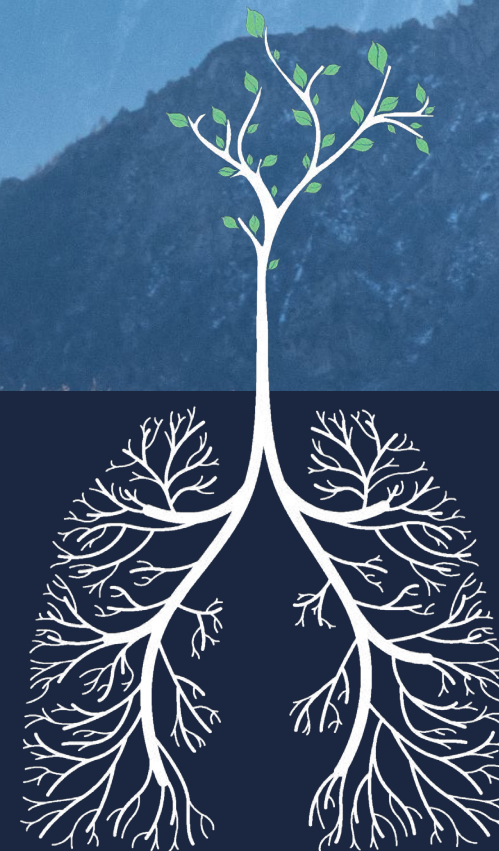




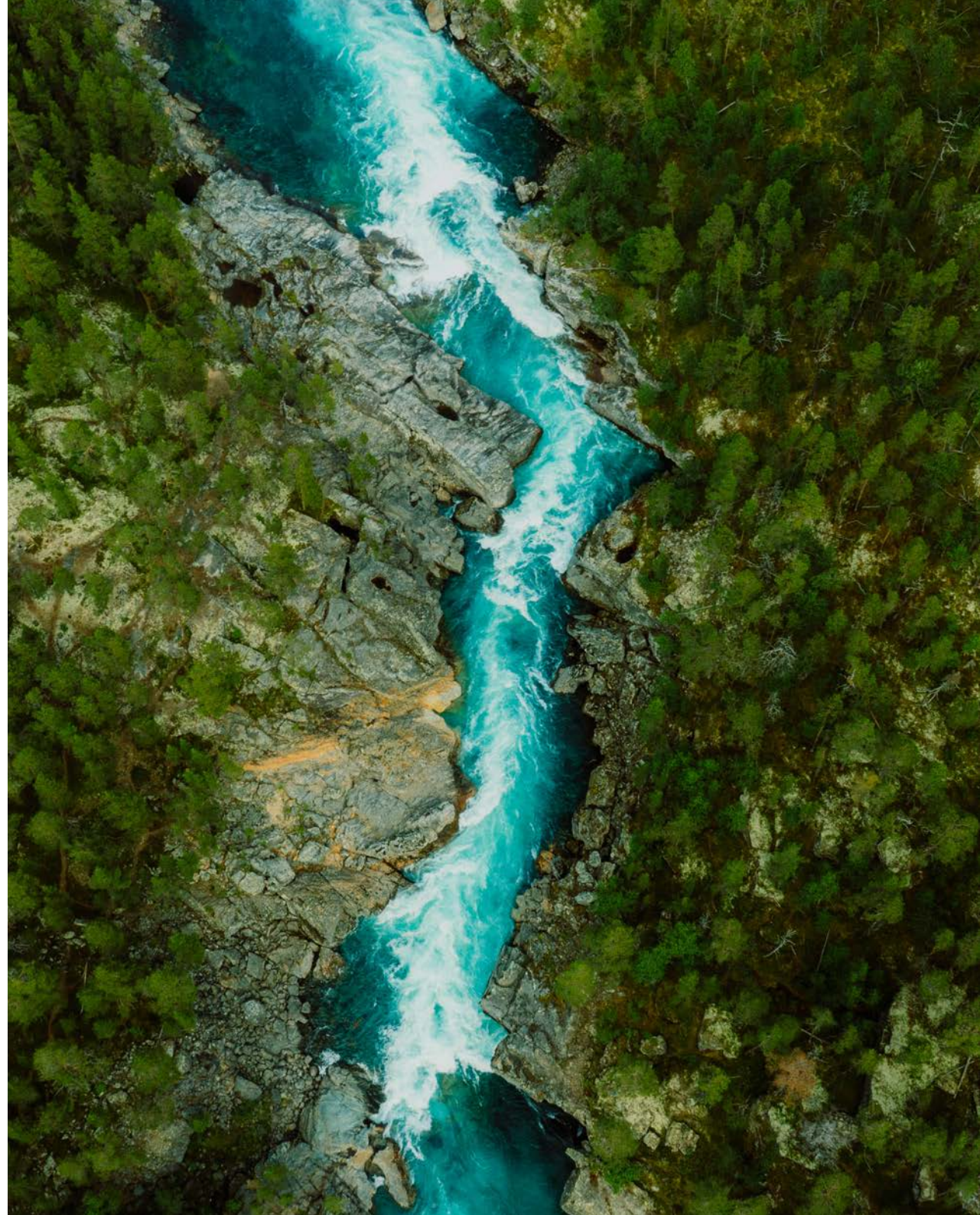
Delårsrapport Jan 1 - Mar 31, 2026

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



Sammanfattning av perioden

Väsentliga händelser under första kvartalet

- I mars stärkte Vicore bolagets operativa ledningsgrupp genom att befordra tre interna ledare. Bernt van den Blink, MD, PhD, utsågs till Chief Medical Officer, Helen Barker utsågs till Chief Technology Officer och Jimmie Hofman utsågs till Chief Business Officer.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- I april meddelade Vicore att den sista patienten inkluderats i fas 2b-studien ASPIRE.

Finansiell översikt för perioden

1 januari - 31 mars 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 0,6 MSEK (0,9).
- Rörelseresultatet var -123,8 MSEK (-91,5).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -108,6 MSEK (-111,5).
- Resultat per aktie före/efter utspädning var -0,39 SEK (-0,48).
- Likvida medel och kortfristiga placeringar per den 31 mars 2026 uppgick till 1 059,8 MSEK (1 166,7 MSEK per den 31 december 2025).

Finansiell sammanställning, koncern

Belopp i MSEK	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Jan-Dec
Nettoomsättning	0,6	0,9	3,8
Rörelseresultat	-123,8	-91,5	-452,4
Resultat efter skatt	-108,6	-111,5	-477,5
Resultat per aktie, före/efter utspädning (SEK) ¹	-0,39	-0,48	-1,99
Forsknings- och utvecklingskostnader/ rörelsekostnader (%) ²	81,5	84,3	84,8
Eget kapital vid periodens slut	990,9	1 020,3	1 095,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-117,6	-86,1	-375,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	1 059,8	1 048,8	1 166,7

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

För de mer än 300 000 personer diagnostiserade med idiopatisk lungfibros enbart i USA och Europa är tid den mest begränsade resursen. IPF är en progressiv och obeveklig sjukdom som fortfarande saknar botande behandling. Det är denna verklighet som driver allt vi gör på Vicore, och som gör den milstolpe vi nyligen nådde så betydelsefull.

Den 22 april slutförde vi rekryteringen till vår globala fas 2b-studie ASPIRE, där över 360 patienter inkluderats i en studie som vi bedömer har potential att förändra behandlingen av denna sjukdom. Detta var inte enbart en operativ milstolpe. Varje patient som har inkluderats har satt sin tillit till vår vetenskap, till vårt team och till möjligheten att det går att ta fram bättre behandlingar för denna sjukdom. Det tar vi på största allvar, och vi är djupt tacksamma gentemot alla patienter, prövare och kliniker vars engagemang har gjort detta möjligt.

Med rekryteringen slutförd skiftar vi nu fokus och riktar in oss helt på ett disciplinerat genomförande av observationsfasen i takt med att vi närmar oss topline-data i mitten av 2027. ASPIRE-studien är utformad för att generera ett robust datamaterial över 52 veckor avseende buloxibutid som behandling vid IPF, och vi bedömer att studiens utformning positionerar oss väl inför fas 3 och framåt. Med stöd av den framgångsrika kapitalanskaffningen i slutet av 2025 har vi finansiering in i andra halvåret 2028, vilket ger

oss god finansiell visibilitet inför dessa viktiga data.

Vår organisation går in i denna nästa fas starkare än någonsin. Under det första kvartalet stärkte vi vår ledningsgrupp genom tre interna befordringar som speglar den höga kompetens som finns inom Vicore. Bernt van den Blink, MD, PhD, tillträdde rollen som Chief Medical Officer och leder den kliniska utvecklingen av buloxibutid och vår pipeline av AT2-receptoragonister. Helen Barker tillträdde som Chief Technology Officer med ansvar för CMC och



tillverkningsstrategi för att säkerställa såväl nuvarande klinisk försörjning som framtida kommersiell beredskap. Jimmie Hofman tillträdde rollen som Chief Business Officer med ansvar för affärsutveckling och partnerskapsaktiviteter inför kommande värdedrivande milstolpar. Sammantaget speglar dessa utnämningar ett bolag som bygger målmedvetet och långsiktigt.

Under kvartalet fortsatte vi vår aktiva dialog med investerarkollektivet med presentationer på flera globala

investerarkonferenser, däribland J.P. Morgan Healthcare Conference i januari, i syfte att möta både nya och befintliga investerare och kommunicera vår strategi och utveckling.

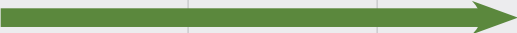

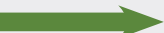
Slutförandet av rekryteringen till ASPIRE markerar starten på nedräkningen mot ett potentiellt nytt kapitel inom behandling av IPF. Dagens godkända terapier bromsar sjukdomsprogressionen men stoppar den inte, och patienter och läkare efterfrågar mer effektiva behandlingsalternativ.

Vi bedömer att buloxibutid, med sin differentierade verkningsmekanism som AT2-receptoragonist, har potential att möta exakt detta behov. Månaderna framöver kommer att kräva samma fokus och disciplin som tagit oss hit. Vi är redo.

Ahmed Mousa

VD

Vicore pipeline

Substans	Indikation	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Kommentar	Partnerskap
Buloxibutid	IPF					Fas 2b-studie pågår (NCT06588686) Rekrytering slutförd; topline-resultat förväntas i mitten av 2027	Japan:  NIPPON SHINYAKU CO., LTD.
Nya ATRAGs*	Flertal indikationer					Prekliniska studier	

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

* ATRAGs - Angiotensin II typ 2-receptor agonister

Finansiell information

Intäkter

Nettoomsättningen under det första kvartalet uppgick till 0,6 MSEK (0,9). 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.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader för det första kvartalet uppgick till -125,9 MSEK (-93,4).

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna under det första kvartalet uppgick till -21,5 MSEK (-14,1). Kostnader kopplade till aktiebaserade incitamentsprogram belastar administrationskostnaderna med -2,6 MSEK (-2,1) under det första kvartalet. För mer information, se "Kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram".

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick under det första kvartalet till -102,6 MSEK (-78,7). 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 -1,2 MSEK (-1,0) under det första kvartalet. Eftersom dessa kostnader utgör icke likviditetspåverkande redovisningsposter enligt IFRS 2 påverkar de inte koncernens kassaflöde. Forsknings- och utvecklingskostnader som andel av totala rörelsekostnader, vilket är ett av bolagets alternativa nyckeltal, uppgick under det första kvartalet till 81,5 procent (84,3).

Övriga rörelseintäkter och kostnader

Övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick under det första kvartalet till -0,3 MSEK (0,4). 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 första kvartalet till -0,6 MSEK (-2,8). Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Finansiella intäkter och kostnader

Resultatet från finansiella poster för det första kvartalet uppgick till 16,0 MSEK (-20,0). Ökningen 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 kostnader är denominerade i utländska valutor. Valutakursförändringar påverkar därmed inte väsentligen koncernens likviditetsprognos eller kassaflödesplanering.

Skatt

Skatt för det första kvartalet uppgick till -0,1 MSEK (0,0). 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

Finansiell kalender

6 maj 2026	Årsstämma 2026
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.

underskottsavdrag värderas först när koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med säkerhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott.

Periodens resultat

Resultatet för det första kvartalet uppgick till -108,6 MSEK (-111,5). Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick för det första kvartalet till -0,39 SEK (-0,48).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det första kvartalet uppgick till -117,6 MSEK (-86,1). 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 första kvartalet till -2,7 MSEK (2,6). Justering för poster som inte ingår i kassaflödet utgörs i huvudsak av kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram samt orealiserade valutadifferenser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -88,7 MSEK (-333,8) för det första kvartalet. Skillnaden jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till nettoförändringar avseende förvärv och avyttringar av kortfristiga räntebärande placeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 MSEK (0,0) för

det första kvartalet.

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2026 till 377,4 MSEK (578,1 MSEK per den 31 december 2025). Utöver likvida medel disponerar bolaget över kortfristiga placeringar som per den 31 mars 2026 uppgick till 682,4 MSEK (588,6 MSEK per den 31 december 2025). Tillsammans uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 1 059,8 MSEK per den 31 mars 2026 (1 166,7 MSEK per den 31 december 2025).

Eget kapital

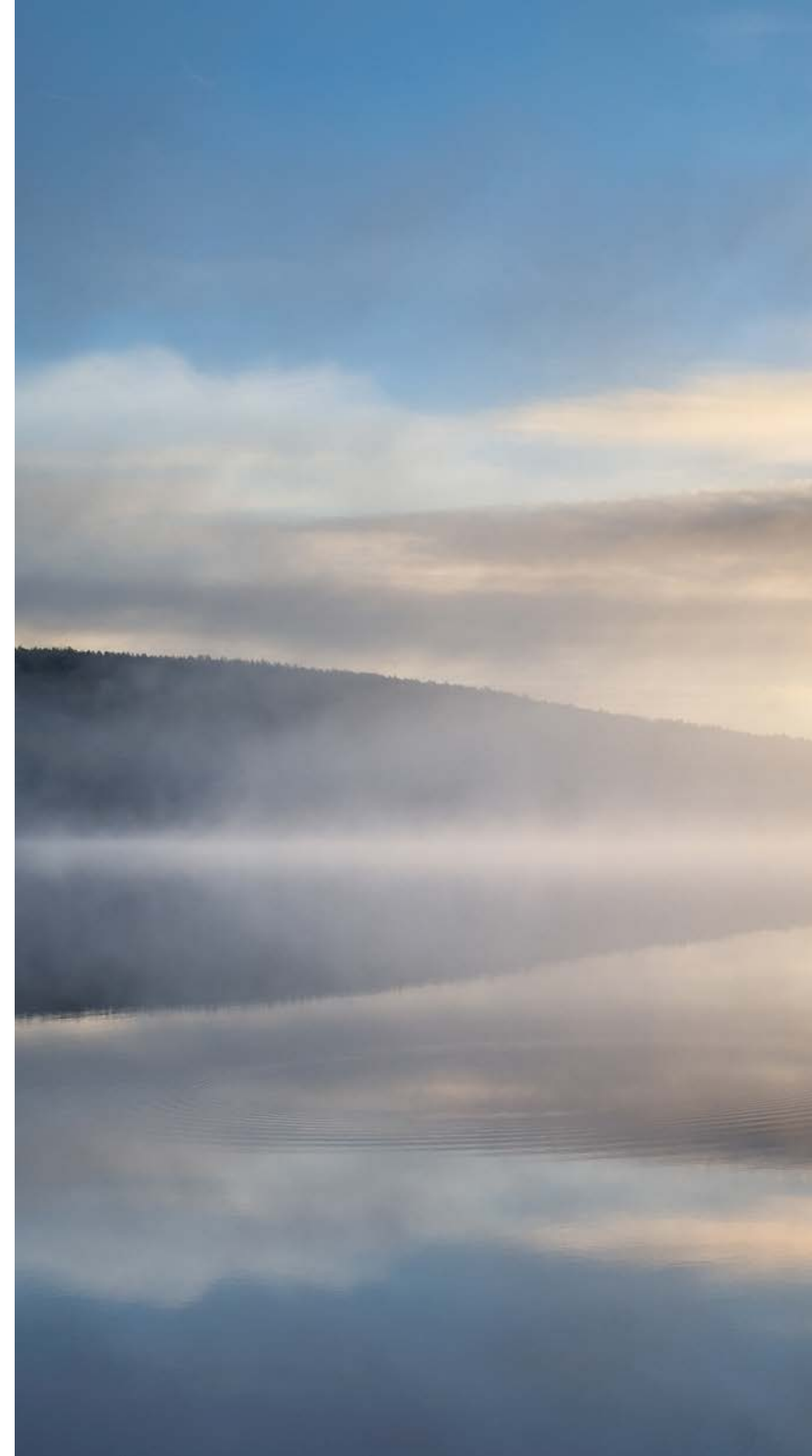
Eget kapital per den 31 mars 2026 uppgick till 990,9 MSEK (1 020,3) motsvarande 3,52 SEK (4,35) per aktie. Bolagets soliditet vid periodens utgång, vilket utgör ett av bolagets alternativa nyckeltal, var 92,0 procent (94,2 procent). Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare användbar information 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 första kvartalet uppgick moderbolagets

nettoomsättning till 11,1 MSEK (0,0).

Nettoomsättningen utgörs i huvudsak av ersättning för affärsstöd från koncernbolag. Administrationskostnaderna under det första kvartalet uppgick till -21,6 MSEK (-11,4). Resultatet för det första kvartalet uppgick till 0,0 MSEK (-31,4).



• Hållbarhet • på Vicore

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.

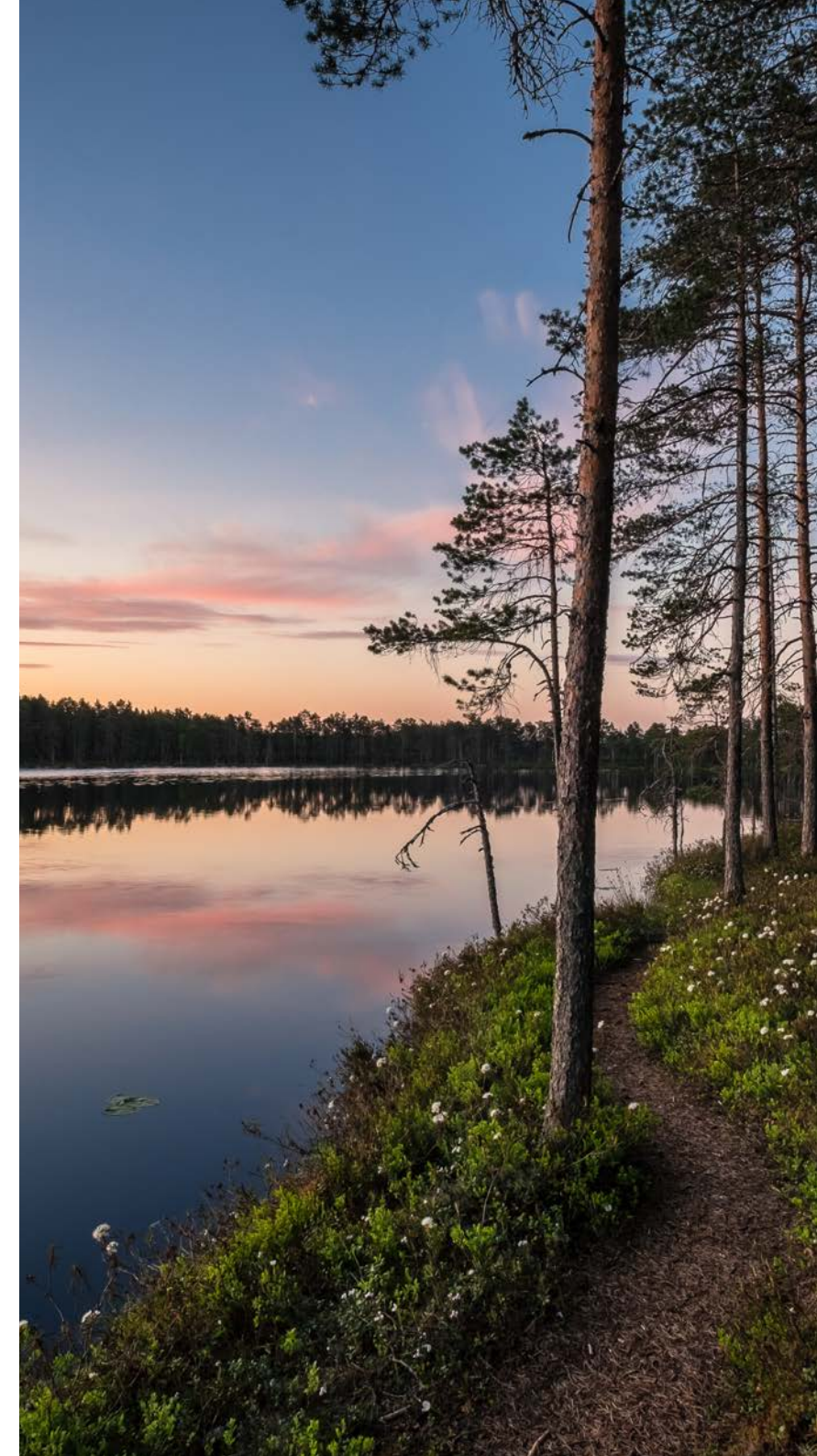
Socialt ansvarstagande är kärnan i allt vi gör och i vårt syfte. Vicore utvecklar innovativa behandlingar och bidrar därigenom till en friskare befolkning, samtidigt främjar vi en inkluderande företagskultur som står för jämställdhet

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 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 31 mars 2026 uppgick antalet anställda i koncernen till 40 personer, varav 27 kvinnor och 13 män. Av de anställda är 29 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 31 mars 2026 uppgick det totala antalet aktier till 281 525 593 och marknadsvärdet uppgick till 2 815 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 avvikelser 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.

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.

Granskning av revisor

Delårsrapporten för det första kvartalet 2026 har ej granskats av bolagets revisor.

Största aktieägare

Största aktieägare i Vicore per den 31 mars 2026:

Aktieägare	Antal aktier	%
HealthCap VII L.P.	27 442 389	9,7%
Fjärde AP-fonden	23 830 466	8,5%
HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd.	23 433 451	8,3%
Sanofi	16 993 968	6,0%
Capital Group	13 694 420	4,9%
Unionen	10 620 000	3,8%
The Invus Group*	8 763 239	3,1%
C WorldWide Asset Management	7 400 000	2,6%
Avanza Pension	7 024 543	2,5%
Protem	4 220 680	1,5%
AXA Investment Managers	3 600 404	1,3%
Franklin Templeton	3 600 000	1,3%
Handelsbanken Fonder	3 418 294	1,2%
Tredje AP-fonden	3 410 000	1,2%
Jesper Lyckeus	3 000 000	1,1%
Karl Perlhagen	2 747 722	1,0%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 408 963	0,9%
Kjell Stenberg	1 694 303	0,6%
SEB Fonder	1 581 689	0,6%
Övriga	112 641 062	40,0%
Totalt antal aktier	281 525 593	100,0%

* Per den 23 april 2025

Källa: Monitor av Modular Finance

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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, 6 maj 2026

Hans Schikan
Styrelseordförande

Elisabeth Björk
Styrelseledamot

Heidi Hunter
Styrelseledamot

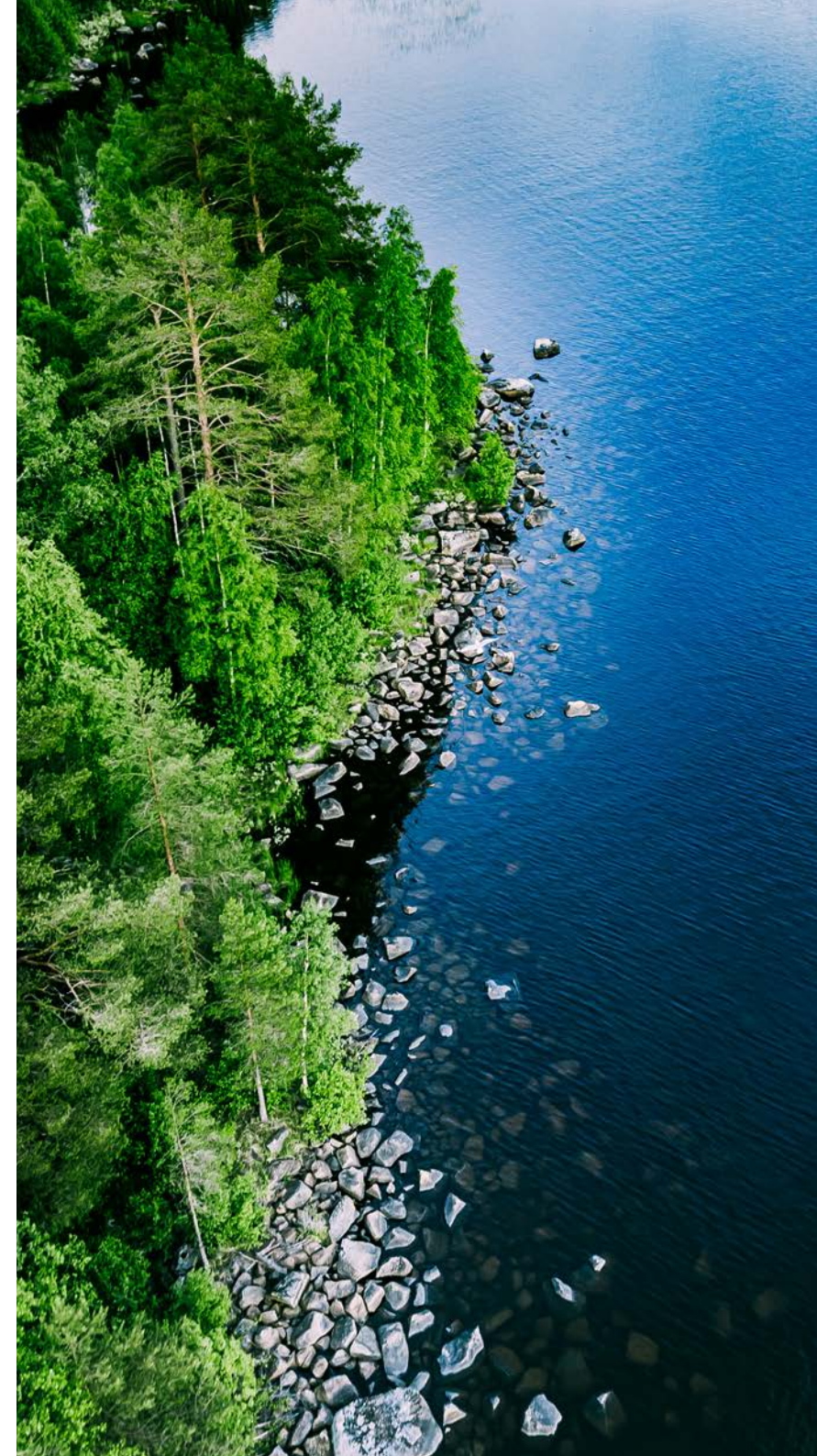
Jacob Gunterberg
Styrelseledamot

Ann Barbier
Styrelseledamot

Michael Buschle
Styrelseledamot

Yasir Al-Wakeel
Styrelseledamot

Ahmed Mousa
Verkställande direktör



Finansiella rapporter

Koncern

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

KSEK	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Jan-Dec
Nettoomsättning	602	892	3 817
Bruttoresultat	602	892	3 817
Administrationskostnader	-21 512	-14 126	-67 914
Forsknings- och utvecklingskostnader	-102 595	-78 728	-390 348
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-340	417	2 059
Rörelseresultat	-123 845	-91 545	-452 386
Finansiella intäkter	15 958	6 415	25 257
Finansiella kostnader	-643	-26 405	-50 345
Finansnetto	15 315	-19 990	-25 088
Resultat efter finansiella poster	-108 530	-111 535	-477 474
Skatt	-86	0	0
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-108 616	-111 535	-477 474
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat	254	-595	-988
Periodens övrigt totalresultat efter skatt	254	-595	-988
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-108 362	-112 130	-478 462
Resultat per aktie, före/efter utspädning (SEK)	-0,39	-0,48	-1,99

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Långfristiga fordringar	3 015	1 120	1 713
Summa anläggningstillgångar	3 015	1 120	1 713
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	0	873	0
Övriga fordringar	4 098	3 330	13 803
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 358	17 220	11 261
Kortfristiga placeringar	682 371	333 291	588 591
Likvida medel	377 423	715 472	578 147
Summa omsättningstillgångar	1 074 250	1 070 186	1 191 802
SUMMA TILLGÅNGAR	1 077 265	1 071 306	1 193 515
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	990 911	1 020 255	1 095 462
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar	1 690	678	4 741
Uppskjuten skatteskuld	0	309	0
Summa långfristiga skulder	1 690	987	4 741
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	34 095	25 092	21 777
Aktuell skatteskuld	0	889	61
Övriga skulder	1 023	1 836	11 447
Övriga avsättningar	1 439	329	1 649
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	48 107	21 918	58 378
Summa kortfristiga skulder	84 664	50 064	93 312
SUMMA SKULDER	86 354	51 051	98 053
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 077 265	1 071 306	1 193 515

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

KSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		
	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Jan-Dec
Ingående eget kapital	1 095 462	1 129 329	1 129 329
Periodens resultat	-108 616	-111 535	-477 474
Periodens övrigt totalresultat	254	-595	-988
Periodens totalresultat	-108 362	-112 130	-478 462
Transaktioner med ägare:			
Nyemission	0	0	455 098
Emissionskostnader	0	0	-24 554
Optionsprogram	3 811	3 056	14 051
Summa transaktioner med ägare	3 811	3 056	444 595
Utgående eget kapital	990 911	1 020 255	1 095 462

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

KSEK	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Jan-Dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-123 845	-91 545	-452 386
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-2 672	2 578	17 825
Erhållen ränta	7 241	289	18 339
Erlagd ränta	-644	-6	-59
Betald inkomstskatt	-86	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-120 006	-88 684	-416 281
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar	10 844	25 417	-2 555
Förändring av rörelseskulder	-8 479	-22 846	37 989
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-117 641	-86 113	-375 737
Investeringsverksamheten			
Förvärv av långfristiga fordringar	-1 302	-1 120	-2 488
Försäljning av långfristiga fordringar	0	0	776
Förvärv av kortfristiga placeringar	-295 342	-332 726	-981 466
Avyttring av kortfristiga placeringar	207 981	0	382 672
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-88 663	-333 846	-600 506
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	0	455 098
Emissionskostnader	0	0	-24 554
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	430 544
Kassaflödet för perioden	-206 304	-419 959	-545 699
Likvida medel vid periodens början	578 147	1 156 001	1 156 001
Kursdifferens likvida medel	5 580	-20 570	-32 155
Likvida medel vid perioden slut	377 423	715 472	578 147

Finansiella rapporter

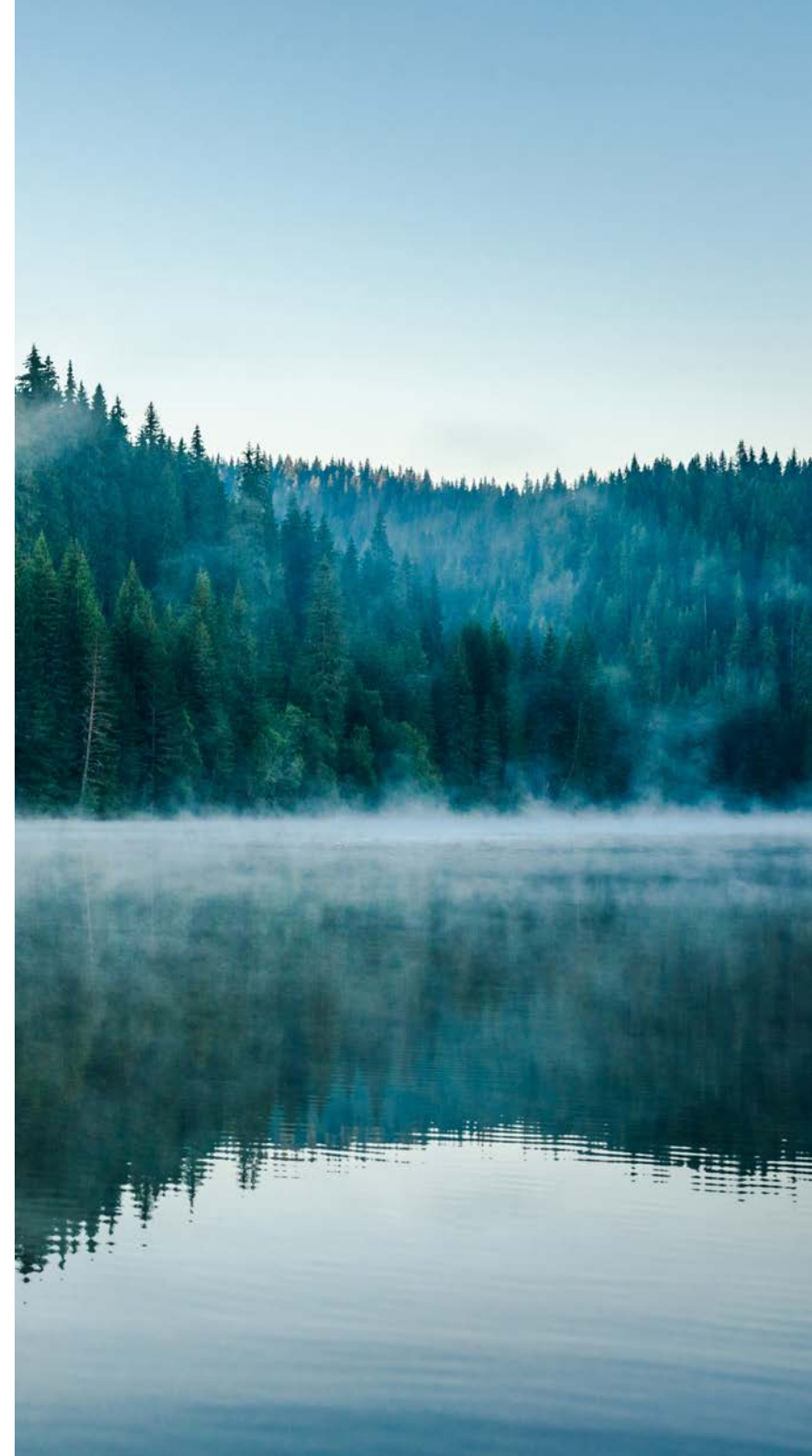
Moderbolag

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Jan-Dec
Nettoomsättning	11 136	0	114 873
Bruttoresultat	11 136	0	114 873
Administrationskostnader	-21 613	-11 388	-66 269
Forsknings- och utvecklingskostnader	-514	-393	-1 572
Övriga rörelseintäkter och kostnader	474	186	751
Rörelseresultat	-10 517	-11 967	47 783
Ränteintäkter och liknande intäkter	18 712	5 601	29 023
Räntekostnader och liknande kostnader	-8 195	-25 060	-52 251
Finansnetto	10 517	-19 459	-23 228
Resultat efter finansiella poster	0	-31 426	24 555
Skatt	0	0	0
Periodens resultat	0	-31 426	24 555

Moderbolagets rapport över totalresultat

KSEK	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Jan-Dec
Periodens resultat	0	-31 426	24 555
Övrigt totalresultat	0	0	0
Periodens totalresultat	0	-31 426	24 555



Moderbolagets balansräkning

KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	2 040 573	1 601 222	1 939 359
Summa anläggningstillgångar	2 040 573	1 601 222	1 939 359
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	11 561	68 317	59 891
Övriga fordringar	2 911	1 240	610
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 707	6 219	2 009
	20 179	75 776	62 510
Kortfristiga placeringar	584 443	327 408	588 591
Likvida medel	325 166	450 970	385 220
Summa omsättningstillgångar	929 788	854 154	1 036 321
SUMMA TILLGÅNGAR	2 970 361	2 455 376	2 975 680

Moderbolagets balansräkning

KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	140 763	117 290	140 763
Summa bundet eget kapital	140 763	117 290	140 763
Fritt eget kapital			
Överkursfond	2 824 696	2 417 625	2 824 696
Balanserat resultat	-18 032	-57 027	-46 399
Periodens resultat	0	-31 426	24 554
Summa fritt eget kapital	2 806 664	2 329 172	2 802 851
SUMMA EGET KAPITAL	2 947 427	2 446 462	2 943 614
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	2 241	666	4 387
Uppskjuten skatteskuld	0	309	0
Summa avsättningar	2 241	975	4 387
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	10 529	2 247	1 822
Skulder till koncernföretag	2 581	678	4 166
Aktuell skatteskuld	180	155	310
Övriga skulder	631	1 156	11 337
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 772	3 703	10 044
Summa kortfristiga skulder	20 693	7 939	27 679
SUMMA SKULDER	22 934	8 914	32 066
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 970 361	2 455 376	2 975 680

: Noter

Not 1 Allmän information

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Delårsrapporten 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 första kvartalet har godkänts för publicering den 6 maj 2026 enligt styrelsebeslut den 5 maj 2026.

Not 2 Redovisningsprinciper

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". Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper återfinns på sidorna 34-36 i årsredovisningen för 2025.

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 delårsrapporten.

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

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är i övrigt oförändrade jämfört med dem som tillämpades i årsredovisningen för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2025, med undantag för en omklassificering. Koncernen har omklassificerat vissa jämförelsetal i rapporten över finansiell ställning i syfte att öka jämförbarheten och återspegla den presentation som tillämpas för den aktuella perioden. Detta är relaterat till periodiseringsposter kopplat till forskning och utvecklingskostnader som justerats i jämförelseperioderna och som numera kvittas mellan posterna förutbetalda kostnader och upplupna intäkter på tillgångssidan samt leverantörsskulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter på skuldsidan (se not 6). Justeringsbeloppet per den 31 december 2025 är totalt 25 122 KSEK fördelat på de olika posterna, respektive 12 027 KSEK per den 31 mars 2025. Justeringen har inte haft någon påverkan på koncernens rapport över totalresultat.

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.

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 första kvartalet 2026:

Vicore Pharma Holding AB har fakturerat dotterbolaget Vicore Pharma AB 11,0 MSEK under det första kvartalet för business support fee.

Vicore Pharma Holding AB har fakturerat dotterbolaget Vicore Pharma US Inc. 0,1 MSEK under det första kvartalet för business support fee.

Vicore Pharma US Inc. har fakturerat

moderbolaget Vicore Pharma Holding AB 2,6 MSEK under det första kvartalet för business support fee.

Vicore Pharma US Inc. har fakturerat systembolaget Vicore Pharma AB 3,4 MSEK under det första kvartalet för tjänster inom forskning och utveckling.

Under det första kvartalet har ett ovillkorat aktieägartillskott uppgående till 100 MSEK lämnats från Vicore Pharma Holding AB till dotterbolaget Vicore Pharma AB.

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

Not 4 Risker och osäkerhetsfaktorer i koncernen och moderbolag

Operativa risker

Vicore 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. Vicores utvecklingsprojekt kan försenas och/eller medföra större kostnader och kapitalbehov än beräknat. Förseningar inom klinisk utveckling 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. Vicore är beroende av partners för kliniska studier, tillverkning och leverans, vilket även exponerar bolaget för operativa, kvalitets-, regelefterlevnads- och geopolitiska leveranskedjerisker kopplade till tredjepart. Ansökta patent kanske inte beviljas och beviljats 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, kostnads- täckning och prisändringar.

Finansiella risker

Vicore utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (valutarisk, ränterisk och annan prISRISK) och likviditetsrisk 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 2025 som finns tillgänglig på företagets hemsida, www.vicorepharma.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 Omklassificering av jämförelseinformation

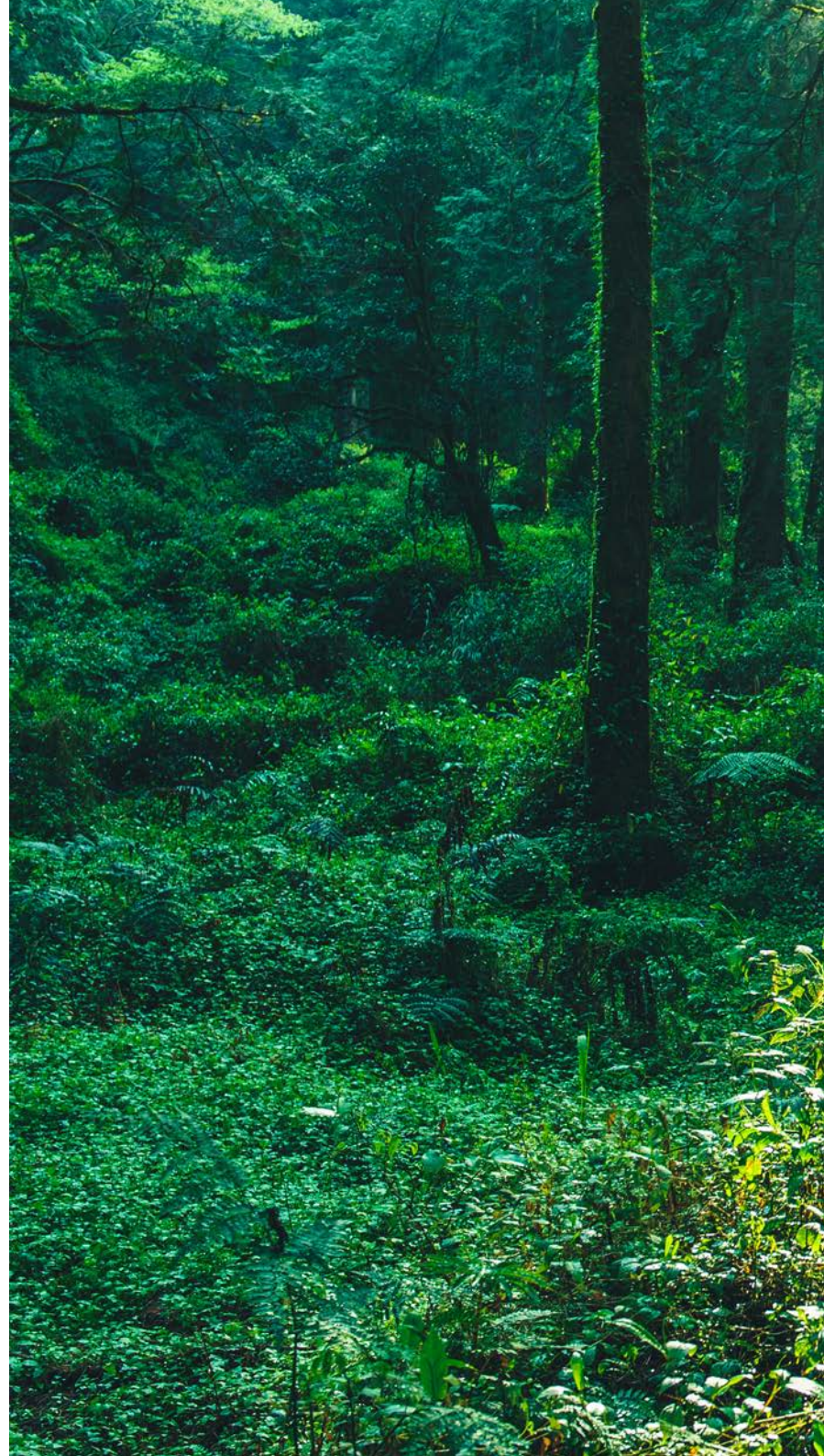
I syfte att förbättra jämförbarheten och återspegla den presentation som tillämpats under den aktuella perioden har vissa jämförelsebelopp i den konsoliderade rapporten över finansiell ställning omklassificerats. Dessa omklassificeringar avser primärt nettopresentationen av skulder, förskottsbetalningar och upplupna kostnader hänförliga till forskning och utveckling, vilka tidigare presenterades på bruttobasis. Omklassificeringarna är oväsentliga i förhållande till jämförelseperioden och påverkade inte resultatet, det totala egna kapitalet eller kassaflödena för någon av de presenterade perioderna.

Effekten av omklassificeringen på bolagets rapport över finansiell ställning per den 31 mars 2025 framgår av följande tabell:

(KSEK)	Såsom tidigare rapporterat	Justering	Omräknat
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29 247	-12 027	17 220
Summa omsättningstillgångar	1 082 213	-12 027	1 070 186
Summa tillgångar	1 083 333	-12 027	1 071 306
Leverantörsskulder	37 119	-12 027	25 092
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 918	0	21 918
Summa kortfristiga skulder	62 091	-12 027	50 064
Summa skulder	63 078	-12 027	51 051

Effekten av omklassificeringen på bolagets rapport över finansiell ställning per den 31 december 2025 framgår av följande tabell:

(KSEK)	Såsom tidigare rapporterat	Justering	Omräknat
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36 383	-25 122	11 261
Summa omsättningstillgångar	1 216 924	-25 122	1 191 802
Summa tillgångar	1 218 637	-25 122	1 193 515
Leverantörsskulder	39 473	-17 696	21 777
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	65 804	-7 426	58 378
Summa kortfristiga skulder	118 434	-25 122	93 312
Summa skulder	123 175	-25 122	98 053



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 sex 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 2025 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 31 mars 2026 samt beaktat omräkning antal aktier som varje instrument ger rätt att teckna som en följd av företrädesemissionen skulle det medföra en maximal utspädning på 4,5 procent. Med beaktande av även icke-tilldelade personaloptioner samt teckningsoptioner avsatta för säkring av sociala avgifter uppgår per den 31 mars 2026 den maximala utspädningen till 5,0 procent.

I tabellen till höger följer en sammanställning över total förändring i utestående incitamentsprogram under det första kvartalet 2026. I tabellen till höger följer även en sammanställning över totalt antal aktier som tilldelade aktierätter och personaloptioner kan berättiga till per 31 mars 2026.

Förändringar i utestående incitamentsprogram under det första kvartalet 2026

Ingående balans per 1 januari 2026	8 271 266
Tilldelade instrument	
Co-worker LTIP 2023	300 000
Co-worker LTIP 2025	4 661 000
Förverkade/förfallna/utnyttjade instrument	
Co-worker LTIP 2023	36,806
Total förändring	4 924 194
Utgående balans per 31 mars 2026	13 195 460

Sammanställning över antal tilldelade personaloptioner och aktierätter per 31 mars 2026

Personaloptioner	
Co-worker LTIP 2021	2 299 614
Co-worker LTIP 2023	4 564 348
Co-worker LTIP 2025	5 811 000
Totalt antal tilldelade personaloptioner	12 674 962
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	13 195 460

⋮ Nyckeltal

Vicore 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.

Vicore 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.

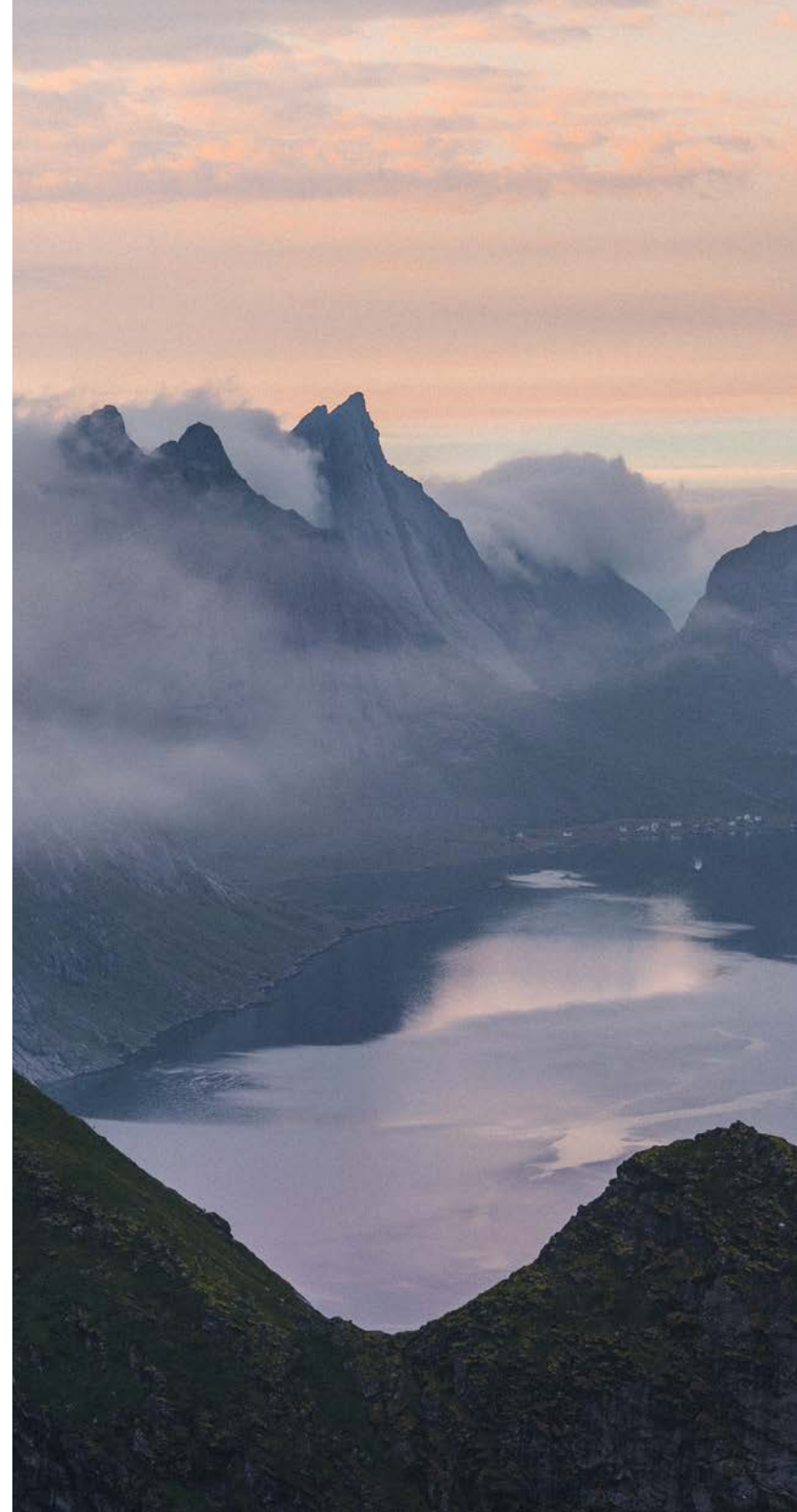
Nyckeltal

	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Jan-Dec
Aktiekapital vid periodens slut (KSEK)	140 763	117 290	140 763
Antal registrerade aktier vid periodens början	281 525 593	234 579 119	234 579 119
Antal registrerade aktier vid periodens slut	281 525 593	234 579 119	281 525 593
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	281 525 593	234 579 119	239 883 257
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (KSEK)	-108 616	-111 535	-477 474
Resultat per aktie, före/efter utspädning (SEK) ¹	-0,39	-0,48	-1,99
Soliditet vid periodens utgång (%) ²	92,0	94,2	91,8
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%) ³	81,5	84,3	84,8

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 fondemissionsselement 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.

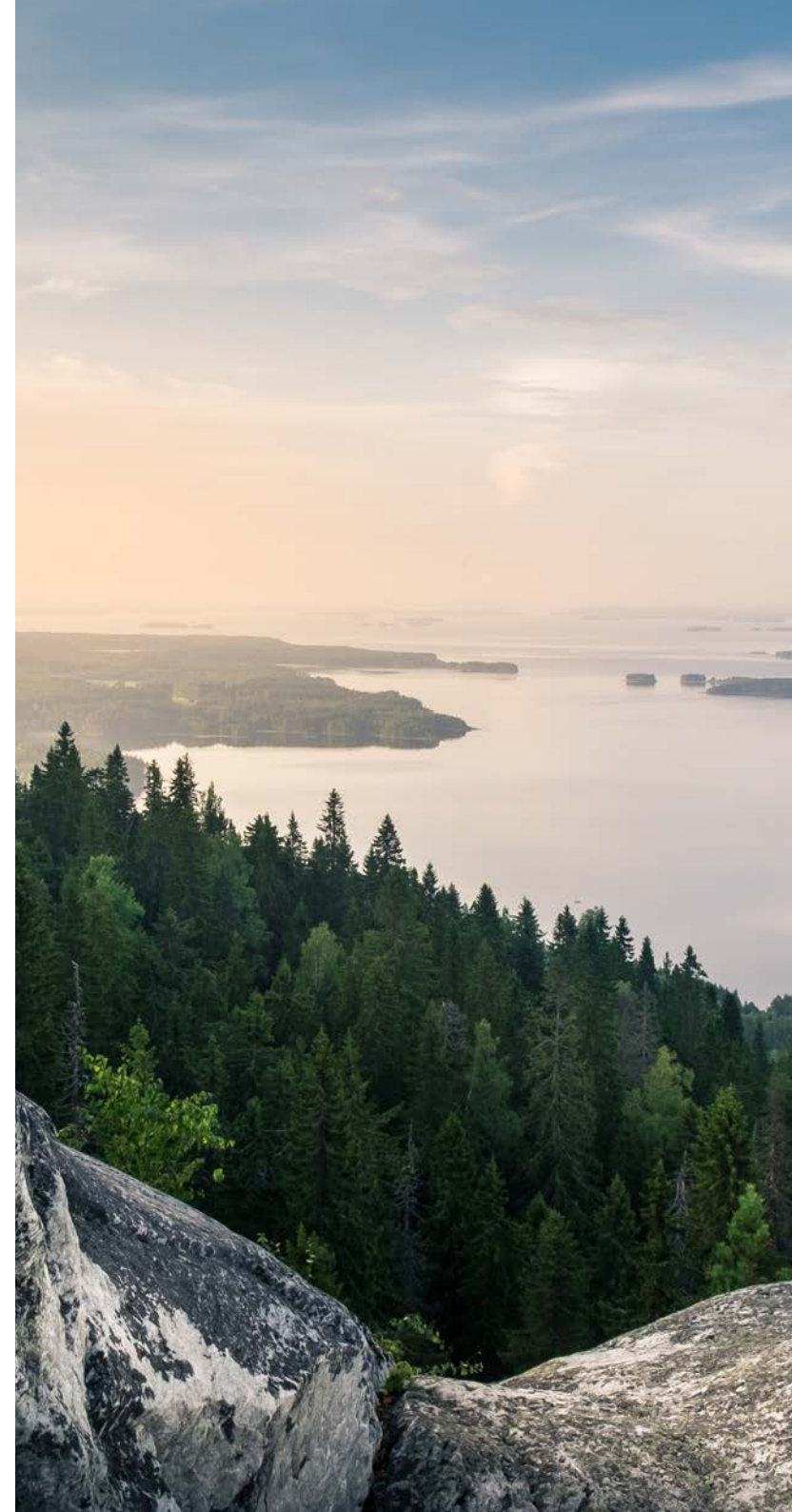


Definitioner och härledning av alternativa nyckeltal

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

	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Jan-Dec
Soliditet vid periodens utgång (%)			
Totalt eget kapital vid periodens utgång (KSEK)	990 911	1 020 255	1 095 462
Totala tillgångar vid periodens utgång (KSEK)	1 077 265	1 083 333	1 193 515
Soliditet vid periodens utgång (%)	92,0	94,2	91,8
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)			
Forsknings- och utvecklingskostnader (KSEK)	102 595	78 728	390 348
Administrationskostnader (KSEK)	21 512	14 126	67 914
Övriga rörelsekostnader (KSEK)	1 748	532	2 129
Rörelsekostnader (KSEK)	125 855	93 386	461 030
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)	81,5	84,3	84,8



⋮ 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

