.

Utöver uppsägningslön har verkställande direktören rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner vid uppsägning från bolaget på annan grund än grovt avtalsbrott.

Not 9 Aktierelaterade ersättningar

Syftet med aktiebaserade incitamentsprogram är att främja företagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företagets ledning och andra medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Per den 31 december 2025 hade Vicore sex aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, övriga anställda och styrelseledamöterna.

Den 10 september 2024 beslutade Vicores styrelse att öka bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Vicores befintliga aktieägare. Företrädesemissionen slutfördes den 7 oktober 2024. Därför har lösenpriset och antalet aktier varje option eller aktierätt i bolagets incitamentsprogram berättigar till teckning av, i förekommande fall, omräknats. Inledningsvis, och enligt beslut av den berörda årsstämman, berättigade varje intjänat instrument deltagaren till en (1) aktie i Vicore. Efter omräkningen kommer varje intjänat instrument att berättiga deltagaren till 1,04 aktier i Vicore.

Under antagande om fullt utnyttjande av samtliga tilldelade personaloptioner, aktierätter och RSU:er, vilket per 31 december 2025 uppgår till 8 271 266, samt beaktat omräkning antal aktier som varje instrument ger rätt att teckna som en följd av företrädesemissionen skulle det medföra en maximal utspädning på 2,9 procent. Med beaktande av även icke-tilldelade personaloptioner samt teckningsoptioner avsatta för säkring av sociala avgifter uppgår per den 31 december 2025 den maximala utspädningen till 5,0 procent. För ytterligare information, se nedan.

Långsiktigt incitamentsprogram 2021

Årsstämman i Vicore den 11 maj 2021 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2021") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 3 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2021) komma att tilldelas till deltagare i programmet.

Co-worker LTIP 2021

Co-worker LTIP 2021 är ett incitamentsprogram som riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i företaget. Enligt programmet kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas optioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av aktier i företaget.

Varje option ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Optionerna ska vara föremål för intjäning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den femte årsdagen räknat från tilldelningsdagen.

Långsiktiga incitamentsprogram 2023

Årsstämman i Vicore den 11 maj 2023 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2023") och att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för styrelseledamöterna ("Board LTIP 2023") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 5 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2023) respektive 79 931 aktierätter (Board LTIP 2023) komma att tilldelas till deltagare i programmen.

Board LTIP 2023

Board LTIP 2023 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt tilldelas aktierätter, vilka berättigar till aktier i bolaget.

Aktierätterna intjänas under cirka ett år motsvarande fram till dagen för den dag som infaller tidigast av (i) årsstämman 2024 eller (ii) 1 juni 2024 ("intjänandetidpunkten"). Intjänandeperioden är således kortare än tre år. Valberedningen anser att en intjäningsperiod om cirka ett år är lämpligare än en längre intjäningsperiod till följd av att styrelsens mandattid som längst är från årsstämma till årsstämma.

Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen efter intjänandetidpunkten. Den senaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är den dag som infaller tidigast av (i) 90 dagar efter den sista dagen som styrelseledamöterna är medlem i styrelsen eller (ii) 1 juni 2029. Valberedningen eftersträvar att varje styrelseledamot behåller dessa aktierätter, eller aktier som erhålls (netto efter skatt) som ett resultat av aktierätterna, så länge som han eller hon är styrelseledamot.

Co-worker LTIP 2023

Co-worker LTIP 2023 är ett incitamentsprogram som riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i företaget. Enligt programmet kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas optioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av aktier i företaget.

Varje option ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Optionerna ska vara föremål för intjäning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den femte årsdagen räknat från tilldelningsdagen.

Långsiktigt incitamentsprogram 2024

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 7 maj 2024 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för styrelseledamöterna ("Board LTIP 2024") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 297 000 aktierätter komma att tilldelas till deltagare i programmet.

Board LTIP 2024

Board LTIP 2024 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas aktierätter, vilka berättigar till aktier i bolaget.

Aktierätterna intjänas under cirka ett år motsvarande fram till dagen för den dag som infaller tidigast av (i) årsstämman 2025 eller (ii) 1 juni 2025 ("intjänandetidpunkten"). Intjänandeperioden är således kortare än tre år. Valberedningen anser att en intjäningsperiod om cirka ett år är lämpligare än en längre intjäningsperiod till följd av att styrelsens mandattid som längst är från årsstämma till årsstämma.

Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen efter intjänandetidpunkten. Den senaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är den dag som infaller tidigast av (i) 90

dagar efter den sista dagen som styrelseledamoten är medlem i styrelsen eller (ii) 1 juni 2034. Valberedningen eftersträvar att varje styrelseledamot behåller dessa aktierätter, eller aktier som erhålls (netto efter skatt) som ett resultat av aktierätterna, så länge som han eller hon är styrelseledamot.

Långsiktiga incitamentsprogram 2025

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 6 maj 2025 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2025") och att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för styrelseledamöterna ("Board RSU 2025") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 7 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2025) respektive 1 070 000 RSU:er (Board RSU 2025) komma att tilldelas till deltagare i programmen.

Co-worker LTIP 2025

Co-worker LTIP 2025 är ett incitamentsprogram som riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i företaget. Enligt programmet kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas optioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av totalt högst 7 000 000 aktier i företaget.

Varje option ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Optionerna ska vara föremål för intjäning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den femte årsdagen räknat från tilldelningsdagen.

Board RSU 2025

Board RSU 2025 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt tilldelas RSU:er, vilka berättigar till högst 1 070 000 aktier i bolaget. RSU:erna intjänas under cirka ett år.

RSU:er intjänas under cirka ett år motsvarande fram till dagen för den dag som infaller tidigast av (i) årsstämman 2026 eller (ii) 1 juni 2026 ("intjänandetidpunkten"). Intjänandeperioden är således kortare än tre år. Valberedningen anser att en intjäningsperiod om cirka ett år är lämpligare än en längre intjäningsperiod till följd av att styrelsens mandattid som längst är från årsstämma till årsstämma.

Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade RSU:er får utnyttjas är dagen efter intjänandetidpunkten. Den senaste tidpunkt vid vilken intjänade RSU:er får utnyttjas är den dag som infaller tidigast av (i) 90 dagar efter den sista dagen som styrelseledamoten är medlem i styrelsen eller (ii) 1 juni 2035. Valberedningen eftersträvar att varje styrelseledamot behåller dessa RSU:er, eller aktier som erhålls (netto efter skatt) som ett resultat av RSU:er, så länge som han eller hon är styrelseledamot.

Sammanställning av utställda aktierätter, RSU:er och optioner

Utgående aktierätter (Board LTIP 2023)	2025		2024	
	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter
Per 1 januari	0	68 906	0	79,931
Förverkade/förfallit under året	0	-11 025	0	-11 025
Per 31 december	0	57 881	0	68 906

Utgående aktierätter (Board LTIP 2024)	2025		2024	
	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter
Per 1 januari	0	159 882	0	0
Tilldelade/utnyttjade under året	0	-18 448	0	159 882
Per 31 december	0	141 434	0	159 882

Utgående RSU:er (Board RSU 2025)	2025	
	Genomsnittligt lösenpris per RSU	Antal RSU:er
Per 1 januari	0	0
Tilldelade under året	0	321 183
Per 31 december	0	321 183

Utgående optioner (Co-worker LTIP 2021)	2025		2024	
	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner
Per 1 januari	23,44	2 349 617	23,51	2 597 950
Tilldelade under året	0	0	0	0
Förverkade/förfallit under året	21,73	-50 003	24,22	-248 333
Per 31 december	23,48	2 299 614	23,44	2 349 617

Utgående optioner (Co-worker LTIP 2023)	2025		2024	
	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner
Per 1 januari	18,92	827 979	18,80	612 667
Tilldelade under året	12,15	3 623 175	19,20	244 479
Förverkade/förfallit under året	12,25	-150 000	18,80	-29 167
Per 31 december	13,45	4 301 154	18,92	827 979

Utgående optioner (Co-worker LTIP 2025)	2025	
	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner
Per 1 januari	0	0
Tilldelade under året	10,20	1 150 000
Per 31 december	10,20	1 150 000

Beräkning av verkligt värde på personaloptionsprogram (Co-worker LTIP 2021, Co-worker LTIP 2023 och Co-worker LTIP 2025)

Verkligt värde på tilldelningsdagen har beräknats med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris och riskfri ränta för optionens löptid. Före 2025 fastställdes volatiliteten, det vill säga den förväntade framtida volatiliteten, till ett intervall om 45–50 procent baserat på bolagets bedömning. Från och med den 1 januari 2025 har volatiliteten i stället beräknats utifrån historisk volatilitet i bolagets aktiekurs, baserad på dagliga observerade aktiekurser över en period som motsvarar den förväntade löptiden för optionerna. Per balansdagen uppgick antalet uteståendeoptioner som kunde utnyttjas till 7 750 768. Den vägda genomsnittliga återstående kontraktuella löptiden för utestående optioner uppgick till 3,1 år.

Program	Tilldelningsdag	Förfalldag	Verkligt värde i SEK vid utställandet av optionsprogrammet	Lösenpris i SEK	Volatilitet	Antal utestående optioner per 31 december 2025	Intjäningsgrad
Co-worker LTIP 2021:1a	16 september 2021	16 september 2026	6,84	25,50	50,00%	669 865	100,00%
Co-worker LTIP 2021:1b	31 mars 2022	31 mars 2027	8,40	26,40	50,00%	18 750	100,00%
Co-worker LTIP 2021:2	27 september 2022	27 september 2027	8,44	27,60	50,00%	697 667	100,00%
Co-worker LTIP 2021:3	29 september 2023	29 september 2028	6,08	18,80	50,00%	913 332	91,74%
Co-worker LTIP 2023:1a	29 september 2023	29 september 2028	6,08	18,80	50,00%	583 500	91,74%
Co-worker LTIP 2023:1b	26 mars 2024	26 mars 2029	5,62	19,20	50,00%	244 479	82,44%
Co-worker LTIP 2023:2a	15 januari 2025	15 juni 2029	3,80	12,25	60,54%	2 959 375	58,65%
Co-worker LTIP 2023:2b	26 februari 2025	15 juni 2029	3,42	10,11	60,07%	75 000	51,63%
Co-worker LTIP 2023:2c	25 mars 2025	15 juni 2029	3,06	9,52	60,01%	150 000	47,11%
Co-worker LTIP 2023:2d	12 juni 2025	12 juni 2030	3,54	11,80	60,82%	35 000	33,91%
Co-worker LTIP 2023:2e	24 september 2025	24 september 2030	5,12	12,71	61,97%	97 200	16,54%
Co-worker LTIP 2023:2f	10 november 2025	10 november 2030	4,21	13,52	62,27%	156 600	8,69%
Co-worker LTIP 2025:1	6 maj 2025	6 maj 2030	3,20	10,20	60,61%	1 150 000	40,09%

Beräkning av verkligt värde av aktierätsprogram (Board LTIP 2023, Board LTIP 2024 och Board RSU 2025)

Verkligt värde på tilldelningsdagen motsvarar aktiens börskurs.

Program	Tilldelningsdag	Förfalldag	Verkligt värde i SEK vid utställandet av optionsprogrammet	Antal utestående aktierätter/RSU:er per 31 december 2025	Intjäningsgrad
Board LTIP 2023	11 maj 2023	1 juni 2029	17,56	57 881	100,00%
Board LTIP 2024	7 maj 2024	1 juni 2034	19,10	141 434	100,00%
Board RSU 2025	6 maj 2025	1 juni 2035	7,87	321 183	65,57%

Kostnaderna för sociala avgifter avseende aktiebaserade incitamentsprogram varierar från kvartal till kvartal på grund av förändringen av underliggande aktiekurs. Tillhörande avsättningar redovisas som långfristiga och kortfristiga skulder. Totalkostnad för de utestående incitamentsprogrammen för respektive räkenskapsår har angivits nedan. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Sammanställning över totalkostnad för incitamentsprogrammen

	2025	2024
IFRS 2-relaterade lönekostnader	14 051	8 069
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	5 506	-604
Totalt	19 557	7 465

Sammanställning över tilldelade optioner och aktierätter

Program 2023 aktierätter (Board LTIP 2023)	2025			2024		
	Antal utestående 2025-01-01	Tilldelade/förverkade/utnyttjade	Antal utestående 2025-12-31	Antal utestående 2024-01-01	Tilldelade/förverkade/utnyttjade	Antal utestående 2024-12-31
Styrelseordförande Jacob Gunterberg	24 806	0	24 806	24 806	0	24 806
Styrelseledamot Heidi Hunter	11 025	0	11 025	11 025	0	11 025
Styrelseledamot Hans Schikan	11 025	0	11 025	11 025	0	11 025
Styrelseledamot Elisabeth Björk	11 025	-11 025	0	11 025	0	11 025
Styrelseledamot Michael Buschle	11 025	0	11 025	11 025	0	11 025
Tidigare styrelseledamot Maarten Kraan	0	0	0	11 025	-11 025	0
Totalt	68 906	-11 025	57 881	79 931	-11 025	68 906

Program 2024 aktierätter (Board LTIP 2024)	2025			2024		
	Antal utestående 2025-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2025-12-31	Antal utestående 2024-01-01	Tilldelade/ förverkade/ utnyttjade	Antal utestående 2024-12-31
Styrelseordförande Hans Schikan	55 344	0	55 344	0	55 344	55 344
Styrelseledamot Heidi Hunter	18 448	0	18 448	0	18 448	18 448
Styrelseledamot Jacob Gunterberg	18 448	0	18 448	0	18 448	18 448
Styrelseledamot Elisabeth Björk	18 448	-18 448	0	0	18 448	18 448
Styrelseledamot Michael Buschle	18 448	0	18 448	0	18 448	18 448
Styrelseledamot Ann Barbier	18 448	0	18 448	0	18 448	18 448
Styrelseledamot Yasir Al-Wakeel	12 298	0	12 298	0	12 298	12 298
Totalt	159 882	-18 448	141 434	0	159 882	159 882

Program 2025 RSU:er (Board RSU 2025)	2025		
	Antal utestående 2025-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2025-12-31
Styrelseordförande Hans Schikan	0	85 813	85 813
Styrelseledamot Heidi Hunter	0	44 132	44 132
Styrelseledamot Jacob Gunterberg	0	29 421	29 421
Styrelseledamot Elisabeth Björk	0	44 132	44 132
Styrelseledamot Michael Buschle	0	44 132	44 132
Styrelseledamot Ann Barbier	0	44 132	44 132
Styrelseledamot Yasir Al-Wakeel	0	29 421	29 421
Totalt	0	321 183	321 183

Co-worker LTIP 2021	2025			2024		
	Antal utestående 2025-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2025-12-31	Antal utestående 2024-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2024-12-31
VD Ahmed Mousa	400 000	0	400 000	400 000	0	400 000
Tidigare VD Carl-Johan Dalsgaard	100 000	0	100 000	200 000	-100 000	100 000
Övriga ledande befattningshavare	1 109 334	-50 003	1 059 331	1 209 334	-100 000	1 109 334
Övriga anställda	740 283	0	740 283	788 616	-48 333	740 283
Totalt	2 349 617	-50 003	2 299 614	2 597 950	-248 333	2 349 617

Co-worker LTIP 2023	2025			2024		
	Antal utestående 2025-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2025-12-31	Antal utestående 2024-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2024-12-31
VD Ahmed Mousa	400 000	350 000	750 000	400 000	0	400 000
Övriga ledande befattningshavare	195 000	1 525 000	1 720 000	0	195 000	195 000
Övriga anställda	232 979	1 598 175	1 831 154	212 667	20 312	232 979
Totalt	827 979	3 473 175	4 301 154	612 667	215 312	827 979

Co-worker LTIP 2025	2025		
	Antal utestående 2025-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2025-12-31
VD Ahmed Mousa	0	1 150 000	1 150 000
Övriga ledande befattningshavare	0	0	0
Övriga anställda	0	0	0
Totalt	0	1 150 000	1 150 000

För mer information om övriga ledande befattningshavare, se not 8 "Anställda och personalkostnader".

Not 10 Övriga rörelseintäkter

	2025	2024
Valutakursvinster	4 188	1 474
Summa övriga rörelseintäkter	4 188	1 474

Not 11 Övriga rörelsekostnader

	2025	2024
Valutakursförluster	2 129	5 303
Summa övriga rörelsekostnader	2 129	5 303

Not 12 Finansiella intäkter

	2025	2024
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Valutakursvinster likvida medel	0	4 226
Summa	0	4 226
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter kortfristiga placeringar	23 888	21 081
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	23 888	21 081
Summa redovisat i finansnettot	23 888	25 307

Not 13 Finansiella kostnader

	2025	2024
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Valutakursförluster likvida medel	-32 154	0
Valutakursförluster kortfristiga placeringar	-16 762	0
Summa	-48 916	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-60	-8
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-60	-8
Summa redovisat i finansnettot	-48 976	-8

Not 14 Skatt

	2025	2024
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	256
Redovisad skatt	0	256
Avstämning av effektiv skattesats	2025	2024
Resultat före skatt	-477 474	-168 890
Skatt enligt gällande skattesats 20,6% (20,6%)	98 360	34 791
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 433	-1 382
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	260	179
Skatteeffekt av ej redovisade skattefordringar	-97 187	-33 332
Förändring uppskjuten skatt	0	256
Redovisad skatt	0	256
Effektiv skattesats	0%	0%

Koncernen har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat, men det finns emissionsutgifter som bokats direkt mot eget kapital.

Underskottsavdrag

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 2 010 133 KSEK (1 513 360 KSEK). Dessa har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom de närmsta åren. För ytterligare information om underskottsavdrag, se not 2 "Bedömningar och uppskattningar".

Not 15 Resultat per aktie

	2025	2024
Resultat per aktie före och efter utspädning		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-477 473 457	-168 633 663
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	239 883 257	137 738 047
Resultat per aktie före och efter utspädning	-1,99	-1,23

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Dessa potentiella stamaktier är hänförliga till optioner och aktierätter som tilldelats ledande befattningshavare, övriga anställda och styrelseledamöter. Se vidare not 9 "Aktierelaterade ersättningar". Om årets resultat är negativt betraktas inte potentiella stamaktier som utspädande. Optionerna är heller inte utspädande om aktiösenkursen, inklusive tillägg för värdet av kvarstående framtida tjänster att redovisa under intjänandeperioden, överstiger periodens genomsnittliga börskurs. Ingen utspädningseffekt föreligger för potentiella stamaktier eftersom resultatet för åren som presenteras ovan har varit negativt.

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

Not 16 Patent, licenser och liknande rättigheter

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	79 192	79 192
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	79 192	79 192
Ingående avskrivningar	-16 637	-14 419
Årets avskrivningar	0	-2 218
Utgående ackumulerade avskrivningar	-16 637	-16 637
Ingående nedskrivningar	-62 555	-62 555
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-62 555	-62 555
Utgående redovisat värde	0	0

Avskrivningar och nedskrivningar

Bolagets tidigare förvärvade immateriella tillgångar avsåg en patentportfölj bestående av buloxibutid. Per balansdagen uppgår redovisat värde till 0 och inga avskrivningar eller nedskrivningar har redovisats under 2025.

Not 17 Långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående depositioner	0	0
Betalade depositioner	2 489	0
Återbetalade depositioner	-776	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 713	0

Not 18 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2025

	Finansiella tillgångar / skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	0	328	328
Upplupna intäkter	0	972	972
Kortfristiga placeringar	0	588 591	588 591
Likvida medel	0	578 147	578 147
Summa	0	1 168 038	1 168 038
Finansiella skulder			
Leverantörsskulder	0	39 473	39 473
Övriga skulder	0	28	28
Upplupna kostnader	0	41 304	41 304
Summa	0	80 805	80 805

Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellen ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2024

	Finansiella tillgångar / skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	0	930	930
Upplupna intäkter	0	5 370	5 370
Likvida medel	0	1 156 001	1 156 001
Summa	0	1 162 301	1 162 301
Finansiella skulder			
Leverantörsskulder	0	29 966	29 966
Övriga skulder	0	708	708
Upplupna kostnader	0	8 988	8 988
Summa	0	39 662	39 662

Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellen ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

Värdering till verkligt värde

IFRS 13 Värdering till verkligt värde innehåller en värderingshierarki avseende indata till värderingarna. Denna värderingshierarki indelas i tre nivåer, vilka utgörs av:

Nivå 1 - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar)

Nivå 3 - Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. icke observerbara indata)

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar värderas löpande till upplupet anskaffningsvärde. Ränteuträkterna redovisas i resultatet enligt effektivräntemetoden och valutakursdifferenser redovisas i resultatet. Kortfristiga placeringar i EUR och USD uppgår till 189 853 KSEK. En 10 procent starkare SEK gentemot EUR och USD skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 18 985 KSEK

Övriga finansiella tillgångar och skulder

För övriga kortfristiga fordringar och skulder, kortfristiga placeringar, likvida medel, leverantörsskulder samt upplupna intäkter och kostnader med en kort löptid anses det redovisade värdet vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet.

Not 19 Finansiella risker

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

Styrelsen har det övergripande ansvaret för hantering av finansiella risker och interna kontroller relaterade till finansiella transaktioner. Finansiella risker och transaktioner hanteras centralt av moderbolaget genom koncernens CFO och CEO. Den övergripande målsättningen för finansiella risker är: att tillhålla kostnadseffektiv finansiering och likvidhantering, att säkerställa att alla betalningsåtaganden hanteras i rätt tid, att se till att samtliga finansiella transaktioner är organiserade på ett sätt som stödjer koncernen att nå de finansiella nyckeltalen samt säkerställa att riskexponeringarna avseende kreditrisk, marknadsrisker och likviditetsrisk reduceras till en acceptabel nivå.

Styrelsen upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden såsom kreditrisker, valutarisker, ränterisker, refinansieringsrisker, likviditetsrisker samt användning av derivatinstrument och placering av överlikviditet. Koncernen använder i nuläget inte derivat men tillåter säkring av valuta i vissa situationer.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Givet koncernens affärsmodell, utan några förutsedda intäkter, är kreditrisken begränsad i detta skede av företagets utveckling. Däremot förekommer viss kreditrisk i koncernens likviditetshantering, vilken hanteras genom Vicore's finanspolicy.

Finansiell kreditrisk

De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av likvida medel. Vicore tillämpar en ratingbaserad metod i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts föreligga för någon fordran eller tillgång. Sådan bedömning baseras på om betalning är 30 dagar försenad eller mer, eller om väsentlig försämring av rating sker, medförande en rating understigande investment grade. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga redovisas en reserv för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

Bedömningen har gjorts att det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk för någon av koncernens finansiella tillgångar. Motparterna är utan kreditriskbetyg, förutom för likvida medel där motparterna har kreditriskbetygen AA-, A+ samt BBB+.

Marknadsrisker

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas av IFRS i tre typer: valutarisk, ränterisk och andra prisker. Valutarisk är den marknadsrisk som i störst utsträckning påverkar koncernen eftersom erhållen finansiering skall täcka forsknings- och utvecklingskostnader huvudsakligen i utländsk valuta.

Koncernen har för nuvarande inga lån med exponering för ränterisk. Ränterisk kan förekomma i den kortsiktiga likviditetshanteringen, och regleras genom maximala löptider.

Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Valutarisk relaterar till risken för att fluktuationer i valutakurser kan ha en negativ inverkan på koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde.

Transaktionsexponering

Den huvudsakliga exponeringen härrör från koncernens kostnader i utländsk valuta. Denna exponering refereras till som transaktionsexponering. Bolagets utvecklingskostnader betalas i stor utsträckning i USD och EUR. Till följd av det är bolaget föremål för växelkursrisker i förhållande till betalningsflöden inom Sverige och eurozonen, såsom fluktuationer där växelkursen ändras från det att avtal ingås till dess betalning ska lämnas enligt avtalet. Tillämpning av valutasäkring beslutas av styrelsen baserat på prognoser avseende framtida kassaflöden. I enlighet med bolagets policy för finansiell risk växlar bolaget till sig USD och EUR i nivå 60-100 procent av förväntade flöden. Se tabellen nedan för exponering i respektive valuta.

Valutaexponering 2025 (%)	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader
GBP	-	12%
EUR	-	17%
DKK	-	4%
USD	100%	48%
SEK	-	19%

Valutaexponering 2024 (%)	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader
GBP	-	6%
EUR	-	17%
DKK	-	4%
USD	100%	37%
SEK	-	36%

Rörelsekostnader i tabellen ovan är exkluderat lönekostnader.

Som framgår av tabellen ovan består koncernens huvudsakliga transaktionsexponering av USD (föregående år USD). En 10 procent starkare USD gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 14 243 KSEK (9 019 KSEK).

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Koncernen finansieras idag med eget kapital och är därmed inte utsatt för risker relaterade till extern lånefinansiering. De främsta riskerna avser därför risken att inte erhålla ytterligare tillskott och investeringar från ägare och andra investerare.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder. Styrelsen hanterar likviditetsrisker genom att kontinuerligt följa upp kassaflödet för att reducera likviditetsrisken och säkerställa betalningsförmågan.

Vicore arbetar med rullande prognoser för att säkerställa att Vicore har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Denna uppföljning görs via avrapportering till styrelsen där

utfall och prognos jämförs med den budget som tas fram och godkänns av styrelsen varje år.

Överskottslikviditet i Vicore, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehov, placeras från tid till annan i räntebärande placeringar. På balansdagen hade Vicore kortfristiga placeringar uppgående till 590 059 KSEK (0 KSEK). Utöver detta har Vicore på balansdagen banktillgodohavanden om 578 147 KSEK (1 156 001 KSEK).

Koncernens kontraktssenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Belopp i utländsk valuta har omräknats till SEK med balansdagens kurs. Finansiella instrument med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg på balansdagen. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

2025-12-31			
	<1 mån	1-3 mån	>3 mån
Löptidsanalys			
Leverantörsskulder	39 109	364	0
Övriga kortfristiga skulder	0	28	0
Upplupna kostnader	26 358	9 738	29 708
Summa	65 467	10 130	29 708

2024-12-31			
	<1 mån	1-3 mån	>3 mån
Löptidsanalys			
Leverantörsskulder	18 756	11 210	0
Övriga kortfristiga skulder	708	0	0
Upplupna kostnader	7 258	1 316	6 168
Summa	26 722	12 526	6 168

Kapitalhantering

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att säkerställa finansiering av företagets utveckling och affärsplan, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Under året har ingen förändring skett i koncernens kapitalhantering. Inget av koncernbolagen står under externa kapitalkrav.

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupen intäkt	972	5 103
Upplupen ränteintäkt	1 468	267
Förutbetalda hyreskostnader	87	87
Förutbetalda försäkringar	836	904
Förutbetalda kostnader för forskning och utveckling	31 536	17 595
Förutbetalda programvarukostnader	418	0
Övriga förutbetalda kostnader	1 066	1 232
Summa	36 383	25 188

Not 21 Kortfristiga placeringar

	2025-12-31	2024-12-31
Ränteplaceringar	588 591	0
Summa	588 591	0

Not 22 Likvida medel

Disponibla tillgodohavanden	2025-12-31	2024-12-31
SEK	419 116	1 116 644
USD	110 778	21 707
EUR	48 253	17 650
Summa	578 147	1 156 001

Not 23 Koncernföretag

Företag	Huvudsaklig aktivitet	Kapital- och rösträttsandel	
		2025-12-31	2024-12-31
Vicore Pharma Holding AB	Äga och förvalta aktier i dotterbolag	Moderbolag	
Vicore Pharma AB	Forskning och utvecklingsverksamhet inom läkemedel	100%	100%
INIM Pharma AB	Bedrev tidigare forskning och utvecklingsverksamhet inom läkemedel. Fusionerades med Vicore Pharma Holding AB under 2025	-	100%
Vicore US Inc	Koncerninterna tjänster inom forskning och utveckling, företagsledning och administration	100%	100%

Not 24 Eget kapital

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

SEK	Antal stamaktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per den 1 januari 2024	111 722 979	55 861 489	1 673 790 225
Nyemission 2024-05-29, registrerad 2024-05-29	11 025	5 512	0
Nyemission 2024-09-10, registrerad 2024-10-11	111 734 004	55 867 001	678 190 553
Nyemission 2024-10-07, registrerad 2024-10-16	11 111 111	5 555 555	94 443 000
Aktierelaterade ersättningar	0	0	8 069 120
Per den 31 december 2024	234 579 119	117 289 558	2 454 492 898
Per den 1 januari 2025	234 579 119	117 289 558	2 454 492 898
Nyemission 2025-06-24, registrerad 2025-06-24	30 652	15 326	0
Nyemission 2025-11-13, registrerad 2025-11-13	46 915 822	23 457 911	407 072 067
Aktierelaterade ersättningar	0	0	14 050 358
Per den 31 december 2025	281 525 593	140 762 795	2 875 615 323

Aktiekapital

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 281 525 593 st stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Varje aktie medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,50 SEK (0,50 SEK). Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterbolag.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av bolagets ägare, t.ex. överkurs vid aktieteckning.

Aktierelaterade ersättningar

Per den 31 december 2025 hade Vicore sex aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, övriga anställda och styrelseledamöter. För mer information om incitamentsprogrammen, se not 9 "Aktierelaterade ersättningar".

Utdelning

På bolagsstämman i maj 2026 kommer ingen utdelning avseende räkenskapsåret 2025 att föreslås.

Not 25 Övriga avsättningar

	2025-12-31	2024-12-31
Sociala avgifter avseende incitamentsprogram		
Belopp vid årets ingång	884	1 487
Årets avsättningar	5 506	-603
Avgångsvederlag		
Belopp vid årets ingång	0	1 588
Årets avsättningar	0	-1 588
Summa	6 390	884

För övriga upplysningar om personaloptioner, se not 9 "Aktierelaterade ersättningar".

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	24 501	6 015
Upplupna kostnader för forskning och utveckling	38 491	8 570
Upplupna kostnader till leverantörer, övrigt	2 812	1 164
Summa	65 804	15 749

Not 27 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	0	2 243
Incitamentsprogram, lönekostnad	14 051	8 068
Incitamentsprogram, avsättning sociala avgifter	5 506	-605
Avsättning särskild löneskatt, pensionspremie	0	17
Valutaförändring kortfristiga placeringar	-1 158	0
Övrigt	-988	444
Summa	17 411	10 167

Not 28 Transaktioner med närstående

Som närstående fysiska personer definieras ägare överstigande 10 procent, ledande befattningshavare i koncernen, dvs. styrelsen och ledande befattningshavare, samt dess nära familjemedlemmar. För information om ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse, se not 8 "Anställda och personalkostnader".

Not 29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

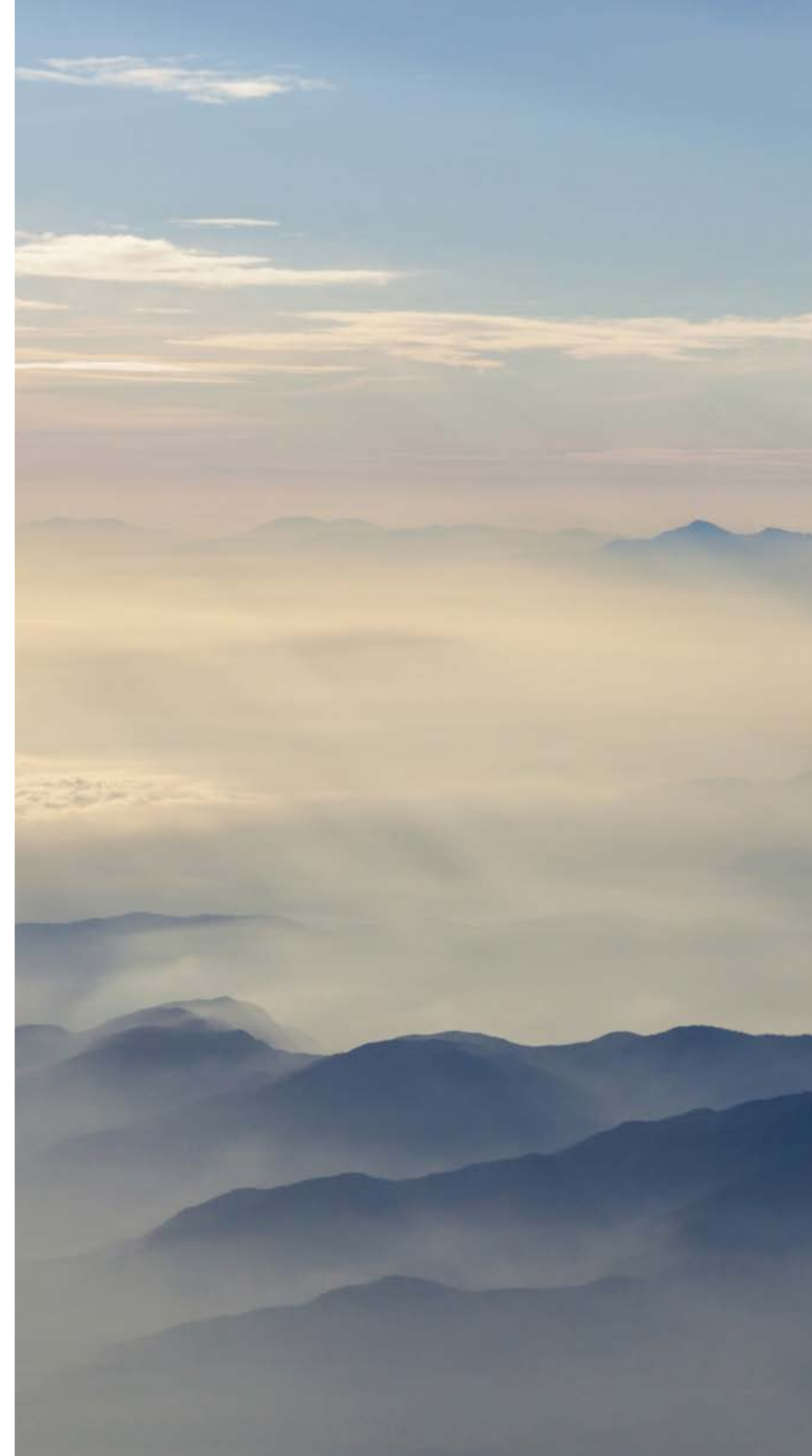
Nedan följer en sammanfattning av väsentliga kontrakt som bolaget har ingått under de senaste åren:

Avtal med Emeriti Bio AB och HaLaCore Pharma AB

Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma") ingick ett samarbets- och utvecklingsavtal med Emeriti Bio AB den 24 augusti 2016, vilket utökades den 1 november 2017. Huvudsyftet med avtalet är att utveckla nya uppföljningsmolekyler baserade på C21 och andra läkemedssubstanser som riktar sig mot AT2-receptorn (AT2R). Den 2 november 2020 utvidgade parterna sitt samarbets- och utvecklingsavtal i samband med att bolaget förvärvade ett antal nya patenträttigheter som en del i framtagandet av nya AT2R-agonister från HaLaCore Pharma AB, där HaLaCore Pharma AB blev en ny part i avtalet. Avtalet gäller tills det inte längre finns någon skyldighet att betala Emeriti Bio AB och HaLaCore Pharma AB. För Emeriti Bio AB:s och HaLaCore Pharma:s utvecklingsarbete betalar Vicore Pharma konsultavgifter och vissa milstolpsbetalningar om samarbetet leder till förutbestämda utvecklingsmål. Vicore Pharma äger alla resultat. Den sammanlagda ersättningen enligt avtalet är för Vicore Pharma begränsad till 49,5 MSEK, varav 13 MSEK betalats. Maximalt kvarstående exponering uppgår till 36,5 MSEK.

Not 30 Händelser efter balansdagen

- Nasdaq Stockholm flyttade upp Vicore till Mid Cap-segmentet från Small Cap, med start från och med den 2 januari 2026.
- Vicore stärker ledningsgruppen genom befordran av tre befattningshavare inom klinisk utveckling, tillverkning och affärsutveckling.



Noter

Moderbolag

Not 1 Redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sina finansiella rapporter enligt årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter, om inte annat anges.

Klassificering och uppställning

Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och rapport över kassaflöde baseras på IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" respektive IAS 7 "Rapport över kassaflöden". Skillnader mot koncernens rapporter i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av eget kapital.

Dotter- och intresseföretag

Andelar i dotter- och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden minskat med eventuell nedskrivning. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag. När det finns en indikation på att andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar av andelar i dotterbolag redovisas i posten resultat från andelar i koncernföretag.

Finansiella tillgångar och skulder

Från och med den 1 januari 2025 tillämpar moderbolaget IFRS 9 Finansiella instrument fullt ut i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprincipen överensstämmer med den som tillämpas i koncernen. Tidigare tillämpade moderbolaget ÅRL:s anskaffningsvärdemetod. Ändringen har inte medfört någon väsentlig påverkan på redovisade belopp, varför jämförelsesiffror inte har räknats om.

Leasing

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 Leasingavtal. Moderbolaget som leasetagare redovisar leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden, i enlighet med det undantag som finns i RFR 2, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden. Moderbolaget redovisar endast leasingavgifter från leasingavtal som kostnad linjärt över leasingperioden under administrationskostnader. Nyttjanderätten och leasingkulden redovisas således inte i balansräkningen.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i enlighet med alternativregeln. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Not 2 Nettoomsättning

Nettoomsättningen utgörs i huvudsak av ersättning för affärstöd från koncernbolag.

Not 3 Rörelsens kostnader per kostnadsslag

Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag:

	2025	2024
Övriga externa kostnader	28 554	14 389
Personalkostnader	39 287	27 490
Övriga rörelsekostnader	368	120
Summa	68 209	41 999

Not 4 Arvode till revisorer

Ernst & Young AB	2025	2024
Revisionsuppdraget	519	481
Annan revisionsverksamhet	1 119	30
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
Summa	1 638	511

För ytterligare upplysning om arvode till revisorer, se koncernens not 6 "Arvode till revisorer".

Not 5 Anställda och personalkostnader

För löner och ersättningar till anställda och ledande befattningshavare samt information om antal anställda, se koncernens not 8 "Anställda och personalkostnader". För upplysningar om personaloptioner, se koncernens not 9 "Aktierelaterade ersättningar".

Not 6 Ränteintäkter och liknande intäkter

	2025	2024
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Valutakursvinster likvida medel	0	0
Summa	0	0
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter kortfristiga placeringar	19 600	15 414
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	19 600	15 522
Summa redovisat i resultat från finansiella poster	19 600	15 522

Not 7 Räntekostnader och liknande kostnader

	2025	2024
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Valutakursförluster likvida medel	-42 800	0
Valutakursförluster på kortfristiga placeringar	0	0
Summa	-42 800	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-28	-1
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-28	-1
Summa redovisat i resultat från finansiella poster	-42 828	-1

Not 8 Skatt på årets resultat

	2025	2024
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skattefordran	0	0
Redovisad skatt	0	0
Avstämning av effektiv skattesats	2025	2024
Resultat före skatt	24 555	48 081
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20,6% (20,6%)	-5 058	-9 905
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-950	-754
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	25	58
Skatteeffekt ej redovisade skattefordringar	5 983	10 601
Redovisad skatt	0	0
Effektiv skattesats	0%	0%

Moderbolaget har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

Underskottsavdrag

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 175 536 KSEK (114 912 KSEK) och de har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Not 9 Andelar i koncernföretag

				Redovisat värde	
Företag	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	2025-12-31	2024-12-31
Vicore Pharma AB	10 000	100%	100%	1 929 359	1 374 570
INIM Pharma AB, fusionerades med Vicore Pharma Holding AB under 2025	-	-	-	0	15 672
Vicore Pharma US Inc	1 000	100%	100%	10 000	10 000
				1 939 359	1 400 242
				Eget kapital	Årets resultat
				2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden				1 515 382	1 312 765
Fusion				-130 812	0
Årets anskaffningar				554 789	202 617
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden				1 939 359	1 515 382
Ingående nedskrivningar				-115 140	-115 140
Fusion				115 140	0
Årets nedskrivningar				0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar				0	-115 140
Utgående redovisat värde				1 939 359	1 400 242

Not 10 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2024

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	0	67 449	67 449
Övriga kortfristiga fordringar	0	29	29
Likvida medel	0	1 027 871	1 027 871
Summa	0	1 095 349	1 095 349
Finansiella skulder			
Skulder till koncernföretag	0	678	678
Leverantörsskulder	0	1 649	1 649
Övriga kortfristiga skulder	0	708	708
Upplupna kostnader	0	672	672
Summa	0	3 707	3 707

Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellen ovan. Moderbolaget har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2025

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	0	59 903	59 903
Övriga kortfristiga fordringar	0	104	104
Upplupna intäkter	0	899	899
Kortfristiga placeringar	0	588 591	588 591
Likvida medel	0	385 220	385 220
Summa	0	1 034 717	1 034 717
Finansiella skulder			
Skulder till koncernföretag	0	4 166	4 166
Leverantörsskulder	0	1 822	1 822
Upplupna kostnader	0	1 973	1 973
Summa	0	7 961	7 961

Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellen ovan. Moderbolaget har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

För värdering till verkligt värde för värdepappersinnehav, se koncernens not 18 "Finansiella tillgångar och skulder".

För övriga kortfristiga fordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, fordringar hos koncernföretag, skulder till koncernföretag, leverantörsskulder samt upplupna kostnader med en kort löptid anses det redovisade värdet vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet.

Baserat på moderbolagets bedömningar, med beaktande av övrig känd information och framåtblickade faktorer, bedöms förväntade kreditförluster inte vara väsentliga för någon av moderbolagets finansiella tillgångar och ingen reservering har därför redovisats. Motparterna är utan kreditriskbetyg, förutom för likvida medel där motparterna har kreditriskbetyg AA-, A+ samt BBB+. För beskrivning av den förväntade kreditförlusten för likvida medel enligt den generella metoden, se koncernens not 19 "Finansiella risker".

Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda programvarukostnader	418	0
Förutbetalda försäkringar	325	300
Övriga förutbetalda kostnader	367	281
Upplupen ränteintäkt	899	0
Summa	2 009	581

Not 12 Kortfristiga placeringar

	2025-12-31	2024-12-31
Ränteplacering	189 853	0
Fasträntekonto	398 738	0
Summa	588 591	0

Not 13 Kassa och bank

	2025-12-31	2024-12-31
Disponibla tillgodohavanden	385 220	1 027 871
Summa	385 220	1 027 871

Not 14 Eget kapital

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 281 525 593 st stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Varje aktie medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,50 SEK (0,50 SEK). Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterbolag.

Överkursfonden avser kapital från nyemissioner som har emitterats till en kurs som överstiger kvotvärdet samt med avdrag för emissionsutgifter.

Not 15 Övriga avsättningar

	2025-12-31	2024-12-31
Sociala avgifter avseende incitamentsprogram		
Belopp vid årets ingång	604	744
Årets avsättningar	3 783	-140
Avgångsvederlag		
Belopp vid årets ingång	0	1 587
Årets avsättningar	0	-1 587
Summa	4 387	604

För övriga upplysningar om incitamentsprogram, se koncernens not 9 "Aktierelaterade ersättningar".

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	8 071	2 286
Upplupet konsultarvode	1 435	597
Övrigt	538	76
Summa	10 044	2 959

Not 17 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2025-12-31	2024-12-31
Incitamentsprogram, lönekostnad	9 262	5 452
Incitamentsprogram, avsättning sociala avgifter	3 783	-73
Avsättning särskild löneskatt, pensionspremie	0	-21
Avsättning för avgångsvederlag	0	-1 587
Valutaförändring kortfristiga placeringar	-1 158	0
Summa	11 887	3 771

Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

För information om pantsatta tillgångar och eventalförpliktelser i moderbolaget hänvisas till koncernens not 29 "Ställda säkerheter och eventalförpliktelser".

Not 19 Transaktioner med närstående

	Försäljning av varor/ tjänster	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
Transaktioner med dotterbolag					
2025	114 633	10 436	241	59 903	4 166
2024	74 517	678	0	67 449	678

Försäljning av varor/tjänster utgörs i huvudsak av affärsstöd. Övrigt i ovanstående tabell avser vidarefakturerade kostnader.

För information om ersättningar till ledande befattningshavare se koncernens not 8 "Anställda och personalkostnader".

För ytterligare upplysning om transaktioner med närstående, se koncernens not 28 "Transaktioner med närstående".

: Under- : skrifter

Undertecknade försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Innehållet i denna årsredovisning beslutades den 25 mars.

Stockholm den 25 mars 2026

Hans Schikan

Styrelseordförande
2026-

Jacob Gunterberg

Styrelseledamot
2026-

Elisabeth Björk

Styrelseledamot
2026-

Michael Buschle

Styrelseledamot
2026-

Ann Barbier

Styrelseledamot
2026-

Heidi Hunter

Styrelseledamot
2026-

Yasir Al-Wakeel

Styrelseledamot
2026-

Ahmed Mousa

VD
2026-

Vår revisionsberättelse avseende årsredovisningen och koncernredovisningen har lämnats den 25 mars 2026
Ernst & Young AB

Linda Sallander

Auktoriserad revisor

Revisions-berättelse

Till bolagsstämman i Vicore Pharma Holding AB (publ), org.nr 556680 - 3804

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22-53 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Beskrivning av området

Kostnaderna för koncernens verksamhet inom forskning och utveckling uppgick under räkenskapsåret 2025 till totalt 390,3 MSEK, vilket motsvarar 84,8% av Vicore Pharmas Holding AB:s totala rörelsekostnader. Merparten av dessa kostnader avser produktkandidaten C21 och består främst av kostnader för de kliniska studier som bedrivs tillsammans med externa samarbetspartners. För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i not 1, bedömningar och uppskattningar i not 2 samt rörelsens kostnader per kostnads-slag i not 5.

I vår revision har vi fokuserat på detta område då utgifterna uppgår till ett väsentligt belopp, och det finns tydliga inslag av bedömningar för att avgöra vilka prestationsåtaganden som realiserats ifrån koncernens externa samarbetspartners och därav skall kostnadesföras under innevarande räkenskapsår.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-21 och 57-71. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår granskning av kostnaderna för forskning och utveckling har bland annat omfattat, men är inte begränsat till följande åtgärder:

- Utvärdering av bolagets rutiner och interna kontroll över finansiell rapportering.
- Genomgång och kontroll av interna kontroller för godkännande och betalning av fakturor.
- Genomgång av bolagets process för att periodisera projektkostnader.
- Detaljtestning av projektkostnader emot fakturaunderlag, avtal och övrig bokslutsdokumentation.
- Analys av kostnader baserat på vår kunskap om verksamheten och uppföljning mot interna projektrapporter.
- Bedömning av koncernens lämnade upplysningar i årsredovisningen.
- Uppföljning av bolagets bedömning mot faktiskt utfall

att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets

och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättnings-skyldighet mot bolaget, eller

att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Vicore Pharma Holding AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och

verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 Kvalitetsstyrning för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt

andra bestyrkandeuppdrag och närallgiggande tjänster som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av

att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Ernst & Young AB med Linda Sallander som huvudansvarig revisor, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Vicore Pharma Holding ABs revisor av bolagsstämman den 6 maj 2025. Vicore Pharma Holding AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan den 27 september 2019.

Göteborg den 25 mars 2026

Ernst & Young AB

Linda Sallander

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrnings- rapport 2025

Introduktion

Styrelsen för Vicore Pharma Holding AB (publ), org.nr 556680-3804 ("Vicore" eller "bolaget") lämnar här 2025 års bolagsstyrningsrapport. Denna rapport om bolagsstyrning har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt 6 kap. 6–9 § Årsredovisningslagen och 9 kap. 31 § Aktiebolagslagen och avser räkenskapsåret 2025.

Bolagets aktier är sedan den 27 september 2019 noterade på Nasdaq Stockholm. Bolagets aktier var dessförinnan, sedan december 2015, listade på Nasdaq First North Growth Market. Till grund för bolagets bolagsstyrning ligger huvudsakligen bolagsordningen, aktiebolagslagen och annan svensk lagstiftning, Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares samt Koden.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med Årsredovisningslagen. Den utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

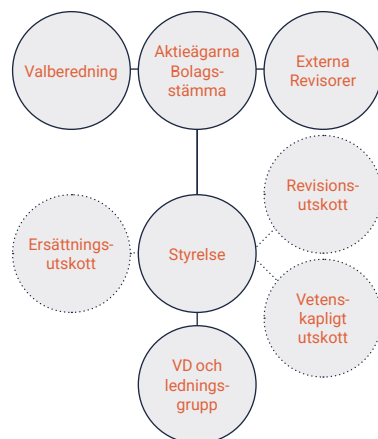
Koncernen består av moderföretaget Vicore Pharma Holding AB ("Vicore") och dotterbolagen Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma") och Vicore Pharma US Inc ("Vicore Pharma US"). Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet bedrivs i Vicore Pharma AB.

Bolaget redovisar följande avvikelse från punkt 1.3 (kravet på styrelsens fysiska närvaro vid årsstämman för att anses beslutsför) i Koden under 2025: Tre av sju av styrelsens ledamöter, inklusive styrelseordföranden, närvarade vid årsstämman 2025.

Inga överträdelser av Nasdaq Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av börsens disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden inträffade under räkenskapsåret.

Bolagsstyrning inom Vicore

Syftet med bolagsstyrningen inom Vicore är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och bolagsledning. Styrning,



ledning och kontroll av Vicore fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott samt verkställande direktören. Bilden illustrerar Vicores bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen verkat under 2025.

Viktiga externa och interna regelverk och policyer som påverkar bolagsstyrningen:

Väsentliga externa regelverk:

- Aktiebolagslagen
- Bokföringslagen
- Årsredovisningslagen
- Internationella standarder för redovisning och finansiell rapportering (IFRS)
- Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Andra tillämpliga regler och rekommendationer

Väsentliga interna regelverk och policyer:

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning inklusive instruktioner för styrelsens utskott

- Instruktion för verkställande direktör inklusive instruktion om finansiell rapportering
- Finanspolicy
- Ekonomihandbok
- Internkontrollpolicy
- Riskpolicy
- Informationspolicy
- Insiderpolicy
- IT policy
- Attestinstruktioner

Aktieägare och aktien

Vid utgången av 2025 hade Vicore 11 906 aktieägare och antalet aktier uppgick till 281 525 593 med ett kvotvärde på vardera 0,5 kronor. Det finns endast ett aktieslag. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst på årsstämman.

Den 31 december 2025 var HealthCap VII L.P. den enskilt största aktieägaren i Vicore, med totalt 27 442 389 aktier, motsvarande 9,8 procent av rösterna och kapitalet. Ytterligare information om aktieägare och Vicores aktie presenteras på sidorna 20-21 i årsredovisningen 2025.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i bolaget. Årsstämma ska hållas inom sex (6) månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om styrelse och i förekommande fall revisorer, hur valberedningen ska utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna året. Beslut fattas även om fastställelse av årsredovisning, disposition av vinstmedel eller behandling av förlust, arvode för styrelsen och revisorerna, samt riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

Aktieägare som vill delta på bolagsstämma, personligen eller via ombud, ska vara upptagna i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken sex (6) bankdagar före bolagsstämman samt göra en anmälan till bolaget enligt kallelse. Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering samt via bolagets hemsida (www.vicorepharma.com).

Årsstämma 2025

Årsstämman 2025 ägde rum den 6 maj 2025. Vid stämman var ca 48 procent av de totala rösterna representerade. Till stämmans ordförande valdes Rikard Lindahl från Vinge advokatbyrå.

Vid årsstämman fattades bland annat följande beslut:

- ◉ Jacob Gunterberg, Hans Schikan, Heidi Hunter, Elisabeth Björk, Michael Buschle, Ann Barbier och Yasir Al-Wakeel omvaldes till styrelseledamöter. Hans Schikan omvaldes till styrelsens ordförande.
- ◉ Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Linda Sallander omvaldes till revisor.
- ◉ Ersättning till styrelsens ordförande och styrelsens stämмоvalda ledamöter samt revisor fastställdes.
- ◉ Bemyndigande att emittera nya aktier motsvarande högst 20 procent av antalet utestående aktier och röster vid tidpunkten för årsstämman.
- ◉ Beslut om införande av aktiebaserat program, som utgjordes av Restricted Share Units "RSU", om högst 1 070 000 RSU:er till styrelsens ledamöter.
- ◉ Beslut om införande av långsiktigt incitamentsprogram om högst 7 000 000 optioner till bolagets ledande befattningshavare och nyckelpersoner.
- ◉ Ersättningsrapporten för 2024 godkändes.

- ◉ Uppdaterade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes.
- ◉ Uppdaterad bolagsordning godkändes.
- ◉ Fastställande av balans- och resultaträkning.
- ◉ Ingen utdelning skulle utgå för 2024 och att bolagets resultat balanseras i ny räkning.
- ◉ Ansvarsfrihet för styrelse och VD för räkenskapsåret 2024.

Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 kommer att hållas den 6 maj 2026 i Stockholm. Information om de vid årsstämman fattade besluten offentliggörs den 6 maj 2026 så snart utfallet av röstningen är slutligt sammanställt. För rätt att delta och mer information, se Vicores hemsida (www.vicorepharma.com). Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på Vicores hemsida (www.vicorepharma.com).

Valberedning

Vicore valberedning inför årsstämman 2026 består av Staffan Lindstrand som utsedd av HealthCap VII L.P., Jan Särilvik som representant för Fjärde AP-fonden och Ivo Staijen som representant för HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. Staffan Lindstrand är ordförande i valberedningen. Därutöver ingår styrelsens ordförande Hans Schikan som sammankallande.

Valberedningen förbereder och framlägger förslag avseende antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvoden och eventuell ersättning för utskottsarbete, val av ordförande på årsstämman, val av revisorer (i förekommande fall) och revisorsarvoden samt förslag till regler för utseende av valberedning inför nästkommande årsstämma. Förslagen kommer att publiceras senast i samband med kallelsen till årsstämman 2026.

Externa revisorer

Den externa revisionen av moderföretagets och koncernens räkenskaper samt av styrelsens och VD:s förvaltning utförs enligt god revisionsd i Sverige. Vid åtminstone ett styrelsemöte per år deltar revisorn och går igenom årets revision samt för en diskussion med styrelseledamöterna utan närvaro av den verkställande direktören eller annan från bolagets ledning. Utöver det har revisorn deltagit på revisionsutskottsmöten där även verkställande direktören och bolagets ledning deltar.

Enligt bolagsordningen ska Vicore som extern revisor ha en auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag. Sedan årsstämman 2010 är revisionsbolaget Ernst & Young AB revisor i bolaget. Från och med årsstämman 2022 är auktoriserade revisorn Linda Sallander huvudansvarig revisor. Linda Sallander är medlem i FAR. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 6 i årsredovisningen för 2025.



Styrelsen

Styrelsen är bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen bolagets verkställande direktör. Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Entledigande av styrelseledamöter sker på årsstämma eller extra bolagsstämma.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör och finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema och följer i huvudsak en av styrelsen fastslagen årscykel, vilken fastställs på det konstituerande styrelsemötet i samband med årsstämman. Vid behov fattas

vidare särskilda beslut som förvärv eller försäljningar, andra investeringsbeslut, finansieringsbeslut samt beslut i strukturella eller organisatoriska frågor. Vid styrelsens möten har även bolagets verkställande direktör och ledningsgrupp närvarat vid behov.

Styrelseledamöter

Enligt bolagsordningen ska Vicores styrelse bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av sju personer utan suppleanter. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma.

På sidorna 64-65 presenteras styrelsen med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, utbildning, arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget, andra väsentliga uppdrag samt deras respektive direkta och indirekta innehav

i bolaget per den 31 december 2025. Med innehav i bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Styrelsens arbete 2025

Under 2025 har styrelsen hållit tio styrelsemöten inklusive konstituerande möte, varav fem via digitala kanaler. Styrelsen har utöver detta även fattat beslut per capsulam vid sex tillfällen under 2025. De frågor som styrelsen arbetat med under 2025 är framförallt: Bolagets beslut om att genomföra nyemission, prekliniska, kliniska studier och organisationsfrågor.

Vid de styrelsesammanträden som hölls under räkenskapsåret 2025 har ledamöterna haft den närvaro som framgår i tabellen nedan.

Utvärdering av styrelsearbetet

Enligt Koden ska styrelsen årligen genom en systematisk och strukturerad process utvärdera styrelsearbetet med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Styrelsens arbete har utvärderats genom att styrelsens ledamöter anonymt har besvarat ett antal frågor om styrelsens verksamhet. Resultatet från utvärderingen har sammanställts och redovisats muntligen för styrelseledamöterna och valberedningens ledamöter.

Rapportperioden avser 1 januari – 31 december 2025

			Oberoende i förhållande till		Ersättning, KSEK ¹					Närvaro ²			
Styrelseledamot	Funktion	Invalid	Bolaget och företagsledningen	Större aktieägare	Styrelsearvode	Ersättningsutskott	Revisionsutskott	Vetenskapligt utskott	Totalt	Styrelsemöten ³	Ersättningsutskottsmöten	Revisionsutskottsmöten	Vetenskapliga utskottsmöten
Hans Schikan	Ordförande	2018	Ja	Ja	700	75	-	-	775	10/10	4/4	-	-
Heidi Hunter	Ledamot	2020	Ja	Ja	240	37,5	150	-	427,5	10/10	4/4	6/6	-
Jacob Gunterberg	Ledamot	2018	Ja	Ja	240	37,5	75	-	352,5	9/10	4/4	6/6	-
Elisabeth Björk	Ledamot	2023	Ja	Ja	240	-	-	75	315	9/10	-	-	4/4
Michael Buschle	Ledamot	2023	Ja	Ja	240	-	-	37,5	277,5	10/10	-	-	4/4
Ann Barbier	Ledamot	2024	Ja	Ja	240	-	-	37,5	277,5	10/10	-	-	4/4
Yasir Al-Wakeel	Ledamot	2024	Ja	Ja	240	-	75	-	315	9/10	-	6/6	-

1) Stämmobeslutade arvoden exklusive sociala avgifter för verksamhetsåret maj 2025 – maj 2026

2) Tabellsiffrorna visar total antal närvaro/möten

3) Exklusive per capsulam möten

Styrelsens utskott

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet utses av bolagets styrelse och består av tre medlemmar: Hans Schikan (ordförande), Heidi Hunter och Jacob Gunterberg. Ersättningsutskottet ska fullgöra de uppgifter som anges i Koden. Utskottet ska föra protokoll vid sina möten och göra protokollen tillgängliga för styrelsen.

Ersättningsutskottets huvuduppgifter är följande:

- Bereda styrelsens förslag i frågor som rör principer för ersättning, ersättningar och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare.
- Övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning för ledningen, både sådana som är pågående och sådana som avslutats under året.
- Övervaka och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om såväl som nuvarande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Under 2025 har ersättningsutskottet hållit fyra möten.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utses av styrelsen och består av Heidi Hunter (ordförande), Jacob Gunterberg och Yasir Al-Wakeel.

Revisionsutskottets huvuduppgifter är följande:

- Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapporter, övervaka effektivitet

teten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämman val av revisor.

Under 2025 har revisionsutskottet hållit sex möten.

Vetenskapligt utskott

Det vetenskapliga utskottet ska bestå av minst tre icke-anställda styrelseledamöter med en bred vetenskaplig och medicinsk förståelse och erfarenhet inom det aktuella området. Styrelsen ska utse utskottets ledamöter, inklusive ordföranden. Vicores vetenskapliga utskott består av Elisabeth Björk (ordförande), Ann J Barbier och Michael Buschle.

Kommitténs huvuduppgifter och ansvar är:

- Att granska och diskutera företagets prekliniska och kliniska produktportfölj, inklusive kommersiell attraktionskraft och rangordning av dessa.
- Att granska och diskutera företagets FoU-strategi och att granska vetenskapliga och tekniska trender som bolaget anser är av stor betydelse.
- Att ge strategisk rådgivning och ge rekommendationer till företagets pågående FoU-program.

- Att granska (kvaliteten på) FoU-kapaciteten hos bolaget och dess organisation, inklusive produktutvecklingsprocessen.

- Att granska och diskutera bolagets strategier för immateriella rättigheter.

Under 2025 har det vetenskapliga utskottet hållit fyra möten.

Ersättningar

Ersättningar till styrelse

Vid årsstämma den 6 maj 2025 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter för perioden till och med utgången av årsstämman 2026 ska utgå med 700 000 SEK till ordförande och med 240 000 SEK till var och en av övriga styrelseledamöter. Som ersättning för utskottsarbete beslutades att ordförande för revisionsutskottet ska erhålla 150 000 SEK och övriga ledamöter av revisionsutskottet 75 000 SEK vardera. Vidare beslutades att ordförande i ersättningsutskottet ska erhålla 75 000 SEK och övriga ledamöter i ersättningsutskottet 37 500 SEK vardera. Ordförande i det vetenskapliga utskottet ska erhålla 75 000 SEK och övriga ledamöter i det vetenskapliga utskottet 37 500 SEK vardera. I tabellen på sida 59 redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter under 2025.

Ersättningar till företagsledning

Ersättningsfrågor för ledande befattningshavare behandlas av styrelsens ersättningsutskott. Styrelsen beslutar om VD:s ersättning på förslag av ersättningsutskottet. Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare är

baserade på marknadsmässiga villkor och utgörs av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och villkor vid uppsägning. Till VD och övriga ledande befattningshavare utgick lön och annan ersättning för räkenskapsåret 2025 i enlighet med vad som anges i not 8 i årsredovisningen för 2025.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2025

Detta är en sammanfattning av riktlinjerna för ledande befattningshavare. De fullständiga riktlinjerna finns tillgängliga i årsredovisningen 2025 samt på bolagets hemsida.

Fram till årsstämman 2025 gällde 2024 års riktlinjer. Vid årsstämman 2025 antogs nya riktlinjer som gäller som längst fram till årsstämman 2029 med följande innehåll. Vicore ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att internationellt kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningar inom Vicore ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet.

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter årsstämmans beslut att anta dessa riktlinjer liksom för det fall ändringar görs i befintliga avtal därefter. Ersättningen till ledande befattningshavare består av fast ersättning, rörlig ersättning, aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner.

Styrelsen har rätt att avvika från riktlinjerna om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Fast lön

Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden, erfarenhet och prestation. Den fasta lönen ska ses över årligen.

Rörlig lön

Rörlig ersättning som utgår kontant får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen för verkställande direktören och högst 40 procent av den årliga fasta ersättningen till övriga ledande befattningshavare. Ytterligare rörlig kontantersättning kan beviljas under extraordinära omständigheter. Sådan ersättning bör inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga kontantlönen och får inte betalas mer än en gång per år för varje individ. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

Aktie- och aktiekursbaserade ersättningar

Aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Redan beslutade incitamentsprogram finns beskrivna på sidan 61-62.

Pension

Pension ska, där så är möjligt, vara premiebaserad. För verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare kan premien, i de fall då premiebaserad pension är tillämplig, utgöra upp till 30 procent av den fasta lönen. Styrelsen har rätt att utan hinder av ovanstående istället erbjuda andra lösningar som kostnadsmässigt är likvärdiga med ovanstående.

Avgångsvederlag m.m.

Mellan bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om upp till sex månader vid uppsägning från bolagets sida. Om uppsägning sker från bolagets sida kan styrelsen besluta att verkställande direktören ska ha rätt till ett avgångsvederlag om motsvarande upp till tolv månadslöner. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska gälla en uppsägningstid om upp till sex månader. För övriga ledande befattningshavare ska gälla en uppsägningstid om upp till sex månader. Under uppsägningstiden ska normal lön utgå.

Övriga förmåner

Ledande befattningshavare får tillerkännas sedvanliga övriga förmåner såsom företagshälsovård etc. Sådana övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Beredning och beslut

Verkställande direktörens ersättningar ska beredas av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Övriga ledande befattningshavares ersättningar ska beredas av verkställande direktören och ersättningsutskottet, som ska förelägga styrelsen ett förslag för godkännande. Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Incitamentsprogram

Vicare har vid 2025 års utgång sex aktiva program som omfattar företagets ledning och personal samt styrelseledamöter.

Under antagande om full målupp-

fyllelse och fullt utnyttjande av samtliga tilldelade personaloptioner och aktierätter per 31 december 2025 skulle det medföra en utspädning på cirka 2,9 procent. Med beaktande av även icke-tilldelade personaloptioner samt teckningsoptioner avsatta för säkring av sociala avgifter uppgår per den 31 december 2025 den maximala utspädningen till 5,0 procent.

Nedan följer en redogörelse över de olika programmen. För övrig information om incitamentsprogrammen se not 9 i årsredovisningen 2025.

Långsiktigt incitamentsprogram 2021

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 11 maj 2021 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2021") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 3 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2021) komma att tilldelas till deltagare i programmen.

Co-worker LTIP 2021

Co-worker LTIP 2021 är ett incitamentsprogram som riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i företaget. Enligt programmet kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas optioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av totalt högst 3 000 000 aktier i företaget. Priset per aktie ska motsvara 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den femte årsdagen räknat från tilldelningsdagen. Styrelsen anser att Co-worker

LTIP 2021 kommer att skapa en stark koppling mellan deltagarnas intressen och aktieägarnas intressen. Co-worker LTIP 2021 är anpassat till bolagets nuvarande position och behov. Styrelsen anser att Co-worker LTIP 2021 kommer att öka och stärka deltagarnas engagemang i bolagets verksamhet, stärka lojaliteten gentemot bolaget samt att Co-worker LTIP 2021 kommer att vara till fördel för såväl bolaget som dess aktieägare.

Långsiktiga incitamentsprogram 2023

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 11 maj 2023 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för styrelseledamöterna ("Board LTIP 2023") och att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2023") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 79 931 aktierätter (Board LTIP 2023) respektive 5 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2023) komma att tilldelas till deltagare i programmen.

Board LTIP 2023

Board LTIP 2023 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas aktierätter, vilka berättigar till 79 931 aktier i bolaget. Aktierätterna intjänas under cirka ett år.

Valberedningen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera internationellt kvalificerade styrelseledamöter i bolaget. Valberedningen anser att Board LTIP 2023 kommer att öka och stärka deltagarnas engagemang i bolagets verksamhet, stärka lojaliteten

gentemot bolaget samt att Board LTIP 2023 kommer att vara till fördel för såväl bolaget som dess aktieägare.

Co-worker LTIP 2023

Co-worker LTIP 2023 är ett incitamentsprogram som riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i företaget. Enligt programmet kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas optioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av totalt högst 5 000 000 aktier i företaget. Priset per aktie ska motsvara 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den femte årsdagen räknat från tilldelningsdagen.

Styrelsen anser att Co-worker LTIP 2023 kommer att skapa en stark koppling mellan deltagarnas intressen och aktieägarnas intressen. Co-worker LTIP 2023 är anpassat till bolagets nuvarande position och behov. Styrelsen anser att Co-worker LTIP 2023 kommer att öka och stärka deltagarnas engagemang i bolagets verksamhet, stärka lojaliteten gentemot bolaget samt att Co-worker LTIP 2023 kommer att vara till fördel för såväl bolaget som dess aktieägare.

Långsiktigt incitamentsprogram 2024

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 7 maj 2024 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för styrelseledamöterna ("Board LTIP 2024") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 297 000 aktierätter (Board LTIP 2024) komma att tilldelas till deltagare i programmen.

Board LTIP 2024

Board LTIP 2024 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas aktierätter, vilka berättigar till maximalt 297 000 aktier i bolaget. Aktierätterna intjänas under cirka ett år.

Valberedningen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera internationellt kvalificerade styrelseledamöter i bolaget. Valberedningen anser att Board LTIP 2024 kommer att öka och stärka deltagarnas engagemang i bolagets verksamhet, stärka lojaliteten gentemot bolaget samt att Board LTIP 2024 kommer att vara till fördel för såväl bolaget som dess aktieägare.

Långsiktiga incitamentsprogram 2025

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 6 maj 2025 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för styrelseledamöterna ("Board RSU 2025") och att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2025") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 1 070 000 RSU:er (Board RSU 2025) respektive 7 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2025) komma att tilldelas till deltagare i programmen.

Board RSU 2025

Board RSU 2025 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas RSU:er, vilka berättigar till högst 1 070 000 aktier i bolaget. RSU:erna intjänas under cirka ett år.

Valberedningen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera internationellt kvalificerade styrelseledamöter i bolaget. Valberedningen anser att Board RSU 2025 kommer att öka och stärka deltagarnas engagemang i bolagets verksamhet, stärka lojaliteten gentemot bolaget samt att Board RSU 2025 kommer att vara till fördel för såväl bolaget som dess aktieägare.

Co-worker LTIP 2025

Co-worker LTIP 2025 är ett incitamentsprogram som riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i företaget. Enligt programmet kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas optioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av totalt högst 7 000 000 aktier i företaget. Priset per aktie ska motsvara 125 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den femte årsdagen räknat från tilldelningsdagen.

Styrelsen anser att Co-worker LTIP 2025 kommer att skapa en stark koppling mellan deltagarnas intressen och aktieägarnas intressen. Co-worker LTIP 2025 är anpassat till Bolagets nuvarande position och behov. Styrelsen anser att Co-worker LTIP 2025 kommer att öka och stärka deltagarnas engagemang i Bolagets verksamhet, stärka lojaliteten gentemot Bolaget samt att Co-worker LTIP 2025 kommer att vara till fördel för såväl Bolaget som dess aktieägare.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Inledning

Enligt aktiebolagslagen och årsredovisningslagen ansvarar styrelsen för den interna kontrollen. Syftet med den interna kontrollen är att uppnå en ändamålsenlig och effektiv verksamhet, säkerställa tillförlitlig finansiell rapportering och information om verksamheten samt efterlevnad av tillämpliga lagar, regler, policyer och riktlinjer.

Vicorens interna kontroll bygger på principer framtagna av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) som består av fem sammanhängande komponenter:

1. Kontrollmiljö
2. Riskbedömning
3. Kontrollaktiviteter
4. Information och kommunikation
5. Övervakning inklusive uppföljning och utvärdering

Intern kontroll över finansiell rapportering

Intern kontroll över finansiell rapportering syftar till att ge rimlig tillförlitlighet och säkerhet i den finansiella rapporteringen och att säkerställa att den finansiella externa rapporteringen sker i enlighet med tillämpliga lagar och redovisningsstandarder. Styrelsen är ytterst ansvarig för den interna kontrollen och utvärderar löpande, via revisionsutskottet, Vicorens riskhantering och interna kontroll.

Vicore säkerställer intern kontroll av finansiell rapportering genom en kvali-

tativ och en kvantitativ analys av balans- och resultaträkning för koncernen. Syftet med den kvantitativa analysen är att identifiera risker kopplade till väsentliga och transaktionsintensiva poster. Den kvalitativa analysen syftar till att identifiera risker kopplade till komplexitet och oegentligheter. Baserat på resultatet av analyserna har väsentliga finansiella processer och risker identifierats.

Vicore har utformat rutiner och aktiviteter för att följa upp den finansiella rapporteringen samt säkerställa att eventuella felaktigheter upptäcks och åtgärdas. Nyckelkontroller har utformats och följs upp som en del av arbetet med att upprätthålla god intern kontroll.

Internrevision

Styrelsen har utvärderat behovet av en internrevisionsfunktion och kommit fram till att en sådan inte är motiverad i Vicore med hänsyn till verksamhetens omfattning samt att styrelsens uppföljning av den interna kontrollen bedöms vara tillräcklig för att säkerställa att den interna kontrollen är effektiv. Styrelsen omprövar behovet när förändringar sker som kan föranleda omprövning och minst en gång per år.

Kontrollmiljö och riskbedömning

Kontrollmiljön inom Vicore utgör ramen för den inriktning och kultur som bolagets styrelse och ledning kommunicerar ut i organisationen. För att säkerställa en ändamålsenlig riskhantering och god intern kontroll har bolaget, utöver styrande dokument såsom styrelsens arbetsordning, instruktion för VD med tillhörande delegationsordning och attestinstruktion, antagit en rad interna riktlinjer, arbetsprocesser och rutiner.

Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott vars huvuduppgift är att övervaka bolagets finansiella ställning, effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering för att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och oberoende. Ansvaret för det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har delegerats till bolagets verkställande direktör och CFO.

Styrelsen har också inrättat ett vetenskapligt utskott vars uppgifter är att bistå och rådgå styrelsen i frågor rörande bolagets forsknings- och utvecklingsstrategi i förhållande till bolagets övergripande strategi och vision.

I tillägg till ovannämnda kontroller har bolaget standardiserade rutiner som styr kontrollen och kvaliteten av läkemedelsutvecklingen.

Vicorens koncernledning ska årligen utföra en riskutvärdering avseende strategiska, operationella, legala och finansiella risker i syfte att identifiera potentiella problemområden samt bedöma riskexponeringen i bolaget. I riskbedömningen ingår att identifiera risker som kan uppstå och som kan hindra bolaget från att uppnå sin vision och sina mål, exempelvis om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen i företaget inte uppfylls. Inom ramen för respektive riskområde identifierar ansvarig person risker och dess potentiella konsekvenser och sannolikheter samt ger förslag på åtgärder. Revisionsutskottet ansvarar för att löpande utvärdera bolagets risksituation och ska bistå styrelsen med förslag avseende hanteringen av bolagets ekonomiska riskexponering och riskhantering.

Kontrollaktiviteter

För att identifiera och hantera de risker som är förknippade med bolagets verksamhet har styrelsen antagit en riskhanteringspolicy. Riskhantering är högt prioriterat av Vicore. Det är styrelsen som slutligen bär ansvaret för riskhanteringen. Bolagets risksituation ska årligen utvärderas, varpå en handlingsplan ska tas fram. Vicore har baserat sin kontrollmiljö på de risker som identifierats under riskbedömningsprocessen. Bolaget har även utsett processägare som ansvarar för enskilda processer. Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare är alla delaktiga i det löpande arbetet för att hantera risker förknippade med verksamheten.

Vicore har utformat rutiner och aktiviteter för att följa upp den finansiella rapporteringen samt säkerställa att eventuella felaktigheter upptäcks och åtgärdas. Dessa aktiviteter omfattar bland annat uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, kontoavstämningar och balansspecifikationer samt även godkännande av banktransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Bolagets CFO har en nyckelroll gällande att analysera och följa upp bolagets finansiella rapportering och resultat. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Information och kommunikation

Bolaget har även interna kontrollfunktioner för information och kommunikation som avser att säkerställa att korrekt finansiell och annan företagsinformation kommuniceras till medarbetare och andra intressenter.

Bolagets interna instruktioner och policys är tillgängliga för alla medarbetare och ger detaljerad information om gällande rutiner i alla delar av företaget och beskriver kontrollfunktionerna och hur de implementeras.

Övervakning inklusive uppföljning och utvärdering

Efterlevnad och effektivitet avseende de interna kontrollerna övervakas regelbundet. Den verkställande direktören säkerställer att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av bolagets verksamhet, däribland utvecklingen av bolagets resultat och finansiella ställning samt information om viktiga händelser, såsom exempelvis forskningsresultat och viktiga avtal samt kontrakt. Den verkställande direktören rapporterar i dessa frågor på varje styrelsemöte. Bolagets efterlevnad av tillämpliga policys och styrdokument samt effektiviteten i den interna kontrollen är föremål för årlig utvärdering. Resultaten av dessa utvärderingar sammanställs av bolagets verkställande direktör och avrapporteras till styrelsen årligen. Styrelsen avhandlar samtliga delårsrapporter samt årsredovisning innan dessa publiceras och följer via revisionsutskottet upp granskningen av den interna kontrollen. Revisionsutskottet stödjer styrelsen genom att förbereda frågor och ger styrelsen support i dess arbete att uppfylla sitt ansvar inom områdena internkontroll och redovisning samt att kvalitetssäkra Vicores finansiella rapportering.

Företagsledningen

Styrelsen utser VD att leda bolaget. Företagsledningen per den 31 december 2025 bestod av sju personer:

- ◉ Verkställande Direktör
- ◉ Chief Financial Officer
- ◉ Chief Medical Officer
- ◉ Chief Scientific Officer
- ◉ Chief Operating Officer
- ◉ VP Business Development
- ◉ VP and Head of CMC

Ledningsgruppen har regelbundet gemensamma möten för att diskutera koncernens resultat och finansiella ställning, uppföljning av budget och prognoser, status i forsknings- och utvecklingsprojekten, administration, HR och organisation, IR samt strategi.

Verkställande direktörens ansvar

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Den verkställande direktören skall tillse att bolagets bokföring är i ordning samt att verksamheten bedrivs enligt relevanta regelverk, inklusive Nasdaq Stockholms regelverk.

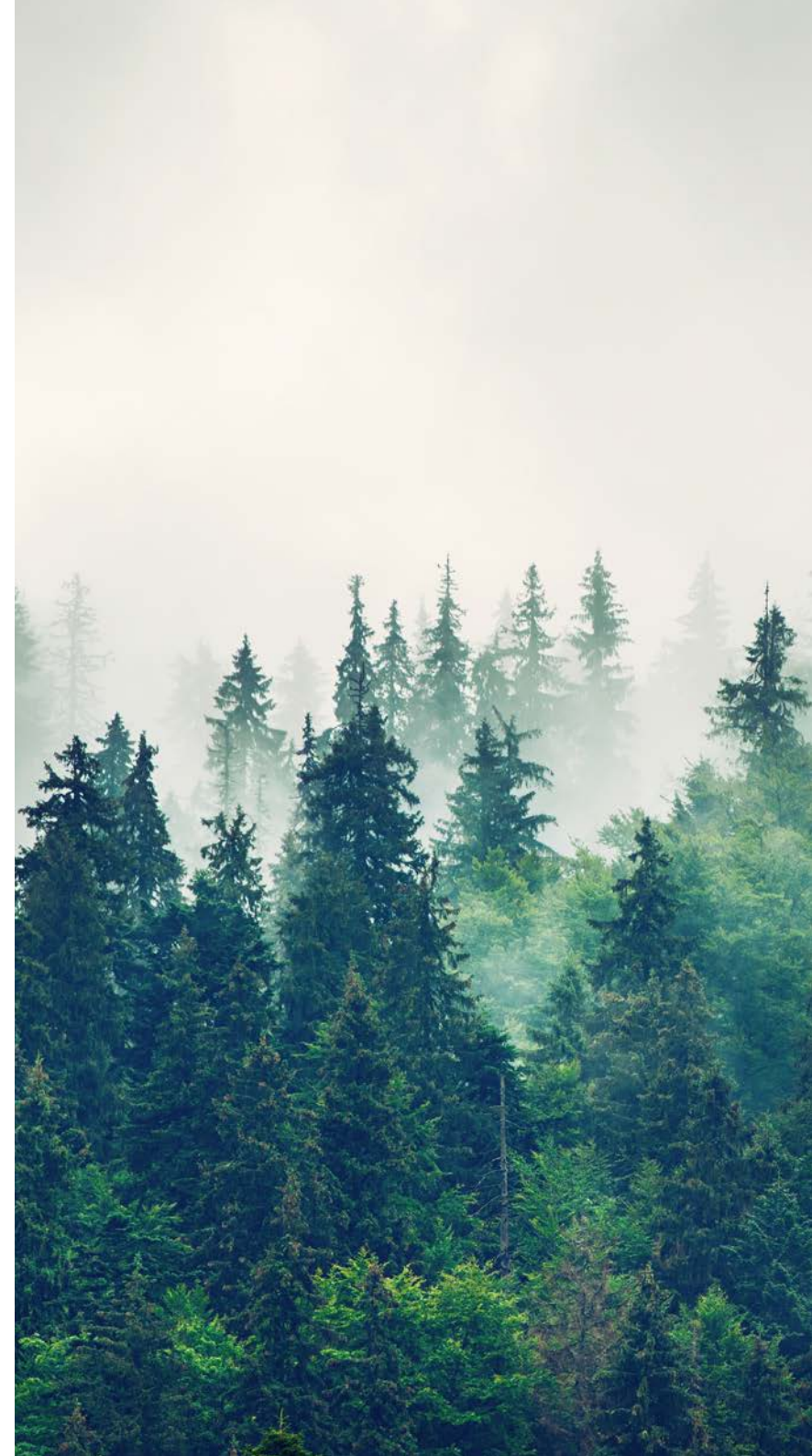
Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet, bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för bolagets aktieägare.

Den verkställande direktören ansvarar även för att ta fram rapporter och nödvändigt beslutsunderlag inför styrelsesammanträden samt är huvudsakligen föredragande av materialet vid styrelsesammanträden.

Ledande befattningshavare

Vicores ledande befattningshavare per den 31 december 2025 bestod av sju personer; VD Ahmed Mousa, Chief Financial Officer Hans Jeppsson, Chief Medical Officer Bertil Lindmark, Chief Scientific Officer Johan Raud, Chief Operating Officer Mikael Nygård, VP Business Development Jimmie Hofman och VP and Head of CMC Helen Barker.

På sidorna 66-67 presenteras Vicores ledande befattningshavare med, bland annat, namn, position, anställningsår, utbildning, arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag utanför bolaget samt innehav i Vicore per den 31 december 2025. Med innehav i bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.



Styrelse och ledning

Styrelsen



Hans Schikan

Styrelseordförande sedan 2024. Styrelseledamot sedan 2018

Hans är före detta VD för Prosensa (förvärvat av BioMarin). Hans tidigare uppdrag inkluderar ledande roller på Genzyme och Organon. Han har tjänstgjort i styrelsen för Hansa Biopharma, Wilson Therapeutics AB (förvärvat av Alexion), Sobi, Asceneuron, InteRNA, Therachon AG (förvärvat av Pfizer) och VectivBio (förvärvat av Ironwood).

Född: 1958

Utbildning: Utbildad apotekare vid Utrechts universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Microbiotica Ltd. Vice styrelseordförande i Pharvaris NV. Ledamot i tillsynsstyrelsen för Organon N.V. Rådgivare till olika organisationer inom Life Sciences & Health.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i InteRNA och Complix. Styrelseledamot i VectivBio.

Innehav i bolaget: 152 182 aktierätter och RSU:er* inom ramen för bolagets incitamentsprogram och 48 355 aktier.

Hans är ordförande i Vicores ersättningsutskott.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.



Jacob Gunterberg

Styrelseledamot sedan 2018

Jacob är CFO och medgrundare av Purpose Pharma och tidigare partner på HealthCap. Han har omfattande erfarenhet av riskkapitalinvesteringar och investment banking relaterat till life sciencesektorn. Jacob Gunterberg har lång erfarenhet som styrelseledamot i både privata och börsnoterade företag.

Född: 1967

Utbildning: Utbildad civilekonom vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och CFO i Purpose Pharma AB, Styrelseledamot i Aurelia Invest AB, EllAug AB, Tova Skrenen Stockholm AB och Twiceme Technology Sweden AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Partner på HealthCap. Styrelseledamot i Disruptive Pharma AB, Carisma Therapeutics, Inc. och SynOx Therapeutics Ltd.

Innehav i bolaget: 72 675 aktierätter och RSU:er inom ramen för bolagets incitamentsprogram och 12 800 aktier.

Jacob är ledamot i Vicores revisionsutskott och ledamot i Vicores ersättningsutskott.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.



Heidi Hunter

Styrelseledamot sedan 2020

Heidi har mer än 25 års erfarenhet från ledande positioner inom läkemedelsutveckling och kommersialisering. Hon har arbetat strategiskt och operationellt med allt ifrån klinisk och kommersiell utveckling till lansering av läkemedel. Hon har erfarenhet från ledande positioner inom alliance management, riskmitigering vid investeringar, global klinisk och kommersiellt ledarskap, produktlanseringar, utveckling av affärsstrategier, produktlanseringar och hållbarhetsfrågor.

Född: 1958

Utbildning: M.B.A. inom marknadsföring och internationella relationer, University of Chicago. B.A. inom ekonomi och tyska, University of Michigan.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Bavarian Nordic, IO Biotech och Sutro Biopharma.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: President, Cardinal Health Specialty Solutions. SVP, Global immunology business unit i UCB, Belgien.

Innehav i bolaget: 73 605 aktierätter och RSU:er inom ramen för bolagets incitamentsprogram och 5 000 aktier.

Heidi är ordförande i Vicores revisionsutskott och ledamot i Vicores ersättningsutskott.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.



Ann Barbier

Styrelseledamot sedan 2024

Ann har mer än 25 års erfarenhet av läkemedelsutveckling. Hon har bidragit till flera godkända läkemedel och har arbetat med ovanliga sjukdomar, neuropsykiatri och pulmonologi.

Född: 1964

Utbildning: MD. Ph.D.

Övriga uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Pieris Pharmaceuticals.

Innehav i bolaget: 73 605 aktierätter och RSU:er inom ramen för bolagets incitamentsprogram och 42 500 aktier.

Ann är ledamot i Vicores vetenskapliga utskott.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.

* Restricted Stock Units



Yasir Al-Wakeel
Styrelseledamot sedan 2024

Yasir är en erfaren företagsledare, styrelseledamot och strategisk rådgivare till bioteknikföretag. Han är för närvarande VD för Vesalius Therapeutics och VD partner för Flagship Pioneering. Yasir har operativ erfarenhet av att driva finans- och affärsutvecklingsfunktioner på både publika och privata bioteknikföretag, och dessförinnan hade han ledande roller inom investment banking både som aktieanalytiker och inom corporate finance.

Född: 1981

Utbildning: BM BCh.

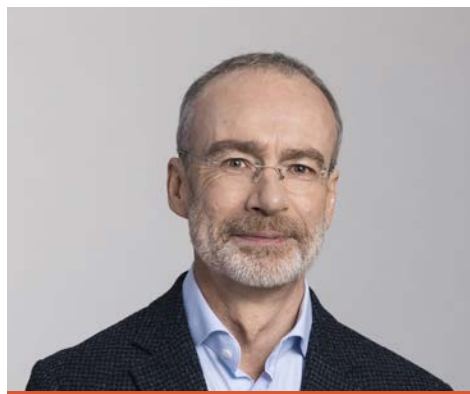
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Maxcyte och Vesalius.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: EIR i SR One och VD i Addition Therapeutics.

Innehav i bolaget: 41 719 aktierätter och RSU:er inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Yasir är ledamot i Vicores revisionsutskott.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.



Michael Buschle
Styrelseledamot sedan 2023

Michael har en doktorsexamen (PhD) från University of London och har mer än 25 års erfarenhet av såväl grundforskning som forskning och utveckling inom bioteknik och läkemedelsutveckling. Han har haft ledande befattningar på medelstora läkemedels- och bioteknikbolag. Michael var bland annat en av grundarna av vaccinbolaget Intercell AG (som fusionerades med Vivalis och blev Valneva 2012), VD för Biologics och Chief Scientific Officer på Glenmark Pharmaceuticals.

Född: 1960

Utbildning: Ph.D. från University of London.

Övriga uppdrag: VD och styrelseledamot i BM2 Biotechnology.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Innehav i bolaget: 73 605 aktierätter och RSU:er inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Michael är ledamot i Vicores vetenskapliga utskott.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.



Elisabeth Björk
Styrelseledamot sedan 2023

Elisabeth är utbildad endokrinolog och docent i medicin vid Uppsala universitet. Hon har varit Senior Vice President, Head of Late-stage Development, Cardiovascular, Renal and Metabolism (CVRM), BioPharmaceuticals R&D på AstraZeneca och lett den globala utvecklingen av läkemedel inom detta område sedan 2012. Under hela sin karriär på AstraZeneca har hon erhållit bred erfarenhet av läkemedelsutveckling inom klinisk utvecklingsfas I-IV, stora resultatprogram, stora globala regulatoriska ansökningar och interaktioner med hälsomyndigheter (FDA, EMA, Japan) och kommersiell strategi/implementering.

Född: 1961

Utbildning: Utbildad läkare vid Karolinska institutet. Ph.D. inom endokrinologi, Uppsala universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Pharvaris N.V., Agiana Pharma AS, Rocket Pharmaceuticals, Inc., Camurus AB, Hansa BioPharma AB och Betula Consulting AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Arbetat med den svenska regeringens strategiska innovationspartnerskapsprogram för life science. Styrelseledamot i Chalmers Ventures AB 2018-2023 och Chalmers Tekniska Högskola 2017-2025.

Innehav i bolaget: 44 132 aktierätter och RSU:er inom ramen för bolagets incitamentsprogram och 30 652 aktier.

Elisabeth är ordförande i Vicores vetenskapliga utskott.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.

Ledning



Ahmed Mousa
Verkställande direktör sedan 2023

Ahmed har en omfattande bakgrund inom affärs- och företagsutveckling, portföljstrategi och entreprenöriell erfarenhet inom life science-branschen. Innan Vicore arbetade Ahmed som Chief Business Officer & General Counsel för Pieris Pharmaceuticals där han hade en nyckelroll i utvecklingen av bolagets pipeline och genomförande av strategiska samarbeten med ett flertal läkemedelsbolag. Ahmed var tidigare advokat på Covington & Burling och Kirkland & Ellis där han främst arbetade med att representera bioteknikbolag i olika frågor.

Född: 1984

Utbildning: Universitetsexamen inom molekylärbiologi och statskunskap från Cornell University och en magisterexamen i bioteknik från Johns Hopkins University. Juris Doctor från Georgetown Law med utmärkelser.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Vicore Pharma AB.

Innehav i bolaget: 106 791 aktier och 2 300 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Hans Jeppsson
Chief Financial Officer sedan 2017

Hans har en tvärvetenskaplig bakgrund inom finans och biomedicin. Han har tidigare arbetat som bioteknikanalytiker på Danske Bank samt inom preklinisk forskning på AstraZeneca R&D. Hans har omfattande erfarenhet av kapitalmarknadsarbete, genomförande av finansieringar och övergripande finansiell styrning och rapportering.

Utbildning: Doktorsexamen i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Göteborg. Efter sin doktorsexamen bedrev han postdoktorala studier vid Haas School of Business vid UC Berkeley i USA. Hans har även en bakgrund inom kemiteknik med inriktning mot bioteknik från Chalmers Tekniska Högskola. Han har även genomfört executiveutbildning vid Harvard Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i Vicore Pharma AB.

Innehav i bolaget: 10 444 aktier och 565 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Helen Barker
VP och Head of CMC sedan 2024

Helen har över 25 års erfarenhet från läkemedelsutveckling, teknisk och strategisk utveckling av nya substanser, produkter och bolag.

Utbildning: B.Sc. in Chemical and Pharmaceutical Science, Universitet i Sunderland.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Innehav i bolaget: 16 263 aktier och 175 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Mikael Nygård
Chief Operating Officer sedan 2021

Mikael har lång erfarenhet från affärsutveckling inom hälsovårdsindustrin. Han har ansvarat för M&A och affärsutveckling hos hälsovårdsbolaget, Humana AB och har även arbetat i det globala hälsovårdsteamet vid strategikonsultbolaget Boston Consulting Group.

Utbildning: Utbildad apotekare, Uppsala University. Ph.D. Neurobiologi, Karolinska Institutet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i MediCheck AB samt MediCheck Healthcare AB.

Innehav i bolaget: 9 862 aktier och 336 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Bertil Lindmark
Chief Medical Officer sedan 2024

Bertil har en lång karriär inom läkemedelsindustrin med lång erfarenhet inom luftvägs- och inflammatoriska sjukdomar. Bertil har haft globala roller inom AstraZeneca och lett utvecklingen av globala varumärken som Pulmicort och Symbicort. Han var chef för forskning och utveckling på Almirall, och ledde utvecklingen av den andra på marknaden inhaleda långtidsverkande antimuskarin, aklidiniumbromid. Bertil hade även varit CMO vid ett flertal biotechbolag, däribland Galecto där hans ledarskap spelade en avgörande roll för att driva innovation och främja läkemedelsutvecklingen inom bland annat IPF.

Utbildning: Disputerad läkare från Lunds Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Professor emeritus vid Göteborgs universitet, ordförande i den vetenskapliga kommittén i ALK och är styrelseordförande i Aqilion.

Innehav i bolaget: 30 000 aktier och 425 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Johan Raud
Chief Scientific Officer sedan 2018

Johan har mer än 20 års erfarenhet av medicinsk forskning, industriella läkemedelsutvecklingsprojekt och patent från sitt arbete som läkare, olika roller inom stora och små läkemedelsbolag såväl som erfarenhet från riskkapitalbranschen.

Utbildning: Disputerad läkare och docent utbildad vid Karolinska Institutet och Vanderbilt University i USA.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Innehav i bolaget: 234 706 aktier och 420 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Jimmie Hofman
VP Business Development sedan 2024

Jimmie är en erfaren "deal maker" inom life science-industrin, med lång erfarenhet av affärsutveckling, företagsstrategi och finansiell modellering. Innan Vicore arbetade Jimmie som Senior Director, Business Development på Pieris Pharmaceuticals, där han ansvarade för affärsutvecklingsaktiviteter och var del av upprättandet av strategiska partnerskap med flera läkemedelsbolag, inklusive AstraZeneca, Roche/Genentech, Seagen, Servier och Boston Pharmaceuticals.

Utbildning: BSc, Bioteknik och Msc, Entrepreneurship and Business Design, intellectual capital management, Chalmers University of Technology.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Innehav i bolaget: 12 407 aktier och 275 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Vicore Pharma Holding AB,
org. nr 556680-3804

Uppdrag och ansvarsfördelning

En bolagsstyrningsrapport har upprättats omfattande sidorna 57-67 i Årsredovisningen. Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 25 mars 2026

Ernst & Young AB

Linda Sallander
Auktoriserad revisor

: Ord- : lista

Agonist

Ett läkemedel som binder till cellens receptorer och som via stimulering av dessa receptorer utlöser en fysiologisk reaktion.

Antagonist

En substans som binder till cellernas receptorer, och som blockerar dessa från att generera ett fysiologiskt svar.

Angiotensin

Peptider och hormonsubstanser inom Renin-Angiotensin systemet. Den mest potenta formen kallas Angiotensin II, som kan binda till två olika receptorer; AT1-receptorn samt AT2-receptorn.

AT1-receptorn

Stimulering av AT1-receptorn via Angiotensin II ger bl.a. en sammandragning av blodkärlen och höjer blodtrycket.

AT2-receptorn

Betraktas som den 'skyddande' receptorn inom renin-angiotensinsystemet. Den uttrycks under fosterstadiet men

ses hos vuxna människor huvudsakligen i sjuk eller skadad vävnad. Stimulering av AT2-receptorn ger en rad positiva effekter, bl.a. Minskas inflammation och kroppens förmåga att själv läka uppkomna skador ökar.

Forcerad vital kapacitet (FVC)

FVC är den totala mängden luft som andas ut under testet av forcerad expiratorisk volym (FEV). FEV och FVC är lungfunktionstester som mäts med spirometri.

Interstitiell lungsjukdom

Term som används för en grupp av lungsjukdomar.

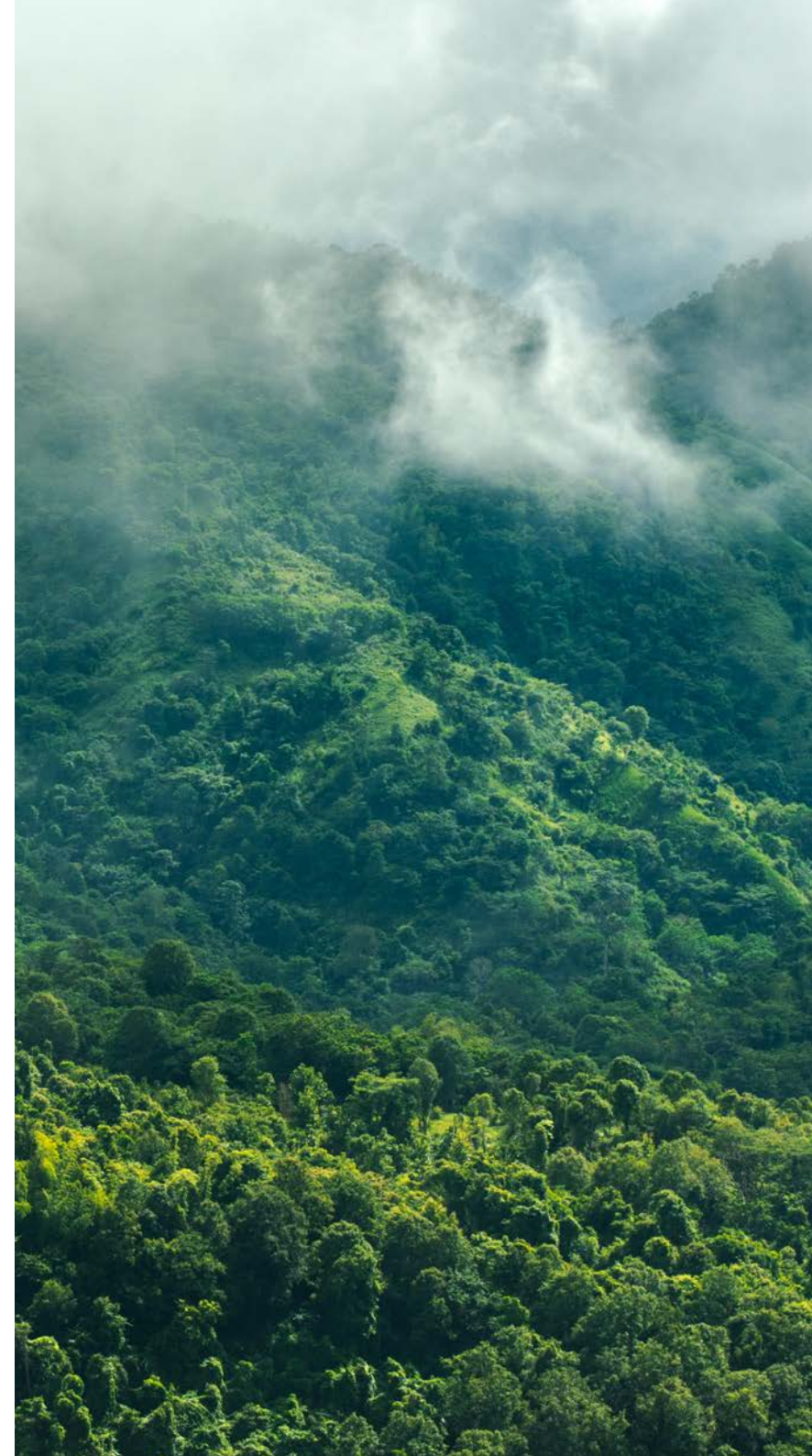
Idiopatisk lungfibros (IPF)

Den vanligaste typen av ILD. Idiopatisk lungfibros (IPF), karaktäriseras av progressiv fibros (ärrbildning) i lungorna, vilket innebär att symtomen förvärras med tiden. Sjukdomsbilden innebär ihållande hosta, återkommande lunginfektioner och svår andfåddhet. Majoriteten av dem som insjuknar är i

60-70-årsåldern och incidensen ökar med åldern. Sjukdomen drabbar fler män än kvinnor.

Kliniska studier

Fas 1 första gången läkemedlet testas i människa. Detta görs vanligen på en liten grupp friska, normalviktiga frivilliga som alltid är män. Detta eftersom kvinnors reproduktionsförmåga är känsligare om det skulle visa sig att substansen är giftig. I Fas 1-studien undersöks läkemedlets säkerhet, hur läkemedlet bryts ner i kroppen samt dess effekter. I Fas 1-studien ger man försökspersonen endast en liten del av den mängd som ges till försöksdjur, eftersom effekten på människor är helt okänd.



Fas 2 utförs på en grupp patienter som lider av en sjukdom för att studera hur säkert och effektivt läkemedlet är för att behandla sjukdomen. Under fas 2 brukar man vanligtvis också bedriva dosstudier som avser komma fram till vilken dos det framtida läkemedlet ska ges till patienter. Denna dos används senare i fas 3-studierna. Fas 2 brukar indelas i tidig fas (Fas 2a) och sen fas (Fas 2b).

Fas 3 utförs på en större patientgrupp för att slutgiltigt definiera hur användbart läkemedlet är för att behandla sjukdomen i fråga. Denna patientgrupp skall så långt som möjligt efterlikna den population som det färdiga läkemedlet skall användas på som vikt, ålder, kön etc. Man jämför med den nuvarande standardbehandlingen eller med placebo (sockerpiller) om det inte finns någon standardbehandling för sjukdomen ifråga. Fas 3 kan även delas in i två undergrupper Fas 3a och Fas 3b. I Fas 3a har läkemedlet inte kommit ut på den öppna marknaden ännu och under Fas 3b finns läkemedlet på marknaden men man provar nya användningsområden för det.

Fas 4 Efter att läkemedlet har börjat att säljas på marknaden kommer nya ovanliga biverkningar att upptäckas. Fas 4 kan ses som en övervakning av vad som händer.

Preklinisk forskning

Experimentell forskning som föregår användande av läkemedel på människa. Det är typiskt forskning i försöksdjur, celler eller vävnad.

Renin-Angiotensin systemet (RAS)

Är ett av kroppens hormonsystem, som bl.a. reglerar vätske- och saltbalansen. Läkemedel som blockerar RAS, exempelvis ACE-hämmare och angiotensinreceptor-blockerare, har haft stor användning kliniskt för att behandla högt blodtryck, samt för att minska dödlighet hos infarktpatienter och hjärtsviktspatienter. Med dessa läkemedel blockeras negativa effekter av Angiotensin II, som uppkommer när AT1R stimuleras.

Receptor

Ett specifikt protein inne i cellen eller på cellytan, som känner igen och binder till sig andra molekyler. Denna bindning av molekyler till receptorn kan leda till att speciella signalsubstanser genereras av receptorn, som i sin tur påverkar omgivningen och utlöser ett fysiologiskt svar; antingen inne i cellen eller i omgivande vävnad.

Regulatoriskt arbete

Begrepp för det arbete som utförs i företag för att möta myndigheters formella krav gällande exempelvis läkemedelsregistrering.

Särläkemedel

De regulatoriska myndigheterna kan bevilja en läkemedelskandidat så kallad särläkemedelsklassificering (Orphan Drug Designation, ODD). Särläkemedelsstatus är ett sätt att uppmuntra forskning och utveckling av läkemedel för behandling av sällsynta sjukdomar. Marknaden för särläkemedel växer snabbare än den övriga läkemedelsmarknaden.

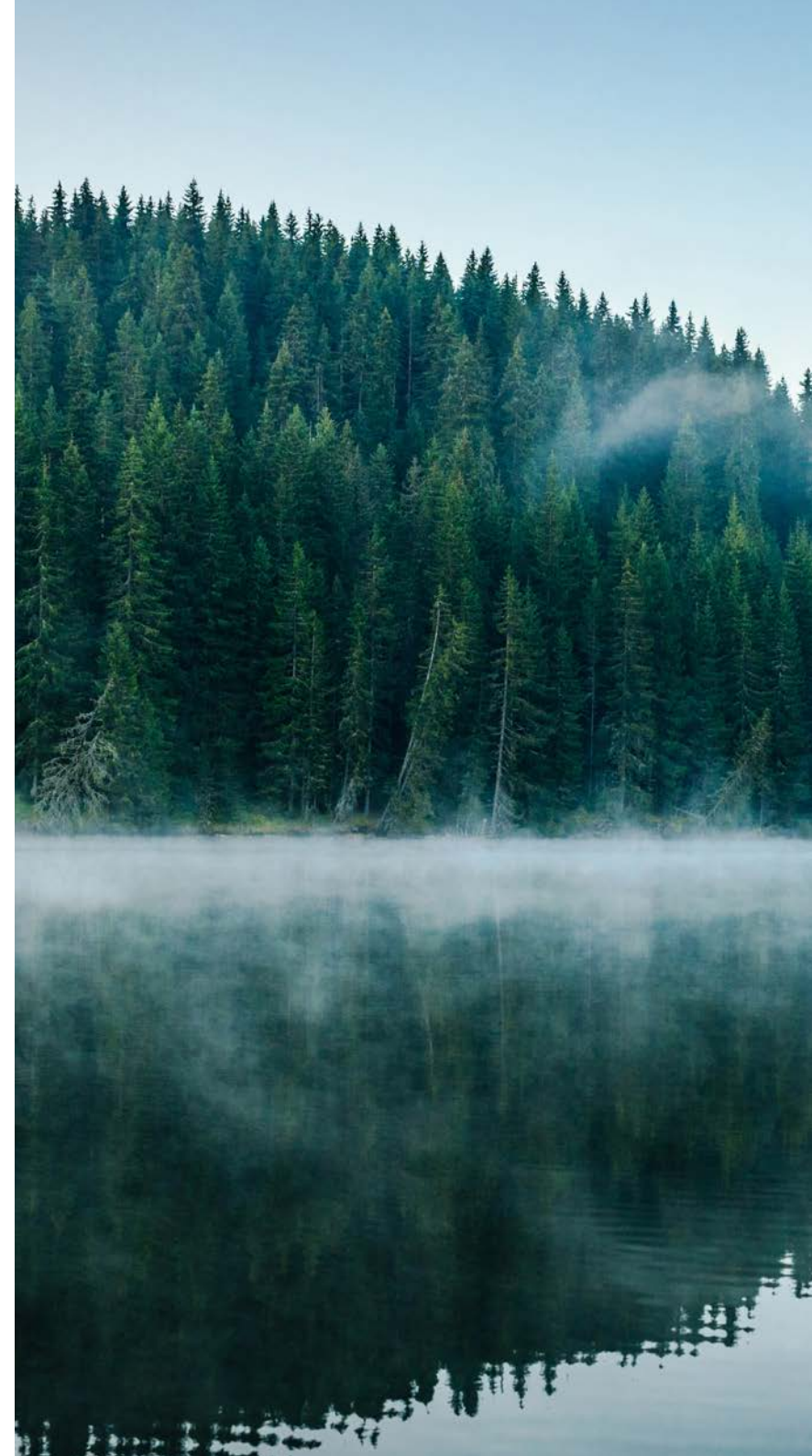
I USA och Europa bedöms ungefär 60 miljoner människor lida av någon av de 7 000 identifierade sällsynta sjukdomarna. Totalt bedöms cirka 350 miljoner människor runt om i världen lida av någon av de identifierade sällsynta sjukdomarna.

Definitionen av sällsynt sjukdom för olika marknader:

USA: <200 000 patienter per indikation

Japan: <50 000 patienter per indikation

Europa: <5 per 10 000 invånare (cirka 250 000 patienter per indikation).



⋮ Nyckeltal

Vicare tillämpar de av ESMA (European Securities and Markets Authority) utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering och som är centrala förståelsen och utvärderingen av Vicores verksamhet.

Vicare redovisar i denna årsredovisning vissa finansiella nyckeltal, inklusive två nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, nämligen soliditet och forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader. Företaget anser att dessa nyckeltal är användbara för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal, eftersom det möjliggör en bättre utvärdering av bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal ska inte betraktas

enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör nyckeltalen, såsom företaget har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att de inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan beräkna dem på ett annat sätt.

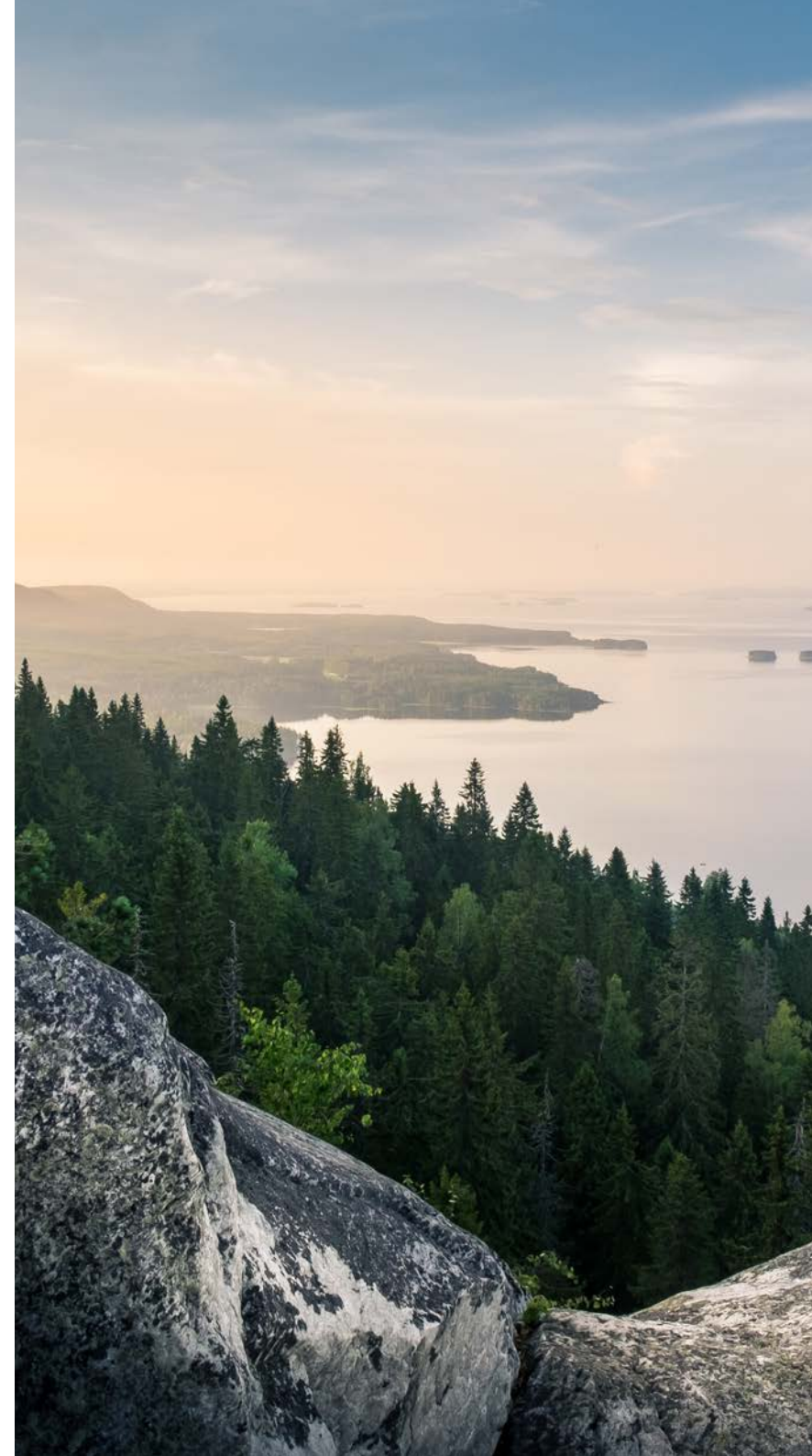
Nyckeltal

	2025 Jan-Dec	2024 Jan-Dec
Aktiekapital vid periodens slut (KSEK)	140 763	117 290
Antal registrerade aktier vid periodens början	234 579 119	111 722 979
Antal registrerade aktier vid periodens slut	281 525 593	234 579 119
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	239 883 257	137 738 047
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (KSEK)	-477 474	-168 634
Resultat per aktie, före/efter utspädning (SEK) ¹	-1,99	-1,23
Koncernens soliditet vid periodens utgång (%) ²	89,9	94,5
Moderbolagets soliditet vid periodens utgång (%) ²	98,9	99,1
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%) ³	84,8	81,7

¹ Resultat per aktie före/efter utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning under perioden. Genomsnittligt antal utestående aktier har justerats för fondemissionselement i nyemissioner som har riktat sig till befintliga aktieägare. Ingen utspädningseffekt föreligger för potentiella stamaktier för perioder där resultatet har varit negativt.

² Soliditet utgör bolagets alternativa nyckeltal och definieras på nästa sida.

³ Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%) utgör bolagets alternativa nyckeltal.

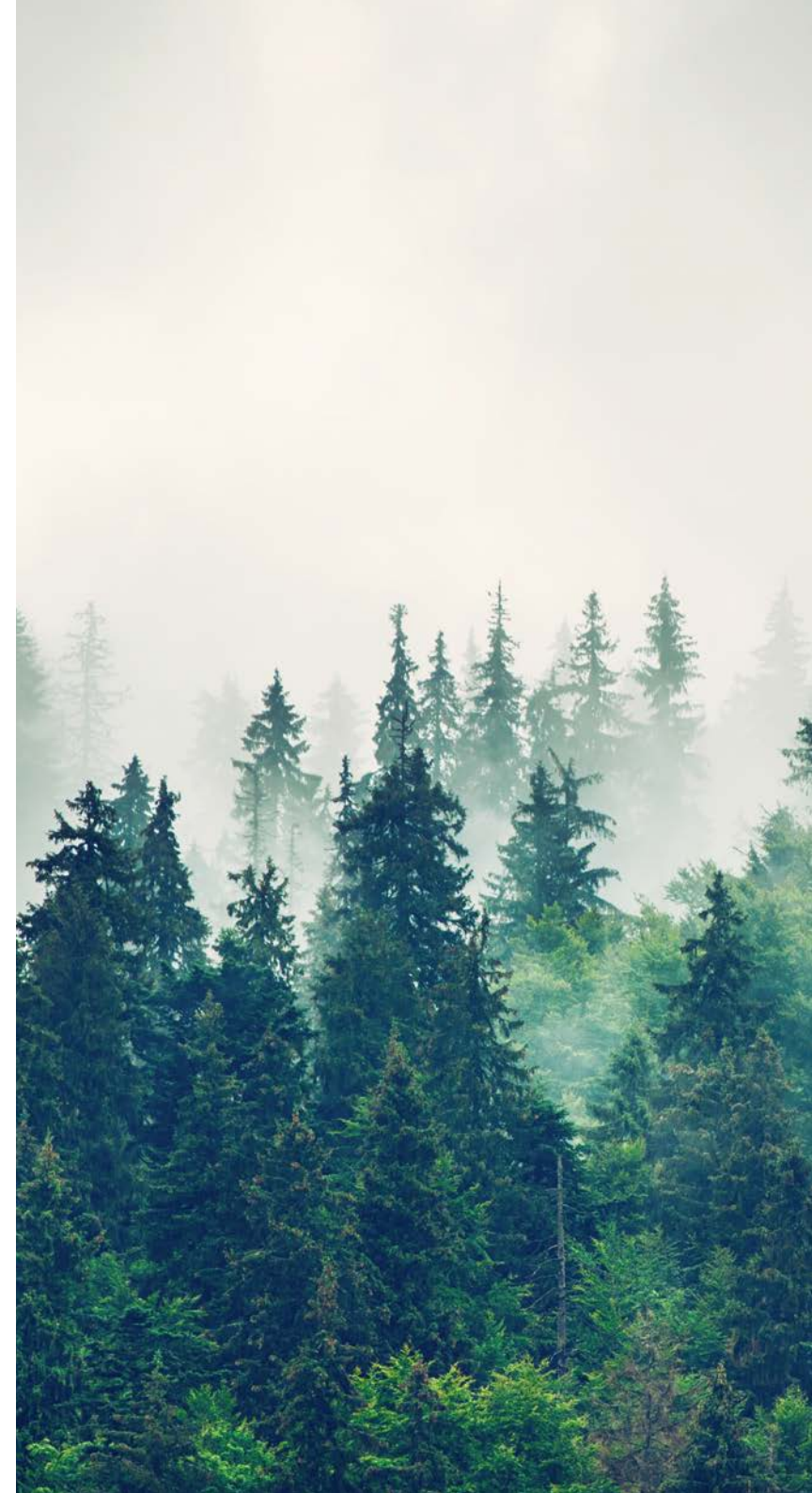


Definitioner och härledning av alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal	Definition	Motivering
Soliditet	Totalt eget kapital dividerat med totala tillgångar	Nyckeltalet anses användbart för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma bolagets kapitalstruktur
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)	De totala kostnaderna hänförliga till forskning och utveckling, dividerat med totala rörelsekostnader. De totala rörelsekostnaderna utgörs av posterna administrationskostnader, forsknings- och utvecklingskostnader samt övriga rörelsekostnader	Nyckeltalet hjälper läsare av de finansiella rapporterna att analysera bolagets ekonomiska trend och andelen av bolagets kostnader som är hänförliga till bolagets kärnverksamhet

Härledning

	2025 Jan-Dec	2024 Jan-Dec
Koncernens soliditet vid periodens utgång (%)		
Totalt eget kapital vid periodens utgång (KSEK)	1 095 462	1 129 329
Totala tillgångar vid periodens utgång (KSEK)	1 218 637	1 195 574
Soliditet vid periodens utgång (%)	89,9	94,5
Moderbolagets soliditet vid periodens utgång (%)		
Totalt eget kapital vid periodens utgång (KSEK)	2 943 614	2 474 832
Totala tillgångar vid periodens utgång (KSEK)	2 975 680	2 496 651
Soliditet vid periodens utgång (%)	98,9	99,1
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)		
Forsknings- och utvecklingskostnader (KSEK)	-390 348	-249 263
Administrationskostnader (KSEK)	-67 914	-50 443
Övriga rörelsekostnader (KSEK)	-2 129	-5 303
Rörelsekostnader (KSEK)	-461 030	-305 009
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)	84,8	81,7



: Kontakt- information

Adress

Vicore Pharma Holding AB
Kornhamnstorg 53
111 27 Stockholm, Sverige

Tel: 031-788 05 60

Org.nr.: 556680-3804

www.vicorepharma.com

Kontaktpersoner

Ahmed Mousa, VD

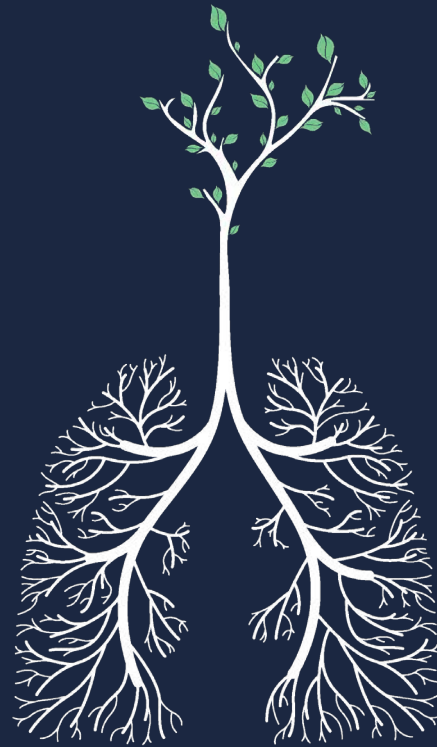
Tel: +1 (607) 437-0235
ahmed.mousa@vicorepharma.com

Hans Jeppsson, CFO

Tel: 070 553 14 65
hans.jeppsson@vicorepharma.com

Megan Richards, Investor Relations

Tel: +1 (978) 269-4372
megan.richards@vicorepharma.com



vicore **pharma**