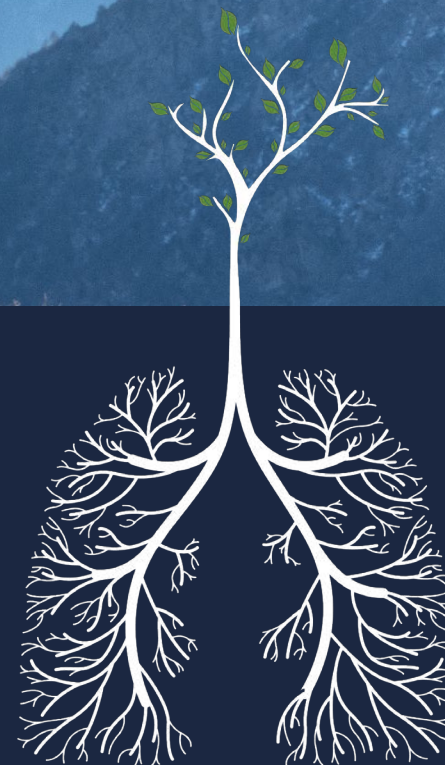




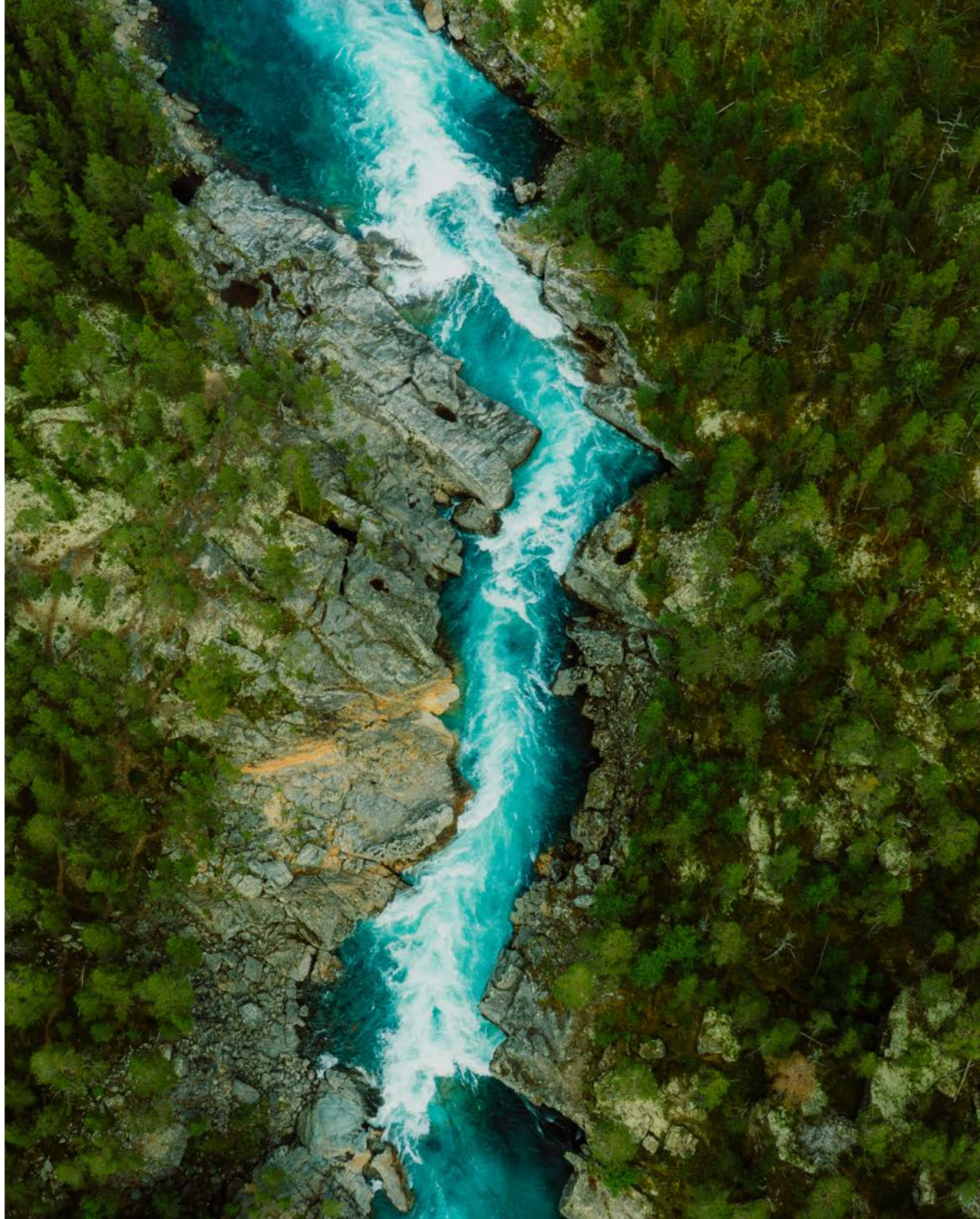
Delårsrapport 1Jul - 30 Sep 2025

Vicore Pharma Holding AB (publ)



: Innehålls- : förteckning

Sammanfattning av perioden.....	3
VD-ord	4
Pipeline	5
Finansiell information	6
Hållbarhet på Vicore	8
Övrig information	9
Finansiella rapporter - Koncern	11
Finansiella rapporter - Moderbolag	13
Noter	15
Nyckeltal	18
Kontaktinformation	20
Revisorns granskningsrapport	21



Sammanfattning av perioden

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Buloxibutid erhöll sär läkemedelsstatus i Japan för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF).
- Vicore presenterade nya resultat från den 36 veckor långa fas 2a-studien AIR med buloxibutid vid IPF, inklusive en analys med syntetisk kontrollarm, vid European Respiratory Society (ERS) Congress 2025, som bekräftade den sjukdomsmodifierande effekt som observerats i studien.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser efter tredje kvartalets utgång.

Finansiell översikt för perioden

1 Juli - 30 september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 0,8 MSEK (0,0).
- Rörelseresultatet var -116,0 MSEK (-60,1).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -113,5 MSEK (-60,0).
- Resultat per aktie före/efter utspädning var -0,48 SEK (-0,53).
- Likvida medel och kortfristiga placeringar per den 30 september 2025 uppgick till 835,8 MSEK (1 156,0 MSEK per den 31 december 2024).

1 januari - 30 september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 3,4 MSEK (104,2).
- Rörelseresultatet var -318,7 MSEK (-100,1).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -340,4 MSEK (-84,6).
- Resultat per aktie före/efter utspädning var -1,45 SEK (-0,75).

Finansiell sammanställning, koncern

Belopp i MSEK	2025 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Nettoomsättning	0,8	0,0	3,4	104,2	109,4
Rörelseresultat	-116,0	-60,1	-318,7	-100,1	-194,2
Resultat efter skatt	-113,5	-60,0	-340,4	-84,6	-168,6
Resultat per aktie, före/efter utspädning (SEK) ¹	-0,48	-0,53	-1,45	-0,75	-1,23
Forsknings- och utvecklingskostnader/ rörelsekostnader (%) ²	84,6	80,7	85,5	81,5	81,7
Eget kapital vid periodens slut	798,7	377,7	798,7	377,7	1 129,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-100,4	-87,3	-293,0	-113,8	-165,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	835,8	380,4	835,8	380,4	1 156,0

¹ Ingen utspädningseffekt föreligger för potentiella stamaktier för perioder där resultatet är negativt, eller för perioder där lösenkursen för optioner eller aktierätter överstiger aktiens genomsnittliga börskurs.

² Alternativt nyckeltal. Definieras på sidan 19.

Koncernen ("Vicore") består av moderbolaget Vicore Pharma Holding AB samt dotterbolagen Vicore Pharma AB och Vicore Pharma US Inc.

VD- ord

ASPIRE-studien fortskrider enligt plan och förväntas slutföra rekryteringen under första halvåret 2026, med fortsatt starkt engagemang drivet av nya data som bekräftar buloxibutids sjukdomsmodifierande effekt i fas 2a-studien AIR.

Ett kvartal präglat av målmedvetet genomförande av ASPIRE och regulatoriska framsteg

Det tredje kvartalet präglades av ett fokuserat och målinriktat genomförande där vi fortsatte att driva den globala, randomiserade fas 2b-studien ASPIRE med buloxibutid framåt. Arbetet är fortsatt inriktat på patientrekrytering, ett arbete som stärks av det stora intresset för buloxibutids goda tolerabilitetsprofil hittills i utvecklingen och den patientvänliga studiedesignen. Studien fortskrider väl, med en stadigt ökande global rekrytering, understödd av positiv återkoppling från både provare och

deltagare. Det starka momentumet gör att vi ligger väl i fas för att slutföra patientrekryteringen under första halvåret 2026.

ASPIRE-studien är utformad för att utvärdera förändring av forcerad vitalkapacitet (FVC) över 52 veckor, vilket är det regulatoriska effektmåttet för IPF. Tillsammans med teamet på Vicore har jag tillbringat mycket tid med våra provare och kliniker, och jag är fortsatt uppmuntrad av det starka engagemanget från provare som ser den betydande potentialen hos buloxibutid.

I september nådde buloxibutid ytterligare en regulatorisk milstolpe då

Japans hälsoministerium (Ministry of Health, Labor and Welfare) beviljade buloxibutid sär läkemedelsstatus för IPF – en viktig bekräftelse på läkemedelskandidatens potential att möta ett stort medicinskt behov. Denna klassificering kompletterar våra befintliga sär läkemedelsklassificeringar i USA och EU samt den Fast Track Designation (snabbspårsstatus) som FDA beviljade tidigare i år, och stärker därmed den regulatoriska grunden för buloxibutids fortsatta utveckling. I Japan utvecklas buloxibutid i partnerskap med Nippon Shinyaku, vilket säkerställer lokal expertis och kommersiell kapacitet på denna viktiga marknad.



IPF-marknadens utveckling understryker potentialen

IPF-området har under kvartalet präglats av flera betydelsefulla händelser som signalerar ett förnyat fokus och ökade investeringar inom fältet. Boehringer Ingelheim erhöll FDA godkännande för Jascayd (nerandomilast) – den första nya behandlingen för IPF på över ett decennium – och United Therapeutics rapporterade positiva fas 3-resultat för Tyvaso (treprostinil). Tillsammans utgör dessa framsteg viktiga milstolpar för patienter och markerar en tydlig vilja att förbättra IPF-vården och bredda framtidens behandlingsmöjligheter. Dessa nya behandlingar förväntas minska försämringen av lungfunktionen

och erbjuda differentierade tolerabilitetsprofiler, vilket sannolikt kommer att öka behandlingsfrekvensen och expandera marknaden för IPF. Trots dessa framsteg finns det fortfarande ett stort behov av effektivare och bättre tolererade behandlingar. Tyvasos positiva fas 3-data bekräftar också betydelsen av vaskulär dysfunktion vid IPF, vilket ytterligare talar för fördelarna med buloxibutids verkningsmekanism. Mot denna bakgrund framstår buloxibutid som den enda nya behandlingen med potential att främja vävnadsreparation samtidigt som inflammation, fibros och vaskulär remodelering minskas, och därmed erbjuder potential för ett paradigmskifte inom behandlingen av IPF.

Aktiv dialog med kliniker fortsätter att stärka engagemanget

Vicore-teamet har under kvartalet aktivt arbetat tillsammans med kliniker världen över, vilket mötts av stor entusiasm. Vid ERS-kongressen i september presenterade Vicore en analys med syntetisk kontrollarm (SCA) som satte resultaten från den 36 veckor långa fas 2a-studien AIR i ett bredare sammanhang. Analysen, som baserades på en omfattande databas med IPF-patienter från verklig klinisk praxis, visade att buloxibutid har en gynnsam behandlingseffekt. Bland patienter med jämförbara baslinjekarakteristika uppvisade buloxibutid en statistiskt

signifikant förbättring av FVC (Forced Vital Capacity- ett mått på lungkapacitet) vid 36 veckor jämfört med den syntetiska kontrollen, vilket bekräftar den sjukdomsmodifierande signal som observerats i AIR-studien. Dessa resultat stärker den vetenskapliga grunden för ASPIRE och har mottagits väl i diskussioner med kliniker.

Framåtblick

När vi går in i årets sista kvartal fortsätter vi att fokusera på genomförandet av ASPIRE-studien med kvalitet och snabbhet samtidigt som vi fortsätter den aktiva dialogen med kliniska prövare och regulatoriska myndigheter. Jag vill uttrycka min tacksamhet till

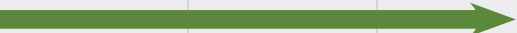
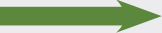
våra medarbetare, partners, prövare och aktieägare för deras fortsatta stöd – och till patienterna och deras familjer som gör detta arbete möjligt.

Med vårt arbete med ATRAGS bygger vi ett bolag med potential att förändra behandlingsparadigmet för IPF och öppna dörren för nya behandlingar av svåra fibrotiska sjukdomar.

Ahmed Mousa

VD

Vicore pipeline

Substans	Indikation	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Kommentar	Partnerskap
Buloxibutid (C21)	IPF					Fas 2b-studie pågår (NCT06588686)	Japan:  NIPPON SHINYAKU CO., LTD.
Nya ATRAGs*	Flertal indikationer					Prekliniska studier	

För mer information om Vicores utvecklingsprogram, se www.vicorepharma.com

* ATRAG - Angiotensin II typ 2-receptor agonister

Finansiell information

Intäkter

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 0,8 MSEK (0,0) och till 3,4 MSEK (104,2) för de första nio månaderna. Nettoomsättningen 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 jämförelseperioden var nettoomsättningen i huvudsak hänförlig till en engångsersättning om 10 MUSD som Vicore erhöll i samband med att licensavtalet ingicks.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader för det tredje kvartalet uppgick till -117,2 MSEK (-61,3) och till -324,4 MSEK (-205,7) för de första nio månaderna.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna under det tredje kvartalet uppgick till -17,6 MSEK (-10,9) och till -45,9 MSEK (-33,5) under de första nio månaderna. Kostnader kopplade till aktiebaserade incitamentsprogram belastar administrationskostnaderna med -5,8 MSEK (0,1) under det tredje kvartalet och till -11,0 MSEK (-3,8) under de första nio månaderna. För mer information, se "Kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram".

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick under det tredje kvartalet till -99,2 MSEK (-49,5) och till -277,3 MSEK (-167,7) under de första nio månaderna. Ökningen jämfört med föregående år kan i huvudsak hänföras till den pågående kliniska fas 2b-studien med buloxibutid i IPF. Kostnader kopplade till aktiebaserade incitamentsprogram belastar forsknings- och utvecklingskostnaderna med -3,1 MSEK (-1,2) under det tredje kvartalet och till -5,7 MSEK (-1,9) under de första nio månaderna. Forsknings- och utvecklingskostnader som andel av totala rörelsekostnader, vilket är ett av bolagets alternativa nyckeltal, uppgick under det tredje kvartalet till 84,6 procent (80,7) och till 85,5 procent (81,5) under de första nio månaderna.

Övriga rörelseintäkter och kostnader

Övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick under det tredje kvartalet till 0,1 MSEK (0,2) och till 1,1 MSEK (-3,2) under de första nio månaderna. Övriga rörelseintäkter och kostnader utgörs i huvudsak av valutakursdifferenser på leverantörsfakturor.

Kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram

Kostnaderna för sociala avgifter avseende aktiebaserade incitamentsprogram varierar från kvartal till kvartal på grund av förändringen av underliggande aktiekurs. Tillhörande avsättningar redovisas som övriga avsättningar under långfristiga och kortfristiga skulder. De totala kostnaderna för de aktiebaserade incitamentsprogrammen, inklusive IFRS 2-klassificerade lönekostnader och sociala avgifter, uppgick under tredje kvartalet till -8,9 MSEK (-1,1) och till -16,7 MSEK (-5,6) under de första nio månaderna. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Finansiella intäkter och kostnader

Resultatet från finansiella poster för det tredje kvartalet uppgick till 2,5 MSEK (0,1) och till -21,7 MSEK (15,3) för de första nio månaderna. Minskningen jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till valutakursdifferenser på likvida medel och kortfristiga placeringar. I enlighet med koncernens finansiella riktlinjer växlas likvida medel till utländska valutor och investeras över olika löptider, i syfte att spegla den valutaexponering som följer av att huvuddelen av koncernens avtal och

Finansiell kalender

5 november 2025	Delårsrapport, Q3
27 februari 2026	Bokslutskommuniké 2025
26 mars 2026	Årsredovisning 2025
6 maj 2026	Delårsrapport, Q1
6 maj 2026	Årsstämma 2026
21 augusti 2026	Delårsrapport, Q2
5 november 2026	Delårsrapport, Q3
25 februari 2027	Bokslutskommuniké 2026

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

kostnader är denominerade i utländska valutor. Valutakursförändringar påverkar därmed inte koncernens likviditetsprognos eller kassaflödesplanering.

Skatt

Skatt för det tredje kvartalet uppgick till 0,0 MSEK (0,1) och till 0,0 MSEK (0,3) för de första nio månaderna. Koncernens ackumulerade underskottsavdrag per den 31 december 2024 uppgick till 1 513,4 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.

Periodens resultat

Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till -1 13,5 MSEK (-59,9) och till -340,4 MSEK (-84,6) för de första nio månaderna. Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick för det tredje kvartalet till -0,48 SEK (-0,53) och till -1,45 SEK (-0,75) för de första nio månaderna.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det tredje kvartalet uppgick till -100,4 MSEK (-87,3) och till -293,0 MSEK (-113,8) för de första nio månaderna.

Det fortsatta negativa kassaflödet är enligt plan och förklaras huvudsakligen av bolagets ökade investeringar i det kliniska utvecklingsprogrammet. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet uppgick under det tredje kvartalet till 8,9 MSEK (-0,7) och till 15,9 MSEK (8,3) under de första nio månaderna. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet utgörs i huvudsak av kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 219,7 MSEK (68,6) för det tredje kvartalet och till -364,5 MSEK (113,8) för de första nio månaderna. Skillnaden jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till försäljning och förvärv av kortfristiga räntebärande placeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 MSEK (0,0) för det tredje kvartalet och till 0,0 MSEK (0,0) för de första nio månaderna.

Likvida medel uppgick per den 30 september 2025 till 470,1 MSEK (1 156,0 MSEK per den 31 december 2024). Utöver likvida medel disponerar bolaget över kortfristiga placeringar som per den 30 september 2025 uppgick till 365,7 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2024). Tillsammans uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 835,8 MSEK per den 30 september 2025 (1 156,0 MSEK per den 31 december 2024).

Eget kapital

Eget kapital per den 30 september 2025 uppgick till 798,7 MSEK (377,7) motsvarande 3,40 SEK (3,38) per aktie. Bolagets soliditet vid periodens utgång, vilket utgör ett av bolagets alternativa nyckeltal, var 92,1 procent (92,8 procent). Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare användbar information om bolagets kapitalstruktur.

Moderbolag

Koncernen ("Vicore") består av moderbolaget Vicore Pharma Holding AB samt dotterbolagen Vicore Pharma AB och Vicore Pharma US Inc. Moderbolagets verksamhet består främst av 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. Under det tredje kvartalet uppgick moderbolagets nettoomsättning till 15,7 MSEK (9,5) och till 67,6 MSEK (20,7) under de första nio månaderna. Nettoomsättningen utgörs i huvudsak av ersättning för affärsstöd från koncernbolag. Administrationskostnaderna under det tredje kvartalet uppgick till -17,2 MSEK (-8,3) och till -44,4 MSEK (-27,2) för de första nio månaderna. Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till 0,0 MSEK (3,2) och till 0,0 MSEK (0,01) för de första nio månaderna.

• Hållbarhet • på Vicore

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

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.

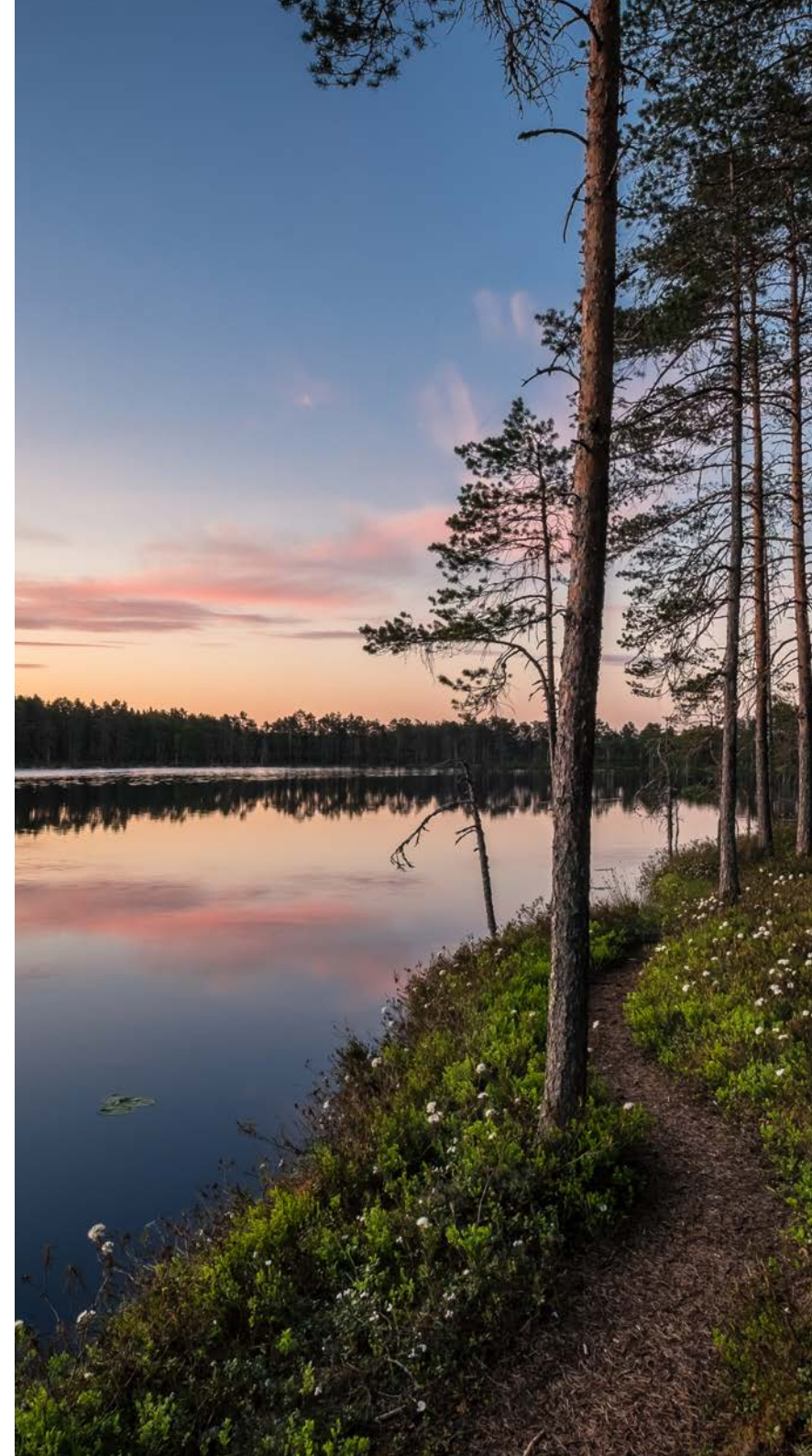
Socialt ansvarstagande är kärnan i allt vi gör och i vårt syfte. Vicore utvecklar innovativa behandlingar och bidrar därigenom till en friskare befolkning, samtidigt främjar vi en inkluderande företagskultur som står för jämställdhet

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 förhoppningsvis i slutändan att uppnå bättre behandlingsresultat för patienter. Dessutom stöder och arbetar Vicore i nära samarbete med patientorganisationer.

Vårt **miljöåtagande** 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.



Övrig information

Personal

Per den 30 september 2025 uppgick antalet anställda i koncernen till 36 personer, varav 25 kvinnor och 11 män. Av de anställda är 27 verksamma inom forskning och utveckling. Utöver detta anlitar koncernen konsulter frekvent för specifika arbetsuppgifter.

Aktieinformation

Vicores aktier är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VICO med ISIN-kod SE0007577895. Per den 30 september 2025 uppgick det totala antalet aktier till 234 609 771 och marknadsvärdet uppgick till 3 130 MSEK. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst.

Vid årsstämman den 6 maj 2025 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, och längst intill tiden för

nästa årsstämma, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier. Antalet aktier som kan emitteras enligt bemyndigandet får inte medföra en utspädning som överstiger 20 procent av antalet aktier och röster i bolaget vid årsstämman.

I juni 2025 ökade antalet aktier och röster i Vicore till följd av utnyttjande av teckningsoptioner med efterföljande leverans av aktier till en deltagare i incitamentsprogrammen Board LTIP 2023 och Board LTIP 2024. Aktierna emitterades genom utnyttjande av 29 473 aktierätter, vilket efter omräkning med beaktande av företrädesemissionen som genomfördes under 2024, berättigade till 30 652 aktier.

Granskning av revisor

Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2025 har granskats av bolagets revisor.

Största aktieägare

Största aktieägare i Vicore per den 30 september 2025:

Aktieägare	Antal aktier	%
HealthCap VII L.P.	26 308 369	11,2%
Fjärde AP-fonden	21 000 000	9,0%
HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd.	20 132 276	8,6%
Sanofi	14 571 428	6,2%
Capital Group	11 759 420	5,0%
Unionen	9 000 000	3,8%
Invus*	8 763 239	3,7%
C WorldWide Asset Management	6 700 000	2,9%
Avanza Pension	6 692 298	2,9%
Protem	4 220 680	1,8%
Handelsbanken Fonder	4 199 657	1,8%
Tredje AP-fonden	3 902 100	1,7%
Jesper Lyckeus	3 000 000	1,3%
Karl Perlhagen	2 747 722	1,2%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 475 872	1,1%
Max Mitteregger	1 900 000	0,8%
Swedbank Robur Fonder	1 707 163	0,7%
Kjell Stenberg	1 694 303	0,7%
SEB Fonder	1 448 812	0,6%
Övriga	82 386 432	35,1%
Totalt antal aktier	234 609 771	100,0%

* Per den 23 april 2025

Källa: Monitor av Modular Finance

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt 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.

Stockholm, 5 november 2025

Hans Schikan
Styrelseordförande

Elisabeth Björk
Styrelseledamot

Heidi Hunter
Styrelseledamot

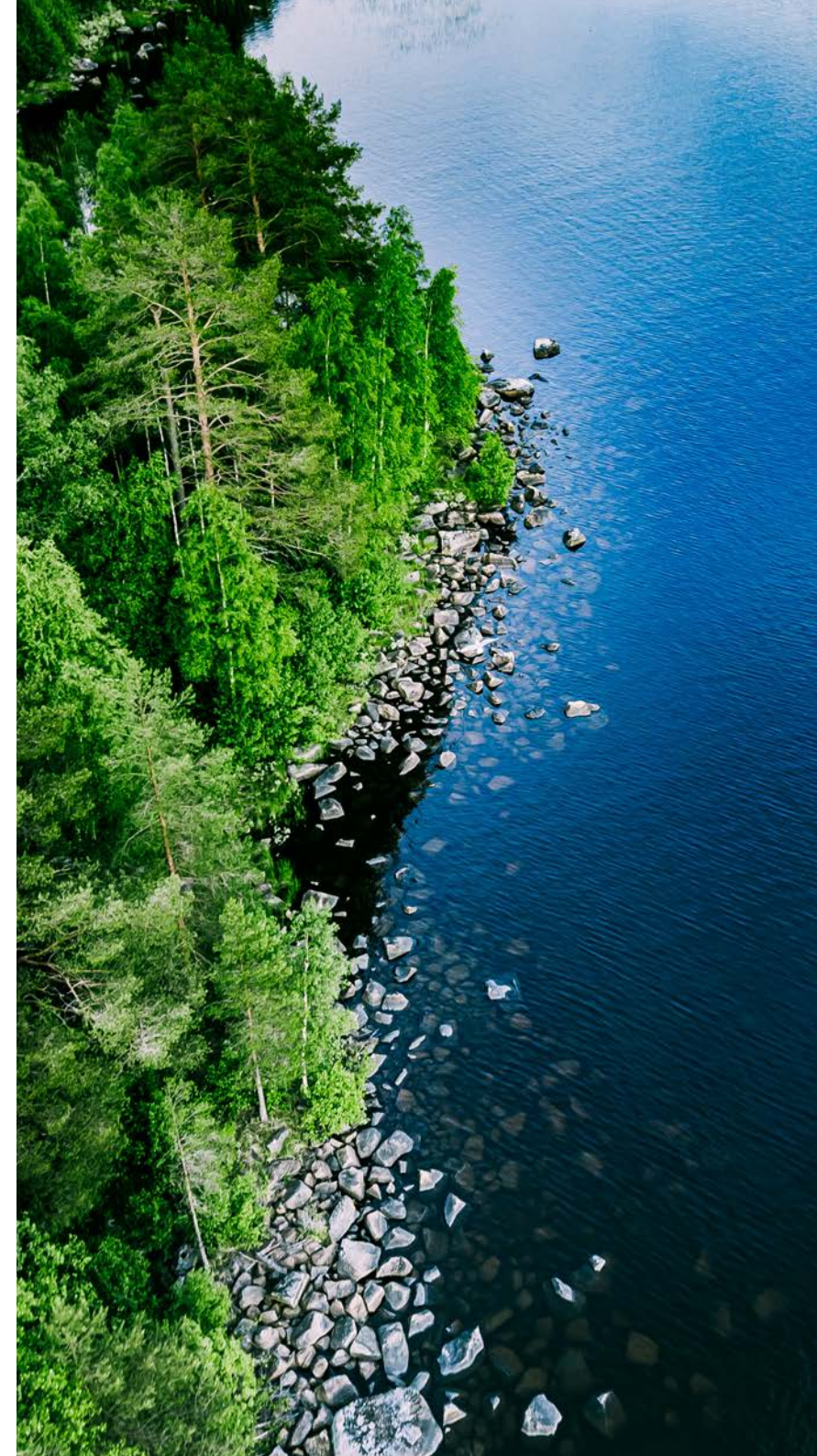
Jacob Gunterberg
Styrelseledamot

Ann Barbier
Styrelseledamot

Michael Buschle
Styrelseledamot

Yasir Al-Wakeel
Styrelseledamot

Ahmed Mousa
Verkställande direktör



Finansiella rapporter

Koncern

Koncernens rapport över totalresultatet

KSEK	2025 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Nettoomsättning	760	0	3 398	104 243	109 346
Bruttoresultat	760	0	3 398	104 243	109 346
Administrationskostnader	-17 648	-10 888	-45 851	-33 479	-50 443
Forsknings- och utvecklingskostnader	-99 163	-49 457	-277 310	-167 666	-249 263
Övriga rörelseintäkter och kostnader	88	218	1 084	-3 198	-3 829
Rörelseresultat	-115 963	-60 127	-318 679	-100 100	-194 189
Finansiella intäkter	5 956	3 451	18 737	15 292	25 307
Finansiella kostnader	-3 467	-3 336	-40 429	-7	-8
Finansnetto	2 490	115	-21 692	15 285	25 299
Resultat efter finansiella poster	-113 473	-60 012	-340 371	-84 815	-168 890
Skatt	0	64	0	256	256
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-113 473	-59 948	-340 371	-84 559	-168 634
Övrigt totalresultat					
Övrigt totalresultat	-22	-188	-833	263	442
Periodens övrigt totalresultat efter skatt	-22	-188	-833	263	442
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-113 495	-60 136	-341 204	-84 296	-168 192
Resultat per aktie, före/efter utspädning (SEK)¹	-0,48	-0,53	-1,45	-0,75	-1,23

¹ Genomsnittligt antal utestående aktier har justerats för fondemissionselement i nyemissioner som har riktat sig till befintliga aktieägare. Ingen utspädningsseffekt föreligger för potentiella stamaktier för perioder där resultatet har varit negativt.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	0	2	0
Långfristiga fordringar	1 409	0	0
Summa anläggningstillgångar	1 409	2	0
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	6 137	2 204	14 385
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23 340	24 275	32 722
Kortfristiga placeringar	365 780	43 798	0
Likvida medel	470 057	336 623	1 156 001
Summa omsättningstillgångar	865 314	406 900	1 203 108
SUMMA TILLGÅNGAR	866 723	406 902	1 203 108
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	798 655	377 737	1 129 329
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar	5 348	339	556
Uppskjuten skatteskuld	297	307	315
Summa långfristiga skulder	5 645	646	871
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	14 789	12 433	29 966
Aktuell skatteskuld	797	844	1 932
Övriga skulder	4 293	2 444	17 714
Övriga avsättningar	1 760	268	328
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40 784	12 530	22 968
Summa kortfristiga skulder	62 423	28 519	72 908
SUMMA SKULDER	68 068	29 165	73 779
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	866 723	406 902	1 203 108

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

KSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	2025 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Ingående eget kapital	908 251	434 981	1 129 329	455 389	455 389
Periodens resultat	-113 473	-59 948	-340 371	-84 559	-168 634
Periodens övrigt totalresultat	-22	-188	-833	263	442
Periodens totalresultat	-113 495	-60 136	-341 204	-84 296	-168 192
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	0	0	15	5	882 143
Emissionskostnader	0	0	0	0	-48 080
Optionsprogram	3 899	2 892	10 515	6 639	8 069
Summa transaktioner med ägare	3 899	2 892	10 530	6 644	842 132
Utgående eget kapital	798 655	377 737	798 655	377 737	1 129 329

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	2025 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-115 963	-60 127	-318 679	-100 100	-194 189
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8 856	-739	15 889	8 273	10 167
Erhållen ränta	3 263	1 442	4 447	3 863	20 920
Erlagd ränta	-20	0	-56	-6	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-103 864	-59 424	-298 399	-87 970	-163 109
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av rörelsefordringar	8 631	-17 362	17 362	-15 240	-35 602
Förändring av rörelseskulder	-5 160	-10 515	-11 920	-10 565	33 765
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-100 393	-87 301	-292 957	-113 775	-164 946
Investeringsverksamheten					
Förvärv av långfristiga fordringar	0	0	-1 409	0	0
Förvärv av kortfristiga placeringar	0	0	-582 726	-64 810	-64 810
Försäljning av kortfristiga placeringar	219 687	68 607	219 687	178 607	213 848
Kassaflöde från investeringsverksamheten	219 687	68 607	-364 448	113 797	149 038
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	0	0	15	5	882 143
Emissionskostnader	0	0	0	0	-48 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	15	5	834 063
Kassaflödet för perioden	119 294	-18 694	-657 390	27	818 155
Likvida medel vid periodens början	351 604	358 652	1 156 001	333 620	333 620
Kursdifferens likvida medel	-841	-3 335	-28 554	2 976	4 226
Likvida medel vid perioden slut	470 057	336 623	470 057	336 623	1 156 001

Finansiella rapporter

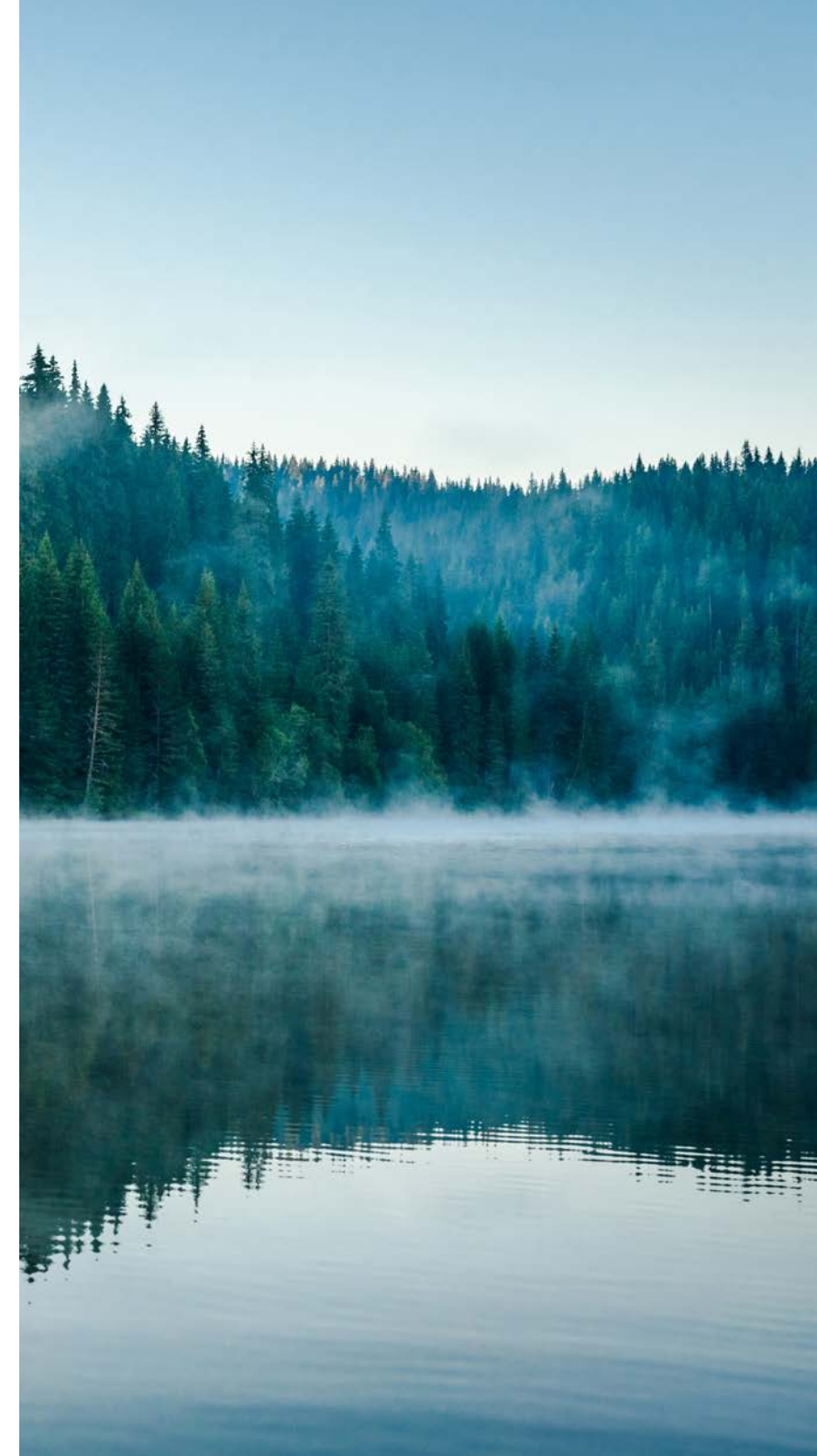
Moderbolag

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	2025 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Nettoomsättning	15 694	9 525	67 554	20 696	74 516
Bruttoresultat	15 694	9 525	67 554	20 696	74 516
Administrationskostnader	-17 162	-8 263	-44 409	-27 215	-39 923
Forsknings- och utvecklingskostnader	-393	-393	-1 179	-1 563	-1 956
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1	14	-144	12	-77
Rörelseresultat	-1 862	883	21 822	-8 070	32 560
Ränteintäkter och liknande intäkter	9 371	2 307	23 392	8 195	15 522
Räntekostnader och liknande kostnader	-7 509	0	-45 214	0	-1
Finansnetto	1 862	2 307	-21 822	8 195	15 521
Resultat efter finansiella poster	0	3 190	0	125	48 081
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	3 190	0	125	48 081

Moderbolagets rapport över totalresultat

KSEK	2025 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Periodens resultat	0	3 190	0	125	48 081
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	0	3 190	0	125	48 081



Moderbolagets balansräkning

KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	1 688 112	1 300 114	1 400 242
Summa anläggningstillgångar	1 688 112	1 300 114	1 400 242
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	136 957	0	67 449
Övriga fordringar	134	97	508
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 671	16 705	581
	145 762	16 802	68 538
Kortfristiga placeringar	355 563	19 039	0
Likvida medel	312 092	262 875	1 027 871
Summa omsättningstillgångar	813 417	298 716	1 096 409
SUMMA TILLGÅNGAR	2 501 529	1 598 830	2 496 651

Moderbolagets balansräkning

KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	117 305	55 867	117 290
Summa bundet eget kapital	117 305	55 867	117 290
Fritt eget kapital			
Överkursfond	2 417 625	1 644 990	2 417 625
Balanserat resultat	-49 934	-109 595	-108 164
Periodens resultat	0	124	48 081
Summa fritt eget kapital	2 367 691	1 535 519	2 357 542
SUMMA EGET KAPITAL	2 484 996	1 591 386	2 474 832
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	4 654	383	604
Uppskjuten skatteskuld	297	307	315
Summa avsättningar	4 951	690	919
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 579	1 765	1 649
Skulder till koncernföretag	1 891	0	678
Aktuell skatteskuld	274	319	763
Övriga skulder	3 948	1 591	15 166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 890	3 079	2 644
Summa kortfristiga skulder	11 582	6 754	20 900
SUMMA SKULDER	16 533	7 444	21 819
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 501 529	1 598 830	2 496 651

: Noter

Not 1 Allmän information

Denna delårsrapport 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. Koncernens huvudsakliga verksamhet är forskning och utveckling av läkemedel.

Delårsrapporten för det tredje kvartalet har godkänts för publicering den 5 november 2025 enligt styrelsebeslut den 4 november 2025.

Not 2 Redovisningsprinciper

Vicorens 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". Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns på sidorna 35-36 i årsredovisningen för 2024. I tillägg redovisas redovisnings-

principer för finansiella tillgångar och skulder nedan.

Kvartalsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Upplysningar i enlighet med IAS 34.16A lämnas såväl i noter som på annan plats i kvartalsrapporten.

Vicore tillämpar ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlinjer för alternativa nyckeltal.

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.

Från och med den 1 januari 2025 tillämpar koncernen ändringarna i IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates. Tillämpningen har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är i övrigt oförändrade från de som tillämpades i årsredovisningen för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2024.

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, kommer, om standarden antas av EU, 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 prestationsmätt (Management Performance Measures, MPM). Koncernen utvärderar för närvarande effekterna av IFRS 18.

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 förplikt-

sen 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 för 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 för förväntade kreditförluster. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Koncernens finansiella tillgångar som klassificeras till verkligt värde via resultaträkningen avser innehav i noterade och onoterade aktier.

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.

Not 3 Information om transaktioner med närstående

Under perioden har ersättning till koncernens ledande befattningshavare och styrelsen utgått enligt gällande policies. Följande koncerninterna transaktioner har skett under det tredje kvartalet och de första nio månaderna:

Vicare Pharma Holding AB har fakturerat dotterbolaget Vicore Pharma AB 15,5 MSEK under det tredje kvartalet och 67,3 MSEK under de första nio månaderna för business support fee. Vicore Pharma Holding har vidarefakturerat dotterbolaget Vicore Pharma AB 0,2 MSEK under det tredje kvartalet och 0,2 MSEK under de första nio månaderna.

Vicare Pharma US Inc. har fakturerat moderbolaget Vicore Pharma Holding AB 1,9 MSEK under det tredje kvartalet och 6,3 MSEK under de första nio månaderna för business support fee.

Vicare Pharma US Inc. har fakturerat systerbolaget Vicore Pharma AB 2,1 MSEK under det tredje kvartalet och 6,4 MSEK under de första nio månaderna för tjänster inom forskning och utveckling.

Inga övriga närståendetransaktioner har skett under perioden än vad som tidigare angivits.

Not 4 Risker och osäkerhetsfaktorer i koncernen och moderbolag

Operativa risker

Vicare är verksam inom forskning och utveckling genom sitt dotterbolag Vicore Pharma AB. Forskning och

utveckling medför en betydande risk och är en kapitalintensiv process. Majoriteten av alla initierade projekt i läkemedelsindustrin kommer aldrig att nå marknadsregistrering på grund av de teknologiska riskerna, såsom risken för otillräcklig effekt, oacceptabla biverkningar eller tillverkningsproblem. Bortsett från engångsersättningen från licensavtalet med Nippon Shinyaku har Vicore ännu inte genererat några betydande intäkter. Vicores expansion och utveckling relaterad till bolagets utvecklingsprojekt kan försenas och/eller medföra större kostnader och kapitalbehov än beräknat. Förseningar kan uppstå av en rad olika anledningar, däribland till följd av svårigheter att nå överenskomelser med kliniker om deltagande under godtagbara villkor, problem att identifiera patienter till studier, att patienter inte slutför en studie eller inte återvänder för uppföljning eller andra händelser utanför Vicores kontroll. Ansökta patent kanske inte beviljas och beviljas patenten kan de utmanas vilket kan leda till förlust av patentskydd. Om konkurrerande läkemedel tar marknadsandelar eller når marknaden snabbare, eller om konkurrerande utvecklingsprojekt uppvisar en bättre läkemedelsprofil, kan det framtida värdet av produktportföljen bli lägre än väntat. Verksamheten kan också påverkas negativt av beslut från offentliga myndigheter, inklusive beslut relaterade till godkännanden, kostnadstäckning och prisändringar.

Finansiella risker

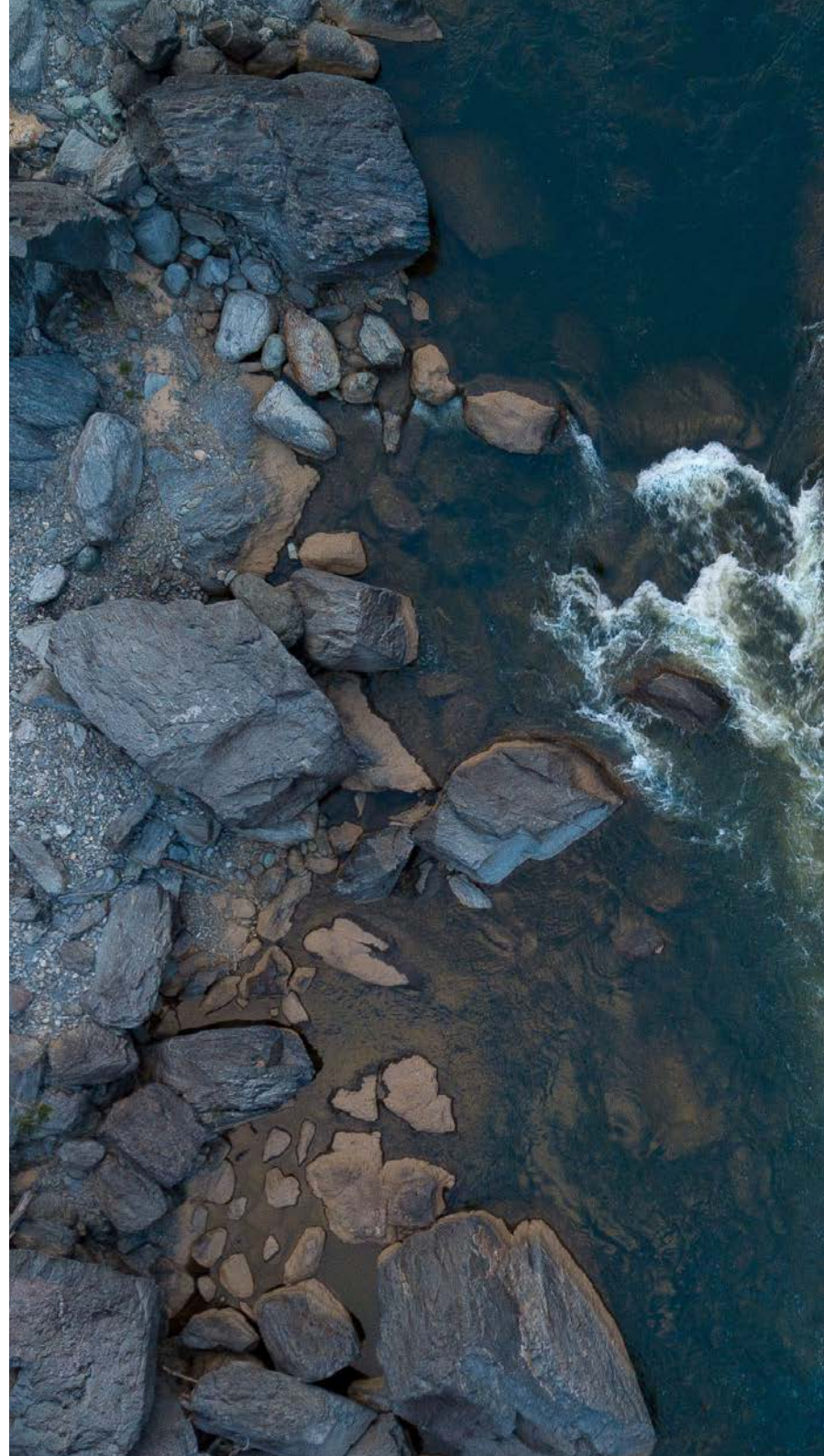
Vicare utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (valutarisk, ränterisk och annan prisrisk) och likvi-

ditetsrisk inklusive refinansieringsrisk. Den främsta refinansieringsrisken avser risken att inte erhålla ytterligare tillskott och investeringar från ägare och andra investerare. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

För mer information kring operativa och finansiella risker samt andra riskfaktorer se årsredovisningen för 2024 som finns tillgänglig på företagets hemsida, www.vicarepharma.com.

Not 5 Finansiella instrument

Vicores finansiella tillgångar och skulder består av likvida medel, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder och upplupna kostnader. Det verkliga värdet på alla finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt med deras redovisade värden.



Not 6 Avskrivningar och nedskrivningar

Fördelning Avskrivningar och nedskrivningar

KSEK	2025 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	-561	0	-2 240	-2 242
Summa	0	-561	0	-2 240	-2 242

Avskrivningar hänförliga till forskning- och utvecklingskostnader avser i huvudsak avskrivning av tidigare förvärvade immateriella tillgångar. Avskrivning av huvudpatentet för buloxibutid påbörjades i september 2019 och avslutades i samband med att huvudpatentet löpte ut i USA i september 2024.

Not 7 Aktierelaterade 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 fyra aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, anställda och styrelseledamöter.

Vid årsstämman den 11 maj 2021 beslutades att anta ett nytt incitamentsprogram: högst 3 000 000 personaloptioner kan tilldelas ledande befattningshavare och anställda ("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 aktierätter kan tilldelas till styrelseledamöterna ("Board LTIP 2023").

Vid årsstämman den 7 maj 2024 beslutades att anta ett nytt incitamentsprogram: högst 297 000 aktierätter kan tilldelas till styrelseledamöterna ("Board LTIP 2024").

Vid årsstämman den 6 maj 2025 beslutades att anta två nya incitamentsprogram: högst 7 000 000 personaloptioner kan tilldelas ledande befattningshavare, anställda och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2025"), och högst 1 070 000 s.k. Restricted Share Units kan tilldelas till styrelseledamöterna ("Board RSU 2025"). För ytterligare information om dessa program, se årsredovisningen för 2024 och bolagets hemsida, www.vicorepharma.com.

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 antalet instrument, lösenpriset och antalet aktier varje option eller teckningsoption 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 och aktierätter per 30 september 2025 samt beaktat omräkning antal aktier som varje instrument ger rätt att teckna som en följd av företrädesemissionen skulle det medföra en maximal utspädning på 3,4 procent. Med beaktande av även icke-tilldelade personaloptioner samt teckningsoptioner avsatta för säkring av sociala avgifter uppgår per den 30 september 2025 den maximala utspädningen till 6,0 procent.

I tabellen till höger följer en sammanställning över total förändring i utestående incitamentsprogram under de första nio månaderna 2025. I tabellen till höger följer även en sammanställning över totalt antal aktier som tilldelade aktierätter och personaloptioner kan berättiga till per 30 september 2025.

Förändringar i utestående incitamentsprogram under de första nio månaderna 2025

Ingående balans per 1 januari 2025	3 406 382
Tilldelade instrument	
Co-worker LTIP 2023:2	3 466 575
Co-worker LTIP 2025:1	1 150 000
Board RSU 2025	321 183
Förverkade/förfallna/utnyttjade instrument	
Co-worker LTIP 2021:2	-16 667
Co-worker LTIP 2021:3	-33 334
Co-worker LTIP 2023:2	-150 000
Board LTIP 2023	-11 025
Board LTIP 2024	-18 448
Total förändring	4 708 284
Utgående balans per 30 september 2025	8 114 666

Sammanställning över antal tilldelade personaloptioner och aktierätter per 30 september 2025

Personaloptioner	
Co-worker LTIP 2021:1	688 615
Co-worker LTIP 2021:2	697 667
Co-worker LTIP 2021:3	913 332
Co-worker LTIP 2023:1	827 979
Co-worker LTIP 2023:2	3 316 575
Co-worker LTIP 2025:1	1 150 000
Totalt antal tilldelade personaloptioner	7 594 168
Aktierätter	
Board LTIP 2023	57 881
Board LTIP 2024	141 434
Board RSU 2025	321 183
Totalt antal tilldelade aktierätter	520 498
Totalt antal tilldelade personaloptioner och aktierätter	8 114 666

⋮ 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 för förståelsen och utvärderingen av Vicores verksamhet.

Vicare redovisar i denna rapport 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.

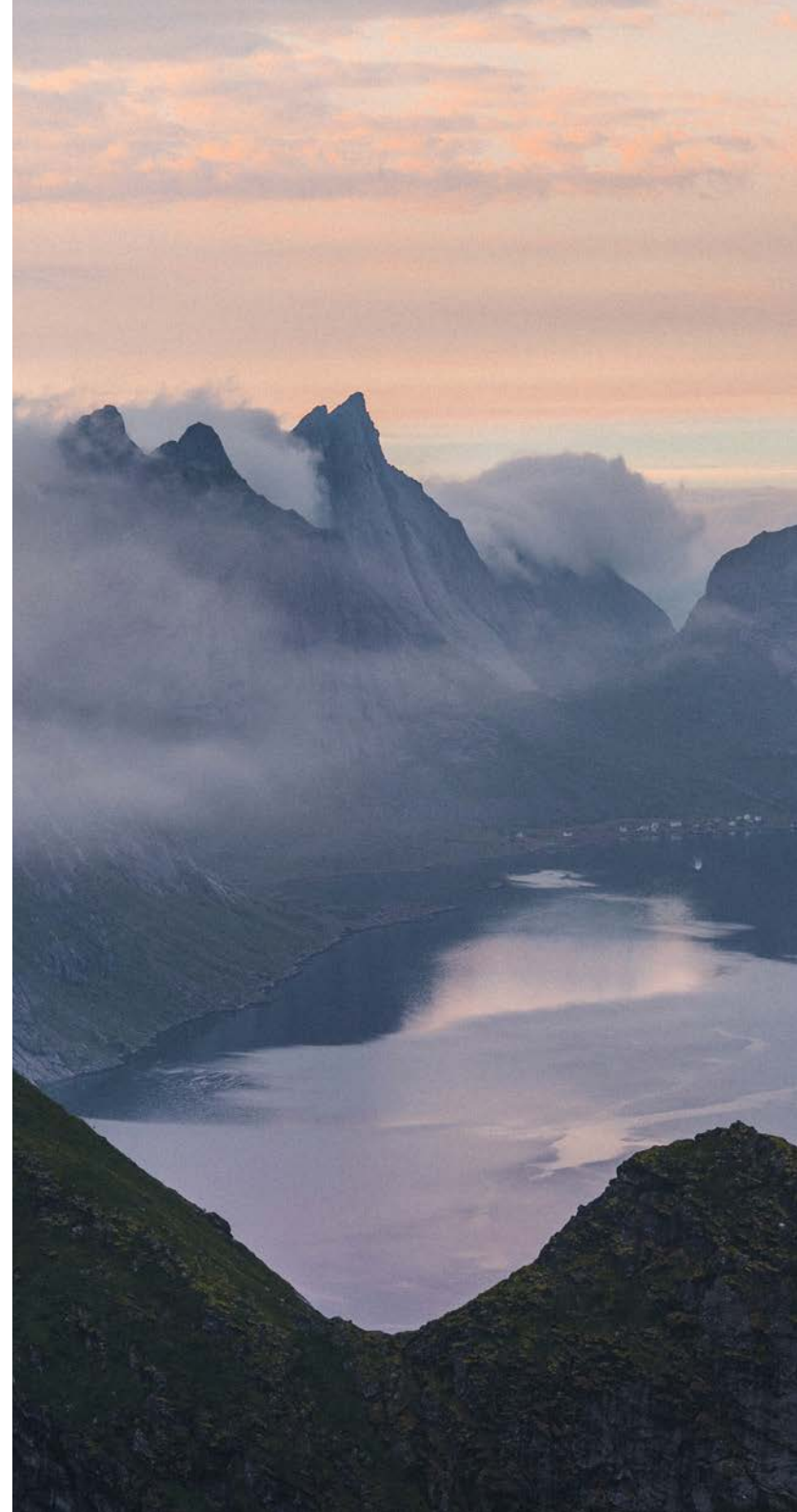
Nyckeltal

	2025 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Aktiekapital vid periodens slut (KSEK)	117 305	55 867	117 305	55 867	117 290
Antal registrerade aktier vid periodens början	234 609 771	111 734 004	234 579 119	111 722 979	111 722 979
Antal registrerade aktier vid periodens slut	234 609 771	111 734 004	234 609 771	111 734 004	234 579 119
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	234 609 771	111 734 004	234 591 064	111 728 310	136 844 506
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (KSEK)	-113 473	-59 948	-340 371	-84 559	-168 634
Resultat per aktie, före/efter utspädning (SEK) ¹	-0,48	-0,53	-1,45	-0,75	-1,23
Soliditet vid periodens utgång (%) ²	92,1	92,8	92,1	92,8	93,9
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%) ³	84,6	80,7	85,5	81,5	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.

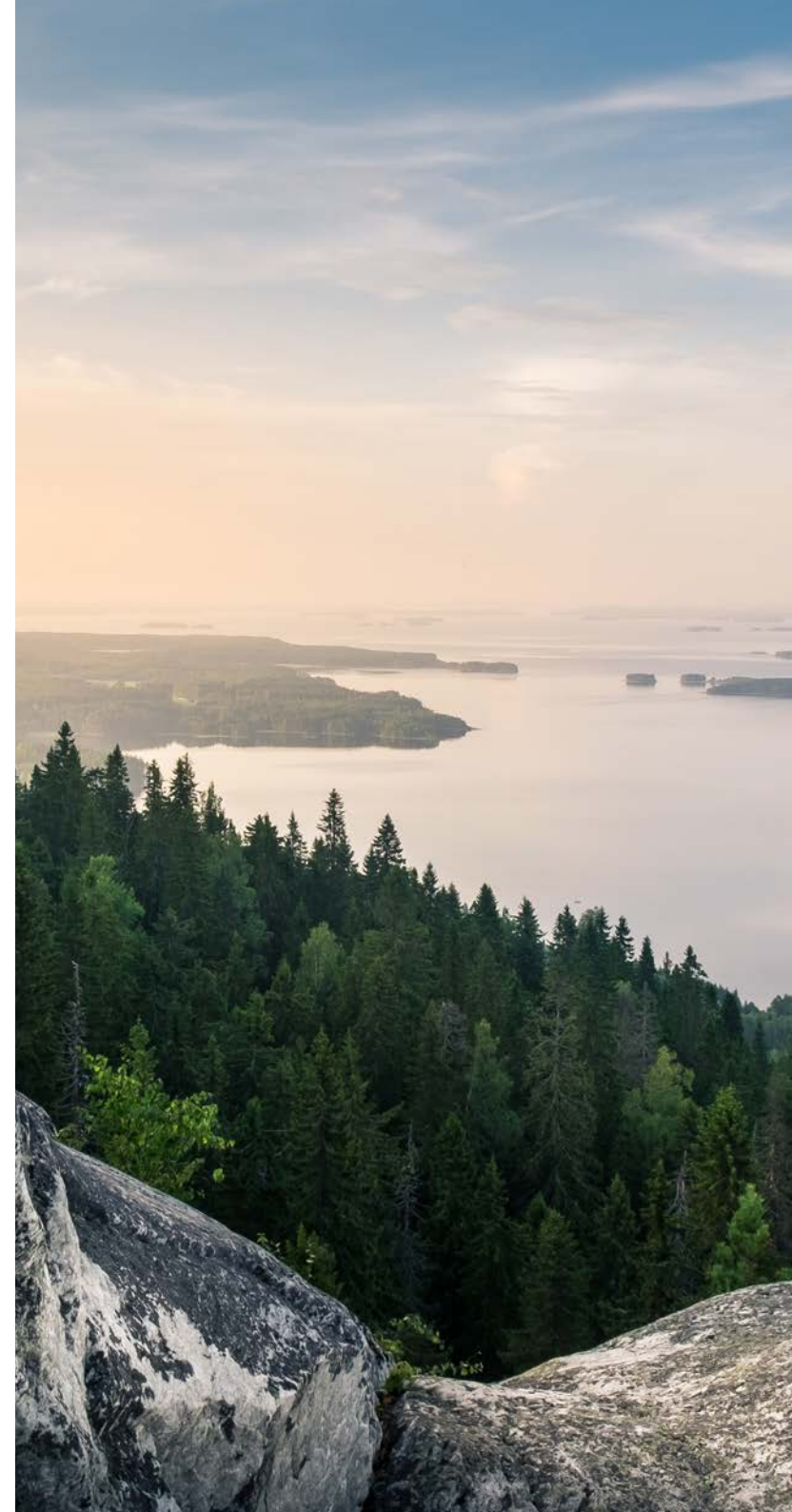


Definitioner och härledning av alternativa nyckeltal

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, marknads- och försäljningskostnader, 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 Jul-Sep	2024 Jul-Sep	2025 Jan-Sep	2024 Jan-Sep	2024 Jan-Dec
Soliditet vid periodens utgång (%)					
Totalt eget kapital vid periodens utgång (KSEK)	798 655	377 737	798 655	377 737	1 129 329
Totala tillgångar vid periodens utgång (KSEK)	866 723	406 902	866 723	406 902	1 203 108
Soliditet vid periodens utgång (%)	92,1	92,8	92,1	92,8	93,9
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)					
Forsknings- och utvecklingskostnader (KSEK)	-99 163	-49 457	-277 310	-167 666	-249 263
Administrationskostnader (KSEK)	-17 648	-10 888	-45 851	-33 479	-50 443
Övriga rörelsekostnader (KSEK)	-359	-930	-1 224	-4 573	-5 303
Rörelsekostnader (KSEK)	-117 170	-61 275	-324 385	-205 718	-305 009
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)	84,6	80,7	85,5	81,5	81,7



⋮ Kontakt- ⋮ information

Adress

Vicore Pharma Holding AB

Kornhamnstorg 53
111 27 Stockholm, Sverige

Tel: +46 (0)31 788 05 60

Org.nr.: 556680-3804

www.vicorepharma.com

Kontakt

Ahmed Mousa, VD

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

Hans Jeppsson, CFO

Tel: +46 (0)70 553 14 65
hans.jeppsson@vicorepharma.com

Megan Richards, Investor Relations

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

Revisorns granskningsrapport

Vicore Pharma Holding AB, org.nr
556680-3804

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Vicore Pharma Holding AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410

Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 5 november 2025
Ernst & Young AB

Linda Sallander
Auktoriserad revisor

