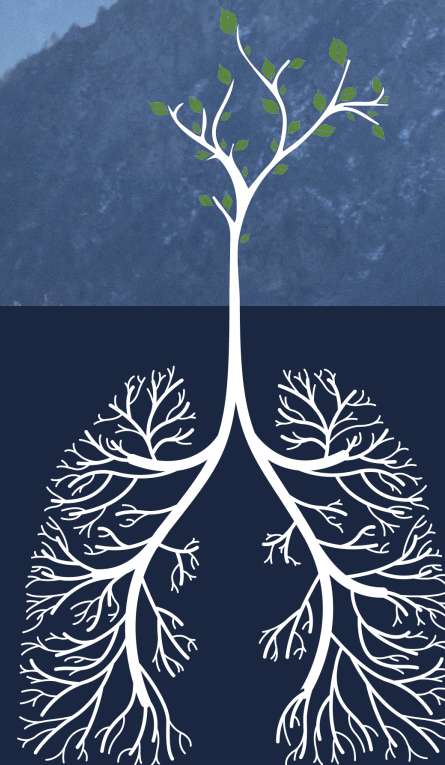




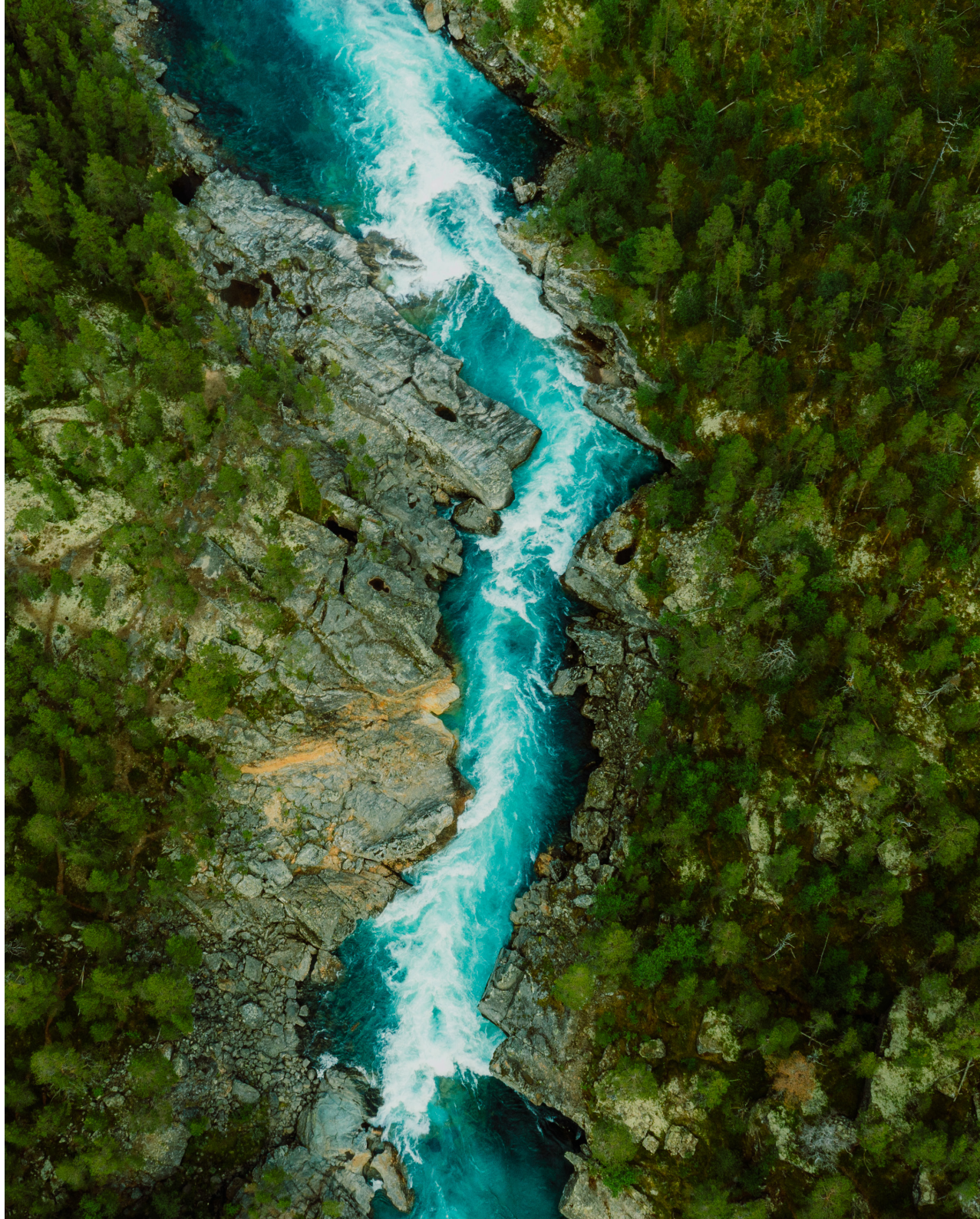
Delårsrapport 1jan - 31mar 2025

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



Sammanfattning av perioden

Väsentliga händelser under första kvartalet

- I januari meddelade Vicore att amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA beviljat Fast Track designation (FTD) för bolagets läkemedelskandidat buloxibutid, vilket speglar dess sjukdomsmodifierande potential för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF).
- I mars beslutades att INIM Pharma AB ska fusioneras med moderbolaget Vicore Pharma Holding AB.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser efter första kvartalets utgång.

Finansiell översikt för perioden

1 januari - 31 mars 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 0,9 MSEK (104,2).
- Rörelseresultatet var -91,5 MSEK (23,2).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -111,5 MSEK (31,7).
- Resultat per aktie före/efter utspädning var -0,48 SEK (0,28).
- Likvida medel och kortfristiga placeringar per den 31 mars 2025 uppgick till 1 048,8 MSEK (1 156,0 MSEK per den 31 december 2024).

Finansiell sammanställning, koncern

Belopp i MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Nettoomsättning	0,9	104,2	109,4
Rörelseresultat	-91,5	23,2	-194,2
Resultat efter skatt	-111,5	31,7	-168,6
Resultat per aktie, före/efter utspädning (SEK) ¹	-0,48	0,28	-1,23
Forsknings- och utvecklingskostnader/ rörelsekostnader (%) ²	84,3	84,0	81,7
Eget kapital vid periodens slut	1 020,3	488,8	1 129,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-86,1	23,1	-165,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	1 048,8	512,2	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, Vicore Pharma US Inc och INIM Pharma AB.

VD- ord

“När vi nu avslutar det första kvartalet 2025 är jag stolt över att reflektera över Vicores målmedvetna arbete och orubbliga engagemang för att utveckla en potentiellt sjukdomsmodifierande behandling för IPF. Det här kvartalet har präglats av operationellt momentum, där vi har fortsatt att aktivera kliniker och inkludera patienter i vår globala fas 2b-studie ASPIRE. Vårt teams engagemang för vetenskaplig innovation och patientcentrerad forskning fortsätter att vara den drivande kraften bakom våra framsteg.

I januari erhöll buloxibutid – en ny angiotensin II typ 2-receptoragonist (ATRAG) – Fast Track Designation (FTD) av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, vilket understryker dess potential att signifikant förbättra behandlingsresultat för patienter med IPF. FTD är utformat för att påskynda utvecklingen av läkemedel som riktar sig mot ouppfyllda medicinska behov vid allvarliga eller livshotande sjukdomar. Denna beteckning underlättar inte bara en mer effektiv utvecklingsväg, utan betonar också den ökande insikten om buloxibutids potential att erbjuda en betydande förbättring jämfört med befintliga behandlingar. Det speglar

även vårt starka engagemang för att möta det akuta, ouppfyllda medicinska behovet vid denna förödande sjukdom.

Efter regulatoriska godkännanden från FDA och andra myndigheter i september 2024 inledde vi den globala, randomiserade fas 2b-studien ASPIRE – ett avgörande steg i utvecklingen av buloxibutid för behandling av IPF. Studien kommer att rekrytera 270 patienter i 14 länder, inklusive USA, och syftar till att utvärdera förändring från baslinjen i forcerad vitalkapacitet (FVC) över 52 veckor – det registreringsgrundande effektmåttet för IPF. Med regulatoriska godkännanden på plats i samtliga medverkande länder är patientrekrytering fortsatt vår högsta prioritet.

Under det gångna kvartalet har vårt team haft fullt fokus på genomförandet av studien, med löpande aktivering av prövningscenter och ett nära och engagerat samarbete med kliniker över hela världen.

Aktiveringen av prövningscentra i ASPIRE-studien fortskrider väl och 75 % av alla kliniker är nu aktiva. Vi är också nöjda med framstegen när det gäller screening och patientrekrytering. Vi ser ett starkt intresse för studien, som gynnas av det begränsade antalet program i senare utvecklingsstadier för IPF, läkemedelskandidatens tolerabilitetsprofil och den patientvänliga studiedesignen.



För att stödja denna nästa fas av tillväxt har vi förstärkt vårt seniora kliniska team genom utnämningen av Dr. Bernt van den Blink som VP för klinisk utveckling, samt Jonathan Langley som chef för Global Medical Affairs. Båda tillför djup expertis och dokumenterad erfarenhet av att driva globala kliniska program inom IPF. Deras ledarskap blir avgörande när vi nu intensifierar aktiveringen av kliniker, ökar patientrekryteringen och säkerställer ett väl integrerat genomförande av ASPIRE-studien världen över. Jag har själv haft förmånen att arbeta sida vid sida med dem i fält, besöka kliniker och träffa prövare – insatser som skapar ett

starkt momentum för studien och ökar medvetenheten om Vicores bredare potential inom IPF. Vi är entusiastiska inför det fortsatta samarbetet med det vetenskapliga samfundet.

Under det första kvartalet medverkade vi också på flera internationella investerarkonferenser i syfte att knyta kontakt med såväl nya som befintliga investerare, och vi ser fram emot att hålla tempot uppe under våren. Vi är glada över att ha blivit utvalda att framföra flera muntliga presentationer och posters vid American Thoracic Society (ATS) International Conference i maj – en viktig plattform för att möta experter inom lungmedicin och disku-

tera framsteg inom fältet. Tack vare den framgångsrika kapitalanskaffningen i slutet av 2024 har vi fortsatt en stark finansiell position för att genomföra fas 2b-studien ASPIRE och förbereda oss för kommande avgörande steg i fas 3 inklusive tillverkning av läkemedel.

När vi nu går in i nästa fas påminns jag också om vårt uppdrag. IPF är en obeveklig och livsbegränsande sjukdom som lämnar patienter och deras familjer med få alternativ. Vår ambition är att förändra det. Jag vill rikta ett varmt tack till våra samarbetspartners och aktieägare för deras fortsatta stöd, till vårt dedikerade team för deras orubbliga engagemang – och viktigast

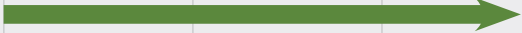
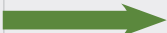
av allt, till de patienter som deltar i våra kliniska prövningar, vars medverkan är avgörande för att potentiellt livsförändrande behandlingar ska nå en bredare marknad.

Ahmed Mousa

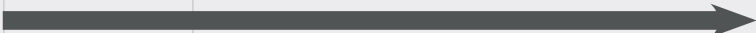
VD

Vicore pipeline

Molekylära terapier

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	

Digitala terapier

Program	Indikation	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Kommentar	Partnerskap
Almee™ DTx	PF-ångest					Pivotal studie slutförd (NCT05330312)	

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

* ATRAG - Angiotensin II typ 2-receptor agonister

Finansiell information

Intäkter

Nettoomsättningen under det första kvartalet uppgick till 0,9 MSEK (104,2) och 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 sin helhet hänförlig till en engångsersättning om 10 MUSD som Vicore erhöll i samband med att licensavtalet ingicks.

Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader för det första kvartalet uppgick till -93,4 MSEK (-81,2).

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna under det första kvartalet uppgick till -14,1 MSEK (-9,9). Kostnader kopplade till aktiebaserade incitamentsprogram belastar administrationskostnaderna med -2,1 MSEK (-1,0) under det första kvartalet. För mer information, se "Kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram".

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick under det första kvartalet till -78,7 MSEK (-68,2). Forsknings- och utvecklingskostnaderna under det första kvartalet är i huvudsak hänförliga till den pågående kliniska fas 2b-studien med buloxibutid i IPF. Kostnader kopplade till aktiebaserade incitamentsprogram belastar forsknings- och utvecklingskostnaderna med -1,0 MSEK (-0,7) under det första kvartalet. Forsknings- och utvecklingskostnader som andel av totala rörelsekostnader, vilket är ett av bolagets alternativa nyckeltal, uppgick under det första kvartalet till 84,3 procent (84,0).

Övriga rörelseintäkter och kostnader

Övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick under det första kvartalet till 0,4 MSEK (-3,0). Övriga rörelseintäkter och kostnader utgörs i huvudsak av valutakursdifferenser på leverantörsfakturer.

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 -3,1 MSEK (-1,6). Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Finansiella intäkter och kostnader

Resultatet från finansiella poster för det första kvartalet uppgick till -20,0 MSEK (8,5). 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

Finansiell kalender

6 maj 2025	Årsstämma
22 augusti 2025	Halvårsrapport
5 november 2025	Delårsrapport, Q3
27 februari 2026	Bokslutskommuniké 2025

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

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 koncernens likviditetsprognos eller kassaflödesplanering.

Skatt

Skatt för det första kvartalet uppgick till 0,0 MSEK (0,1). Koncernens ackumulerade underskottsavdrag per den 31 december 2024 uppgick till 1 512,1 MSEK. Koncernens underskottsavdrag har ej värderats och redovisas ej som uppskjuten skattefordran. Dessa underskottsavdrag värderas först när koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med säkerhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott.

Periodens resultat

Resultatet för det första kvartalet uppgick till -111,5 MSEK (31,7). Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick för det första kvartalet till -0,48 SEK (0,28).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det första kvartalet uppgick till -86,1 MSEK (23,1). 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 2,6 MSEK (2,9) och utgörs i huvudsak av kostnader för aktiebaserade incitamentsprogram.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -333,8 MSEK (70,0) för det första kvartalet. Skillnaden jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till årets förvärv 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 2025 till 715,5 MSEK (1 156,0 MSEK per den 31 december 2024). Utöver likvida medel disponerar bolaget från tid till annan över kortfristiga placeringar som per den 31 mars 2025 uppgick till 333,3 MSEK (0,0 MSEK per den 31 december 2024). Tillsammans uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 1 048,8 MSEK per den 31 mars 2025 (1 156,0 MSEK per den 31 december 2024).

Eget kapital

Eget kapital per den 31 mars 2025 uppgick till 1 020,3 MSEK (488,8) motsvarande 4,35 SEK (4,38) per aktie. Bolagets soliditet vid periodens utgång, vilket utgör ett av bolagets alternativa nyckeltal, var 94,2 procent (90,4 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, Vicore Pharma US Inc och INIM Pharma AB. 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 0,0 MSEK (4,8). Nettoomsättningen utgörs i huvudsak av ersättning för affärsstöd från koncernbolag. Administrationskostnaderna under det första kvartalet uppgick till -11,4 MSEK (-8,4). Resultatet för det första kvartalet uppgick till -31,4 MSEK (-0,9).

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

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

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



Övrig information

Personal

Per den 31 mars 2025 uppgick antalet anställda i koncernen till 33 personer, varav 21 kvinnor och 12 män. Av de anställda är 25 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 2025 uppgick det totala antalet aktier till 234 579 119 och marknadsvärdet uppgick till 1 654 MSEK. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst.

Vid årsstämman den 7 maj 2024 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 maj 2024 ökade antalet aktier och röster i Vicore till följd av utnyttjande av teckningsoptioner med efterföljande leverans av aktier till en deltagare i incitamentsprogrammet Board LTIP 2023. Aktierna emitterades genom utnyttjande av 11 025 aktierätter, vilket berättigade till lika många aktier.

I oktober 2024 meddelade Vicore utfallet av företrädesemissionen, som övertecknades med ~33% och tillförde bolaget cirka 782 MSEK före emissionskostnader. Nuvarande specialistinvesterarare, inklusive HBM, HealthCap och Invus, samt nya investerare, inklusive Sanofi, deltog i företrädesemissionen. Emissionen kommer att säkerställa att bolaget är fullt finansierat genom

ASPIRE-studien samt en period därefter.

I oktober 2024 genomförde Vicore även en riktad nyemission om cirka 100 miljoner kronor till en kurs om 9,00 kronor per ny aktie, vilket motsvarade en premie om cirka 18,3 procent jämfört med stängningskursen före annonseringen av den riktade nyemissionen. Utöver den befintliga aktieägaren Invus deltog även Capital Group, en ny investerare i Vicore, i den riktade emissionen.

Granskning av revisor

Delårsrapporten för det första kvartalet 2025 har ej granskats av bolagets revisor.

Största aktieägare

Största aktieägare i Vicore per den 31 mars 2025:

Aktieägare	Antal aktier	%
HealthCap VII L.P.	26 308 369	11,2%
Fjärde AP-fonden	21 172 411	9,0%
HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd.	21 170 704	9,0%
Sanofi	14 571 428	6,2%
Capital Group	11 759 420	5,0%
Unionen	9 000 000	3,8%
Avanza Pension	7 034 894	3,0%
C WorldWide Asset Management	6 700 000	2,9%
Jesper Lyckeus	6 000 000	2,6%
Protem	4 220 680	1,8%
Handelsbanken Fonder	4 127 906	1,8%
Tredje AP-fonden	3 902 100	1,7%
Invus*	3 673 166	1,6%
Karl Perlhagen	2 747 722	1,2%
Max Mitteregger	2 000 000	0,9%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 897 982	0,8%
Swedbank Robur Fonder	1 707 163	0,7%
Kjell Stenberg	1 694 303	0,7%
SEB Fonder	1 684 256	0,7%
Övriga	83 206 615	35,5%
Totalt antal aktier	234 579 119	100,0%

* Per den 24 april 2024

Källa: Monitor av Modular Finance per den 31 mars 2025

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, 6 maj 2025

Hans Schikan
Styrelseordförande

Elisabeth Björk
Styrelseledamot

Heidi Hunter
Styrelseledamot

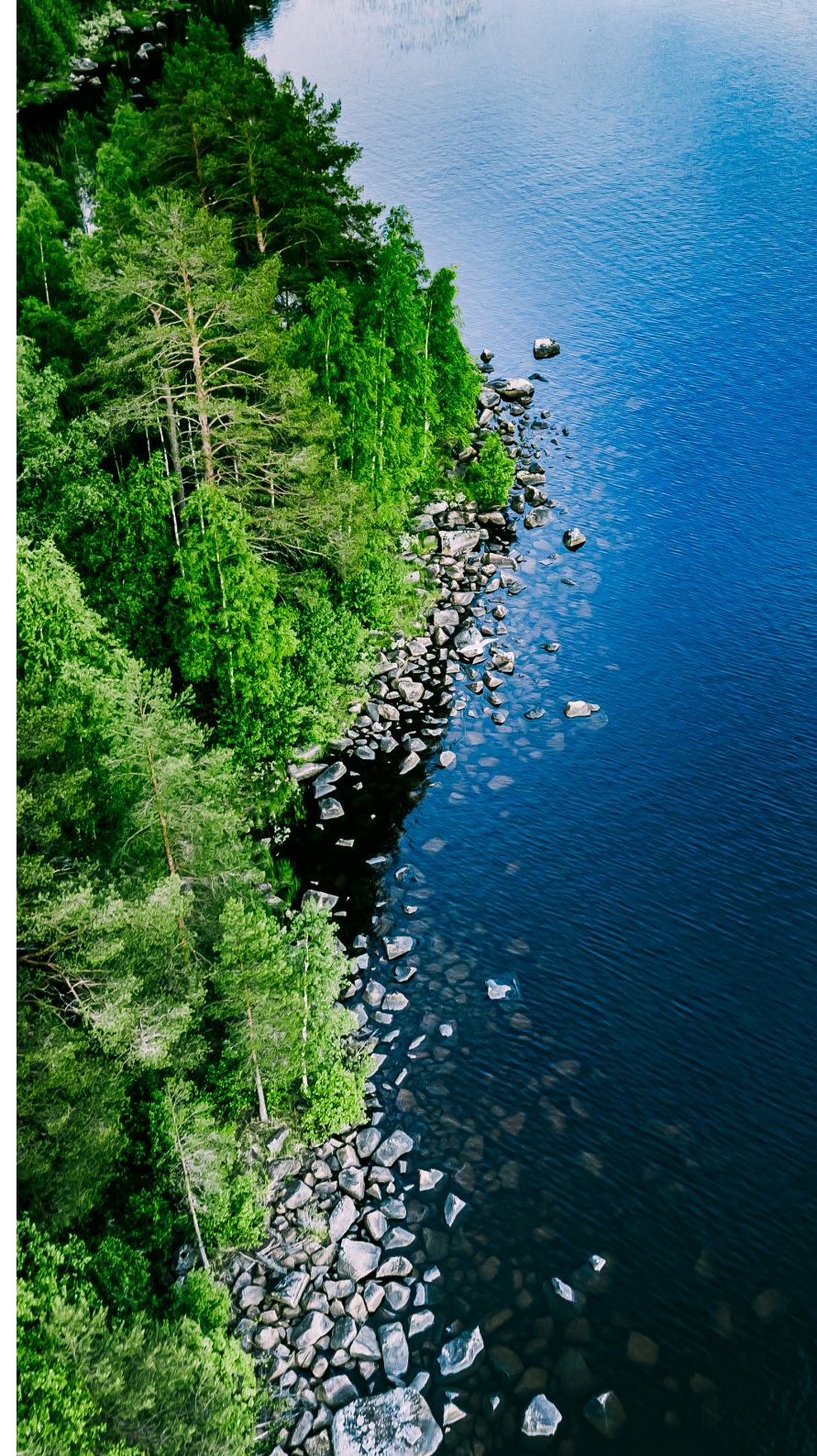
Jacob Gunterberg
Styrelseledamot

Ann Barbier
Styrelseledamot

Michael Buschle
Styrelseledamot

Yasir Al-Wakeel
Styrelseledamot

Ahmed Mousa
Verkställande direktör



Finansiella rapporter

Koncern

Koncernens rapport över totalresultatet

KSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Nettoomsättning	892	104 243	109 346
Bruttoresultat	892	104 243	109 346
Administrationskostnader	-14 126	-9 881	-50 443
Forsknings- och utvecklingskostnader	-78 728	-68 188	-249 263
Övriga rörelseintäkter och kostnader	417	-3 012	-3 829
Rörelseresultat	-91 545	23 162	-194 189
Finansiella intäkter	6 415	8 457	25 307
Finansiella kostnader	-26 405	0	-8
Finansnetto	-19 990	8 457	25 299
Resultat efter finansiella poster	-111 535	31 619	-168 890
Skatt	0	96	256
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-111 535	31 715	-168 634
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat	-595	469	442
Periodens övrigt totalresultat efter skatt	-595	469	442
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-112 130	32 184	-168 192
Resultat per aktie, före/efter utspädning (SEK)¹	-0,48	0,28	-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	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Patent, licenser och liknande rättigheter	0	1 386	0
Inventarier	0	17	0
Långfristiga fordringar	1 120	0	0
Summa anläggningstillgångar	1 120	1 403	0
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	873	0	0
Övriga fordringar	3 330	10 026	14 385
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29 247	17 065	32 722
Kortfristiga placeringar	333 291	81 000	0
Likvida medel	715 472	431 166	1 156 001
Summa omsättningstillgångar	1 082 213	539 257	1 203 108
SUMMA TILLGÅNGAR	1 083 333	540 660	1 203 108
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 020 255	488 831	1 129 329
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar	678	1 294	556
Uppskjuten skatteskuld	309	347	315
Summa långfristiga skulder	987	1 641	871
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	37 119	13 315	29 966
Aktuell skatteskuld	889	733	1 932
Övriga skulder	1 836	10 755	17 714
Övriga avsättningar	329	1 332	328
Uppskjuten skatteskuld	0	160	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21 918	23 893	22 968
Summa kortfristiga skulder	62 091	50 188	72 908
SUMMA SKULDER	63 078	51 829	73 779
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 083 333	540 660	1 203 108

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		
KSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Ingående eget kapital	1 129 329	455 389	455 389
Periodens resultat	-111 535	31 715	-168 634
Periodens övrigt totalresultat	-595	469	442
Periodens totalresultat	-112 130	32 184	-168 192
Transaktioner med ägare:			
Nyemission	0	0	882 143
Emissionskostnader	0	0	-48 080
Optionsprogram	3 056	1 258	8 069
Summa transaktioner med ägare	3 056	1 258	842 132
Utgående eget kapital	1 020 255	488 831	1 129 329

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-91 545	23 162	-194 189
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2 578	2 920	10 167
Erhållen ränta	289	1 661	20 920
Erlagd ränta	-6	-1	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-88 684	27 742	-163 109
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar	13 390	-15 371	-35 602
Förändring av rörelseskulder	-10 819	10 713	33 765
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-86 113	23 084	-164 946
Investeringsverksamheten			
Förvärv av långfristiga fordringar	-1 120	0	0
Förvärv av kortfristiga placeringar	-332 726	0	-64 810
Försäljning av kortfristiga placeringar	0	70 000	213 848
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-333 846	70 000	149 038
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	0	882 143
Emissionskostnader	0	0	-48 080
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	834 063
Kassaflödet för perioden	-419 959	93 084	818 155
Likvida medel vid periodens början	1 156 001	333 620	333 620
Kursdifferens likvida medel	-20 570	4 462	4 226
Likvida medel vid perioden slut	715 472	431 166	1 156 001

Finansiella rapporter

Moderbolag

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Nettoomsättning	0	4 806	74 516
Bruttoresultat	0	4 806	74 516
Administrationskostnader	-11 388	-8 348	-39 923
Forsknings- och utvecklingskostnader	-393	-777	-1 956
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-186	2	-77
Rörelseresultat	-11 967	-4 317	32 560
Ränteintäkter och liknande intäkter	5 601	3 374	15 522
Räntekostnader och liknande kostnader	-25 060	0	-1
Finansnetto	-19 459	3 374	15 521
Resultat efter finansiella poster	-31 426	-943	48 081
Skatt	0	0	0
Periodens resultat	-31 426	-943	48 081

Moderbolagets rapport över totalresultat

KSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Periodens resultat	-31 426	-943	48 081
Övrigt totalresultat	0	0	0
Periodens totalresultat	-31 426	-943	48 081



Moderbolagets balansräkning

KSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	1 601 222	1 298 152	1 400 242
Summa anläggningstillgångar	1 601 222	1 298 152	1 400 242
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	68 317	0	67 449
Övriga fordringar	1 240	60	508
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 219	5 738	581
	75 776	5 798	68 538
Kortfristiga placeringar	327 408	80 905	0
Likvida medel	450 970	296 520	1 027 871
Summa omsättningstillgångar	854 154	383 223	1 096 409
SUMMA TILLGÅNGAR	2 455 376	1 681 375	2 496 651

Moderbolagets balansräkning

KSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	117 290	55 861	117 290
Summa bundet eget kapital	117 290	55 861	117 290
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	2 417 625	1 644 990	2 417 625
Balanserat resultat	-57 027	-114 976	-108 164
Årets resultat	-31 426	-943	48 081
Summa fritt eget kapital	2 329 172	1 529 071	2 357 542
SUMMA EGET KAPITAL	2 446 462	1 584 932	2 474 832
SKULDER			
<i>Avsättningar</i>			
Övriga avsättningar	666	1 692	604
Uppskjuten skatteskuld	309	347	315
Summa avsättningar	975	2 039	919
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	2 247	1 397	1 649
Skulder till koncernföretag	678	80 000	678
Aktuell skatteskuld	155	213	763
Övriga skulder	1 156	9 889	15 166
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 703	2 905	2 644
Summa kortfristiga skulder	7 939	94 404	20 900
SUMMA SKULDER	8 914	96 443	21 819
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 455 376	1 681 375	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, Vicore Pharma US Inc. och INIM Pharma AB. 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 2025 enligt styrelsebeslut den 5 maj 2025.

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

Finansiella tillgångar och skulder

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

dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället, bland annat utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades och förvaltas. Denna klassificering bestämmer värderingen av instrumenten.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

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

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde via resultaträkningen, eller
- Verkligt värde via övrigt totalsultat

Koncernens finansiella tillgångar som klassificeras till upplupet anskaffningsvärde inkluderar vissa övriga fordringar, kortfristiga placeringar samt likvida medel. Finansiella tillgångar klassifi-

cerade 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 framtäcktad 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 första kvartalet:

Under det första kvartalet har aktieägartillskott uppgående till 200 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 sina dotterbolag Vicore Pharma AB, Vicore Pharma US Inc och INIM 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 överenskommelser 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

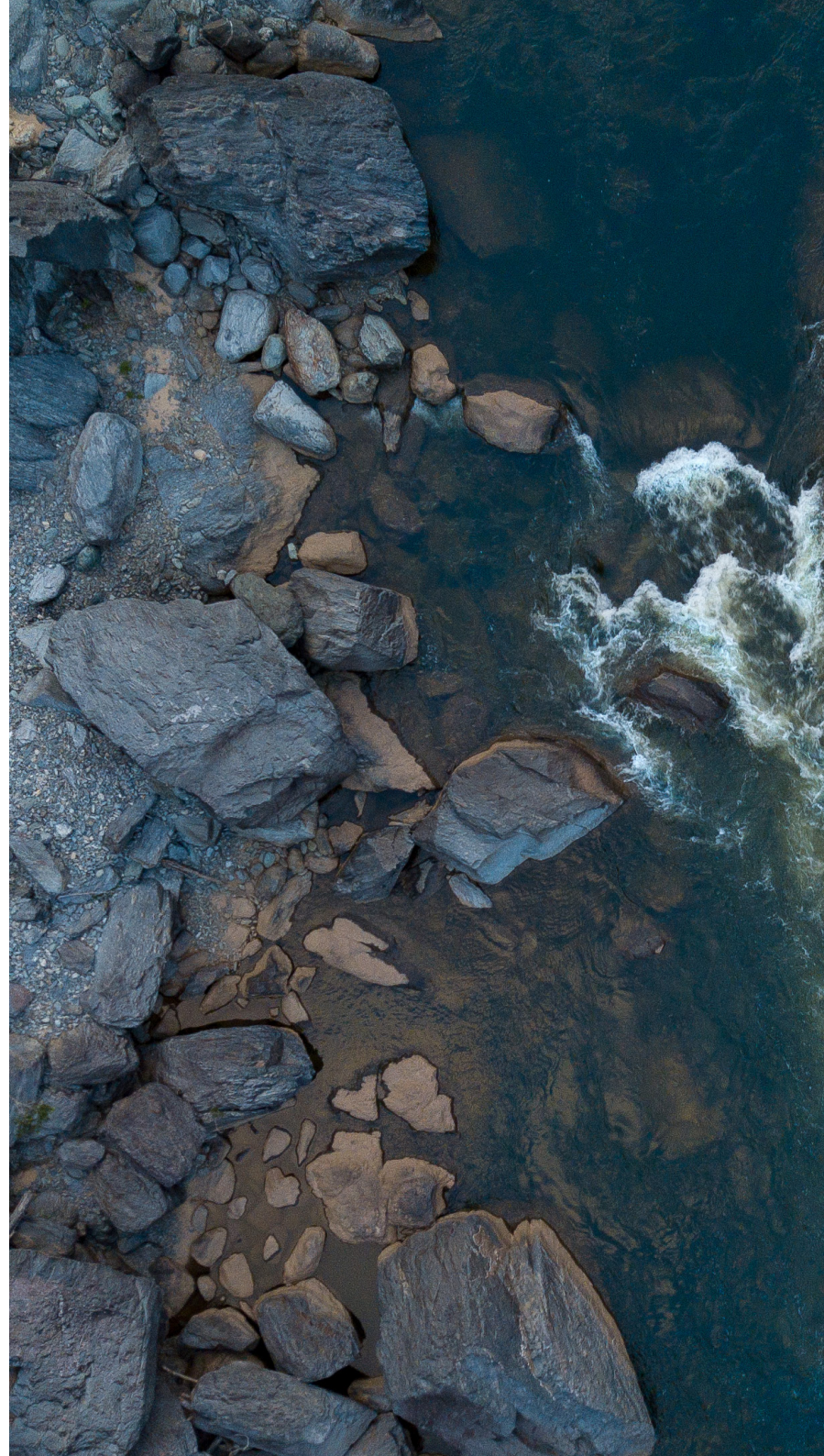
Vicare utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (valutarisk, ränterisk och annan prisrisk) och likviditetsrisk inklusive refinansieringsrisk.

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 2024 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 Avskrivningar och nedskrivningar

Fördelning Avskrivningar och nedskrivningar

KSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	-840	-2 242
Summa	0	-840	-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 vissa 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 aktier aktierätter kan tilldelas till styrelseledamöterna ("Board LTIP 2023"). Vid årsstämman den 7 maj 2024 beslutades att anta ett nytt incitamentsprogram: högst 297 000 aktier aktierätter kan tilldelas till styrelseledamöterna ("Board LTIP 2024"). 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 31 mars 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 2,8 procent. Med beaktande av även icke-tilldelade personaloptioner samt teckningsoptioner avsatta för säkring av sociala avgifter uppgår per den 31 mars 2025 den maximala utspädningen till 3,1 procent.

I tabellen till höger följer en sammanställning över total förändring i utestående incitamentsprogram under det första kvartalet 2025. I tabellen till höger följer även en sammanställning över totalt antal aktier som tilldelade aktierätter och personaloptioner kan berättiga till per 31 mars 2025.

Förändringar i utestående incitamentsprogram under det första kvartalet 2025

Ingående balans per 1 januari 2025	3 406 384
Tilldelade instrument	
Co-worker LTIP 2023:2	3 334 375
Förverkade/förfallna/utnyttjade instrument	
Co-worker LTIP 2021:2	-16 667
Co-worker LTIP 2021:3	-33 333
Total förändring	3 284 375
Utgående balans per 31 mars 2025	6 690 759

Sammanställning över antal tilldelade personaloptioner och aktierätter per 31 mars 2025

Personaloptioner	
Co-worker LTIP 2021:1	688 617
Co-worker LTIP 2021:2	697 666
Co-worker LTIP 2021:3	913 334
Co-worker LTIP 2023:1	827 979
Co-worker LTIP 2023:2	3 334 375
Totalt antal tilldelade personaloptioner	6 461 971
Aktierätter	
Board LTIP 2023	68 906
Board LTIP 2024	159 882
Totalt antal tilldelade aktierätter	228 788
Totalt antal tilldelade personaloptioner och aktierätter	6 690 759

⋮ 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 för 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

	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Aktiekapital vid periodens slut (KSEK)	117 290	55 861	117 290
Antal registrerade aktier vid periodens början	234 579 119	111 722 979	111 722 979
Antal registrerade aktier vid periodens slut	234 579 119	111 722 979	234 579 119
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	234 579 119	111 722 979	137 738 047
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (KSEK)	-111 535	31 715	-168 634
Resultat per aktie, före/efter utspädning (SEK) ¹	-0,48	0,28	-1,23
Soliditet vid periodens utgång (%) ²	94,2	90,4	93,9
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%) ³	84,3	84,0	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.

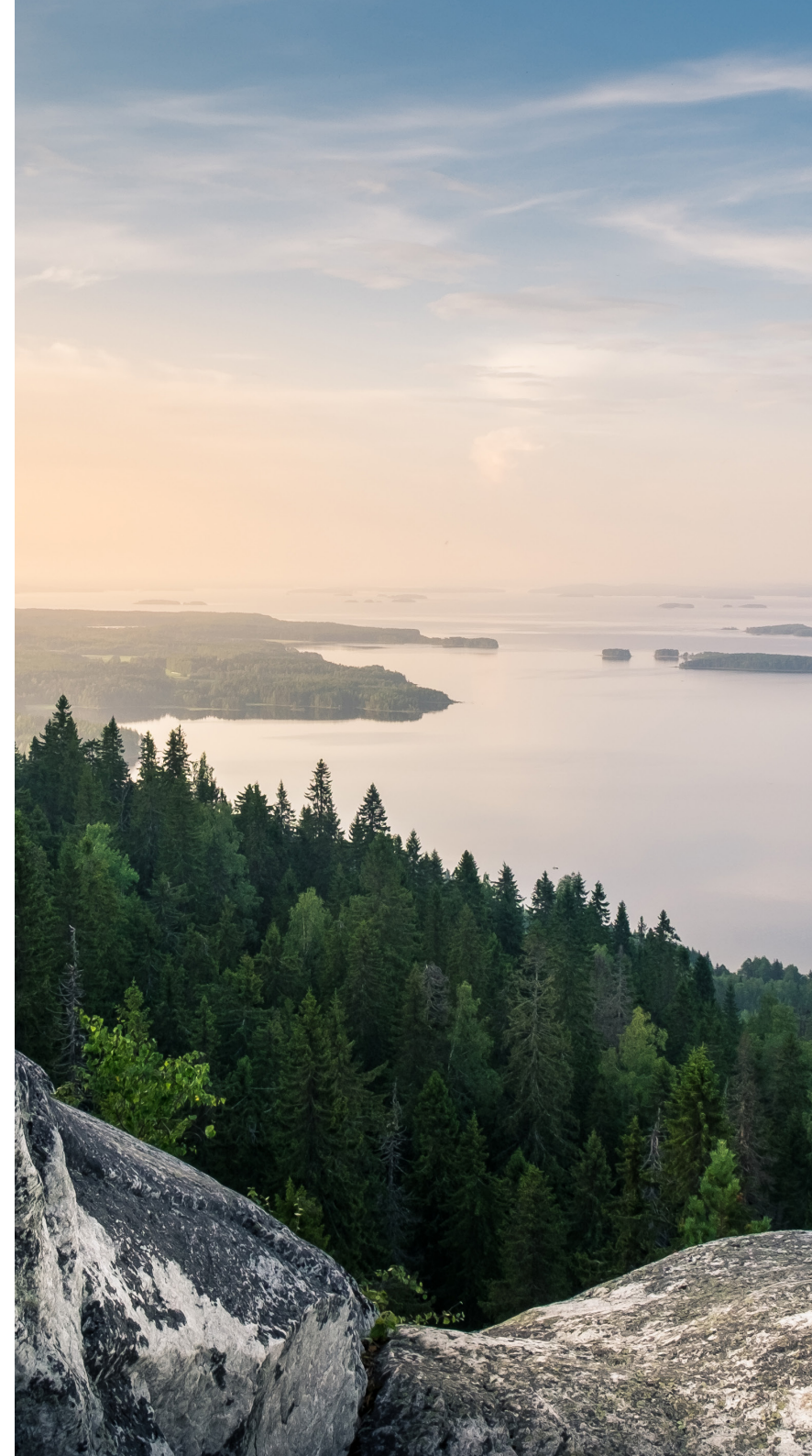


Definitioner och härledning av alternativa nyckeltal

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 jan-mar	2024 jan-mar	2024 jan-dec
Soliditet vid periodens utgång (%)			
Totalt eget kapital vid periodens utgång (KSEK)	1 020 255	488 831	1 129 329
Totala tillgångar vid periodens utgång (KSEK)	1 083 333	540 660	1 203 108
Soliditet vid periodens utgång (%)	94,2	90,4	93,9
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)			
Forsknings- och utvecklingskostnader (KSEK)	-78 728	-68 188	-249 263
Administrationskostnader (KSEK)	-14 126	-9 881	-50 443
Övriga rörelsekostnader (KSEK)	-532	-3 119	-5 303
Rörelsekostnader (KSEK)	-93 386	-81 188	-305 009
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)	84,3	84,0	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

