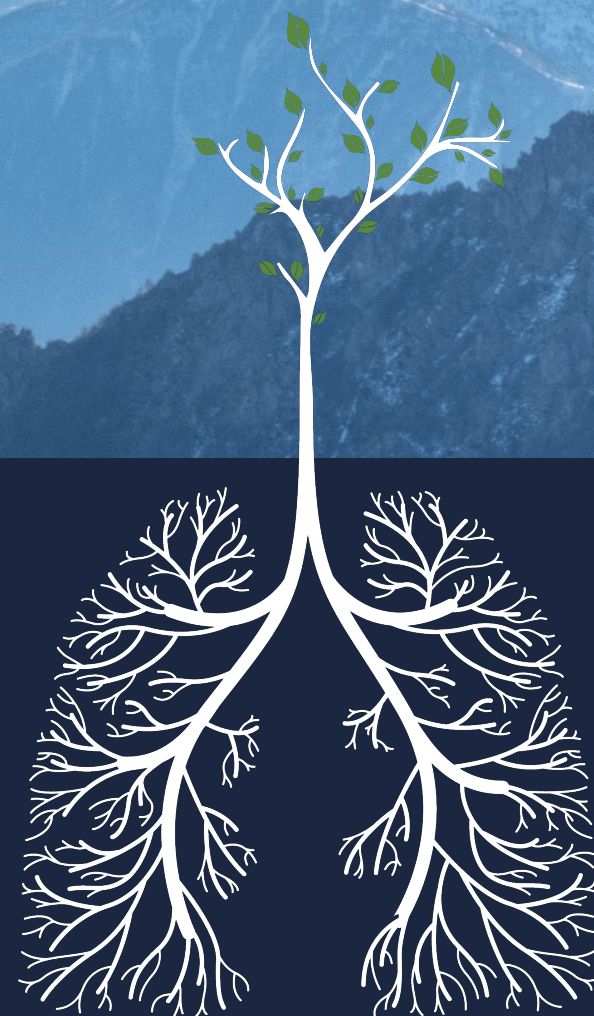




Årsredovisning 2022

Vicore Pharma Holding AB (publ)

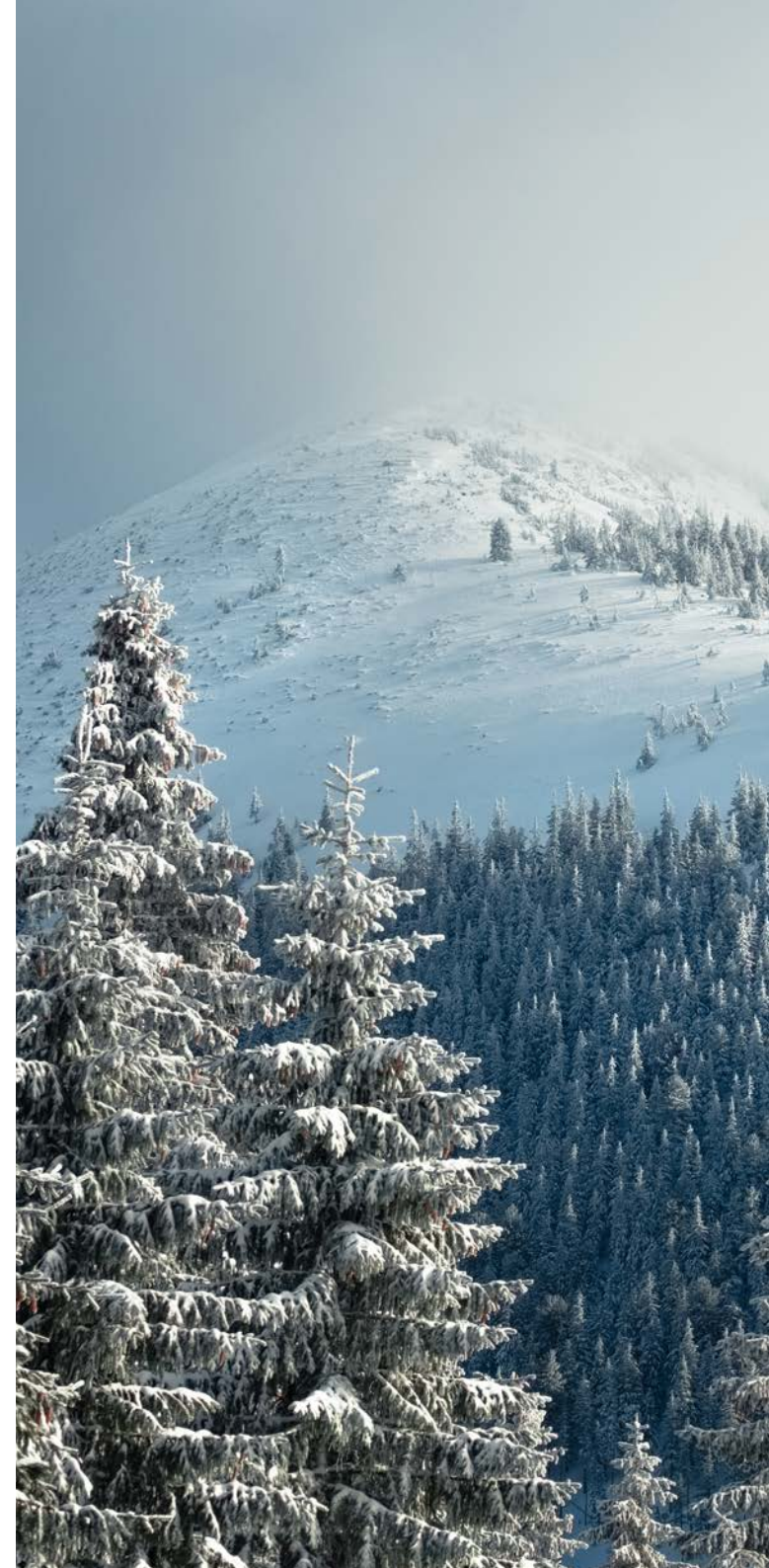


⋮ Innehålls- ⋮ förteckning

Kort om Vicore	3
Året i korthet.....	4
VD-kommentar	6
Vicores ambition och strategiska prioriteringar.....	8
Marknadsöversikt	9
ATRAGs - Stor potential för en ny läkemedelsklass	11
Programöversikt.....	13
Lungfibros och ångest - patienternas erfarenhet	16
Kvalitetssäkring - en viktig del inom klinisk utveckling	17
Vicores team	18
Immateriella rättigheter	19
Vicore som investering.....	20
Aktieägarinformation.....	21

Årsredovisning 2022

Förvaltningsberättelse	23
Flerårsöversikt.....	30
Finansiella rapporter, koncern.....	31
Finansiella rapporter, moderföretag	33
Noter, koncern	36
Noter, moderföretag.....	53
Underskrifter.....	57
Revisionsberättelse.....	58
Styrelse och ledning.....	61
Bolagsstyrningsrapport	65
Ordlista	72
Kontaktinformation	74



Kort om Vicore

Vicore är ett läkemedelsbolag i klinisk fas med fokus på svåra lungsjukdomar och relaterade indikationer.

Vicore är ett läkemedelsbolag i klinisk fas med fokus på att utveckla innovativa läkemedel för svåra sjukdomar där angiotensin II typ 2-receptorn (AT2-receptorn) spelar en viktig roll. Bolaget utvecklar en läkemedelsportfölj inom ovanliga lungsjukdomar såsom idiopatisk lungfibros (IPF) och pulmonell arteriell hypertension (PAH). C21 är en oral, småmolekylär,

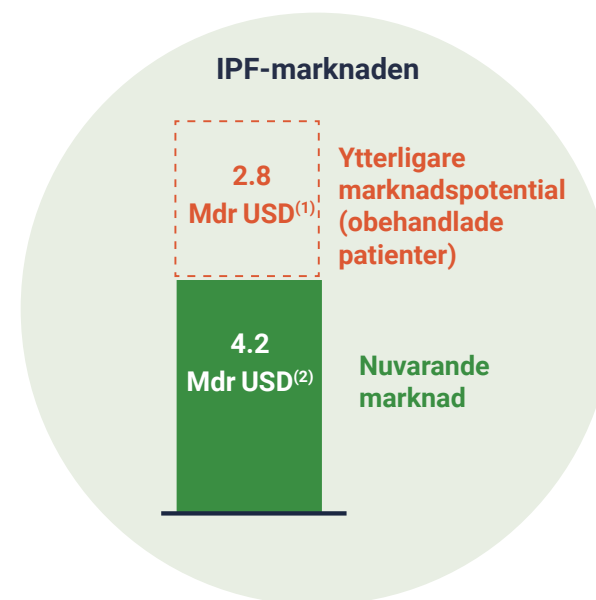
angiotensin II typ 2-receptor agonist (ATRAG) och först i sin klass av läkemedel. Almee™ (en medicinteknisk produkt under klinisk utveckling) är en digital terapi (DTx) baserad på kognitiv beteendeterapi (KBT) skapad för att behandla ångest hos patienter med lungfibros. Inhalerad IMiD bygger på ett nytt administrationssätt för talidomid och fokuserar på den svåra hosta som

är förknippad med IPF. Med vår unika expertis inom ATRAG-biologin, utökar vi vår pipeline med nya läkemedelskandidater för en mängd olika sjukdomar, där några kan utvecklas tillsammans med en partner medan andra kan tas till marknaden av Vicore.

Bolagets aktie (VICO) är noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista. För mer information se www.vicorepharma.com

Vicore pipeline

Indikation	Program	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Kommentar
IPF	C21					Slutliga resultat fas 2a, Q4 2023. Fas 2b-förberedelser under 2023
PAH	C21					Proof-of-principle-studie på endotelfunktion planerad under 2023
PF ångest	Almee™ DTx					Resultat från pivotal studie, Q4 2023
IPF hosta	Inhalerad IMiD					Preklinisk formulering
Kardiorenal	C106					Resultat från fas 1-studie, H1 2023
Flertal indikationer	C103, C111, C112					Prekliniska studier



Det finns ett stort medicinskt behov för effektiva behandlingar av IPF och en stor del av patienterna förblir obehandlade eller underbehandlade på grund av svåra biverkningar med dagens behandlingsalternativ.

1. Beräknad baserat på ~40 % av IPF-patienter som för närvarande inte behandlas

2. Kombinerad försäljning av godkända läkemedlen Ofev och Esbriet där försäljningen av Ofev gäller sedan 2019. Källa: Evaluate Pharma

Året i korthet

Fortsatta framsteg i Vicores kliniska program och en ny läkemedelskandidat i klinisk fas under 2022.

Stabiliserad sjukdom och ökad lungfunktion i fas 2a-studien med C21 (AIR) vid idiopatisk lungfibros (IPF)

AIR-studien fortsatte att rekrytera patienter under 2022 trots många utmaningar på grund av pandemin samt kriget mellan Ryssland och Ukraina, två av länderna där patienter rekryterats innan krigsutbrottet. Vicore genomförde två interimanalyser av studien under året, den första i februari och den andra i november. Resultaten var uppmuntrande med en bekräftad initial stabilisering av sjukdomen och därefter en ökning av FVC (forcerad vitalkapacitet - ett mått på lungfunktion) fram till slutet av studien vid 36 veckor. Den andra analysen, som inkluderade 41 patienter, bekräftade ytterligare de tidigare resultaten med en stabilisering av lungkapaciteten redan vid vecka 6 samt en bekräftad efterföljande ökning av lungkapaciteten från vecka 18 till vecka 36. Denna ökning var särskilt tydlig hos IPF-patienter som inte hade långt framskridna lungskador bekräftade med datortomografi. Inga nya biverkningar noterades vilket sammantaget talar för en god nytta-riskprofil hos C21. AIR-studien fortsätter att rekrytera patienter

och slutliga resultat förväntas i slutet av 2023 med en möjlig interimanalys däremellan. Förberedande aktiviteter och regulatoriska interaktioner för nästa studie, ANDAS - en global, placebokontrollerad fas 2b-studie, pågår.

Almee™, pilotstudie slutförd med positiva resultat och pivotal studie pågår

Under 2022 genomförde Vicore den första pilotfasen av COMPANION, en randomiserad, kontrollerad klinisk studie som utvärderar effekten av digital kognitiv beteendeterapi på psykologiska symptom hos vuxna med diagnosen lungfibros. Pilotfasen var en fyra veckor lång, öppen och decentraliserad klinisk studie på tio patienter. Det primära målet med studien, test av funktionalitet, användarupplevelse och säkerhet, uppnåddes och det preliminära effektresultatet var uppmuntrande; fyra veckors användning minskade ångest med 4,2 punkter enligt GAD-7 skalan. En minskning på GAD-skalan med två eller mer punkter anses vara kliniskt relevant. Den andra fasen, en pivotal studie av patienter med ångest kopplad till lungfibros, startade i december 2022. Den pivotala fasen av COMPAN-

ION-studien kommer att inkludera upp till 250 patienter diagnostiserade med någon variant av lungfibros, inklusive IPF. Resultatet från den pivotala fasen beräknas till fjärde kvartalet 2023.

C21 stimulerar kärlfunktion i människa

I september meddelade Vicore resultaten från en klinisk studie på intraarteriell administrering av relevanta doser C21 för att mäta blodflödet i underarmen. Resultatet visade en signifikant dosberoende lokal ökning av blodflödet (63% ökning ($p=0,026$)) i armen som injicerats. Det systemiska blodtrycket påverkades inte och inga biverkningar registrerades. Vasodilatation via angiotensin II typ 2 receptor agonister (ATRAGs) medieras av kväveoxid (NO) som frigörs från kärlendotelet och de nya resultaten visar att dessa effekter kan uppnås i människa med kliniskt relevanta doser av C21. Underarmens blodflöde mättes med pletysmografi (ett instrument för att mäta förändringar i volym i ett organ eller i hela kroppen) som är en robust teknik för tidig koncepttestning och dosval i efterföljande studier.

Finansiell översikt för 2022

Nettoomsättningen uppgick till 0,0 MSEK (0,0)

Rörelseresultatet var -290,7 MSEK (-294,8)

Periodens resultat uppgick till -288,4 MSEK (-296,5)

Resultat per aktie före/efter utspädning var 3,99 SEK (-4,25)

Likvida medel och kortfristiga placeringar per den 31 december 2022 uppgick till 261,7 MSEK (371,5)

Finansiell kalender

4 maj 2023 Delårsrapport, kvartal 1

11 maj 2023 Årsstämma

24 augusti 2023 Delårsrapport kvartal 2

2 november 2023 Delårsrapport, kvartal 3

28 februari 2024 Bokslutskommuniké 2023

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

C106, en ny angiotensin II typ 2-receptor agonist (ATRAG) i klinisk fas

I juni doserades den första frivilliga försökspersonen med C106, nästa ATRAG efter C21 i kliniska studier. C106 är en en oralt tillgänglig läkemedelskandidat som visat goda effekter i fibrotisk human lung- och njurvävnad vid kliniskt relevanta doser. Studien är en dubbelblind, placebokontrollerad, singelcenterstudie för att utvärdera säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik av singel och dubbla doser av C106. Studien är planerad att inkludera 72 friska frivilliga och genomförs i Uppsala. Resultaten från studien är beräknade till första halvåret 2023.

Result från fas 3-studien i COVID-19

I september meddelade Vicore top-line resultat från fas 3-studien med C21 på sjukhusinlagda patienter med COVID-19 (ATTRACT-3). Studien lyckades inte upprepa det positiva resultatet från fas 2-studien (ATTRACT-2) där man såg en förbättring av lungfunktion. ATTRACT-3 uppnådde varken det primära effektmåttet, minskning av dödlighet vid dag 60 eller de sekundära effektmåtten kopplade till sjukdomsprogression och utskrivning. Inga säkerhetssignaler upptäcktes.

Resultatet kan förklaras av de olika

varianterna av SARS-COV-2 viruset. Den tidiga "wild-type"-varianten av viruset var unikt då det infekterade alveolära epitelceller djupt inne i lungvävnaden, vilket resulterade i en karakteristisk klinisk bild och en patogenes väldigt lik den vid idiopatisk lungfibros (IPF)¹. De senare virusmutationerna, särskilt Omikron-varianten som kom att dominera under ATTRACT-3, infekterar istället slemhinnan i de övre luftvägarna vilket ger upphov till en betydligt mildare sjukdom.

Dessa fynd stärker bilden av att C21 verkar genom att stimulera de alveolära epitelcellerna vilket är kritiskt vid behandling av IPF och förklarar varför C21 var effektivt i COVID-19 orsakad av "wild-type" viruset. Vicore beslutade att inte gå vidare i utvecklingen med C21 vid COVID-19.

C103 vald som nästa ATRAG-läkemedelskandidat

I oktober, meddelade Vicore att en tredje ATRAG, C103, har valts ut som läkemedelskandidat för vidare utveckling. Vid prekliniska studier har C103 visat mer än 40 000 gånger så hög affinitet för angiotensin II typ 2-receptorn (AT2-receptorn) i jämförelse med angiotensin II typ 1-receptorn (AT1-receptorn). Aktivering av AT2-receptorn har skyddande och läkande effekter medan stimulering av AT1-receptorn har

blodtryckshöjande effekter och bidrar till inflammation och fibros. En sådan profil gör C103 särskilt lämpad för vaskulära indikationer såsom havandeskapsförgiftning (preeklampsi).

C103, med förväntat patentskydd till åtminstone 2040, kommer närmast att genomgå toxikologiska och säkerhetsfarmakologiska studier samt reproduktionstoxikologiska studier.

Flera vetenskapliga posters och presentationer under 2022

Under 2022 presenterade Vicore flera vetenskapliga posters och presentationer vid medicinska konferenser i USA och Europa. En muntlig presentation vid ERS (European Respiratory Society) kongressen i september av AIR-studiens interimsanalys av C21 vid IPF, presenterad av Professor Toby Maher, var en av höjdpunkterna som rönnte stor uppmärksamhet hos deltagarna vid konferensen.

Stärkt finansiell position efter riktad nyemission

Vicore slutförde en riktad nyemission i december vilken inbringade ca 200 MSEK före emissionskostnader. Emissionen tecknades av svenska och internationella institutionella investerare.

••• VD- kommentar

2022 var året då Vicore slutförde studierna i COVID-19 som bekräftade verkningsmekanismen för att återställa alveolär funktion, visade stabilisering av sjukdom med C21 i IPF i två interimspanalyser, visade lovande effekter av Almee™ på lungfibrosrelaterad ångest, breddade tillämpningsområdet för ATRAGs till sjukdomar associerade med endotel dysfunktion och slutligen tog den första av de nya ATRAG-molekylerna (C106) till kliniska prövningar.

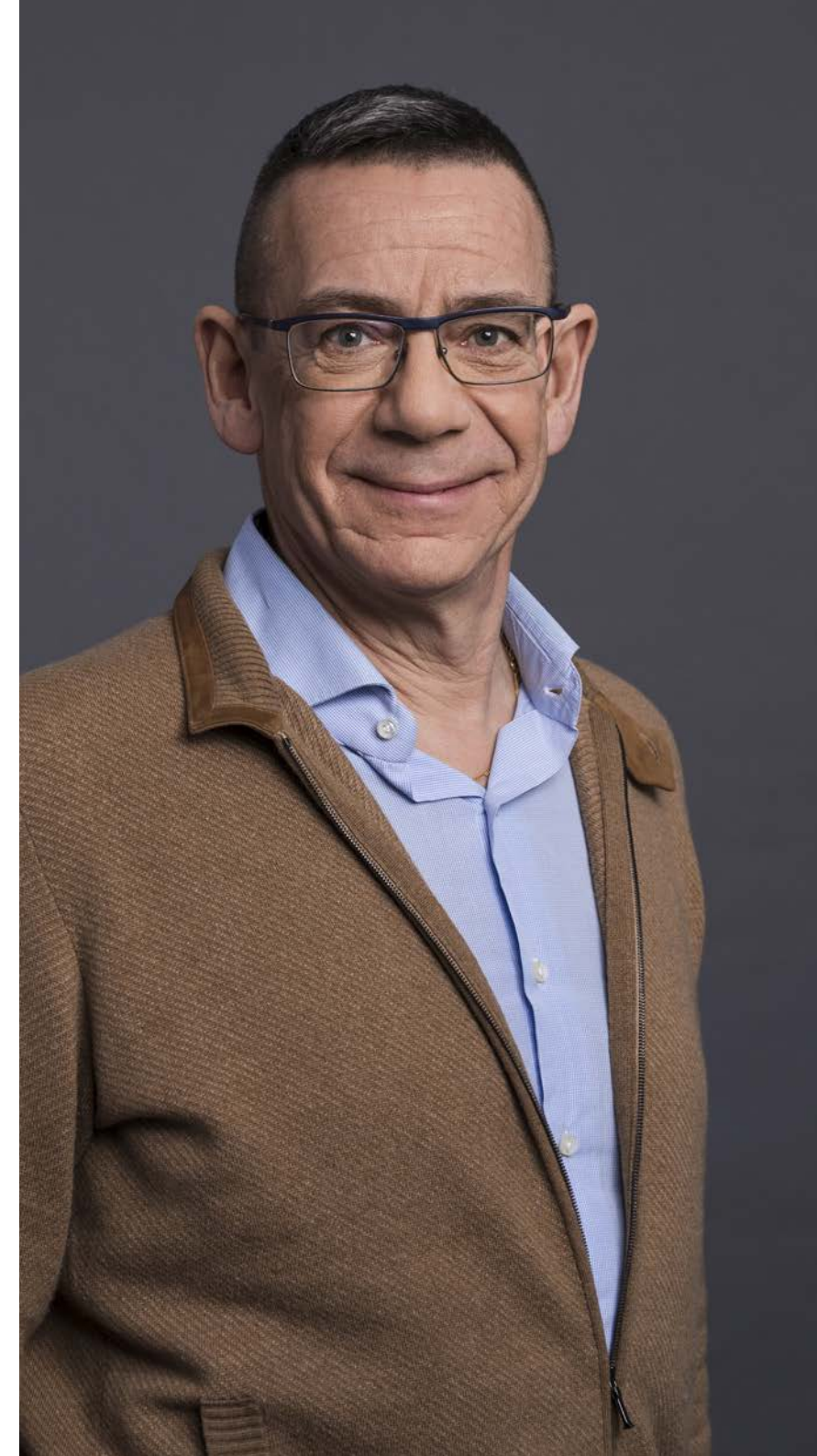
2022 har varit ett mycket produktivt och framgångsrikt år, där data har gett stöd för sjukdomsstabilisering över tid i den pågående fas 2a-studien (AIR) med C21 i idiopatisk lungfibros (IPF). Dessa data är förvånansvärt starka och från den tidiga interimspanalysen i februari, som föranleddes av positiva rapporter från prövningsledare i studien har de blivit ännu mer övertygande i och med den nya uppföljande analysen i november. I mitten av 2023 förväntar vi oss ha ett robust dataunderlag som omfattar drygt 25 patienter med 24 veckor och 20 patienter med 36 veckors uppföljning, där vi förutser en ytterligare förstärkning av de redan positiva resultaten. C21 har uppvisat en mycket mild biverkningsprofil utan tecken på illamående eller diarre, vilket de godkända läkemedlen på marknaden har stora problem med idag.

Som en konsekvens av AIR-studiens starka data har vi börjat förbereda oss för nästa steg i utvecklingen, ANDAS-studien, en placebokontrollerad, randomiserad dubbelblind fas 2b-studie med två doser. Om studiedata framöver är lika övertygande som de vi har sett hittills i AIR-studien, har C21 potential att bli banbrytande för IPF-patienter. Med tidig diagnos och tidig behandling ser vi en möjlighet att stoppa progression i sjukdomen och vissa patienter kan kanske också få tillbaka en del av den förlorade lungfunktionen. Vi strävar efter att utforma studien så att vi kan ansöka om ett villkorligt godkännande om data fortsatt skulle visa sig vara tillräckligt starka.

Vicores digitala kognitiva beteendeterapi (dKBT) för behandling av ångest i samband med lungfibros, Almee™, har

redan visat sig lovande. I en pilotstudie som genomfördes under 2022 såg vi en 50-procentig minskning av ångest efter bara fyra veckors behandling. Vi räknar med att den pivotala studien kommer att slutföras under fjärde kvartalet 2023 och om den är framgångsrik planerar vi att ansöka om myndighetsgodkännande i USA.

Verkningsmekanismen hos C21 i alveolen, där IPF initieras, bekräftades ytterligare i COVID-19-studien, där vi visade signifikanta effekter av C21 vid SARS-COV-2-infektion när "wild-type" viruset dominerade. "Wild-type" varianten av SARS-COV-2 infekterade de alveolära epitelcellerna i motsats till de senare varianterna, till exempel Omicron som endast replikerar i luftvägsslemhinnan där AT2-receptorn inte uttrycks vilket förklarar varför C21 var ineffektivt



i den senaste COVID-19-studien. Vi har avbrutit utvecklingen inom COVID-19 men skulle det bli en ny ökning av ett dödligt virus som infekterar alveolära epitelceller vet vi att vi har en lovande läkemedelskandidat.

Utöver de påvisade effekterna vid lungsjukdom och på alveolära epitelceller, har vi också visat effekter på cellerna som kantar den inre ytan av blodkärlen, endotelcellerna. Endotel-dysfunktion är en gemensam nämnare i ett brett spektrum av sjukdomar med en kardiovaskulär komponent. I två mekanistiska studier har vi nu visat att C21 påverkar de mindre blodkärlen. Först hos friska frivilliga, där C21 ökade underarmens blodflöde på ett dosberoende sätt. Sedan hos patienter med systemisk skleros (SSc) med svår vaskulopati och Raynauds fenomen, där effekten var ännu mer anmärkningsvärd.

Pulmonell arteriell hypertension (PAH) är en mikrovaskulär sjukdom som

kännetecknas av endotel-dysfunktion. Med tanke på resultaten i friska frivilliga och SSc-patienter planerar vi en proof-of-principle-studie som utvärderar effekter på endotel-dysfunktion och som i förlängningen också kan ge en indikation på effekter vid PAH.

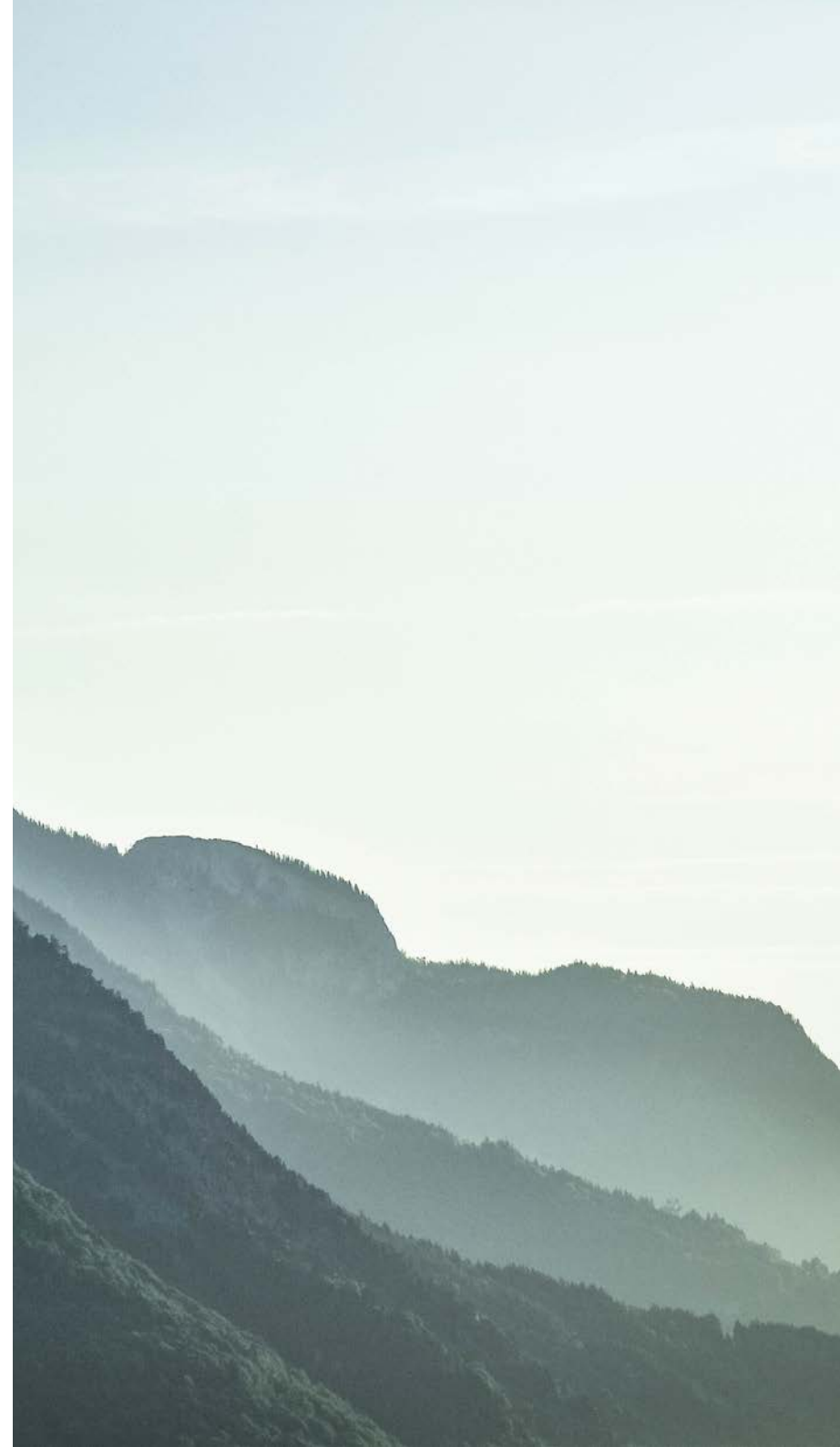
Förutom terapiområdet sällsynta lungsjukdomar, utvecklar vi en klinisk portfölj med nya förbättrade molekyler som, förutom att kunna fungera som uppföljare inom IPF och PAH, också kan utvidga möjliga medicinska användningsområden för ATRAGs. Baserat på den mängd prekliniska data som har genererats med C21 och de kliniska data vi har sett hittills, är det möjligt att ATRAGs kan komma att bli en ny läkemedelsklass med potential att förtjäna ett eget kapitel i farmakologiska läroböcker. C21 har banat väg för Vicores vidareutveckling av ATRAG-kemin. Det har lett till åtta patentfamiljer som omfattar nya molekyler med olika egenskaper, där den första, C106, är

i slutfasen av en fas 1-studie i friska frivilliga personer och som utvärderar säkerhet och farmakokinetik.

2022 var året då Vicore slutförde studierna i COVID-19 som bekräftade verkningsmekanismen för att återställa alveolär funktion, visade stabilisering av sjukdom med C21 i IPF i två interimsanalyser, visade lovande effekter av Almee™ på lungfibrosrelaterad ångest, breddade tillämpningsområdet för ATRAGs till sjukdomar associerade med endotel-dysfunktion och slutligen tog den första av de nya ATRAG-molekylerna (C106) till kliniska prövningar.

Jag är mycket tacksam för investerarnas fortsatta stöd, det hårt arbetande Vicore-teamet samt prövare och patienter som är en del av våra kliniska studier. Vi ser fram emot att hålla er uppdaterade om Vicores framsteg under 2023.

Carl-Johan Dalsgaard, VD



⋮ Vicores ambition och ⋮ strategiska prioriteringar

Vicore frigör potentialen hos en ny läkemedelsklass – Angiotensin II Typ 2 Receptor Agonister (ATRAGs) – med visionen att stoppa sjukdomsprogression och återställa funktion.

Vicore har en lång historia av att utforska AT2-receptorbiologin. Vårt nära samarbete med forskningsvärlden har lett till mängder av prekliniska data och pågående klinisk forskning inom ett flertal indikationer i syfte att bevisa AT2-receptorbiologin. Patienter motiverar oss att utforska detta system för skydd och läkning i

syfte att adressera medicinska behov och skapa värde inom ett antal olika sjukdomsområden.

Med vår expertis inom området och ett omfattande kemiprogram som genererar nya ATRAGs med förbättrade egenskaper, har vi en unik position för att utveckla nya behandlingar för patientgrupper med stora medicinska

behov.

Våra prioriteringar på kort sikt inkluderar att avancera C21 till sen utvecklingsfas vid IPF (idiopatisk lungfibros) samt realisera möjligheten som DTX innebär genom att slutföra den pågående kliniska studien och kommersialisera Almee™ för patienter med lungfibrosrelaterad ångest.

Bygga och expandera

- ⦿ Utöka vår närvaro och bygga en stark position inom IPF och interstitiell lungsjukdom (ILD)
- ⦿ Expandera visibilitet och kompetens i USA
- ⦿ Optimera Vicores verksamhetsmodell

Partner

- ⦿ Samarbeta med det vetenskapliga samfundet, patienter och andra företag för att frigöra den fulla potentialen i nuvarande och nya indikationer
- ⦿ Maximera portföljvärdet genom att kombinera intern expertis med partners i utvalda program för att tillsammans utveckla och kommersialisera innovativa behandlingar

Avancera pipeline

- ⦿ Avancera C21 till sen utvecklingsfas vid IPF
- ⦿ Realisera DTX möjligheten genom att färdigställa COMPANION-studien och kommersialisera Almee™ vid lungfibrosrelaterad ångest
- ⦿ Slutföra fas 1-studien med C106 och fortsätta att fylla på vår kliniska pipeline med nya ATRAGs
- ⦿ Etablera program inom nya terapiområden, prioriterade efter strategisk betydelse, vetenskaplig rational och medicinska behov

Marknads- översikt

Den globala läkemedelsmarknaden fortsatte att växa och under 2022 förväntas den uppgå till 1 139 Mdr USD med en fortsatt förväntad tillväxt om cirka 6% under de kommande åren, vilket drivs av den globalt ökande tillgången av sjukvård i kombination med mer innovativa behandlingssätt¹. Produkter för ovanliga sjukdomar och med sär läkemedelsstatus blir en mer och mer betydande del av läkemedelsmarknaden. Produkter med sär läkemedelsstatus blir en alltmer betydande del av läkemedelsmarknaden. Dessa utgjorde cirka 13% av den totala marknaden under 2022 med en förväntad tillväxttakt på 11 % per år fram till 2028 vilket är dubbelt så högt som läkemedelsmarknaden i sin helhet².

IPF – fortsatt stort medicinskt behov

Idiopatisk lungfibros (IPF) är en progressiv och dödlig lungsjukdom som främst drabbar medelålders och äldre män-

niskor. En ökad prevalens av fibrotiska sjukdomar i kombination med en ökande geriatrisk population driver den framtida tillväxten av IPF-patientpopulationen. IPF klassas som en sällsynt sjukdom med en global uppskattad prevalensen mellan 0,3 och 4,5 per 10 000³.

Under 2014 godkände FDA två antifibrotiska läkemedel: Ofev (nintedanib) och Esbriet (pirfenidon). Dessa läkemedel kan minska försämringen av lungfunktionen med cirka 50 procent, men de är också förknippade med biverkningar, vilket gör att en stor del av patienterna väljer bort eller inte fullföljer sin behandling. Det uppskattas att så många som 43 % av patienterna i USA avbryter behandlingen⁴. Även om en stor del av patienterna är obehandlade idag, uppskattas försäljningen för de båda läkemedlen uppgå till 4,2 Mdr USD under 2022⁵.

Med en växande patientpopulation och begränsade behandlingsmöjligheter finns det utrymme för innovativa och

sjukdomsmodifierande behandlingar. IPF ses som en attraktiv indikation för läkemedelsutvecklare och har väckt stort intresse från de stora läkemedelsföretagen. Många förvärv och licensaffärer har gjorts under de senaste åren, med Roches förvärv av Promedior under 2019 som ett exempel (se tabell på nästa sida).

Framväxten av digitala terapier

Digital Health omfattar ett brett spektrum av teknologier, där digitala terapier (DTx) förväntas visa stark tillväxt under de kommande åren pådrivet av regulatoriska godkännanden av nya produkter, innovativa betalningsmodeller som blir mer etablerade och en ökad efterfrågan på digitala vårdlösningar i kölvattnet av COVID-19-pandemin⁶. Även om användningen av DTx är i ett tidigt skede har de potential att på ett omvälvande plan påverka hur sjukvård bedrivs då de

Idiopatisk lungfibros (IPF)

Prevalens (USA och EU)

**250 000
patienter**

Marknadsstorlek

**4,2
Mdr USD**

Patienter i USA som inte får behandling

43%

Särläkemedelsmarknaden

**Prognostiserad årlig
tillväxt om
11 %**

erbjuder kostnadseffektiva alternativ till traditionella personliga beteendeterapier såväl som farmaceutiska behandlingar. Med dessa fundamentala tillväxtfaktorer beräknas marknaden för digitala terapier växa med 32% årligen under kommande år^{7,8}. I USA har avsaknaden av etablerade betalningsmodeller varit det främsta hindret för en bredare användning av DTx men ett viktigt steg mot en tydligare ersättningstäckning togs under 2022

med införandet av "Access to Prescription Digital Therapeutics Act" av den amerikanska senaten⁹. Investeringar ser dessa möjligheter och riskkapitalfinansieringen i DTx har fyrfaldigats sedan 2017 och uppskattas uppnå 1,3 Mdr USD under 2022¹⁰.

Många stora läkemedelsbolag har etablerat interna digitala hälsoteam eller samarbetar med digitala hälsoutvecklare för att skapa och integrera

DTx i sin verksamhet då de ser hur DTx kan stärka deras portföljer genom att stödja deras läkemedel. Intresset från läkemedelsbolagen tar formen av såväl partnerskap som investeringar. Några av de uppmärksammade samarbetena under 2022 var den strategiska affären mellan Sanofi och Dario Health och Biogen-MedRhythms-licensavtalet för en multipel skleros DTx (se tabell nedan).

Affärer inom IPF, fibros och DTx

År	Målbolag/Licensgivare	Köpare/ Licenstagare	Typ av affär	Utvecklingssteg tidpunkt för affär	Område	Totalt affärsvärde (MUSD)*
2022	DJS Antibodies	Abbvie	Förvärv	Preklinisk	Fibros/IPF	255
2022	Dario Health	Roche	Co-promotion	Marknad	DTx	30
2022	MedRhythms	Biogen	Licens	Pivotal fas	DTx	121
2021	Aptar	Voluntis	Förvärv	Marknad	DTx	79
2020	Redx Pharma	AstraZeneca	Licens	Preklinisk	Fibros/IPF	377
2020	Forbuis	BMS	Förvärv	Fas 1	Fibros/IPF	Ej offentligt
2020	Curzion Pharmaceuticals	Horizon Therapeutics	Förvärv	Fas 2	Fibros/IPF	45 + milestones
2020	Enleofen	Boehringer Ingelheim	Licens	Preklinisk	Fibros/IPF	>1,000 per produkt, föremål för milestones
2019	Propeller	ResMed	Förvärv	Marknad	DTx	225
2019	Promedior	Roche	Förvärv	Fas 2	Fibros/IPF	1 390
2019	Galapagos	Gilead Sciences	Licens	Fas 3	IPF (del av större portfölj)	5 000
2019	Bridge Biotherapeutics	Boehringer Ingelheim	Licens	Fas 1	Fibros/IPF	1 300
2016	Nitto Denko	BMS	Licens	Fas 1b	Fibros/IPF	Ej offentligt
2016	Afferent Pharmaceuticals	Merck	Förvärv	Fas 2b	IPF hosta	1 250
2015	Promedior	BMS	Option**	Fas 2	Fibros/IPF	1 250
2014	InterMune	Roche	Förvärv	Marknad	Fibros/IPF	8 300
2014	Galecto Biotech	BMS	Option	Fas 1/2a	Fibros/IPF	444
2012	Stromedix	Biogen	Förvärv	Fas 2	Fibros/IPF	563
2011	Amira Pharmaceuticals	BMS	Förvärv	Fas 1	Fibros/IPF	475
2011	Arresto BioSciences	Gilead Sciences	Förvärv	Fas 1	Fibros/IPF	225 + milestones

* Totalt affärsvärde inkluderar potentiella milstolpsbetalningar

** BMS beslutade att inte utnyttja sin option

Källa: Bolagens hemsidor

1. Evaluate Pharma – World preview 2022 (October 2022)
2. Evaluate Pharma
3. Maher et al. Global incidence and prevalence of idiopathic pulmonary fibrosis. *Respiratory research* 22, 197 (2021).
4. Dempsey et al. Adoption of the Antifibrotic Medications Pirfenidone and Nintedanib for Patients with Idiopathic Pulmonary Fibrosis. *Ann Am Thorac Soc.* 18, 7 (2021)
5. Evaluate Pharma, Company reports, Roche and Boehringer Ingelheim.
6. Global Data - Digital therapeutics will empower remote patient care in 2023 (December 2022).
7. Markets and Markets - Digital Therapeutics Market (October 2022)
8. IQVIA – Digital Health Trends 2021 (July 2022)
9. Mobihealthnews.com – "Bill could pave the way for prescription digital therapeutics reimbursement" (December 2022, accessed February 2023)
10. Dealroom.co - Digital Therapeutics – medical intervention beyond the pill. (December 2022, accessed February 2023)

• ATRAGs - Stor potential för en ny läkemedelsklass

Renin-angiotensinsystemet (RAS) är ett hormonsystem som reglerar flera viktiga fysiologiska funktioner. I detta system är AT1-receptorn ett väletablerat läkemedelsmål, där t.ex. angiotensinreceptorblockerare (ARBs) mot högt blodtryck är storsäljare (blockbusters). AT2-receptorns funktion är mindre etablerad och svårare att studera, men med den ökade kunskapen Vicore får genom våra kliniska prövningar med läkemedelskandidaten C21, blir de terapeutiska möjligheterna med AT2-receptorn uppenbara. C21 är en liten molekyl som är högsektiv och den första i sin klass av AT2-receptoragonister (ATRAGs).

Renin-angiotensinsystemet (RAS) och AT2-receptorn

RAS-systemet regleras av hormonet Angiotensin II och peptidfragmenten Ang 1-9 och Ang 1-7, som verkar på AT1- och AT2-receptorerna.

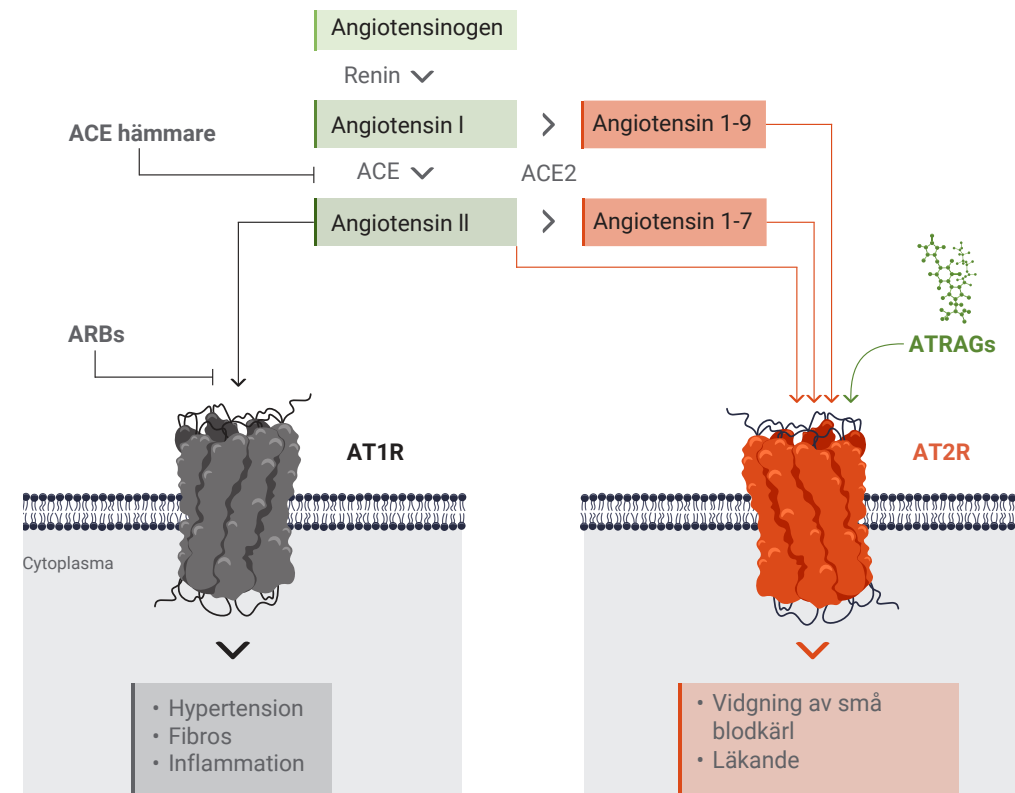
AT1-receptorn reglerar blodtrycket genom kontraktion av blodkärl och vätskeretention, men är också proinflammatorisk. När RAS-systemet överstimuleras kan det bland annat

orsaka högt blodtryck, hjärtinfarkt och olika fibrotiska tillstånd, inklusive lungfibros och kronisk njursjukdom.

Uttrycket av AT2-receptorn är normalt lågt hos friska vuxna, men uppreglas vid läkning av skadad vävnad. Det finns starka vetenskapliga bevis för att AT2-receptoraktivering har en viktig, skyddande funktion vid flera allvarliga sjukdomar kopplade till cellulär senescens, fibros och mikrovaskulär dysfunktion. Förutom IPF omfattas också pulmonell hypertension, kronisk njursjukdom, ateroskleros, hjärtsvikt och flera kognitiva störningar t.ex. Alzheimers sjukdom.

Fördelarna med AT2-receptorstimulering har visats i mer än 100 prekliniska studier och den ökande kliniska kunskapen validerar i sin tur de prekliniska resultaten. C21 behandling förbättrar lungfunktion både vid IPF och COVID-19-infektion (wild-type). Vid COVID-19-infektion i de nedre luftvägarna (alveolerna) hade behandlade patienter en signifikant lägre risk att behöva syrgas och färre patologiska förändringar i lungan vid 3-månadersuppföljning med magnetröntgen. Interimsdata från den pågående AIR-studien i IPF indikerar

Renin-angiotensin systemet



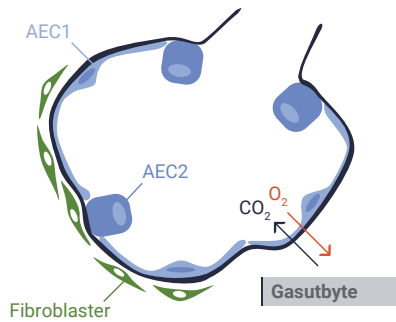
att C21-behandlade patienter kan återfå lungfunktion, mätt som ökad FVC (forcerad vitalkapacitet).

Kärleffekter i form av ökat blodflöde har setts hos C21-behandlade patienter med systemisk skleros med svår vaskulopati och fibros. Effekter på endotelet har nu också påvisats hos

friska frivilliga, där C21 gav en tydlig utvidgning av perifera kärl. Eftersom endoteldysfunktion är centralt i många allvarliga sjukdomar, är detta fynd kliniskt relevant.

Vicore läkemedelskandidat C21 tillsammans med uppföljarna C106,

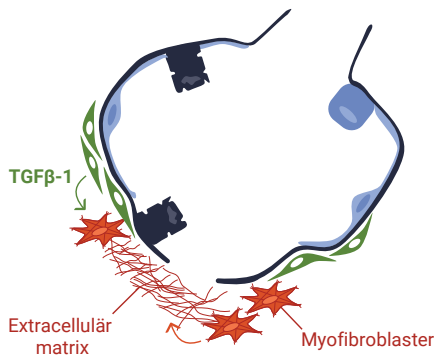
C103, C112 och C111 ger oss en stark ställning inom AT2-receptoragonistområdet. I kombination med en kemiplattform av lovande nya ATRAGs med patentskydd till minst 2040, ger det Vicore en unik ställning inom området.



Normal alveol

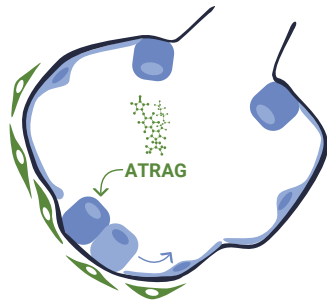
AEC1 celler – gasutbyte. AEC2 celler – reparation

AEC - Alveolär epitelcell



Utveckling av lungfibros

Dysfunktionella AEC2 celler triggas fibros

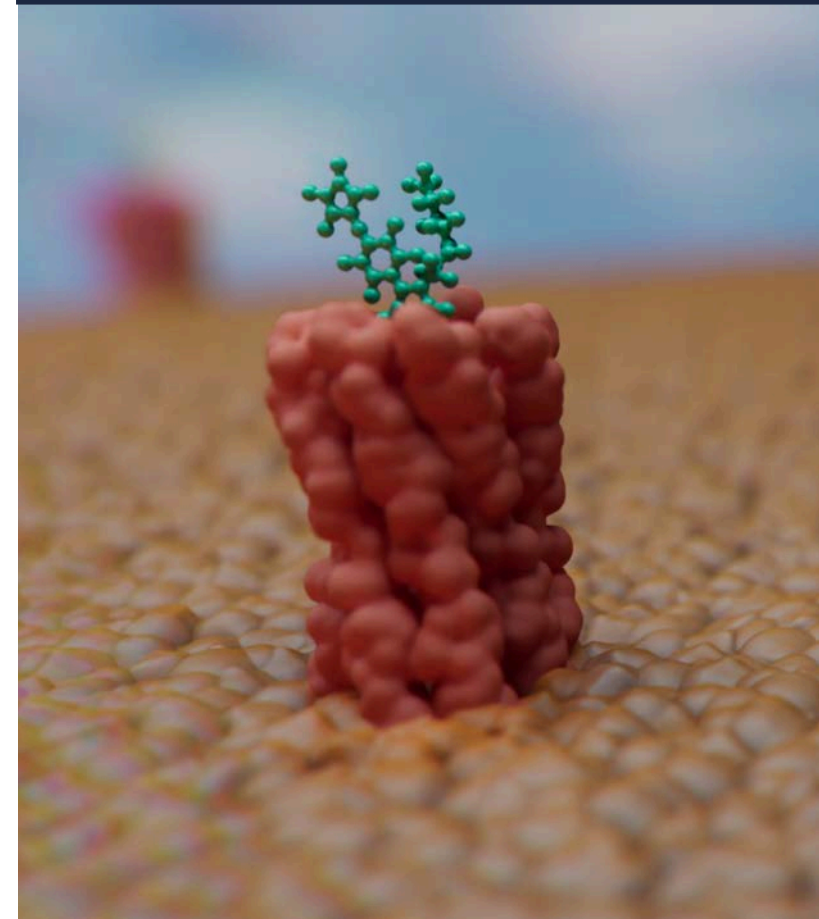


Alveolär reparation

ATRAG stimulerar AEC2 celler och alveolär reparation

Verkningsmekanism vid IPF

IPF utvecklas i lungblåsorna, alveolerna, där utbytet av syre och koldioxid sker. Typ 2 alveolära epitelceller (AEC2) upprätthåller lungfunktionen på olika sätt, bland annat genom att reparera skadade alveoler. Vid IPF blir AEC2 cellerna dysfunktionella och förlorar sin skyddande förmåga, vilket är en utgångspunkt för fibros. Typ 2 cellerna har ett starkt uttryck av AT2-receptorer. ATRAGs binder till och aktiverar AT2-receptorn vilket utlöser skyddande signalvägar som bidrar till underhåll och reparation av alveolerna.



Program- översikt

C21 vid idiopatisk lungfibros (IPF)

I början av året väckte interimdata från den pågående AIR-studien i IPF externt intresse. Resultatet utmynnade även i en "late-breaker"-presentation på ERS-kongressen i september¹.

I november presenterade Vicore nya interimdata från AIR-studien, vilket ytterligare stärker nytta-riskprofilen för C21. Resultaten visade stabilisering av sjukdomen från vecka sex och bekräftade en ökning av lungfunktionen över tid², vilket är helt unikt. Vårt fokus för 2023 är att slutföra AIR-studien och

att planera nästa kliniska utvecklingsfas, ANDAS, en fas 2b-studie.

För att förbereda sig för nästa steg har Vicore haft ett möte med FDA för att diskutera planeringen av ANDAS-studien. Studien är utformad med hjälp av en rådgivande kommitté som består av sex viktiga opinionsbildare från olika länder och som leds av professor Toby Maher.

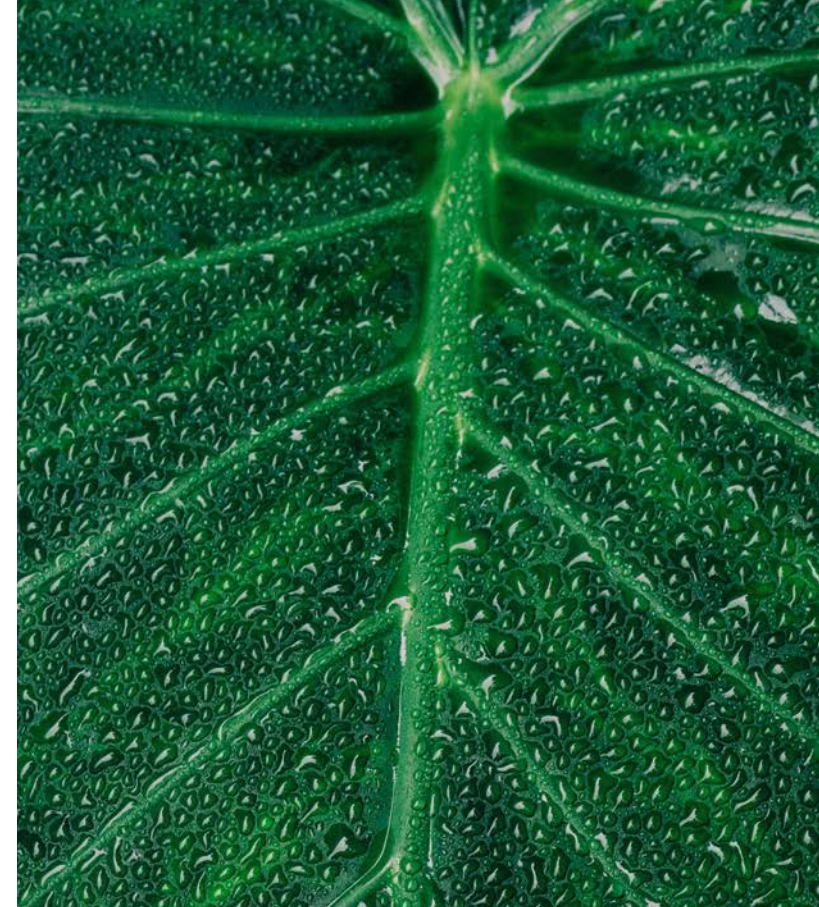
C21 vid pulmonell arteriell hypertension (PAH)

I september visade Vicore att intra-arteriell administrering av C21 gav en signifikant och dosberoende ökning av

lokalt blodflöde³. Denna effekt är viktig i både PAH och IPF. Vicore planerar nu en proof-of-principle-studie på endotelfunktion. Försämrad endotelfunktion är en grundorsak till uppkomsten av PAH och studien kan vägleda om angiotensin II typ 2-receptor agonister (ATRAAGs) kan påverka den centrala mekanismen i sjukdomen.

Immunmodulerade läkemedel (IMiD) vid IPF hosta

En ny formulering av ett befintligt läkemedel, talidomid (en IMiD), utvecklas och befinner sig i preklinisk utvecklingsfas.



Vicore pipeline

Indikation	Program	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Kommentar
IPF	C21					Slutliga resultat fas 2a, Q4 2023. Fas 2b-förberedelser under 2023
PAH	C21					Proof-of-principle-studie på endotelfunktion planerad under 2023
PF ångest	Almee™ DTx					Resultat från pivotal studie, Q4 2023
IPF hosta	Inhalerad IMiD					Preklinisk formulering
Kardiorenal	C106					Resultat från fas 1-studie, H1 2023
Flertal indikationer	C103, C111, C112					Prekliniska studier

Vägen framåt för IPF och lungfibros

Vicores mål är att bli ledande i att erbjuda patienter tillgång till livsförändrande läkemedel mot lungfibros. För Vicores innebär det inte bara att behandla själva sjukdomen utan också att ge patienter möjlighet att hantera den mentala påverkan som följer av svåra lungsjukdomar ur ett mer holistiskt perspektiv.

Vicores team samarbetar med både forskarsamhället, behandlande läkare och patientgrupper för att säkerställa att vi bygger in deras kunskap i våra utvecklingsprogram. På så sätt kan vi påskynda utvecklingen av våra läkemedel mot tillsynsmyndigheter, betalare och i slutändan ge innovativa behandlingar till patienter.

Idiopatisk lungfibros, IPF, är en progressiv lungsjukdom som kännetecknas av en försämrad förmåga hos lungorna att expandera på grund av fibros. Sjukdomen utvecklas i lungalveolerna och orsakas av dysfunktionella typ 2 epitelceller som förlorar sin förmåga att reparera och bibehålla alveolär integritet. Det leder till frisättning av profibrotiska mediatorer som stimulerar fibroblaster att producera ett överskott av kollagenfibrer, vilket i sin tur orsakar fibros.

Trots att två marknadsförda behandlingar för IPF har funnits tillgängliga i snart ett decennium är den förväntade livslängden efter diagnos fortfarande bara tre till fem år. Dessutom har de nuvarande antifibrotiska behandlingarna begränsad effekt och betydande tolerabilitetsproblem.

Verkningsmekanismen för Vicores ledande substans C21 ger bolaget en

möjlighet att tillfredsställa de stora medicinska behoven inom IPF. Genom aktivering av AT2-receptorn utlöser C21 skyddande signalvägar och främjar alveolär integritet och reparation. Den multimodala mekanismen bakom effekterna kan gynna komplexa sjukdomar som IPF.

Genom vårt strategiska mål att ta C21 till sen utvecklingsfas, ger vi IPF-patienter hopp om en effektiv behandling, vilket idag saknas. C21 har beviljats sär läkemedelsstatus i IPF av FDA och EMA. Säkerhet och kinetik för C21 har studerats i fas 1-studier på 88 friska eller överviktiga försökspersoner. Doser på upp till 100 mg C21 två gånger dagligen i upp till åtta dagar tolererades väl. Hittills har mer än 300 försökspersoner doserats med C21.

Baserat på det starka vetenskapliga stödet och den etablerade säkerheten och tolerabiliteten för C21 i människa, genomförs för närvarande en fas 2a-studie på IPF-patienter (AIR). I februari och november 2022 rapporterades mycket lovande interimdata från AIR-studien. Målet med detta program är leverera stödjande data som krävs för den vidare utvecklingen av C21 i IPF och för att minska sjukdomsburden för patienter.

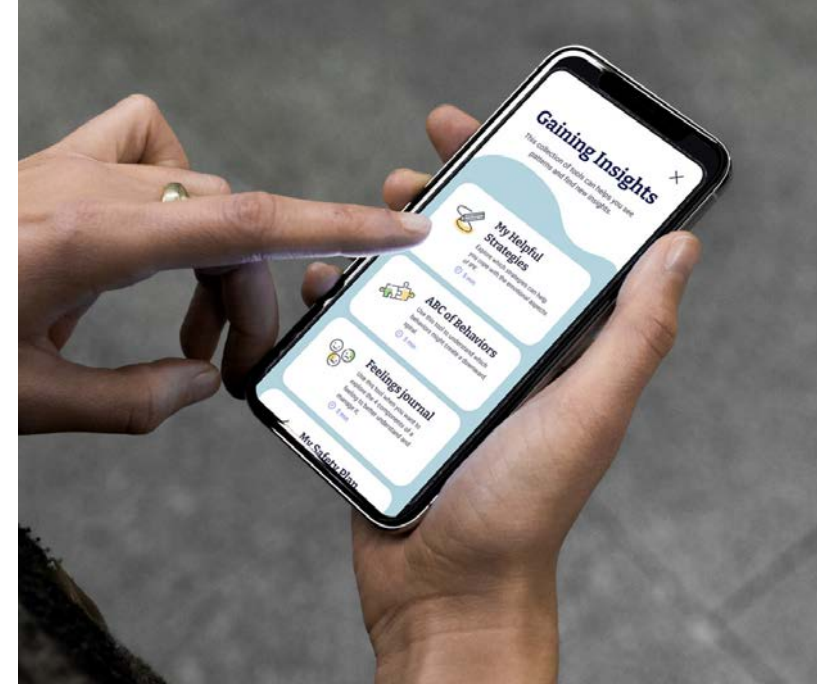
Vicores vill också kunna erbjuda behandling av lungfibrosrelaterad ångest, ett av de mest uttalade symtomen hos patienter med lungfibros och annan interstitiell lungsjukdom, som försämrar patienters livskvalitet.

Ungefär 250 000 personer i USA lever med lungfibros och ungefär 40 000 dör av lungfibros varje år. En stor del (ca 63%) av de med lungfibros har också behandlingsbara nivåer av ångest.

Orsaken till ångesten är inte väldokumenterad, men det har rapporterats att dyspné (andningssvårigheter) är en oberoende prediktor för ångest hos patienter med interstitiell lungsjukdom, ILD⁶. I studier på framförallt IPF-patienter rapporterar deltagarna om dålig livskvalitet orsakad av dyspné, trötthet och dålig sömnkvalitet, tillsammans med depression och ångest⁷. Patienter påverkas ofta psykiskt av sin diagnos, eftersom sjukdomen och oron allvarligt kan begränsa förmågan till ett normalt vardagsliv, med risk för minskad självständighet och ansträngda familjerelationer⁸.

Intressant nog har flera studier på ILD-patienter visat att det inte verkar finnas något samband mellan ångest och sjukdomens svårighetsgrad, utan att ökad ångest snarare speglar den totala symptombördan och psykologiska tillstånd än själva andningsfysiologin. ILD-patienter har ofta komorbiditeter som gastro-esofageal refluxsjukdom, hypertoni, diabetes och KOL, och en ökad total sjukdomsburda ökar också den psykologiska bördan. Resultaten tyder på att ångest bör bedömas hos alla ILD-patienter oavsett sjukdomslängd, svårighetsgrad eller prognos⁹.

Nuvarande behandlingsalternativ ger ett stort utrymme för förbättringar och bristen på palliativa vårdalternativ för i synnerhet IPF-patienter lämnar mycket att önska. Varierande kunskap och erfarenhet bland vårdpersonal i att hantera symtom och psykosociala indikatorer leder ofta till att behovet underskattas¹⁰. Trots att antifibrotika har visat sig minska sjukdomsprogressionen, har



Almee™ vid ångest hos patienter med lungfibros

Almee™ är en medicinteknisk produkt under klinisk utveckling. En pilotstudie på tio patienter av Vicores digitala kognitiva beteendeterapi (dKBT) Almee™ för patienter med ångest i samband med lungfibros slutfördes under 2022. Pilotstudien visade att behandlingen är säker, funktionell och användarvänlig samt minskade ångestsymtom med 49 % hos patienter med IPF⁴.

Baserat på den framgångsrika pilotstudien och positiv återkoppling från både patienter och vårdgivare, inleddes en pivotal studie på patienter med ångest relaterad till pulmonell fibros med förväntad utläsning under fjärde kvartalet 2023⁵.

Under 2023 kommer Vicores att ha ett nära samarbete med prövningsenheter och patientorganisationer i USA för att säkerställa en lyckad studie.

ingen signifikant förbättring observerats vad gäller livskvalitet eller mental hälsa hos IPF-patienter.

Vicore siktar på att göra verklig skillnad i hanteringen av den psykologiska bördan av lungfibros genom utvecklingen av Almee™, en innovativ digital kognitiv beteendeterapi (dkBT). Almee™ består av en serie dkBT-verktyg för att påverka kliniskt relevanta parametrar (minska ångest med ≥ 2 poäng i GAD-7 skalan) och har utvecklats i samarbete med Alex Therapeutics, ledande psykologer, ILD-expert, lungrehabiliterings-expert, opinionsledare, patientgrupper och genom marknadsundersökningar.

Nya ATRAGs

Vicore utvecklar nya patentskyddade angiotensin II typ 2-receptoragonister (ATRAGs) för behandling av en mängd olika sjukdomar där AT2-receptorn har en central roll. I Vicores forskningsprogram fortsätter samarbetet med Emeriti Bio och HaLaCore Pharma för att designa och syntetisera nya ATRAGs. Nya läkemedelskandidater utvärderas med inledande screening som följs av mer omfattande tester inklusive studier av effekt, toxicologi och säkerhetsfarmakologi. Vårt mål är

att ha flera läkemedelskandidater i olika utvecklingsfaser och att vara ledande i utvecklingen av ATRAGs som en ny läkemedelsklass.

C106

C106 är den första uppföljaren till C21. Det finns intressanta vetenskapliga data som stöder AT2-receptor stimulering vid behandling av olika diabeteskomplikationer, som till exempel kronisk njursjukdom.

C106 har genomgått de prekliniska studier som krävs för att genomföra kliniska studier med upp till fyra veckors behandling. Toxikologiska studier som ligger till grund för långtidsbehandling av patienter planeras. Under 2022 inleddes en fas 1-studie för att utvärdera säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik av C106 hos friska frivilliga. Den kliniska studien görs i Uppsala och resultat förväntas under första halvåret 2023.

C103

C103 är för närvarande under preklinisk utveckling. Det finns intressanta prekliniska data som stöder AT2-receptorstimulering vid behandling av preeklampsi. C103 har en mycket hög affinitet för AT2-receptorn jämfört med AT1-receptorn, vilket gör den speciellt lämpad för indikationer där stimulering av AT1-receptorn bör undvikas, såsom preeklampsi. Den orala biotillgängligheten av C103 är låg och därför används intravenös administrering under utvecklingen. De fas-1 förberedande prekliniska studierna pågår.

1. Maher et al. Interim Results from AIR, An Open-label, Single Arm, 36-week Phase 2 Trial of C21 in Subjects with Idiopathic Pulmonary Fibrosis. Presented at ERS 2022, Barcelona.
2. Vicore announces new data from the IPF AIR trial further strengthening the benefit-risk profile of C21 - Vicore Pharma
3. Vicore announces that C21 promotes vascular function in humans - Vicore Pharma
4. Vicore's digital therapeutic for IPF patients shows nearly 50% anxiety reduction in pilot study - Vicore Pharma
5. Vicore announces first patient enrolled in COMPANION; a digital therapeutic pivotal study for patients with pulmonary fibrosis - Vicore Pharma
6. Holland et al. *Respirology* (2014) 19, 1215–1221.
7. Jaarsveld et al. *AJTCCM* Vol.25 No.1 2019
8. Bajwah et al. *Palliative Medicine*. 2013;27(9):869-876.
9. Holland et al. *Respirology* (2014) 19, 1215–1221
10. Bajwah et al. *Palliative Medicine*. 2013;27(9):869-876.



Vetenskapliga rådgivare

Vicores team av vetenskapliga rådgivare består av erfarna opinionsledare från hela världen;

- Toby Maher, Professor of Medicine och Director of Interstitial Lung Disease vid Keck School of Medicine, University of Southern California, Los Angeles (USC);
- Maureen Horton, Professor of Medicine vid Division of Pulmonary and Critical Care Medicine vid Johns Hopkins University School of Medicine och ansvarig för Johns Hopkins Interstitial Lung Disease Clinic;
- Dr. Fernando Martinez, Chief of the Division of Pulmonary and Critical Care Medicine vid Weill Cornell Medical College;
- Kevin R. Flaherty, Professor of Medicine in the Division of Pulmonary and Critical Care Medicine, Department of Internal Medicine vid University of Michigan Ann Arbor, Michigan;
- Chris Denton, Professor in experimental rheumatology vid UCL Medical School och Joint Director för Centre for Rheumatology, Royal Free Hospital, London, och
- Yoshikazu Inoue, M.D., Ph.D., Executive Director, Clinical Research Center, National Hospital Organization Kinki-Chuo Chest Medical Center, Osaka, Japan, och inbjuden professor för Infection, Immunology and Oncology Cooperating Course, Graduate School of Medicine, Osaka University;
- Tamera Corte, BSc (Med), MBBS, FRACP, PhD, Director of Interstitial Lung Disease at Royal Prince Alfred Hospital och Clinical Professor vid University of Sydney.

⋮ Lungfibros och ångest – patienternas erfarenhet

När Vicore utvecklade Almee™ (en medicinskteknisk produkt under klinisk utveckling) intervjuade vi patienter för att skapa en digital behandling som behandlar de psykologiska effekterna av att leva med lungfibros. Nedan följer ett utdrag ur några av dessa intervjuer samt en intervju med Dr. Andrea Wierzchowski, legitimerad psykolog specialiserad på neuropsykologi från Dallas, USA.

Patienterna beskriver sin ångest

När jag fick diagnosen var det som om ett ton tegelstenar föll ner över mig. När jag sedan läste att jag har en förväntad livslängd på tre till fem år, var det verkligen skrämmande. Jag har mer än tre till fem år av saker som jag vill hinna göra i mitt liv."

Att på riktigt förstå att du har en obotlig sjukdom, som sannolikt är dödlig inom en inte alltför avlägsen framtid, påverkar naturligtvis din känslomässiga status och din syn på många saker. Innan diagnosen hade jag alla möjliga bilder och visioner om vad framtiden skulle innebära, men nu har jag ingen aning om vad jag kommer att kunna göra eller vara i framtiden.

När du inte kan andas eller göra enkla saker som att bädda sängen eller böja dig för att plocka upp saker, skapar det

en ångest hos dig själv. Sjukdomen påverkar alla delar av ditt dagliga liv, men ingen kan se på utsidan att du är sjuk. Du skäms över dina fysiska begränsningar, att du inte kan göra så mycket som du brukade göra. Du är besviken och rädd: om jag inte kan göra det här nu, vad kommer att hända nästa månad?

Tankar som tenderar att fastna hos mig är tankar av desperation, eftersom det inte finns något botemedel mot lungfibros. Jag känner rädsla eftersom jag inte vet hur snabbt sjukdomen fortskrider. Och jag känner skuld och oroar mig för att bli en börda för min familj och människor som jag älskar.

Från intervjuer med lungfibros-patienter.



Andrea Wierzchowski, Ph.D., är licensierad psykolog i Dallas-Fort Worth, i Texas. Hon har specialiserat sig på neuropsykologi och har arbetat med avancerade hjärt- och lungpatienter, inklusive transplantationsmottagare. Hon driver för närvarande sin egen praktik och är adjungerad professor vid University of Dallas och Texas Woman's University.



Dr. Wierzchowski – Vad är ångest och hur känner man igen symptomen?

Ångest är ett sinnestillstånd som präglas av känslor av ihållande och stark rädsla eller oro och kan innefatta fysiska förändringar.

Några av de fysiska och psykiska symtom som är förknippade med ångest kan vara rastlöshet, påverkat andningsmönster, trötthet, koncentrationssvårigheter, irriation, huvudvärk, muskelvärk, magsmärter eller oförklarlig smärta.

Man kan ha svårt att kontrollera oroskänslorna. Det kan yttra sig som sömnproblem med svårigheter att somna eller fortsätta sova, eller till och med en känsla av rastlöshet när man sover och det kan vara besvärande. Man kan uppleva hjärtklappning eller obehag i bröstet. Man kan också uppleva darrningar, illamående, yrsel och svimningskänslor, värmevallningar eller kallsvettningar, känna en klump i halsen eller ha känslan av att kvävas, känna sig förvirrad eller desorienterad. Vissa upplever avdomning eller stickande känsla, ytlig eller snabb andning.

Hur vanligt är det med ångest hos patienter med lungfibros och hur kan den hanteras?

Ungefär 60 % eller fler av patienterna som har diagnostiserats med lungfibros upplever också ångestsymtom. Det är skillnad på att få diagnosen ångest och att uppleva ångestsymtom. Oron och rädslan kan bli handikappande till den grad att den påverkar vår tankeprocess. När vi får svårt att kontrollera vår oro eller rädsla kan vi börja undvika vissa saker.

Läs mer om hur Almee™ adresserar detta och om COMPANION-studien här:
<https://www.almeetherapy.com/>



••• Kvalitetssäkring - en viktig del inom ••• klinisk utveckling

Som läkemedelsbolag måste Vicore följa strikta regulatoriska krav relaterade till kvaliteten på producerade produkter och genomförda studier. För att säkerställa att studierna är säkra för deltagarna och levererar tillförlitliga resultat, är Vicore och våra samarbetspartners vaksamma på att följa regelverken och samtidigt kunna visa för myndigheter hur resultaten erhålls.

Träffa Lene Eskildsen, ansvarig för kvalitetsarbetet

Lene har lett utvecklingsarbetet inom kvalitetssäkring på Vicore sedan 2021. Hon har mer än 24 års erfarenhet från flera olika roller inom läkemedelsindustrin och har arbetat inom kontraktsforskningsorganisationer, medicin- och bioteknikbolag.

Att kunna visa hur resultat erhållits kräver en stor mängd dokumentation. Kvalitetssäkring säkerställer att processer finns på plats för att uppfylla regulatoriska krav och för att producera den dokumentation som behövs för att visa att dessa krav uppfylls. Om ett läkemedelsbolag har bra studieresultat men inte kan visa hur man fått resultaten, kommer myndigheterna med största sannolikhet inte att godkänna det nya läkemedlet.

Lene, vad är din roll och ditt ansvar?

Jag är chef för kvalitetssäkring, vilket innebär att jag är övergripande ansvarig för Vicores kvalitetsledningssystem (QMS). Jag har ett nära samarbete med de olika intressenterna i Vicore och ser till att vi har adekvata processer på plats. Vårt QMS inkluderar processer relaterade till personalutbildning, underhåll av kvalitetsdokument och system, kvalificering av leverantörer, hantering av förändringar etc. samt processer specifika för de prekliniska, kliniska och produkt-tillverkningsområdena. En del av min roll är också att ha ett nära samarbete med kollegor för att förebygga och/eller snabbt och effektivt kunna hantera de utmaningar som oundvikligen uppstår.

Vad är den mest utmanande delen av din roll?

Som anställd i ett mindre företag täcker du ett brett spektrum av arbetsuppgifter och måste vara en bra "generalist". Eftersom det regulatoriska landskapet och tekniken utvecklas mycket snabbt kan det vara ganska utmanande att alltid vara på topp. Å andra sidan trivs jag verkligen med den stora variationen och det breda perspektivet i min roll.

Vicore rekryterar många patienter till IPF-studien i Indien, hur säkerställer ni en hög kvalitet på klinikerna?

Vicore har ett robust program på plats för granskning av kliniker. Det innebär att vi säkerställer att både våra leverantörer och de kliniker som rekryterar deltagare till studierna är kvalificerade. Vi säkerställer kvaliteten genom att ha grundliga procedurer för urval och kvalificering på

plats och genom att granska klinikerna när studien väl är igång. Särskilt högrekryterande kliniker som genererar en betydande mängd data i våra studier väljs ut för granskning. Detta har också varit fallet för de högrekryterande platserna i Indien som vi har granskat på plats för att säkerställa att kvaliteten är som förväntat.

Vad ger dig mest tillfredsställelse/motiverar dig i ditt arbete?

En stor fördel med att arbeta i ett litet bolag är det agila arbetssättet. Jag trivs med det snabba beslutsfattandet och de okomplicerade kommunikationsvägar vi har på Vicore. Företagskulturen bygger på förtroende, vilket också är en mycket viktig faktor för min motivation.

Jag gillar verkligen att driva kvalitetssagendan och att jag kan bidra till att säkerställa att Vicore levererar säkra och effektiva läkemedel till patienter.

Vad är kvalitetssäkring?

Kvalitetssäkring handlar om att ha systematiska och planerade processer på plats för att säkerställa kvalitet. Dessa processer är utformade för att säkerställa att studier och produkter uppfyller de kvalitetsstandarder och myndighetskrav som ställs av industri och myndigheter. Arbetet inom kvalitetssäkring strävar ständigt efter att förbättra kvaliteten på studier och produkter för att möta de höga kraven.

Vicore team

Medarbetarnas engagemang är avgörande för vår framgång

I Vicore delar vi ambitionen att skapa livsavgörande behandlingar inom områden där AT2-receptorn har en central roll för att stoppa och återställa sjukdom. Vicore har en liten och smidig organisation av mycket erfarna anställda med kunskaper som spänner från tidig läkemedelsutveckling till kommersialisering och patientaccess.

Vår framgång som bolag beror på vår förmåga att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare som är

mycket engagerade, gillar förändring och tycker om att arbeta i en smidig, kreativ och fartfylld miljö. Alla medarbetare är viktiga för att förverkliga Vicores ambition.

Vi värdesätter ett tillväxttänk

För att förverkliga vår ambition, bygger vi en organisation baserad på tillit, samarbete och utmaning. Vi uppmuntrar och tillser att alla medarbetare kan växa i sina roller för att kunna hitta lösningar för patienter och deras familjer.

Jämn könsfördelning

Vicore har nominerats till Allbright-priset* två år i rad och är stolta över att kunna presentera en jämställd ledningsgrupp och styrelse.

Antalet anställda i koncernen uppgick vid årsskiftet till 23 varav 18 kvinnor och 5 män. Av de anställda så är 17 engagerade inom forskning och utveckling.

** Varje år delas Allbright-priset ut till det svenska bolag som arbetar och visar resultat för ökad mångfald och inkludering*

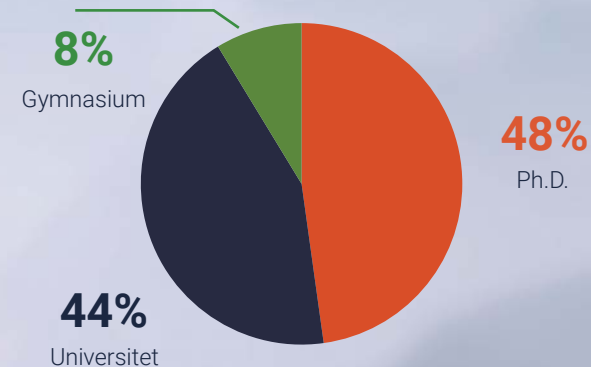
Könsfördelning, ledningsgrupp



Könsfördelning, styrelsen



Utbildning, samtliga anställda



Immateriella rättigheter

Det beviljade originalpatentet som skyddar C21 är giltigt till och med 2024 i USA (se tabell A). Utöver detta patent förväntas C21 skyddas av olika typer av patent, inklusive avseende formuleringar och användningsmetoder. Dessutom har Vicore så kallad sär läkemedelsstatus i EU och USA för C21 avseende behandling av IPF. Sär läkemedelsstatus ger ett upp till tioårigt skydd i Europa och ett upp till sjuårigt skydd i USA, räknat

från tidpunkten för registrering av ett godkänt läkemedel. Om Vicore därefter erhåller ett marknads godkännande kommer försäljningen av C21 för behandling av IPF även att skyddas av regulatorisk data-/marknadsexklusivitet (tio år i Europa och fem år i USA). Bolaget ser även goda möjligheter att erhålla sär läkemedelsstatus för C21 för vissa andra sjukdomar än IPF. Sammantaget bedömer Vicore att bolaget har ett

starkt produktskydd för C21 utifrån den utvecklingsplan som följs.

Vicore utvecklar även nya patenterbara AT2R-agonister (ATRAGs) med, i jämförelse med C21, nya och i vissa avseenden förbättrade egenskaper. Åtta patentansökningar med nya ATRAGs har inlämnats (se Tabell A).



Tabell A – Substanspatent relaterade till C21 och nya ATRAGs

Projekt	Land	Ansökningsdatum (prioriterad)	Status	Utgångsår (planerad)
C21	USA	31.05.2001	Beviljad	2024
ATRAG	Nationellt	20.09.2019	Inlämnad	2040
ATRAG	Nationellt	19.03.2020	Inlämnad	2041
ATRAG	Nationellt	20.03.2020	Inlämnad	2041
ATRAG	Nationellt, Internationellt	01.09.2020	Inlämnad	2041
ATRAG	Internationellt	23.03.2021	Inlämnad	2042
ATRAG	Internationellt	23.03.2021	Inlämnad	2042
ATRAG	Internationellt	23.03.2021	Inlämnad	2042
ATRAG	Internationellt	09.07.2021	Inlämnad	2042

Tabell B – Övriga patent relaterade till C21

Projekt	Land	Ansökningsdatum (prioriterad)	Status	Utgångsår (planerad)
C21	Nationellt	23.03.2020	Godkänd i USA/ Inlämnad	2040/41
C21	Nationellt	24.04.2020	Inlämnad	2041
C21	Nationellt	24.04.2020	Inlämnad	2041
C21	Nationellt	24.04.2020	Inlämnad	2041
C21	Nationellt	14.05.2020	Inlämnad	2041
C21	Prioriterad/USA	10.02.2022	Inlämnad	2042/43

Vicore som investering

Stor potential för en ny klass av läkemedel
– Angiotensin II typ 2 receptor agonister (ATRAGs)

AT2-receptorn – ett attraktivt läkemedelsmål

- +100 publikationer som stödjer effekten i olika prekliniska modeller
- Unik verkningsmekanism som medierar vävnadsreparation, adresserar fibros och vaskulopati

C21 – först i sin klass av ATRAGs

- Hög selektivitet för AT2 vs AT1-receptorn
- Oralt biotillgänglig
- God säkerhets- och tolerabilitetsprofil
- Kliniska effektdata vid IPF och endoteldysfunktion, stärker prekliniska resultat

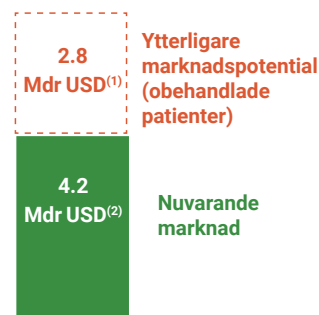
Ledande position inom AT2-receptorbiologi lägger grunden för framtida tillväxt

- Första uppföljande ATRAG i fas 1 och ytterligare läkemedelskandidat utvald
- 7 familjer av nya läkemedelssubstanser med hög AT2-receptor selektivitet och patentskydd till 2040+

Unik möjlighet att bli marknadsledande inom IPF

IPF – stort medicinskt behov

- Effekt och tolerabilitet för befintliga behandlingar är otillfredsställande - låg behandlingsgrad
- Med ett bättre tolererat läkemedel och förbättrad effektivitet finns en föreligger kommersiell potential utöver den nuvarande marknaden på 4,2 Mdr USD



Överträffade resultat från fas 2a-studien i IPF med C21 (AIR)

- Stabiliserad sjukdom och ökad lungfunktion från vecka 18
- Väl tolererad utan några identifierade säkerhetssignaler

Vicore tar ett helhetsgrepp för att adressera psykologiska aspekter av att leva med lungfibros

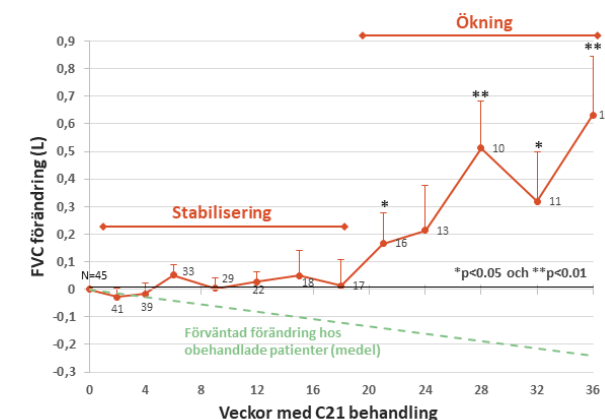
- Almee™- en digital terapi (DTx) för att lindra och minska ångest vid lungfibros, pivotal studie under 2023

Flera viktiga milstolpar under kommande år

Värdehöjande nyckelhändelser under 2023-2025

- Ytterligare interimdata i fas 2a-studien vid IPF under 2023, slutliga data senare under året
- Avancera C21 till sen utveckling i IPF
- Slutförande av COMPANION-studien vid ångest relaterad till lungfibros 2023 och förbereda för lansering av Almee™
- Slutförande av fas 1 med C106 under H1 2023
- Bevisa det kliniska konceptet av talidomid vid IPF-hosta
- Inleda kliniska prövningar med nya ATRAGs (C103, C112, C111) och fortsätta utvecklingen inom nya indikationer

Förändring av FVC* från utgångsvärdet över tid, observerade värden (medelvärde ±SEM*)



1. Beräknad baserat på ~40 % av IPF-patienter som för närvarande inte behandlas

2. Kombinerad försäljning av Ofev och Esbriet, där försäljningen av Ofev sedan 2019 också inkluderar indikationen SSc-ILD. Källa: Evaluate Pharma

Aktieägar- information

Aktieinformation

Vicores aktier är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VICO med ISIN-kod SE0007577895. Per den 31 december 2022 uppgick det totala antalet aktier till 81 847 979 och marknadsvärdet uppgick till 1 465 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 7 636. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst.

Kapitalförsörjning

I juni 2022 genomförde Vicore en riktad emission av 87 686 aktier, motsvarande ca 3 MSEK, som del av milstolpesäkring till bolagets samarbetspartners Emeriti Bio och HaLaCore Pharma i samband med att första individen doserats med C106.

Den 8 december 2022 genomförde Vicore en riktad nyemission av 10 000 000 aktier till en teckningskurs om 20,0 SEK per aktie, motsvarande ett belopp om totalt 200 MSEK före transaktionskostnader.

Analystäckning

Följande analytiker bevakar Vicore och analyserar löpande bolagets utveckling:

- ABG Sundal Collier, Gonzalo Artiach
- Bryan Garnier, Alex Cogut

- Carnegie, Arvid Necander och Erik Hultgård
- DNB, Patrik Ling
- Nordea, Viktor Sundberg
- Pareto, Dan Akschuti

Kursutveckling

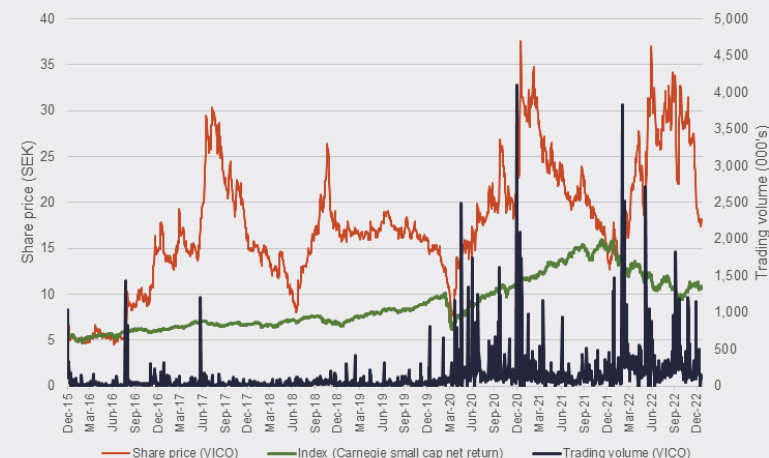
Vid utgången av 2022 noterades aktien till 17,90 SEK. Högsta betalkurs under året var 36,95 SEK och inföll den 9 juni och lägsta betalkurs var 12,36 SEK och inföll den 9 februari. Aktiekursen ökade sammanlagt med 18 procent under 2022.

Utdelningspolicy och förslag till utdelning

Vicores utdelningspolicy är att dela ut cirka 50 procent av bolagets årliga vinst efter skatt till aktieägarna när Vicore har uppnått önskad finansiell stabilitet, med hänsyn till nuvarande och framtida vinstnivåer, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förutsättningar.

I enlighet med styrelsens utdelningspolicy ska ingen utdelning ske innan bolaget genererar signifikant vinst.

Aktiekursutveckling



Största aktieägare

Största aktieägare i Vicore per den 31 december 2022:

Aktieägare	Antal aktier	%
HealthCap VII L.P.	17 234 834	21,1%
Fjärde AP-fonden	8 032 041	9,8%
HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd.	5 425 432	6,6%
Protem	4 010 340	4,9%
Tredje AP-fonden	3 066 425	3,7%
Unionen	2 771 681	3,4%
Avanza Pension	2 709 152	3,3%
Swedbank Robur Fonder	2 696 549	3,3%
Handelsbanken Fonder	2 672 882	3,3%
The Invus Group*	1 770 000	2,2%
Kjell Stenberg	1 551 303	1,9%
Jesper Lyckeus	1 470 000	1,8%
Karl Perlhagen	1 358 177	1,7%
Andra AP-fonden	1 012 894	1,2%
SEB Fonder	726 983	0,9%
Nordnet Pensionsförsäkring	542 451	0,7%
Carl-Johan Dalsgaard	477 981	0,6%
Mats K Andersson	440 000	0,5%
Apo Asset Management	350 734	0,4%
Nordea Liv & Pension	296 322	0,4%
Jonas Wikström	292 372	0,4%
Övriga	22 939 426	28,0%
Totalt antal aktier	81 847 979	100,0%

* Per den 3 maj 2022

Källa: Monitor av Modular Finance per 31 december 2022

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

Ägarkategorier

Ägarkategorier i Vicore per den 31 december 2022:

Ägarkategorier	Antal aktier	% av kapital
Svenskt ägande	65 342 211	79,9%
Utländskt ägande	16 505 768	20,1%

Ägartyper

Ägartyper	Antal aktier	% av kapital
Svenska institutionella ägare	36 993 295	45,2%
Utländska institutionella ägare	7 859 769	10,0%
Svenska privatpersoner	8 773 744	10,7%
Övrigt	12 605 889	15,4%
Anonymt ägande	5 658 726	6,5%

Ägarfördelning efter innehav

Ägarfördelning efter innehav i Vicore per den 31 december 2022:

Storleksklass	Antal kända ägare	Antal aktier	% av kapital
1 - 10 000	5 244	1 227 256	1,5%
10 001 - 50 000	44	1 005 018	1,2%
50 001 - 100 000	21	1 766 169	2,2%
100 001 - 500 000	28	5 768 806	7,1%
500 001 - 1 000 000	2	1 269 434	1,6%
1 000 001 - 5 000 000	11	25 089 403	31,0%
5 000 001 -	3	30 692 307	37,5%
Anonymt ägande	2 283	15 029 586	17,9%
Totalt	7 636	81 847 979	100,0%

Årsredovisning 2022

Förvaltningsberättelse

Styrelse och VD i Vicore Pharma Holding AB (publ) med reg.nr 556680-3804 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2022.

Verksamheten

Vicore är ett läkemedelsbolag i klinisk fas med fokus på att utveckla innovativa läkemedel för svåra sjukdomar där angiotensin II typ 2-receptorn (AT2-receptorn) spelar en viktig roll. Bolaget utvecklar en läkemedelsportfölj inom ovanliga lungsjukdomar, inkluderande idiopatisk lungfibros (IPF) och pulmonell arteriell hypertension (PAH). C21 är en oral, småmolekylär, angiotensin II typ 2-receptor agonist (ATRAG) och först i sin klass av läkemedel. Almee™ (en medicinteknisk produkt under klinisk utveckling) är en digital terapi (DTx) baserad på kognitiv beteendeterapi (KBT) utvecklad för att adressera den psykologiska påverkan patienter med lungfibros upplever. Inhalerad IMiD bygger på ett nytt administrationssätt för talidomid och fokuserar på den svåra hosta som är förknippad med IPF. Med vår unika expertis inom ATRAG-biologin, utökar vi på vår pipeline med nya läkemedelskandidater för en bredare variation av sjukdomar, varav vissa kan utvecklas tillsammans med en partner och vissa tas till marknaden av Vicore.

Vicores aktie (VICO) är noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista. För mer information se www.vicorepharma.com

Viktiga händelser under 2022

- I februari visade en interimsanalys av fas 2-studien i idiopatisk lungfibros (AIR) att C21 stabiliserar sjukdomen och dessutom förbättrar lungfunktionen hos IPF-patienter.
- I februari meddelade Vicore att bolaget avancerar en ny angiotensin II typ 2-receptor agonist (ATRAG), C106, till första studien i människa, en fas 1-studie.
- I mars meddelade Vicore att bolaget planerar inleda en konceptstudie med C21 i pulmonell arteriell hypertension (PAH).
- I mars meddelade Vicore att bolaget avser inleda en klinisk blodflödesstudie med C21 under det andra kvartalet 2022.
- I mars meddelade Vicore att Michael Wolff Jensen utträder ur styrelsen och ersätts av Jacob Gunterberg som styrelseordförande för perioden fram till årsstämman i maj 2022.
- I april meddelade Vicore att den första IPF-patienten till pilotfasen av den kliniska studien (COMPANION) med bolagets digitala terapi Almee™ har inkluderats.
- I april lämnade Vicore in en ansökan för att få starta en fas 1-studie med den nya läkemedelskandidaten, C106.
- I juni meddelade Vicore en ändring av det primära effektmåttet till dödlighet samt en minskning av antalet patienter i fas 3-studien i COVID-19.
- I juni meddelade Vicore att den första försökspersonen doserats i fas 1-studien med C106.
- I juni meddelade Vicore om en kvittningsemission om totalt 87 686 aktier samt 3 MSEK i kontant betalning till Emeriti Bio och HaLaCore Pharma som del av milstolpesättning för start av fas 1-studien med C106.
- I augusti meddelade Vicore att interimsanalysen från IPF-studien blivit utvald att presenteras som 'late breaker' vid ERS kongressen.

- I september meddelade Vicore om fortsatt stabilisering och förbättrad lungkapacitet med C21 i IPF-studien (AIR) samt att en andra interimsanalys är planerad till fjärde kvartalet 2022.
- I september meddelade Vicore att fas 3-studien i COVID-19 (AT-TRACT-3) ej nådde de primära eller sekundära effektmåtten. Fortsatt klinisk utveckling inom denna indikation avslutas därmed.
- I september meddelade Vicore att kliniskt relevanta doser av C21 ökar blodflödet i människa utan att påverka det systemiska blodtrycket eller ge upphov till några biverkningar.
- I oktober meddelade Vicore resultatet från en pilotstudie med Almee™, bolagets digitala terapi under utveckling för behandling av ångest relaterad till lungfibros, som uppvisade nära 50% minskad ångest mätt enligt GAD-7-skalan.
- I oktober meddelade Vicore att C103, en tredje angiotensin II typ 2-receptor agonist (ATRAG), valts ut som en ny läkemedelskandidat.

- I november visade en andra interimsanalys av fas 2a-studien i idiopatisk lungfibros med C21 (AIR) fortsatt stabilisering av sjukdom vilket ytterligare stärker nytta-risk profilen.
- I december meddelade Vicore att den första patienten med lungfibros inkluderats i den pivotala fasen av COMPANION med Almee™.
- I december genomförde Vicore en riktad nyemission vilken tillförde bolaget 200 MSEK före transaktionskostnader.

Viktiga händelser efter årets utgång

- I januari avyttrade Vicore hela sitt innehav om 91 829 aktier i I-Tech AB (publ). Värdet per den 31 december 2022 uppgick till cirka 4,9 MSEK.
- I mars meddelade Vicore att bolaget tilldelats Innovation Passport status av den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA (Medicines and Healthcare products Regulatory Agency) för C21 i IPF.

Intäkter

Nettoomsättningen för helåret 2022 uppgick till 0,0 MSEK (0,0).

Kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till -292,3 MSEK (-295,9) för helåret 2022. Dessa utgörs till största del av forsknings- och utvecklingskostnader.

Administrationskostnaderna för helåret 2022 uppgick till -28,4 MSEK (-20,2). Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar administrationskostnaderna med -1,1 MSEK (+2,3) för helåret 2022.

Marknads- och försäljningskostnaderna för helåret 2022 uppgick till -9,1 MSEK (-1,4). Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar marknads- och försäljningskostnaderna med -0,3 MSEK (-0,1) för helåret 2022.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till -250,0 MSEK (-271,8) för helåret 2022. Forsknings- och utvecklingskostnaderna utgjordes huvudsakligen av kostnader hänförligt till de kliniska studierna med C21. Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar forsknings- och utvecklingskostnaderna med -3,4 MSEK (-0,7) för helåret 2022.

Övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick till -3,2 MSEK (-1,4) för helåret 2022.

De totala kostnaderna för de aktiebaserade incitamentsprogrammen uppgick under helåret 2022 till -4,9 MSEK (+1,5), varav -1,0 MSEK (+5,4) utgjordes av avsättningar för sociala avgifter och -3,9 MSEK (-3,9) var IFRS 2-klassificerade lönekostnader. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -290,7 MSEK (-294,8) för helåret 2022. Resultatet efter finansiella poster uppgick för helåret 2022 till -288,8 MSEK (-296,7). Skatt för helåret 2022 uppgick till 0,4 MSEK (0,3). Skatt är i huvudsak relaterat till en förändring i uppskjuten skatteskuld hänförligt till avskrivning av förvärvade immateriella tillgångar. Bolagets och koncernens redovisade ackumulerade underskottsavdrag per den 31 december 2022 uppgick till 1 023,7 MSEK. Koncernens underskottsavdrag har ej värderats och redovisas ej som uppskjuten skattefordran. Dessa underskottsavdrag värderas först när koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med säkerhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott. Resultatet för helåret 2022 uppgick till -288,4 MSEK (-296,5). Det motsvarar en förlust per aktie före/efter utspädning på -3,99 (-4,25) SEK.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -299,9 MSEK (-265,2) för helåret 2022.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret 2022 uppgick till 74,0 MSEK (-7,0). Skillnaden jämfört med föregående år är i huvudsak hänförligt till förvärv och försäljning av kortfristiga räntebärande placeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 187,0 MSEK (318,2) för helåret 2022. Den 8 december 2022 genomförde bolaget en riktad nyemission om 200,0 MSEK

före emissionskostnader uppgående till cirka 12,7 MSEK. Emissionen tecknades av både nya och befintliga svenska och internationella institutionella investerare.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2022 till 256,8 MSEK (294,2). Utöver likvida medel disponerar bolaget från tid till annan över kortfristiga placeringar som per den 31 december 2022 uppgick till 4,9 MSEK (77,3). Tillsammans uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 261,7 MSEK (371,5). Soliditeten uppgick den 31 december 2022 till 85,5 procent (85,0 procent) och det egna kapitalet till 289,1 MSEK (383,3). Balansomslutningen vid periodens slut uppgick till 338,0 MSEK (451,2).

Moderföretag

Koncernen ("Vicore") består av moderföretaget Vicore Pharma Holding AB samt dotterbolagen Vicore Pharma AB och INIM Pharma AB. Moderföretagets verksamhet består främst i att tillhandahålla företagsledning och administrativa tjänster för koncernens verksamhetsbolag. Forsknings- och utvecklingsverksamheten bedrivs i de helägda dotterbolagen Vicore Pharma AB och INIM Pharma AB.

Moderföretagets nettoomsättning för helåret 2022 uppgick till 30,4 MSEK (38,7). Nettoomsättningen utgjordes i huvudsak av management fee från koncernbolag. Administrationskostnaderna uppgick till -27,8 MSEK (-19,9) för helåret 2022. Rörelseresultatet uppgick till 0,7 MSEK (17,1) för helåret 2021. Vinsten uppgick till 0,7 MSEK (17,6) för helåret 2022. Under helåret 2022 har aktieägartillskott uppgående till 250 MSEK lämnats till dotterbolagen.

Personal

Per den 31 december 2022 uppgick antalet anställda i koncernen till 23 personer, varav 18 kvinnor och 5 män. Av de anställda är 17 verksamma inom forskning och utveckling. Utöver detta anlitar koncernen konsulter frekvent för specifika arbetsuppgifter.

Aktieägare och aktien

Vid utgången av 2022 hade Vicore 7 636 aktieägare och antalet aktier uppgick till 81 847 979 med ett kvotvärde på vardera 0,5 kronor. Det finns endast ett aktieslag. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst på årsstämman.

Den 31 december 2022 var HealthCap VII L.P. den enskilt största aktieägaren i Vicore, med totalt 17 234 834 aktier, motsvarande 21,1 procent av rösterna och kapitalet. Ingen annan aktieägare än HealthCap VII L.P. har ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Ytterligare information om aktieägare och Vicores aktie presenteras på sidorna 21-22 i årsredovisningen 2022.

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 aktiebaserade incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, anställda och vissa styrelseledamöter.

Vid extra bolagsstämma den 13 augusti 2018 beslutades att ett nytt

incitamentsprogram kan tilldelas ledande befattningshavare och anställda ("Co-worker LTIP 2018") uppgående till högst 2 000 000 personaloptioner.

Årsstämman den 20 maj 2020 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett nytt incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter ("Board LTIP 2020") uppgående till högst 525 000 aktierätter.

Vid årsstämman den 11 maj 2021 beslutades att anta två nya incitamentsprogram: högst 3 000 000 personaloptioner kan tilldelas ledande befattningshavare och anställda ("Co-worker LTIP 2021"), och högst 73 000 aktierätter kan tilldelas vissa styrelseledamöter ("Board LTIP 2021").

Alla dessa incitamentsprogram är prestationsbaserade och berättigar innehavaren till maximalt en aktie i Vicore per option eller aktierätt efter tre år.

För ytterligare information om dessa program, se Not 8 "Aktierelaterade ersättningar" och bolagets hemsida, www.vicorepharma.com.

Under antagande om full målpuppfyllelse och fullt utnyttjande av samtliga tilldelade personaloptioner och aktierätter per 31 december motsvarande sammanlagt 2 988 489 aktier skulle det medföra en utspädning på 3,5 procent. Med beaktande av även icke-tilldelade personaloptioner samt teckningsoptioner avsatta för säkring av sociala avgifter uppgår per den 31 december 2022 den maximala utspädningen till 5,6 procent.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för 2022

Dessa riktlinjer omfattar styrelsen, verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2022. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

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

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

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning på en europeisk nivå.

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

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

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

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. I tillägg, kan ytterligare rörlig kontantersättning tilldelas vid extraordinära situationer. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den rörliga ersättningen som utgår kontant får uppgå till högst 40 procent av den årliga fasta kontantlönen för verkställande direktören och högst 30 procent av den årliga fasta kontantlönen till övriga ledande befattningshavare under mätperioden för sådana kriterier. Ytterligare rörlig kontantersättning kan beviljas under extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är begränsade i tid och endast görs på en individuell basis, antingen i syfte att rekrytera eller behålla chefer eller som ersättning för extraordinära prestationer utöver individens ordinarie uppgifter. Sådan ersättning bör inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga kontantlönen och får inte betalas mer än en gång per år för varje individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på grundval av ett förslag

från ersättningskommittén.

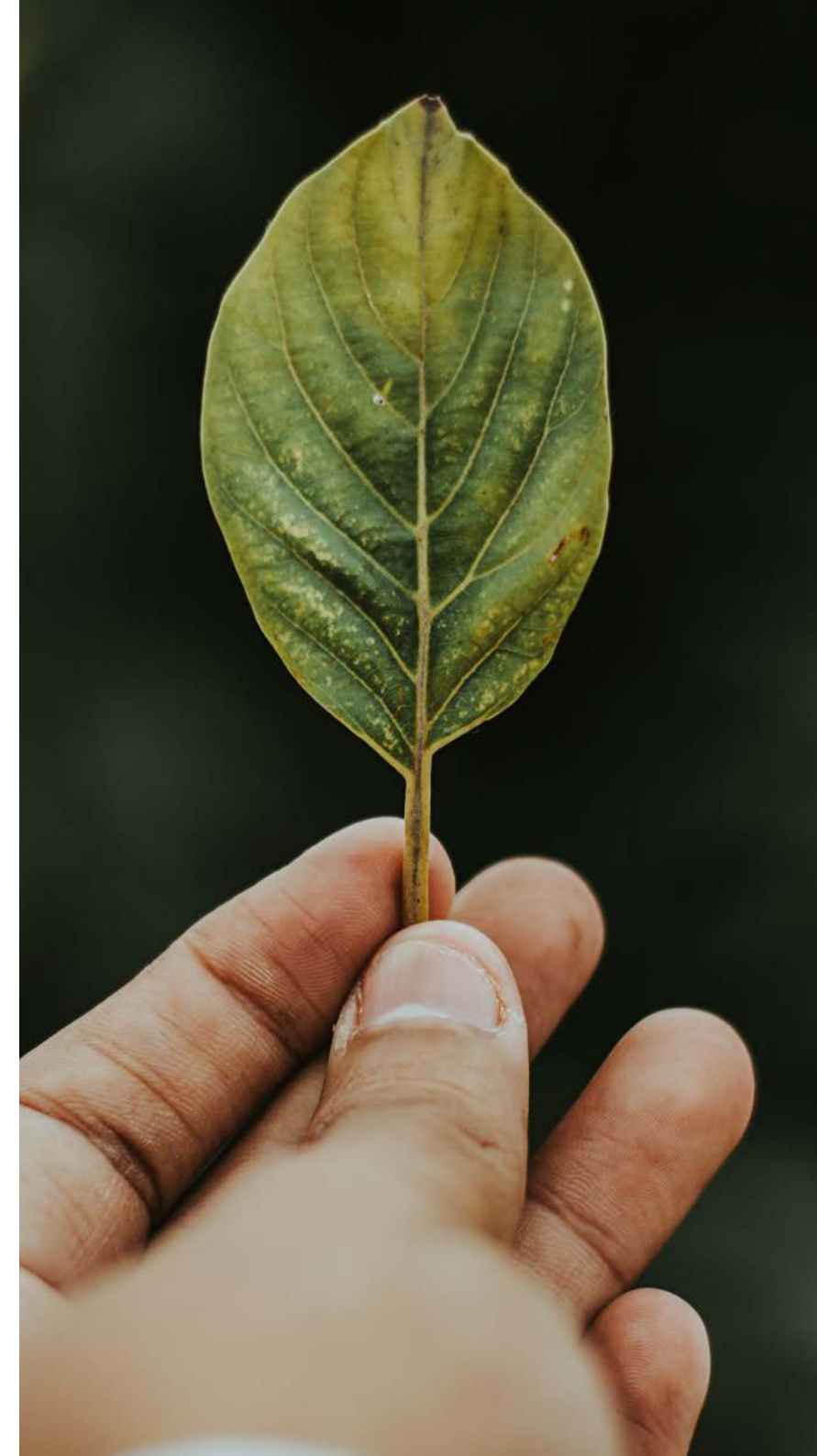
För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte annat krävs enligt till exempel kollektivavtal. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen

Andra förmåner kan innefatta bl.a. livförsäkring och sjukvårdsförsäkring. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses

Upphörande av anställning

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



vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

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

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier. Kriterierna kan vara mätbara framsteg i Bolagets prekliniska och kliniska studier och associerade aktiviteter. Dessa kriterier kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller ledande befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Styrelsen ska enligt tillämplig lag eller avtalsbestämmelser ha möjlighet, med förbehåll för de begränsningar som kan gälla enligt lag eller kontrakt, helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som

betalats av felaktiga skäl (claw-back).

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter

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

Frågående av riktlinjerna

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

Beskrivning av betydande förändringar av riktlinjerna och hur aktieägarnas synpunkter beaktats

Styrelsen har gjort en översyn av beskrivningen av bolaget i ersättningsriktlinjerna och gjort en mindre redaktionell ändring. Inga betydande förändringar har gjorts till dessa föreslagna riktlinjer jämfört med tidigare antagna riktlinjer. Inga aktieägare har tillhandahållit några synpunkter.

Beskrivning av betydande förändringar av föreslagna riktlinjer för 2023 och hur aktieägarnas synpunkter beaktats

Inga förändringar har gjorts i de föreslagna riktlinjerna för 2023 jämfört med tidigare antagna riktlinjer. Inga aktieägare har tillhandahållit några synpunkter.

Valberedning intill årsstämma 2023

Vicores valberedning inför årsstämman 2021 består av Staffan Lindstrand, utsedd av Healthcap VII L.P., Jan Särilvik, utsedd av Fjärde AP-fonden, Ivo Staijen utsedd av HBM Healthcare Investments (Cayman) och Jacob Gunterberg, styrelseordförande i Vicore.

Risker

Vicores verksamhet påverkas av ett antal faktorer vars effekter på bolagets resultat och finansiella ställning i vissa avseenden inte alls, eller inte helt, kan kontrolleras av bolaget. Vid en bedömning av bolagets framtida utveckling är det av vikt att vid sidan av bolagets tillväxtpotentialer även beakta dessa risker.

Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, de risker som bedöms ha störst betydelse för bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorer hänförs till Vicores verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, regulatoriska risker och finansiella risker.

COVID-19-pandemin

Pandemin bedöms för tillfället inte ha någon väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet.

Forskning och utveckling samt beroendet av programportföljen

Vicores verksamhet består i huvudsak av fyra program (C21, IMiD, nya ATRAGs och Almee™). Bolagets huvudsakliga värde kan hänföras till potentialen i bolagets respektive program. Programmen befinner sig i preklinisk eller klinisk fas. Det finns en risk att Vicores olika program inte utvecklas enligt plan, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på bolagets värde och framtidspotential. Detta gäller särskilt om något av det ovan nämnda skulle inträffa det

mer framskridna programmet C21 som i dagsläget betingar störst värde för bolaget. Det finns till exempel en risk att Vicore, eventuella samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller tillsynsmyndigheter avbryter läkemedelsstudier om resultaten av sådana studier inte styrker avsedd behandlingseffekt, inte uppnår en acceptabel säkerhetsprofil eller till följd av oönskade biverkningar. Om ett program eller en studie avbryts kan det, förutom en väsentlig nedgång i bolagets aktiekurs till följd av ett minskat värde av bolagets programportfölj och en väsentligt försämrad intäktpotential för det specifika programmet, föranleda en nedskrivning av anläggningstillgångar.

Kliniska prövningar och regulatoriska godkännanden

Innan vissa läkemedelsstudier genomförs måste godkännande erhållas från relevant tillsynsmyndighet och en etisk kommitté. Huvudmarknaderna för bolagets framtida produkter är USA och EU varför de relevanta tillsynsmyndigheterna är amerikanska livsmedels- och läkemedelsmyndigheten (eng. US Food and Drug Administration) ("FDA") och/eller den europeiska läkemedelsmyndigheten (eng. European Medicines Agency) ("EMA"). Det finns en risk att tillsynsmyndigheten och/eller den etiska kommittén inte beviljar nödvändiga godkännanden för bolagets pågående eller framtida program. Det finns även en risk att godkännanden eller yttranden för program blir försenade eller återkallas. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls, fördröjs eller återkallas skulle detta kunna försena det relevanta programmet eller innebära att det

behöver avbrytas. Nämnade risker skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förseningar i läkemedelsstudier

Det finns en risk att bolagets studier, till exempel C21 inom IPF, försenas. 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. En pandemi och/eller krig kan påverka tillgängligheten på och rekryteringen av potentiella försöksdeltagare samt deras möjlighet att genomföra icke-nödvändiga sjukhusbesök. Svårigheter att lägga till nya kliniker eller att en klinik drar sig ur en studie innebär också risk för förseningar. Det kan vidare uppstå förseningar till följd av problem i leverantörsleden, där en försening av leverans av en beställd substans kan innebära en försening i studierna. En försening av ett program innebär i regel att programmet fördröjs, eftersom forsknings- och utvecklingskostnaderna kommer att löpa under en längre tid än planerat. Det kan leda till att bolaget behöver anskaffa ytterligare kapital för att kunna slutföra programmet.

Utveckling av ytterligare läkemedelskandidater

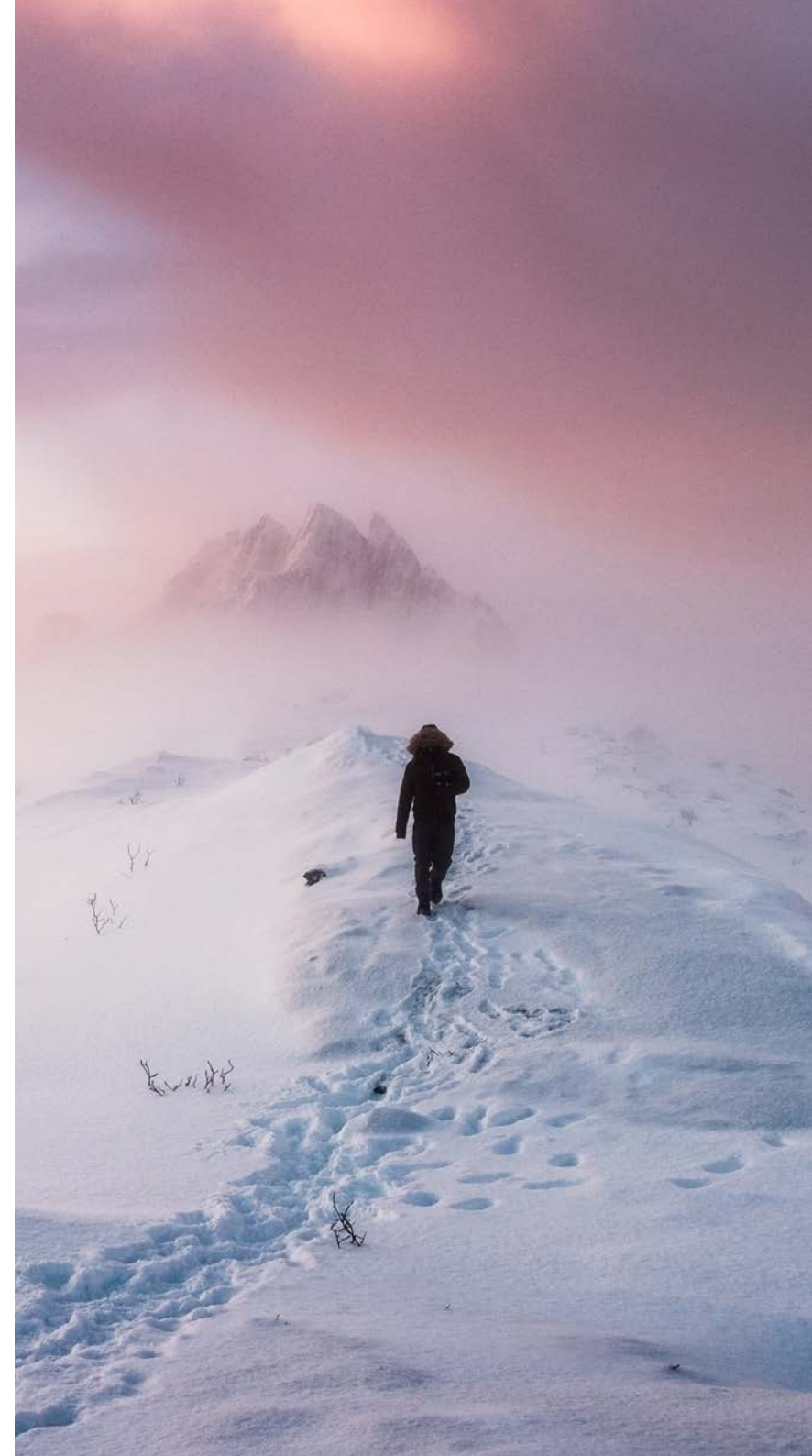
Utöver programmen C21, IMiD och Almee™ pågår ett arbete med att identifiera nya selektiva AT2-receptor-molekyler (ATRAGs) för vidareutveckling för behandling av sjukdomar inom/utanför sär läkemedelsområdet. Detta

arbete sker i samarbete med externa forskare. Det finns en risk att Vicores tillgängliga finansiella resurser visar sig vara otillräckliga för att genomföra en sådan utveckling och att bolaget, som ett resultat därav, kan komma att tvingas avbryta utvecklingen eller hitta andra finansieringskällor. Att fortsätta vidareutvecklingen av nya molekyler kan vidare medföra att bolagets organisatoriska resurser behöver utökas, vilket kan medföra att bolaget drabbas av ytterligare kostnader. Det finns därmed en risk att bolagets arbete med ytterligare läkemedelskandidater medför en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Immaterialrättsliga frågor

Värdet i Vicore är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent samt av förmågan att skydda specifik kunskap. Patentskydd för läkemedelsbolag kan vara osäkert och omfatta komplicerade rättsliga och tekniska frågor. Risken finns att patent inte beviljas på patentsökta uppfinningar, att beviljade patent inte ger tillräckligt patentskydd eller att beviljade patent kringgås eller upphävs.

Vicore innehar tre beviljade patent med C21. Det finns risk för att dessa patent inte utgör ett fullgott skydd. Om det immaterialrättsliga skyddet inte är fullgott kan andra aktörer utnyttja detta genom att kringgå bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling. Sådan läkemedelsutveckling skulle kunna uppvisa högre effektivitet. Detta kan tvinga Vicore att avsluta ett visst läkemedelsprogram av kommer-



siella skäl, eller att bolagets framtida produkt inte genererar några intäkter.

Vicare har flera inlämnade patentansökningar inom programmen C21, IMiD, Almee™ och nya ATRAGs. Det finns en risk att dessa patentansökningar eller framtida patentansökningar av bolaget inte beviljas. Om en patentansökan inte beviljas kan det leda till ett otillräckligt kommersiellt skydd vilket kan medföra att relevant program avslutas på grund av avsaknad av marknadsutsikter. Både ett otillräckligt kommersiellt skydd och ett beslut om att avsluta ett program skulle ha en väsentlig negativ effekt för bolagets programportfölj och framtidsutsikter.

Särläkemedelsstatus

Utöver bolagets patent har Vicore erhållit så kallad särläkemedelsstatus för C21 för behandling av IPF i USA och EU, vilket blir särskilt relevant om Vicore senare lyckas utveckla och lansera ett läkemedel. Då kommer Vicore att vara beroende av andra skydd än patent, det vill säga alternativa kommersiella skydd i form av särläkemedelsstatus eller dataexklusivitet. Det finns en risk att dessa skydd inte är fullgoda för Vicores syften, eller att marknadsexklusiviteten eller särläkemedelsstatusen återkallas. Om Vicores kommersiella och/eller immaterialrättsliga skydd inte är fullgott kan andra aktörer utnyttja detta, kringgå bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling, eller lansera konkurrerande produkter på marknaden. Om andra aktörer utvecklar och/eller lanserar konkurrerande produkter som uppvisar högre effektivitet eller säljs till lägre pris än Vicores, kan Vicore gå miste om betydande intäkter.

Marknad och konkurrens

Utveckling och kommersialisering av nya läkemedelsprodukter utgör en konkurrensutsatt marknad. Vicores konkurrenter utgörs i huvudsak av stora läkemedelsföretag, bioteknikföretag och akademiska institutioner. Det är möjligt att konkurrenter, exempelvis stora läkemedelsbolag, har större möjligheter vad avser, till exempel, forskning och utveckling, kontakter med tillsynsmyndigheter, betalare, rekrytering av patienter och marknadsföring än Vicore. Det finns därför en risk att konkurrenter, som i många fall har större resurser än bolaget, kan komma att utveckla konkurrerande produkter på ett snabbare och/eller mer effektivt sätt, uppnå en bredare marknadsacceptans eller lyckas erhålla marknadsexklusivitet tidigare än eller parallellt med Vicore. Detta kan leda till att bolagets förmåga att generera intäkter försvagas avsevärt och att bolaget kan tvingas avsluta delar av verksamheten av kommersiella skäl. Detta skulle vidare kunna innebära att värdet på bolagets programportfölj minskar avsevärt.

Tillverkning

Vicare har ingen egen tillverkning varför bolaget är beroende av underleverantörer för läkemedelsproduktion. Tillverkningsprocessen för bolagets läkemedelssubstanser utförs i samarbete med kontraktstillverkare i Europa. Vicore är beroende av tillverkningsprocessens kvalitet samt tillgängligheten och underhåll av produktionsanläggningarna. Regulatoriska myndigheter kräver att samtliga tillverkningspro-

cesser och metoder samt all utrustning uppfyller gällande krav på så kallad Good Manufacturing Practice, GMP-krav och konsekvenser för bolaget vid brister beträffande GMP-krav kan innebära förseningar i kliniska studier eller att få ut produkter till marknaden.

Ingen av bolagets nuvarande tillverkare är väsentliga i den meningen att de inte är ersättningsbara, men bolaget är beroende av dessa, eftersom byte av tillverkare kan vara både kostsamt och tidskrävande. Det finns en risk att bolaget inte kommer att hitta lämpliga tillverkare som erbjuder samma kvalitet och kvantitet på villkor acceptabla för bolaget.

Beroende av nyckelpersoner

Vicare är i hög utsträckning beroende av att behålla och rekrytera såväl kvalificerade medarbetare och konsulter som styrelseledamöter. Bolagets framtida resultat påverkas av förmågan att attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner. I det fall en eller flera nyckelpersoner slutar och bolaget inte lyckas ersätta denne eller dessa skulle detta kunna ha en negativ effekt på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

För att bolaget ska ha tillräcklig kapacitet att vidareutveckla sina läkemedelskandidater och bedriva studier i sen utvecklingsfas måste flera personer rekryteras. Om rekryteringen inte är framgångsrik, eller om Vicore inte lyckas behålla nyckelpersoner, finns det en risk att bolagets läkemedelsprogram inte kan vidareutvecklas enligt plan, vilket skulle ha väsentliga negativa

konsekvenser för bolagets verksamhet och programportfölj. En sådan brist på kompetens eller resurser kan i förlängningen leda till förseningar av bolagets program, vilket skulle vara förknippat med väsentliga forsknings- och utvecklingskostnader.

Finansiering och kapitalbehov

Bolaget har idag inget godkänt läkemedel och genererar således inga intäkter från läkemedelsförsäljning. Det kan ta flera år innan bolagets läkemedelskandidater kommer att kunna säljas kommersiellt och generera löpande kassaflöde från bolagets rörelse. Bolagets pågående och planerade kliniska studier medför betydande kostnader. Bolaget är därför även fortsättningsvis beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att finansiera läkemedelsstudier. Både omfattningen av och tidpunkten för Vicores framtida kapitalbehov kommer att bero på ett flertal faktorer, däribland resultat från och kostnader för framtida studier. Tillgången till, samt villkoren för, ytterligare finansiering, exempelvis genom nyemissioner, licens- eller samarbetsavtal, eller lån, påverkas av ett flertal faktorer såsom Vicores studieresultat, marknadsförhållanden, den generella tillgången på kapital samt Vicores kreditvärdighet och kreditkapacitet. Även störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Om Vicore misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, skulle det medföra att bolaget kan behöva acceptera en dyrare finansieringslösning, emissioner med betydande

rabatt och stor utspädning, eller leda till att bolaget tvingas begränsa sin utveckling eller upphöra med sin verksamhet. För vidare beskrivning av bolagets finansiella risker hänvisas till not 19.

Styrelsen och verkställande direktören bedömer fortlöpande concernens likviditet och finansiella resurser på både kort och lång sikt. Årsredovisningen har upprättats med antagandet om att företaget har förmåga att fortsätta driften under kommande 12 månader, i linje med fortlevnadsprincipen.

Valutarisk

Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till valutaexponeringar. En försvagning av SEK mot andra valutor ökar Vicores redovisade tillgångar, skulder, intäkter och resultat, medan en förstärkning av SEK mot andra valutor minskar dessa poster. Bolaget är exponerat för sådana förändringar då delar av bolagets kostnader utbetalas i EUR och andra internationella valutor samt då en del av bolagets framtida försäljningsintäkter kan komma att inflyta i internationella valutor. En väsentlig förändring av sådana valutakurser skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets räkenskaper, vilket i sin tur skulle kunna medföra negativa effekter på Vicores finansiella ställning och resultat. För vidare beskrivning av valutarisker hänvisas till not 19.

Underskottsavdrag

Till följd av att verksamheten har genererat betydande underskott har Vicore stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per 31 december 2022 uppgick Vicores skattemässiga underskott till 1 023,7 MSEK. Ägarförändringar som leder till att det bestämmande inflytandet över Vicore ändras kan innebära begränsningar, helt eller delvis, i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Det finns även risk att Vicore inte kan generera tillräckliga vinster för att utnyttja sådana skattemässiga underskott. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma att påverkas negativt av framtida ändringar i tillämplig lagstiftning.

Förslag till resultatdisposition

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

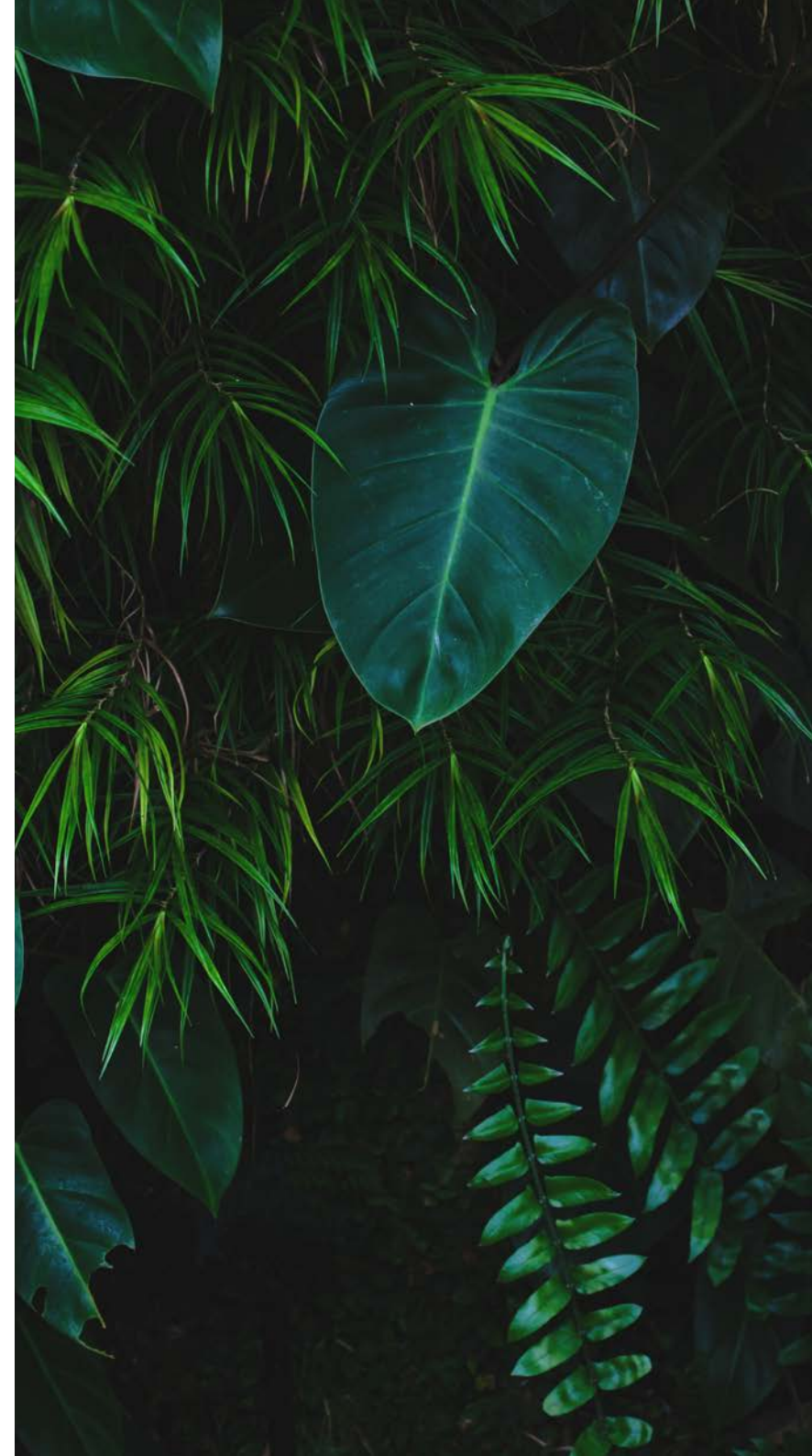
Överkursfond	1 189 010 066
Balanserat resultat	-38 903 595
Årets resultat	1 324 806
	1 151 431 277

Styrelsen föreslår att 1 151 431 277 SEK överförs till ny räkning.

Finansiella mål och utdelningspolicy

Vicores utdelningspolicy är att dela ut cirka 50 procent av bolagets årliga vinst efter skatt till aktieägarna när Vicore har uppnått önskad finansiell stabilitet, med hänsyn till nuvarande och framtida vinstnivåer, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förutsättningar.

I enlighet med styrelsens utdelningspolicy ska ingen utdelning ske innan bolaget genererar signifikant vinst.



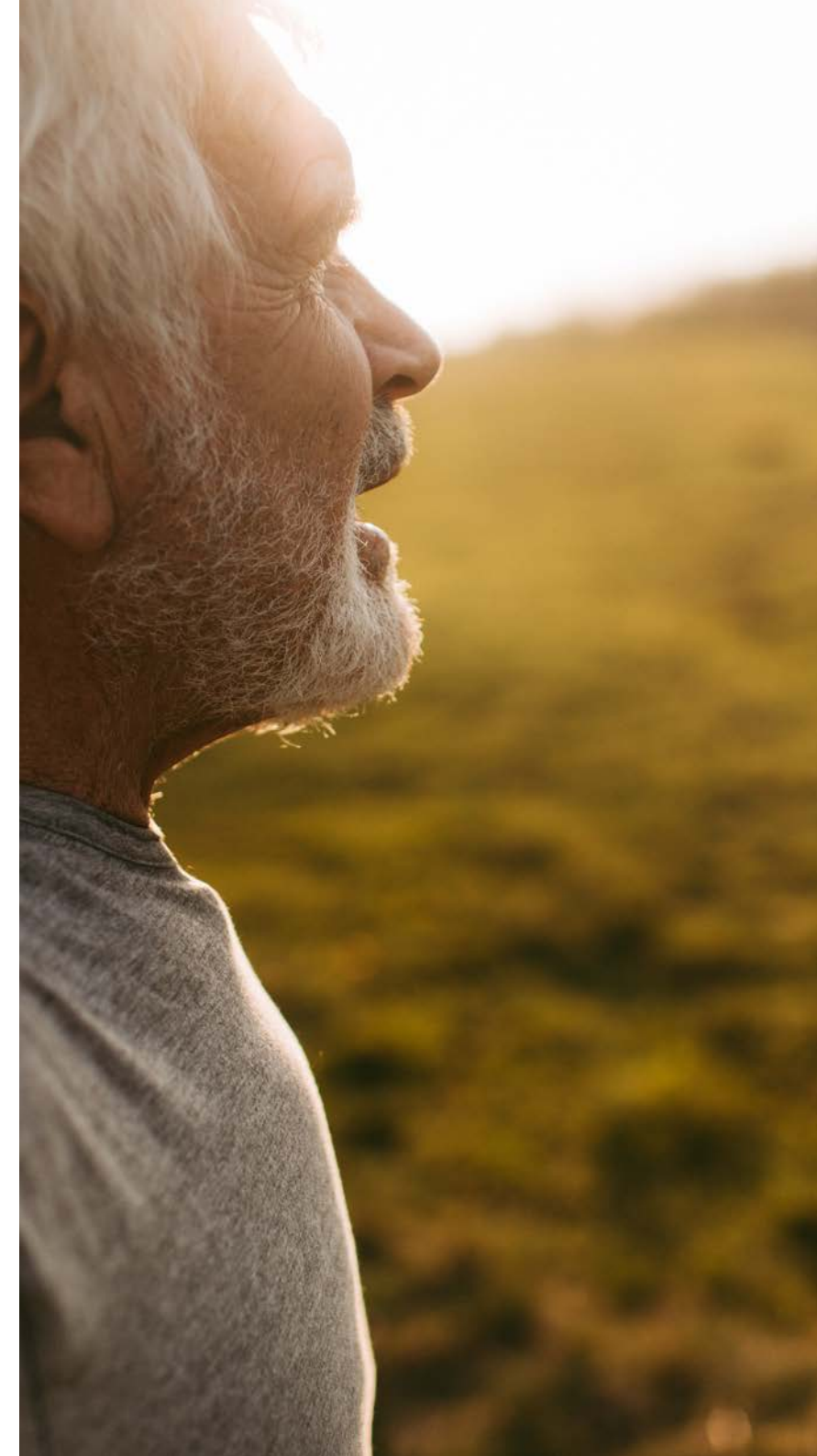
: Flerårs- översikt

Flerårsöversikt, koncern

	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning (KSEK)	0	0	0	0	508
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-288 806	-296 735	-147 315	-93 329	-21 681
Balansomslutning (KSEK)	338 007	451 168	406 515	341 108	301 600
Soliditet (%)	85,5	85,0	87,2	94,3	94,6
Antal anställda (medelantal)	21	16	13	8	6

Flerårsöversikt, moderföretag

	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning (KSEK)	30 402	38 730	3 672	3 092	2 653
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	1 325	17 709	-21 826	-24 803	-11 100
Balansomslutning (KSEK)	1 203 141	1 075 894	669 514	503 959	488 965
Soliditet (%)	99,1	92,6	97,7	98,4	82,1
Antal anställda (medelantal)	5	4	4	3	3



Finansiella rapporter

Koncern

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2022-01-01 -2022-12-31	2021-01-01 -2021-12-31
Nettoomsättning		0	0
Bruttoresultat		0	0
Administrationskostnader	4, 5	-28 380	-20 204
Marknads- och försäljningskostnader	4	-9 149	-1 404
Forsknings- och utvecklingskostnader	4	-249 965	-271 812
Övriga rörelseintäkter och kostnader	4, 9, 10	-3 231	-1 398
Rörelseresultat		-290 725	-294 818
Finansiella intäkter	11	2 395	646
Finansiella kostnader	12	-476	-2 563
Finansnetto		1 919	-1 917
Resultat efter finansiella poster		-288 806	-296 735
Skatt	13	384	254
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-288 422	-296 481
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat		0	0
Årets övrigt totalresultat efter skatt		0	0
Årets totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-288 422	-296 481
Resultat per aktie före och efter utspädning	14	-3,99	-4,25

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Patent, licenser och liknande rättigheter	15	68 100	67 427
Inventarier	16	54	84
Nyttjanderätter	6	63	317
Långfristiga värdepappersinnehav	17, 18	0	5 409
Summa anläggningstillgångar		68 217	73 237
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		2 180	1 417
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	5 867	5 034
Kortfristiga placeringar	21	4 940	77 281
Likvida medel	22	256 803	294 199
Summa omsättningstillgångar		269 790	377 931
SUMMA TILLGÅNGAR		338 007	451 168
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	24		
Aktiekapital		40 924	35 880
Övrigt tillskjutet kapital		1 210 811	1 021 666
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-962 652	-674 230
SUMMA EGET KAPITAL		289 083	383 316
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	6	0	320
Övriga avsättningar	25	1 600	600
Uppskjutet skatteskuld	13	905	1 210
Summa långfristiga skulder		2 505	2 130
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	6	65	0
Leverantörsskulder	18, 19	23 495	23 984
Aktuell skatteskuld		760	335
Övriga skulder		3 751	1 112
Övriga avsättningar	25	127	152
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	18 221	40 139
Summa kortfristiga skulder		46 419	65 722
SUMMA SKULDER		48 924	67 852
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		338 007	451 168

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Totalt
Eget kapital 1 jan 2021	30 209	702 053	-377 749	354 513
Årets resultat	0	0	-296 481	-296 481
Årets övrigt totalresultat	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	-296 481	-296 481
Transaktioner med ägare:				
Nyemission och apportemission	5 671	333 329	0	339 000
Emissionsutgifter	0	-17 578	0	-17 578
Optionsprogram	0	3 862	0	3 862
Summa transaktioner med ägare	5 671	319 613	0	325 284
Eget kapital 31 dec 2021	35 880	1 021 666	-674 230	383 316
Eget kapital 1 jan 2022	35 880	1 021 666	-674 230	383 316
Årets resultat	0	0	-288 422	-288 422
Årets övrigt totalresultat	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	-288 422	-288 422
Transaktioner med ägare:				
Nyemission	5 044	197 956	0	203 000
Emissionsutgifter	0	-12 708	0	-12 708
Optionsprogram	0	3 897	0	3 897
Summa transaktioner med ägare	5 044	189 145	0	194 189
Eget kapital 31 dec 2022	40 924	1 210 811	-962 652	289 083

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2022-01-01 -2022-12-31	2021-01-01 -2021-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-290 725	-294 818
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27	10 560	2 099
Erhållen ränta		1 194	483
Erlagd ränta		-8	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-278 979	-292 244
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-1 598	-340
Förändringar av rörelseskulder		-19 342	27 413
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-299 919	-265 171
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	29	-3 000	0
Förvärv av finansiella tillgångar	21	0	-77 000
Försäljning av finansiella tillgångar	21	77 000	70 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		74 000	-7 000
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskulder		-252	-239
Nyemission		200 000	336 000
Emissionsutgifter		-12 708	-17 578
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		187 040	318 183
Kassaflödet för perioden		-38 879	46 012
Likvida medel vid årets början		294 199	248 618
Kursdifferens likvida medel	11,12	1 483	-431
Likvida medel vid årets slut	22	256 803	294 199

Finansiella rapporter

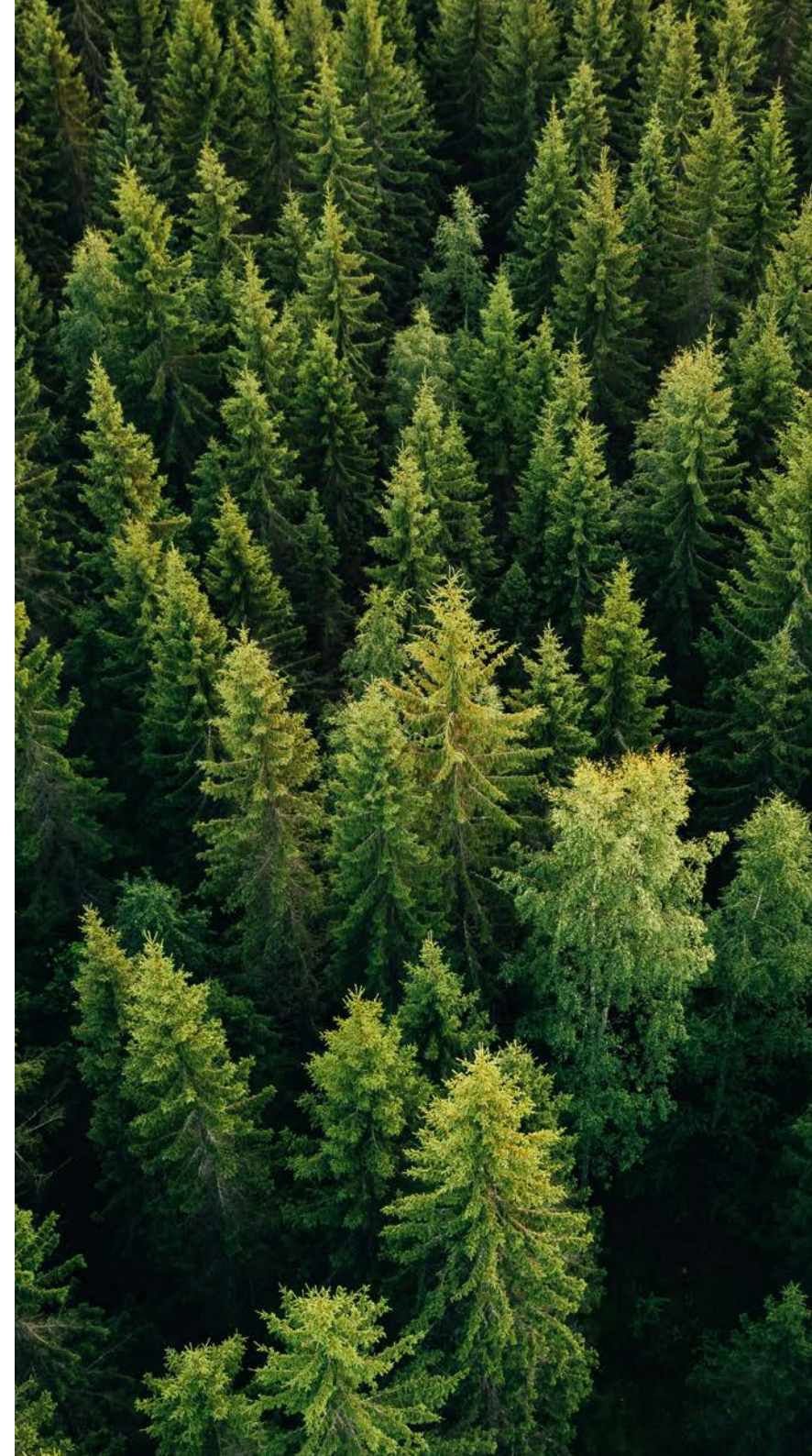
Moderföretag

Moderföretagets resultaträkning

KSEK	Not	2022-01-01 -2022-12-31	2021-01-01 -2021-12-31
Nettoomsättning	2	30 402	38 730
Bruttoresultat		30 402	38 730
Administrationskostnader	3, 4, 5, 6	-27 759	-19 911
Forsknings- och utvecklingskostnader	3	-1 936	-1 686
Övriga rörelseintäkter och kostnader	3	-53	-67
Rörelseresultat		654	17 066
Ränteintäkter och liknande intäkter	7	676	645
Räntekostnader och liknande kostnader	8	-5	-2
Finansnetto		671	643
Resultat efter finansiella poster		1 325	17 709
Skatt	9	0	-131
Årets resultat		1 325	17 578

Moderföretagets rapport över totalresultatet

KSEK	Not	2022-01-01 -2022-12-31	2021-01-01 -2021-12-31
Årets resultat		1 325	17 578
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat		0	0
Årets övrigt totalresultat efter skatt		0	0
Årets totalresultat		1 325	17 578



Moderföretagets balansräkning

KSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	10	1 049 433	796 389
Långfristiga värdepappersinnehav	11	0	565
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 049 433	796 954
Summa anläggningstillgångar		1 049 433	796 954
Omsättningstillgångar	12		
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		13 000	32 386
Övriga fordringar		918	65
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	633	812
		14 551	33 263
Kortfristiga placeringar	14	565	77 281
Kassa och bank	15	138 592	168 396
Summa omsättningstillgångar		153 708	278 940
SUMMA TILLGÅNGAR		1 203 141	1 075 894

Moderföretagets balansräkning

KSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		40 924	35 880
Summa bundet eget kapital		40 924	35 880
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 189 010	1 003 762
Balanserat resultat		-38 904	-60 379
Årets resultat		1 325	17 578
Summa fritt eget kapital		1 151 431	960 961
SUMMA EGET KAPITAL		1 192 355	996 841
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	17	744	507
Uppskjuten skatteskuld		264	184
Summa avsättningar		1 008	691
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		5 352	622
Skulder till koncernföretag	18	0	75 000
Aktuell skatteskuld		0	61
Övriga skulder		1 935	595
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	2 491	2 084
Summa kortfristiga skulder		9 778	78 362
SUMMA SKULDER		10 786	79 053
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 203 141	1 075 894

Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Eget kapital 1 jan 2021	30 209	688 011	-42 483	-21 758	653 979
Omföring resultat föregående år	0	0	-21 758	21 758	0
Årets resultat	0	0	0	17 578	17 578
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	-21 758	39 336	17 578
Transaktioner med ägare:					
Nyemission och apportemission	5 671	333 329	0	0	339 000
Emissionsutgifter	0	-17 578	0	0	-17 578
Optionsprogram	0	0	3 862	0	3 862
Summa transaktioner med ägare	5 671	315 751	3 862	0	325 284
Eget kapital 31 dec 2021	35 880	1 003 762	-60 379	17 578	996 841
Eget kapital 1 jan 2022	35 880	1 003 762	-60 379	17 578	996 841
Omföring resultat föregående år	0	0	17 578	-17 578	0
Årets resultat	0	0	0	1 325	1 325
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	17 578	-16 253	1 325
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	5 044	197 956	0	0	203 000
Emissionsutgifter	0	-12 708	0	0	-12 708
Optionsprogram	0	0	3 897	0	3 897
Summa transaktioner med ägare	5 044	185 248	3 897	0	194 189
Eget kapital 31 dec 2022	40 924	1 189 010	-38 904	1 325	1 192 355

Moderföretagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2022-01-01 -2022-12-31	2021-01-01 -2021-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		654	17 066
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	20	1 170	-2 215
Erhållen ränta		957	482
Erlagd ränta		-5	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		2 776	15 331
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		18 712	-36 438
Förändring av rörelseskulder		-65 584	2 259
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-44 096	-18 848
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-250 000	-320 000
Förvärv av finansiella tillgångar	14	0	-77 000
Försäljning av finansiella tillgångar	14	77 000	70 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-173 000	-327 000
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		200 000	336 000
Emissionsutgifter		-12 708	-17 578
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		187 292	318 422
Årets kassaflöde		-29 804	-27 426
Likvida medel vid årets början		168 396	195 822
Likvida medel vid årets slut	15	138 592	168 396

Noter

Koncern

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderföretaget Vicore Pharma Holding AB (publ), organisationsnummer 556680-3804 och dess dotterföretag. Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Göteborg, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Kornhamnstorg 53, 111 27 Stockholm, Sverige. Koncernens huvudsakliga verksamhet är forskning och utveckling av läkemedel.

Styrelsen har den 4 april 2023 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning, vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 11 maj 2023.

Tillämpade bestämmelser

Vicores koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgiven 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 Finansrådets rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för grupper".

Grunder för koncernredovisningen

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att flera uppskattningar görs av ledningen för redovisningsändamål. Bedömningar och antaganden baseras på historiska erfarenheter samt andra faktorer som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan skilja sig från gjorda bedömningar om dessa bedömningar ändras eller andra förutsättningar föreligger.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte tillämpas av koncernen

Ändrade standarder och tolkningar från IASB och uttalanden från IFRIC som trätt i kraft under kalenderår 2022 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

Värderingsgrunder

Tillgångar och skulder har baserats på historiska anskaffningsvärden förutom vissa finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde består av innehav i noterade och onoterade aktier.

Konsolidering

Dotterföretag

Dotterföretag är alla bolag över vilka Vicore har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett bolag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i bolaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i bolaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan

bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, så kallat förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

Vid förvärv av en tillgång fördelas anskaffningsvärdet på de enskilda identifierbara tillgångarna och skulderna med grund i deras relativa verkliga värden. En sådan transaktion ger inte upphov till goodwill.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer företagen bedriver sin verksamhet. Den funktionella valutan för moderföretaget är svenska kronor, vilken utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och koncernen. Samtliga belopp

är, om inget annat anges, avrundade till närmaste tusental (KSEK).

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den Högste Verkställande Beslutsfattaren (HVB). Den Högste Verkställande Beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som bolagets verkställande direktör.

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Vicore delar inte upp verksamheten i olika segment utan ser hela koncernens verksamhet som ett segment, vilket även följer bolagets interna organisation och rapportering.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara levereras till kunden och kunden övertar kontrollen av varan. Kontroll av ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som bolaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster. För att koncernen ska kunna redovisa intäkter från avtal med kunder analyseras varje kundavtal i enlighet med den femstegsmodell som återfinns i standarden:

Steg 1: Identifiera ett avtal mellan minst två parter där det finns en rättighet och ett åtagande.

Steg 2: Identifiera de olika åtagandena i avtalet.

Steg 3: Fastställa transaktionspriset, det vill säga det ersättningsbelopp som företaget förväntas erhålla i utbyte mot de utlovande varorna eller tjänsterna.

Steg 4: Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena.

Steg 5: Redovisa en intäkt när prestationsåtagandena uppfylls, det vill säga kontroll övergått till kunden.

Koncernens nettoomsättning utgör för närvarande en ej väsentlig del av verksamheten.

Statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas i rapporten över finansiell ställning och rapporten över totalresultat när det föreligger rimlig säkerhet att de villkor som är förknippade med bidraget kommer att uppfyllas och att bidraget kommer att erhållas. Bidraget

periodiseras systematiskt på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidraget är avsedda att kompensera för.

Leasingavtal

Koncernens leasingavtal består i huvudsak av nyttjanderätter avseende hyreslokaler. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter med motsvarande leasingkulden den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av leasingkulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Leasingperioden fastställs som den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med både perioder som omfattas av en möjlighet att förlänga leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet, och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet.

Koncernens leasingkulder redovisas till nuvärdet av koncernens framtida leasingavgifter. Leasingbetalningarna har diskonterats med koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och inkluderar initialt nuvärdet av leasingkulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderar i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Pensionsåtaganden

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

Optionsprogram

Det finns fyra typer av aktierelaterade ersättningsprogram i koncernen, två personaloptionsprogram till anställda samt två program för aktierätter till vissa styrelseledamöter. Personaloptionerna och aktierätterna har tilldelats vederlagsfritt och regleras med egetkapitalinstrument.

Det verkliga värdet av aktierelaterade ersättningar redovisas som personalkostnad. Det verkliga värdet av personaloptionerna fastställs per tilldelningstidpunkten med Black-Scholes modell för prissättning av optioner. För aktierätterna fastställs det verkliga värdet vid tilldelningstidpunkten med hjälp av en Monte Carlo-simulering av framtida aktiekursutveckling. Kostnaden redovisas, tillsammans med en motsvarande ökning av eget kapital, under den period som prestations- och intjäningsvillkoren uppfylls, till och med det datum då personerna som berörs är fullt berättigade till ersättningen.

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

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av eventuella realisationsresultat på och utdelningar från finansiella anläggningstillgångar. Erhållen utdelning redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader utgörs främst av räntekostnader. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Inkomstskatter

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

Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas om det finns en legal rätt att kvitta kortfristiga skattefordringar mot kortfristiga skatteskulder och den uppskjutna skatten är hänförlig till samma enhet i koncernen och samma skattemyndighet.

Resultat per aktie

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

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

Immateriella tillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar som innehas av koncernen utgörs av patent, licenser och liknande rättigheter. Dessa immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

En immateriell tillgång redovisas om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer tillfalla företaget samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. En immateriell tillgång värderas till anskaffningsvärde då det tas upp för första gången i den finansiella rapporten. Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Immateriella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas istället årligen för nedskrivning.

Såväl de immateriella tillgångar med bestämbar som obestämbar nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov i de fall det föreligger indikationer på en nedskrivning kan behövas. Nyttjandeperioden för immateriella tillgångar omprövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov.

Aktivering av utvecklingsutgifter

De utgifter som uppkommer under utvecklingsfasen aktiveras som immateriella tillgångar, då de enligt ledningens bedömning sannolikt kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för koncernen, kriterierna för kapitalisering uppfylls och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. I övrigt kostnadsförs utvecklingsutgifter som normala rörelsekostnader.

Koncernen har endast förvärvat immateriella tillgångar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas, det vill säga när den befinner sig på den plats och i det skick som krävs för att kunna använda den på

det sätt som företagsledningen avser.

Beräknad nyttjandeperiod för immateriella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod uppgår till 5 år. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilken sammanfaller med den återstående patentperioden för produkten.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en tillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Utrustning5 år

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Koncernen genomför ett nedskrivningstest i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de materiella eller immateriella tillgångarna, det vill säga närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vidare prövas koncernens utvecklingsprogram årligen för nedskrivningsbehov tills dess att de tas i bruk. Detta görs oavsett om det föreligger indikationer på en värdenedgång eller ej.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet över den kassagenererande enhetens tillgångar proportionellt.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder. En eventuell återföring redovisas i resultaträkningen.

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 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 innehåller 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.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande finansiella institut.

Eget kapital

Samtliga aktier i bolaget är stamaktier, vilket redovisas som aktiekapital. Aktiekapitalet redovisas till dess kvotvärde och överskjutande del redovisas som Övrigt tillskjutet kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionsslikviden.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Kassaflöde

Likvida medel utgörs av tillgänglig kassa, banktillgodohavanden till förfogande hos banken och andra likvida investeringar med en ursprunglig förfallodag på mindre än tre månader som är utsatta för obetydlig värdefluktuation. In- och utbetalningar redovisas i kassaflödesanalysen. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden.

Not 2 Bedömningar och uppskattningar

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

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

Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

De källor till osäkerheter i uppskattningar som innebär en signifikant risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret är nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod.

Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar

Vid nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar måste ett antal väsentliga antaganden och bedömningar beaktas för att kunna beräkna ett återvinningsvärde. Dessa antaganden och bedömningar hänför sig bland annat till framtida förväntat försäljningspris för C21, IMiD och C106, förväntad marknadspenetration, förväntade utvecklings-, försäljnings- och marknadsföringskostnader samt förväntad sannolikhet att produkterna tar sig igenom utvecklingsstegen som återstår. Antagandena bygger på bransch- och marknadsspecifika data och tas fram av företagsledningen och granskas av styrelsen. För mer information om nedskrivningsprövningen av immateriella tillgångar, se not 15 "Patent, licenser och liknande rättigheter".

Övriga bedömningar och uppskattningar

Tidpunkt för aktivering av immateriella tillgångar

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

Forsknings- och utvecklingskostnader

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

Incitamentsprogram

Koncernen har fyra aktierelaterade incitamentsprogram. Redovisningsprinciperna för dessa beskrivs i not 1. Den kostnad för ersättningen som redovisas i en period är beroende av den ursprungliga värdering som gjordes vid avtalstidpunkten med innehavaren av optionen / aktierätten, det antal månader som deltagaren måste tjänstgöra för att få rätt till sina optioner (periodisering sker över denna tid), det antal optioner som förväntas tjänas in av deltagarna enligt villkoren i planerna och en kontinuerlig omvärdering av värdet på den skattemässiga förmånen för deltagarna i incitamentsprogrammen (som underlag för avsättning för sociala kost-

nader). De uppskattningar som påverkar kostnaden i en period och motsvarande ökning av eget kapital är framför allt indata i värderingarna av optionerna. De modeller som använts för detta ändamål är de så kallade Black & Scholes-modellen samt Monte Carlo simulering. Viktiga antaganden i dessa värderingar framgår av not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Underskottsavdrag

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

Not 3 Rörelsesegment

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

Not 4 Rörelsens kostnader per kostnadsslag

Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag:

	2022	2021
Övriga externa kostnader	224 713	256 517
Personalkostnader	59 169	33 304
Avskrivningar	3 612	3 598
Övriga rörelsekostnader	4 784	2 492
Summa	292 278	295 911

Not 5 Arvode till revisorer

Ernst & Young AB	2022	2021
Revisionsuppdraget*	435	450
Annan revisionsverksamhet	170	92
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	10
Summa	605	552

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

Not 6 Leasingavtal

	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt		
Fastigheter	63	317
Summa	63	317
Leasingskulder		
Långfristiga	0	320
Kortfristiga	65	0
Summa	65	320
I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterat till leasingavtal:	2022	2021
Leasingavgifter, korttid	1 184	1 066
Avskrivningar		
Fastigheter	255	239
Ränta	4	6
Summa	1 443	1 311

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 259 KSEK (245 KSEK) för 2022. För information om leasingskuldens förfallotid, se not 19 "Finansiella risker".

Not 7 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda	2022		2021	
	Antal anställda	Varav män/kvinnor	Antal anställda	Varav män/kvinnor
Moderföretaget	5	60%/40%	4	50%/50%
Dotterföretaget	16	19%/81%	12	30%/70%
Koncernen totalt	21	29%/71%	16	36%/64%

Personalkostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda	2022	2021
Koncern		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	25 393	17 898
Sociala avgifter	6 336	-120
Pensionskostnader	4 527	3 046
	36 256	20 824
Koncern		
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	15 406	9 048
Sociala avgifter	3 529	744
Pensionskostnader	2 181	2 239
	21 116	12 031
Koncern		
Övriga personalkostnader	1 797	449
	1 797	449
Summa personalkostnader	59 169	33 304
Moderföretaget		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	12 063	9 813
Sociala avgifter	3 339	-2 154
Pensionskostnader	2 210	1 508
	17 612	9 167
Moderföretaget		
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	874	906
Sociala avgifter	262	277
Pensionskostnader	143	72
	1 279	1 255
Moderföretaget		
Övriga personalkostnader	779	226
	779	226
Summa personalkostnader	19 670	10 648

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

Löner och andra ersättningar

Optionsprogrammet uppgår till 3 897 KSEK (3 862 KSEK) av lönekostnaderna och 975 KSEK (-5 425 KSEK) av de sociala avgifterna.

Pensioner

I koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens sammantagna kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgick till 6 709 KSEK (5 285 KSEK).

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2022-12-31	2021-12-31
Koncern		
Andel kvinnor i styrelsen	40%	33%
Andel män i styrelsen	60%	67%
Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	50%	50%
Andel män bland ledande befattningshavare	50%	50%
Moderföretaget		
Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	25%	25%
Andel män bland ledande befattningshavare	75%	75%

Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

2022	Grundlön, styrelsearvode*	Pensionskostnad	Rörlig ersättning	Aktie-relaterad ersättning	Övrig ersättning*	Totalt
Styrelseordförande						
Jacob Gunterberg	438	0	0	0	637	1 075
Styrelseledamöter						
Hans Schikan	175	0	0	91	275	541
Maarten Kraan	175	0	0	91	275	541
Sara Malcus	175	0	0	91	275	541
Heidi Hunter	175	0	0	170	275	620
Ledande befattningshavare						
VD	2 738	809	821	613	0	4 981
Övriga ledande befattningshavare**	13 326	3 718	3 263	2 597	0	22 904
Totalt	17 202	4 527	4 084	3 653	1 737	31 203

* Stämmobeslutade styrelsearvoden exklusive sociala avgifter och ersättningar i styrelseutskotten för verksamhetsåret maj 2022 - maj 2023. Ersättningar i styrelseutskotten redovisas som övrig ersättning. I övrig ersättning ingår även det stämmobeslutade utökade styrelsearvodet, vilket var villkorat förvärv av aktier i bolaget.

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

2021	Grundlön, styrelse- arvode*	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning	Aktie- relaterad ersättning	Övrig ersätt- ning*	Totalt
Styrelseordförande						
Michael Wolff Jensen	450	0	0	730	50	1 230
Styrelseledamöter						
Jacob Gunterberg	150	0	0	0	125	275
Hans Schikan	150	0	0	142	50	342
Maarten Kraan	150	0	0	142	75	367
Sara Malcus	150	0	0	108	50	308
Heidi Hunter	150	0	0	365	50	565
Ledande befattningshavare						
VD	2 753	745	261	431	0	4 190
Övriga ledande befattningshavare**	9 484	2 301	753	1 287	0	13 825
Totalt	13 437	3 046	1 014	3 205	400	21 102

* Stämmobeslutade styrelsearvodet exklusive sociala avgifter och ersättningar i styrelseutskotten för verksamhetsåret maj 2021 - maj 2022. Ersättningar i styrelseutskotten redovisas som övrig ersättning.

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

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar avser aktierätter och optioner som tilldelats oberoende styrelseledamöter, verkställande direktör, övriga ledande befattningshavare och övriga anställda. En intjänad aktierätt ger rätt att erhålla en aktie i bolaget under förutsättning att innehavaren fortfarande är styrelseledamot i bolaget vid relevant intjänandetidpunkt. En intjänad option ger rätt att teckna en aktie till ett fastställt lösenpris. Optionerna är föremål för intjäning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Deltagarna i programmen har erhållit aktierätterna/optionerna vederlagsfritt. För ytterligare upplysning om incitamentsprogrammen, se not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Övrig ersättning

Med övrig ersättning avses ersättning för utskottsarbete. För 2022 ingår i övrig ersättning även det stämmobeslutade utökade styrelsearvodet, vilket var villkorat förvärv av aktier i bolaget.

Ersättningar och villkor ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av, i enlighet med de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna för ersättning, grundlön, pensionsförmåner, bonus och av bolagsstämman beslutade aktierelaterade incitamentsprogram (t.ex. personaloptioner). Med andra

ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Från och med den 1 januari 2021 avser övriga ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Chief Medical Officer, Chief Scientific Officer, VP Clinical Development, Program Director, early development och Chief Administrative Officer. Under 2021 utökades gruppen övriga ledande befattningshavare enligt följande: Head of Digital Therapeutics (1 juli 2021), Chief Commercial Officer (2 oktober 2021) och VP Business Development (8 november 2021).

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

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

Not 8 Aktierelaterade ersättningar

Syftet med aktiebaserade incitamentsprogram är att främja företagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företagets ledning och andra medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Per den 31 december 2022 hade Vicore fyra aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, övriga anställda och vissa styrelseledamöter. Under antagande om full måluppfyllelse och fullt utnyttjande av samtliga tilldelade personaloptioner och aktierätter per 31 december 2022 motsvarande sammanlagt 2 988 489 aktier skulle det medföra en utspädning på cirka 3,5 procent. Med beaktande av även icke-tilldelade personaloptioner samt teckningsoptioner avsatta för säkring av sociala avgifter uppgår per den 31 december 2022 den maximala utspädningen till cirka 5,6 procent. För ytterligare information, se nedan.

Långsiktigt incitamentsprogram 2018

Extrastämman i Vicore den 13 augusti 2018 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2018"). Maximalt kan 2 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2018) komma att tilldelas till deltagare i programmet. Ökningen av bolagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av incitamentsprogrammet uppgår till maximalt omkring 1 000 000 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 2,4 procent avseende totalt antal aktier. Deltagarna i programmet har erhållit aktierätterna/optionerna vederlagsfritt och reglering görs med egetkapitalinstrument.

Co-worker LTIP 2018

Co-worker LTIP 2018 är ett incitamentsprogram som riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget. Enligt programmet kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas optioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av totalt högst 2 000 000 aktier i bolaget, i enlighet med nedan angivna villkor.

Styrelsen för bolaget anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera kvalificerade ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta i syfte att maximera värdeskapandet för samtliga aktieägare.

Under incitamentsprogrammet Co-worker LTIP 2018 tilldelas deltagarna optionerna vederlagsfritt. Sty-

relsen ska besluta om tilldelning av optioner årligen eller vid sådan annan tidpunkt som av styrelsen kan bedömas som relevant för dylikt beslut (där varje respektive dag för tilldelning är en "tilldelningsdag"). Varje option ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 150% av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Optionerna ska vara föremål för intjäning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den fjärde årsdagen räknat från tilldelningsdagen.

Optionerna värderas enligt den så kallade Black & Scholes-modellen vilket innebär att värdet på optionerna bland annat beror på värdet av den underliggande aktien, optionens teckningskurs och löptid, riskfri ränta samt volatilitet. Volatiliteten har baserats på förväntad volatilitet för Vicore-aktien samt andra noterade bolag med liknande verksamhet. Den riskfria räntan jämfördes med räntan för svenska statsobligationer. Det verkliga värdet för optionerna vid tilldelningstidpunkten uppgick till 3,98 för tilldelning under 2020. Ingen tilldelning inom Co-worker LTIP 2018 har skett under 2021 eller 2022. Följande ytterligare information om indata som använts i modellen, se årsredovisningarna för åren 2018-2020.

Långsiktigt incitamentsprogram 2020

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 20 maj 2020 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för de två nya styrelseledamöterna ("Board LTIP 2020") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 525 000 teckningsoptioner komma att tilldelas till deltagare

i Board LTIP 2020. Ökningen av företagets aktiekapital vid fullt utnyttjande uppgår till maximalt omkring SEK 262 500, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,6 procent vid full utspädning.

Board LTIP 2020

Board LTIP 2020 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas prestationsbaserade aktierätter ("aktierätter"), vilka berättigar till aktier i företaget beräknat i enlighet med nedan angivna principer, dock som högst 525 000 aktier.

Board LTIP 2020 riktar sig till de nyvalda, huvudaktieägareberoende, styrelseledamöterna i bolaget. Valberedningen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera internationellt kvalificerade styrelseledamöter i bolaget samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta i syfte att maximera värdeskapandet för samtliga aktieägare.

Aktierätterna intjänas gradvis under cirka tre år, motsvarande tre perioder fram till dagen för den dag som infaller tidigast av (i) årsstämman 2023 eller (ii) 1 juni 2023 ("intjänandetidpunkten"), där varje period motsvarar tiden från en årsstämma fram till dagen omedelbart före nästa årsstämma eller intjänandetidpunkt, såsom tillämpligt (varje sådan tidsperiod benämns i det följande som en "period"). Aktierätterna intjänas med 1/3 vid slutet av varje period, under förutsättning att deltagaren fortfarande är styrelsemedlem i bolaget den dagen. I tillägg till dessa villkor för intjänande är aktierätterna föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs, i enlighet med villkoren för intjänande nedan.

Aktierätterna är föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs under perioden från dagen för tilldelning av aktierätterna ("tilldelningsdagen") till och med

dagen som inträffar dagen före intjänandetidpunkten. Aktiekursens utveckling kommer att mätas baserat på den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under 30 handelsdagar omedelbart efter tilldelningsdagen respektive 30 handelsdagar omedelbart före intjänandetidpunkten. Om bolagets aktiekurs därvid har ökat med mer än 150 procent ska 100 procent av aktierätterna intjänas, och om aktiekursen har ökat med 50 procent ska 25 procent av aktierätterna intjänas. I händelse av en ökning av aktiekursen med mellan 50 och 150 procent kommer intjäning av aktierätterna ske linjärt. Vid en ökning av aktiekursen med mindre än 50 procent sker ingen intjäning. Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen efter intjänandetidpunkten.

Värderingen av aktierätterna baseras på en så kallad Monte Carlo-simulering i enlighet med vedertagen värderingsteori. Volatiliteten har baserats på förväntad volatilitet för Vicore aktien samt andra noterade bolag med liknande verksamhet. Den riskfria räntan har härletts genom en interpolation mellan en 2-årig respektive 5-årig statsobligation. Det verkliga värdet för aktierätterna vid tilldelningstidpunkten uppgår till 5,18 SEK. För att beräkna värdet av aktierätterna i förhållande till aktuellt prestationsvillkor används ett startvärde som motsvarar den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Vicore aktien över en bestämd tid, vilket i detta fall motsvaras av värdet på den underliggande aktien vid värderingstidpunkten.

Långsiktiga incitamentsprogram 2021

Årsstämman i Vicore den 11 maj 2021 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2021") och att införa ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter som inte är deltagare i Board LTIP

2020 ("Board LTIP 2021") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 3 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2021) respektive 61 773 aktierätter (Board LTIP 2021) komma att tilldelas till deltagare i programmen. Ökningen av företagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av båda incitamentsprogrammen uppgår till maximalt omkring SEK 1 530 887, vilket motsvarar en utspädning om cirka 3,6 procent vid full utspädning.

Board LTIP 2021

Board LTIP 2021 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt tilldelas prestationsbaserade aktierätter, vilka berättigar till högst 61 773 aktier i bolaget.

Board LTIP 2021 riktar sig till styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till huvudägaren och som inte är deltagare i Board LTIP 2020. Valberedningen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera internationellt kvalificerade styrelseledamöter i bolaget samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta i syfte att maximera värdeskapandet för samtliga aktieägare.

Aktierätterna intjänas gradvis under cirka tre år, motsvarande tre perioder fram till dagen för den dag som infaller tidigast av (i) årsstämman 2024 eller (ii) 1 juni 2024 ("intjänandetidpunkten"), där varje period motsvarar tiden från en årsstämma fram till dagen omedelbart före nästa årsstämma eller intjänandetidpunkt, såsom tillämpligt (varje sådan tidsperiod benämns i det följande som en "period"). Aktierätterna intjänas med 1/3 vid slutet av varje period, under förutsättning att deltagaren fortfarande är styrelsemedlem i bolaget den dagen. I tillägg till dessa villkor för intjänande är aktierätterna föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs, i enlighet med villkoren för intjänande nedan.

Aktierätterna är föremål för prestationsbaserad intjänning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs under perioden från dagen för tilldelning av aktierätterna ("tilldelningsdagen") till och med dagen som inträffar dagen före intjänandetidpunkten. Aktiekursens utveckling kommer att mätas baserat på den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under 30 handelsdagar omedelbart efter tilldelningsdagen respektive 30 handelsdagar omedelbart före intjänandetidpunkten. Om bolagets aktiekurs därvid har ökat med mer än 80 procent ska 100 procent av aktierätterna intjänas, och om aktiekursen har ökat med 40 procent ska 25 procent av aktierätterna intjänas. I händelse av en ökning av aktiekursen med mellan 40 och 80 procent kommer intjänning av aktierätterna ske linjärt. Vid en ökning av aktiekursen med mindre än 40 procent sker ingen intjänning. Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen efter intjänandetidpunkten.

Värderingen av aktierätterna baseras på en så kallad Monte Carlo-simulering i enlighet med vedertagen värderingsteori. Volatiliteten har baserats på förväntad volatilitet för Vicore aktien samt andra noterade bolag med liknande verksamhet. Den riskfria räntan har härletts genom en interpolation mellan en 2-årig respektive 5-årig statsobligation. Det verkliga värdet för aktierätterna vid tilldelningstidpunkten uppgår till 10,99 SEK. För att beräkna värdet av aktierätterna i förhållande till aktuellt prestationsvillkor används ett startvärde som motsvarar den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Vicore aktien över en bestämd tid, vilket i detta fall motsvaras av värdet på den underliggande aktien vid värderingstidpunkten.

Co-worker LTIP 2021

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

berättigar till förvärf av totalt högst 3 000 000 aktier i företaget.

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

Under incitamentsprogrammet Co-worker LTIP 2021 tilldelas deltagarna optionerna vederlagsfritt. Styrelsen ska besluta om tilldelning av optioner årligen eller vid sådan annan tidpunkt som av styrelsen kan bedömas som relevant för dylikt beslut (där varje respektive dag för tilldelning är en "tilldelningsdag"). Varje option ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 125% av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Optionerna ska vara föremål för intjänning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den femte årsdagen räknat från tilldelningsdagen.

Optionerna värderas enligt den så kallade Black & Scholes-modellen vilket innebär att värdet på optionerna bland annat beror på värdet av den underliggande aktien, optionens teckningskurs och löptid, riskfri ränta samt volatilitet. Volatiliteten har baserats på förväntad volatilitet för Vicore-aktien samt andra noterade bolag med liknande verk-

samhet. Den riskfria räntan jämfördes med räntan för svenska statsobligationer. Det verkliga värdet för optionerna vid tilldelningstidpunkten uppgick till 8,45 under 2021. Följande indata har använts i modellen:

	2022		2021	
Underliggande aktievärde	22,00	SEK	20,00	SEK
Lösenpris	28,75	SEK	26,48	SEK
Förväntad volatilitet	50,00	%	50,00	%
Optionens löptid	5	år	5	år
Förväntad utdelning	0	SEK	0	SEK
Riskfri ränta	2,56	%	0,10	%

Sammanställning av utställda aktierätter respektive optioner

Utslagna aktierätter (Board LTIP 2018)	2022		2021	
	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter
Per 1 januari	0	0	0	433 333
Förverkade/förfallit under året	0	0	0	-433 333
Per 31 december	0	0	0	0

Totalt förföll 433 333 aktierätter under 2021.

Utslagna aktierätter (Board LTIP 2020)	2022		2021	
	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter
Per 1 januari	0	525 000	0	525 000
Tilldelade under året	0	0	0	0
Förverkade/förfallit under året	0	-291 667	0	0
Per 31 december	0	233 333	0	525 000

Totalt förverkades 291 667 aktierätter under 2022.

Utslagna aktierätter (Board LTIP 2021)	2022		2021	
	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter
Per 1 januari	0	61 773	0	0
Tilldelade under året	0	0	0	61 773
Per 31 december	0	61 773	0	61 773

Inga aktierätter har blivit inlösta eller förverkade under året. Det har inte heller förfallit några aktierätter under året.

Utställda optioner (Co-worker LTIP 2018)	2022		2021	
	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner
Per 1 januari	27,48	1 239 600	27,48	1 239 600
Tilldelade under året	0	0	0	0
Förverkade/förfallit under året	25,49	-300 000	0	0
Per 31 december	27,99	939 600	27,48	1 239 600

Totalt förverkades/förföll 300 000 optioner under 2022.

Utställda optioner (Co-worker LTIP 2021)	2022		2021	
	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner
Per 1 januari	26,26	807 600	0	0
Tilldelade under året	28,72	987 850	26,26	807 600
Förverkade under året	27,84	-41 667	0	0
Per 31 december	27,64	1 753 783	26,26	807 600

Totalt förverkades 41 667 optioner under 2022.

Utestående aktierätter och optioner vid årets slut

Program per år	Förfalldag	Lösenpris	2022-12-31		2021-12-31	
			Aktierätter/ optioner	Intjäningsgrad (%)	Aktierätter/ optioner	Intjäningsgrad (%)
Program 2020 aktierätter (Board LTIP 2020)	Årsstämman 2023	0	233 333	88%	525 000	78%
Program 2021 aktierätter (Board LTIP 2021)	Årsstämman 2024	0	61 773	75%	61 773	38%
Program 2018 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 27, 2022	25,26	-	-	283 333	100%
Program 2019 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 27, 2023	26,17	396 267	100%	396 267	92%
Program 2020 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 24, 2024	29,31	543 333	92%	560 000	68%
Program 2021 optioner (Co-worker LTIP 2021)	September 16, 2026	26,26	765 933	68%	807 600	15%
Program 2022 optioner (Co-worker LTIP 2021)	September 27, 2027	28,72	987 850	16%	-	-

Kostnaderna för sociala avgifter avseende aktiebaserade incitamentsprogram varierar från kvartal till kvartal på grund av förändringen av underliggande aktiekurs. Tillhörande avsättningar redovisas som långfristiga och kortfristiga skulder. Totala IFRS 2-klassificerade lönekostnader för incitamentsprogrammen under hela programmens löptid uppgår till 18 967 KSEK. Totalkostnad för de utestående incitamentsprogrammen för respektive räkenskapsår har angivits nedan. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Sammanställning över totalkostnad för incitamentsprogrammen

	2022	2021
IFRS 2-relaterade lönekostnader	3 897	3 862
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	975	-5 425
Totalt	4 872	-1 563

Sammanställning över tilldelade optioner och aktierätter

Program 2018 aktierätter (Board LTIP 2018)	2022			2021		
	Antal utestående 2022-01-01	Tilldelade/förverkade	Antal utestående 2022-12-31	Antal utestående 2021-01-01	Förfallna	Antal utestående 2021-12-31
Tidigare styrelseordförande Leif Darner	0	0	0	83 333	-83 333	0
Styrelseledamot Hans Schikan	0	0	0	125 000	-125 000	0
Styrelseledamot Maarten Kraan	0	0	0	125 000	-125 000	0
Tidigare styrelseledamot Peter Ström	0	0	0	50 000	-50 000	0
Styrelseledamot Sara Malcus	0	0	0	50 000	-50 000	0
Totalt	0	0	0	433 333	-433 333	0

Program 2020 aktierätter (Board LTIP 2020)	2022			2021		
	Antal utestående 2022-01-01	Tilldelade/förverkade	Antal utestående 2022-12-31	Antal utestående 2021-01-01	Tilldelade/förverkade	Antal utestående 2021-12-31
Tidigare styrelseordförande Michael Wolff Jensen	350 000	-233 333	116 667	350 000	0	350 000
Styrelseledamot Heidi Hunter	175 000	-58 333	116 667	175 000	0	175 000
Totalt	525 000	-291 667	233 333	525 000	0	525 000

Program 2021 aktierätter (Board LTIP 2021)	2022			2021		
	Antal utestående 2022-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2022-12-31	Antal utestående 2021-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2021-12-31
Styrelseledamot Hans Schikan	20 591	0	20 591	0	20 591	20 591
Styrelseledamot Maarten Kraan	20 591	0	20 591	0	20 591	20 591
Styrelseledamot Sara Malcus	20 591	0	20 591	0	20 591	20 591
Totalt	61 773	0	61 773	0	61 773	61 773

Program 2018, 2019 och 2020 optioner (Co-worker LTIP 2018)	2022			2021		
	Antal utestående 2022-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2022-12-31	Antal utestående 2021-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2021-12-31
VD Carl-Johan Dalsgaard	300 000	-100 000	200 000	300 000	0	300 000
Övriga ledande befattningshavare	703 750	-150 000	553 750	703 750	0	703 750
Övriga anställda	235 850	-50 000	185 850	235 850	0	235 850
Totalt	1 239 600	-300 000	939 600	1 239 600	0	1 239 600

Program 2021 och 2022 optioner (Co-worker LTIP 2021)	2022			2021		
	Antal utestående 2022-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2022-12-31	Antal utestående 2021-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2021-12-31
VD Carl-Johan Dalsgaard	100 000	100 000	200 000	0	100 000	100 000
Övriga ledande befattningshavare	436 000	480 000	916 000	0	436 000	436 000
Övriga anställda	229 933	407 850	637 783	0	271 600	271 600
Totalt	765 933	987 850	1 753 783	0	807 600	807 600

För mer information om övriga ledande befattningshavare, se "Ersättning och villkor ledande befattningshavare" i not 7 "Anställda och personalkostnader".

Not 9 Övriga rörelseintäkter

	2022	2021
Valutakursvinster	1 553	1 094
Summa övriga rörelseintäkter	1 553	1 094

Not 10 Övriga rörelsekostnader

	2022	2021
Valutakursförluster	4 784	2 492
Summa övriga rörelsekostnader	4 784	2 492

Not 11 Finansiella intäkter

	2022	2021
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Valutakursvinster valutakonton	1 482	0
Summa	1 482	0
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter kortfristiga placeringar	913	646
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	913	646
Summa redovisat i finansnettot	2 395	646

Not 12 Finansiella kostnader

	2022	2021
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Värdoförändring långfristiga värdepappersinnehav	-468	-2 121
Valutakursförluster valutakonton	0	-431
Summa	-468	-2 552
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-8	-11
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-8	-11
Summa redovisat i finansnettot	-476	-2 563

Not 13 Skatt

	2022	2021
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	384	254
Redovisad skatt	384	254
Avstämning av effektiv skattesats	2022	2021
Resultat före skatt	-288 806	-296 735
Skatt enligt gällande skattesats 20,6% (20,6%)	59 494	61 127
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-682	-95
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	1 118
Skatteeffekt av ej redovisade skattefordringar	-58 428	-61 896
Förändring uppskjuten skatt	384	254
Redovisad skatt	384	254
Effektiv skattesats	0%	0%

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

Upplysningar om uppskjuten skatteskuld

I nedanstående tabell specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skatteskuld	2022-12-31	2021-12-31
Immateriella tillgångar	641	1 026
Löneskatt, avsättning för pensionspremie	264	184
Redovisat värde	905	1 210

Underskottsavdrag

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 1 023 731 KSEK (727 791 KSEK). Dessa har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom de närmsta åren. För ytterligare information om underskottsavdrag, se not 2 "Bedömningar och uppskattningar".

Not 14 Resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning	2022	2021
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-288 423 230	-296 480 577
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	72 214 440	69 678 461
Resultat per aktie före och efter utspädning	-3,99	-4,25

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Dessa potentiella stamaktier är hänförliga till optioner och aktierätter som tilldelats ledande befattningshavare, övriga anställda och styrelseledamöter under åren 2018-2022. Se vidare not 8 "Aktierelaterade ersättningar". Om årets resultat är negativt betraktas inte potentiella stamaktier som utspädande. Optionerna är heller inte utspädande om aktielösenkursen, inklusive tillägg för värdet av kvarstående framtida tjänster att redovisa under intjänandeperioden, överstiger periodens genomsnittliga börskurs. Ingen utspädningseffekt föreligger för potentiella stamaktier eftersom resultatet för åren som presenteras ovan har varit negativt.

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

Not 15 Patent, licenser och liknande rättigheter

	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	75 192	75 192
Årets förvärv	6 000	0
Årets utrangering	-2 000	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	79 192	75 192
Ingående avskrivningar	-7 765	-4 437
Årets avskrivningar	-3 327	-3 328
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 092	-7 765
Utgående redovisat värde	68 100	67 427

Avskrivningar

Avskrivningar avser tidigare förvärvade immateriella tillgångar. Detta utgörs av en patentportfölj bestående av C21, vars huvudpatent löper ut i USA i september 2024. Avskrivning påbörjades i september 2019 och skrivs av över dess bedömda nyttjandeperiod, vilken avser den återstående patentperioden. Avskrivning har ännu inte påbörjats för koncernens övriga immateriella tillgångar.

Nedskrivningsprövning

För att testa värdet av förvärvade immateriella anläggningstillgångar använder Vicore en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell baserat på verkligt värde. Nyttjandevärdet på C21, IMiD och C106 beräknas genom att de förväntade framtida kassaflödena nuvärdesberäknas och sannolikhetsjusteras för att ta hänsyn till utvecklingsrisken. Värderingen beaktar kassaflödet för projektens uppskattade återstående ekonomiska livslängd och omfattar inte beräkning av något residualvärde därefter. Den använda metoden är vedertagen för beräkning av nedskrivning i den bransch som Vicore verkar i. Värderingen hänförs till nivå 3 i värderingshierarkin och omfattar nedanstående väsentliga antaganden:

- Intäkts- och kostnadsprognoser för C21 uppgår till 7 år efter lansering för USA och 10 år efter lansering för EU och Japan, dvs under den period som bolaget har sär läkemedels skydd på respektive marknad. Intäkts- och kostnadsprognoser för IMiD och C106 uppgår till totalt 20 år.
- Intäkter beräknas utifrån uppskattningar baserat på tillgänglig data om olika typer av tänkta indikatorer, t.ex. prognoser för total marknadsstorlek, tillväxt, förväntad marknadsandel för produkten, konkurrens med liknande produkter och bedömd prisnivå. Storleken på marknad, tillväxt, förväntad marknadsandel för produkten och bedömd prisnivå erhålles från sekundära källor, vedertagna antaganden inom industrin och antaganden gjorda av Vicore.
- Kostnader omfattar utvecklingsutgifter och direkta och indirekta programtkostnader baserat på Vicores affärsplan. Rörelsemarginaler erhålles från sekundära källor, vedertagna antaganden inom industrin och antaganden gjorda av Vicore.
- Kassaflödena nuvärdesberäknas och justeras för sannolikheten att programmet ska lyckas. Sannolikheten grundar sig på vedertagna antaganden om möjligheten för en motsvarande produkt att nå marknaden från nuvarande utvecklingsstadiet. Sannolikheten för att produkterna ska nå marknaden har i detta sammanhang bedömts till 25,6% för C21, 7,2% för IMiD och 15,3% för C106.
- Vägd genomsnittlig kapitalkostnad före skatt uppskattas till 14% (14%).

De mest kritiska antagandena utgörs framförallt av de antaganden som görs om marknadsstorlek, marknadsandel och prisnivå. Som i många program inom läkemedelsutveckling kan utvecklingsarbetet vara binärt i den mening att programmet antingen kan utvecklas enligt plan eller kan behöva avbrytas. När så är tillämpligt har värderingen kalibrerats mot genomförda emissioner med externa investerare.

Nedskrivningsprövningen per den 31 december 2022 har inte visat på något nedskrivningsbehov. Inga rimliga förändringar i gjorda antaganden och uppskattningar skulle leda till en nedskrivning.

Not 16 Inventarier

	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	147	147
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	147	147
Ingående avskrivningar	-63	-34
Årets avskrivningar	-30	-29
Utgående ackumulerade avskrivningar	-93	-63
Utgående redovisat värde	54	84

Not 17 Långfristiga värdepappersinnehav

	2022-12-31	2021-12-31
Ingående redovisat värde	5 409	7 530
Värdet förändring i resultatet	-469	-2 121
Omklassificering till kortfristig placering	-4 940	0
Utgående redovisat värde	0	5 409

Vicore innehar per den 31 december 2022 (2021) totalt 91 829 aktier i I-Tech AB. Innehavet omklassificerades i december 2022 till kortfristig placering. Innehavet avyttrades den 4 januari 2023.

Not 18 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2022

	Finansiella tillgångar / skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	0	338	338
Kortfristiga placeringar	4 940	0	4 940
Likvida medel	0	256 803	256 803
Summa	4 940	257 141	262 081
Finansiella skulder			
Leasingskuld	0	64	64
Leverantörsskulder	0	23 495	23 495
Övriga skulder	0	70	70
Upplupna kostnader	0	14 381	14 381
Summa	0	38 010	38 010

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

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2021

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplup- pet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	5 409	0	5 409
Övriga kortfristiga fordringar	0	60	60
Upplupna intäkter	0	281	281
Kortfristiga placeringar	0	77 000	77 000
Likvida medel	0	294 199	294 199
Summa	5 409	371 540	376 949
Finansiella skulder			
Leasingskuld	0	320	320
Leverantörsskulder	0	23 984	23 984
Upplupna kostnader	0	35 311	35 311
Summa	0	59 615	59 615

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

Värdering till verkligt värde

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

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

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

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

Långfristiga värdepappersinnehav

Innehav i finansiella anläggningstillgångar värderas löpande till verkligt värde med värdetförändring i resultatet. Innehav i noterade aktier värderas löpande till verkligt värde enligt Nivå 1 i värderingshierarkin. Noterade innehav värderas på grundval av aktiekursen på balansdagen.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

Not 19 Finansiella risker

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

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

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

Kreditrisk

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

Finansiell kreditrisk

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

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

Marknadsrisker

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

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

Koncernen utsätts till viss del för andra prISRISKER från innehav i noterade aktier. Riskerna kopplade till innehavet har dock inte bedömts vara väsentliga.

Valutarisk

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

Transaktionsexponering

Den huvudsakliga exponeringen härrör från koncernens kostnader i utländsk valuta. Denna exponering refereras till som transaktionsexponering. Bolagets utvecklingskostnader för C21 betalas främst i EUR. Till följd av det är bolaget föremål för växelkursrisker i förhållande till betalningsflöden inom Sverige och eurozonen, såsom fluktuationer där växelkursen ändras från det att avtal ingås till dess betalning ska lämnas enligt avtalet. Tillämpning av valutasäkring beslutas av styrelsen baserat

på prognoser avseende framtida kassaflöden. I enlighet med bolagets policy för finansiell risk växlar bolaget till sig EUR i nivå 60-100% av förväntade flöden. Se tabellen nedan för exponering i respektive valuta.

	Rörelse-intäkter	Rörelse-kostnader
Valutaexponering 2022 (%)		
GBP	-	8%
EUR	-	53%
DKK	-	3%
USD	-	5%
SEK	-	31%
Valutaexponering 2021 (%)		
GBP	100%	7%
EUR	-	52%
DKK	-	2%
USD	-	2%
SEK	-	37%

Rörelsekostnader i tabellen ovan är exkluderat lönekostnader.

Som framgår av tabellen ovan består koncernens huvudsakliga transaktionsexponering av EUR (föregående år EUR). En 10% starkare EUR gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 13 914 KSEK (14 191 KSEK).

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. För det fall bolagets utvecklingsprojekt misslyckas eller försenas kan det negativt

påverka bolagets möjlighet att ta in externt kapital. Därtill kan marknadsförhållanden, den allmänna tillgängligheten på kapital samt osäkerhet och/eller störningar på kapitalmarknaderna påverka bolagets möjlighet att ta in, och tillgängligheten till, sådan finansiering. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när det behövs, att nytt kapital endast kan anskaffas till för bolaget otillfredsställande villkor, eller att tillgängligt kapital inte är tillräckligt för bolagets utvecklingsplaner och målsättningar. I det fall en eller flera risker inträffar kan det medföra väsentliga negativa effekter på bolagets finansiella ställning i form av, till exempel, en väsentligt ökad skuldsättningsgrad, ökade kostnader för lån och annan finansiering.

Likviditetsrisk

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

Vicore arbetar med rullande prognoser för att säkerställa att Vicore har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Denna uppföljning görs via avrapportering till styrelsen där utfall och prognos jämförs med den budget som tas fram och godkänns av styrelsen varje år.

Överskottslikviditet i Vicore, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehov, placeras från tid till annan på räntebärande avräkningskonton. På balansdagen hade Vicore kortfristiga placeringar på fasträntekonton om 12 månader uppgående till 0 KSEK (77 000 KSEK).

Utöver detta har Vicore på balansdagen banktillgodohavanden om 256 803 KSEK (294 199 KSEK).

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

	2022-12-31		
	<1 mån	1-3 mån	>3 mån
Löptidsanalys			
Leasingskulder	21	43	0
Leverantörsskulder	23 446	49	0
Övriga kortfristiga skulder	70	0	0
Upplupna kostnader	4 856	5 194	4 331
Summa	28 393	5 286	4 331

	2021-12-31		
	<1 mån	1-3 mån	>3 mån
Löptidsanalys			
Leasingskulder	21	42	257
Leverantörsskulder	23 785	198	0
Upplupna kostnader	0	13 934	21 377
Summa	23 806	14 174	21 634

Kapitalhantering

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

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

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2022-12-31	2021-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	109	214
Förutbetalda försäkringar	626	591
Förutbetalda kostnader för forskning och utveckling	4 538	3 123
Övriga förutbetalda kostnader	594	1 106
Summa	5 867	5 034

Not 21 Kortfristiga placeringar

	2022-12-31	2021-12-31
Fasträntekonto, SBAB	0	77 000
Upplupen ränteintäkt	0	281
Omklassificering från långfristiga värdepappersinnehav (I-Tech AB)	4 940	0
Summa	4 940	77 281

Not 22 Likvida medel

Disponibla tillgodohavanden	2022-12-31	2021-12-31
SEK	256 799	232 568
EUR	4	61 631
Summa	256 803	294 199

Not 23 Koncernföretag

Företag	Huvudsaklig aktivitet	Kapital- och rösträttsandel	
		2022-12-31	2021-12-31
Vicore Pharma Holding AB	Äga och förvalta aktier i dotterbolag.		Moderföretag
Vicore Pharma AB	Forskning och utvecklingsverksamhet inom läkemedel	100%	100%
INIM Pharma AB	Forskning och utvecklingsverksamhet inom läkemedel	100%	100%

Not 24 Eget kapital

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

SEK	Antal stamaktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per den 1 januari 2021	60 418 239	30 209 119	702 052 950
Apportemission 2020-11-02, registrerad 2021-02-22	142 054	71 027	2 928 973
Nyemission 2021-02-22, registrerad 2021-03-09	11 200 000	5 600 000	312 821 895
Aktierelaterade ersättningar	0	0	3 861 698
Per den 31 december 2021	71 760 293	35 880 146	1 021 665 516
Per den 1 januari 2022	71 760 293	35 880 146	1 021 665 516
Nyemission 2022-06-17, registrerad 2022-06-28	87 686	43 843	2 956 157
Nyemission 2022-12-08, registrerad 2022-12-28	10 000 000	5 000 000	182 292 382
Aktierelaterade ersättningar	0	0	3 897 141
Per den 31 december 2022	81 847 979	40 923 989	1 210 811 196

Aktiekapital

Per den 31 december 2022 omfattade det registrerade aktiekapitalet 81 847 979 st stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Varje aktie medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,50 SEK (0,50 SEK). Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterföretag.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Aktierelaterade ersättningar

Per den 31 december 2022 hade Vicore fyra aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, övriga anställda och vissa styrelseledamöter. För mer information om incitamentsprogrammen, se not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Utdelning

På bolagsstämman i maj 2023 kommer styrelsen föreslå att ingen utdelning lämnas avseende räkenskapsåret 2022.

Not 25 Övriga avsättningar

Sociala avgifter avseende incitamentsprogram	2022-12-31	2021-12-31
Belopp vid årets ingång	752	6 177
Årets avsättningar	975	-5 425
Summa	1 727	752

För övriga upplysningar om personaloptioner, se not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	3 582	4 644
Upplupna kostnader för forskning och utveckling	13 166	35 036
Upplupna kostnader till leverantörer, övrigt	1 473	459
Summa	18 221	40 139

Not 27 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2022-12-31	2021-12-31
Avskrivningar	3 612	3 598
Förlust vid utrangering av immateriell tillgång	2 000	0
Incitamentsprogram, lönekostnad	3 897	3 862
Incitamentsprogram, avsättning sociala avgifter	975	-5 425
Avsättning löneskatt, pensionspremie	76	64
Summa	10 560	2 099

Not 28 Transaktioner med närstående

Som närstående fysiska personer definieras ägare överstigande 10%, ledande befattningshavare i koncernen, dvs. styrelsen och ledande befattningshavare, samt dess nära familjemedlemmar.

För information om ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse, se not 7 "Anställda och personalkostnader".

Not 29 Eventualförpliktelser

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

Avtal med Emeriti Bio AB och HaLaCore Pharma AB

Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma") ingick ett samarbets- och utvecklingsavtal med Emeriti Bio AB den 24 augusti 2016, vilket utökades den 1 november 2017. Huvudsyftet med avtalet är att utveckla nya uppföljningsmolekyler baserade på C21 och andra läkemedssubstanser som riktar sig mot AT2-receptorn (AT2R). Den 2 november 2020 utvidgade parterna sitt samarbets- och utvecklingsavtal i samband med att bolaget förvärvade ett antal nya patenträttigheter som en del i framtagandet av nya AT2R-agonister från HaLaCore Pharma AB, där HaLaCore Pharma AB blev en ny part i avtalet. Avtalet gäller tills det inte längre finns någon skyldighet att betala Emeriti Bio AB och HaLaCore Pharma AB. För Emeriti Bio AB:s och HaLaCore Pharma:s utvecklingsarbete betalar Vicore Pharma konsultavgifter och vissa milstolpsbetalningar om samarbetet leder till förutbestämda utvecklingsmål. Vicore Pharma äger alla resultat. Den sammanlagda ersättningen enligt avtalet är för Vicore Pharma begränsad till 49,5 MSEK. Under 2020 betalades en milstolpsersättning uppgående till 1 000 KSEK till Emeriti Bio AB i samband med att en patentansökan inlämnades av Vicore Pharma. Som ersättning för förvärvet av patenträttigheter erhöll HaLaCore under 2020 en engångsbetalning om 6 MSEK, fördelat mellan 3 MSEK i kontant ersättning och 142 054 nyemitterade aktier i Vicore motsvarande ca 3 MSEK. I juni 2022 betalades en milstolpesersättning om totalt ca 6 MSEK till Emeriti Bio AB och HaLaCore Pharma AB i samband med att första individen doserats i fas 1-studien med C106. Detta redovisas i not 15 "Patent, licenser och liknande rättigheter".

Avtal med Alex Therapeutics AB

Den 23 april 2021 ingick Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma") ett samarbets- och utvecklingsavtal med Alex Therapeutics AB. Huvudsyftet med avtalet är att utveckla en digital app inom interstitiella lungsjukdomar, såsom IPF. Inom ramen för samarbets- och utvecklingsavtalet betalar Vicore Pharma vissa milstolpsbetalningar om samarbetet leder till förutbestämda utvecklingsmål samt royalties på försäljning. Vid ingången av avtalet betalade Vicore en engångsbetalning uppgående till 0,8 MEUR.

Not 30 Händelser efter balansdagen

- I januari avyttrade Vicore hela sitt innehav om 91 829 aktier i I-Tech AB (publ). Värdet per den 31 december 2022 uppgick till cirka 4,9 MSEK.
- I mars meddelade Vicore att bolaget tilldelats Innovation Passport status av den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA (Medicines and Healthcare products Regulatory Agency) för C21 i IPF.

Noter

Moderföretag

Not 1 Redovisningsprinciper

Moderföretagets redovisningsprinciper

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

Klassificering och uppställning

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

Dotter- och intresseföretag

Andelar i dotter- och intresseföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden minskat med eventuell nedskrivning. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag.

Finansiella tillgångar och skulder

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderföretaget, utan moderföretaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderföretaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. För övriga finansiella tillgångar baseras nedskrivning verkliga värden.

Leasing

Moderföretaget tillämpar inte IFRS 16 Leasingavtal. Moderföretaget som leasetagare redovisar leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden. Moderföretaget redovisar endast leasingavgifter från leasingavtal som kostnad linjärt över leasingperioden under administrationskostnader. Nyttjanderätten och leasingkulden redovisas således inte i balansräkningen.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Not 2 Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning avser i huvudsak management fee för dotterbolagen.

Not 3 Rörelsens kostnader per kostnadsslag

Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag:

	2022	2021
Övriga externa kostnader	10 025	10 947
Personalkostnader	19 670	10 648
Övriga rörelsekostnader	60	69
Summa	29 755	21 664

Not 4 Arvode till revisorer

Ernst & Young AB	2022	2021
Revisionsuppdraget	310	300
Annan revisionsverksamhet	170	92
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	10
Summa	480	402

För ytterligare upplysning om arvode till revisorer, se koncernens not 5 "Arvode till revisorer".

Not 5 Leasingavtal

Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal utgörs främst av lokalhyror och kontorsutrustning och uppgår till 1 184 KSEK (1 066 KSEK).

Framtida betalningsåtaganden per 31 december för operationella leasingkontrakt fördelade sig enligt följande:

Framtida minimileaseavgifter	2022	2021
Inom 1 år	358	279
Mellan 1-5 år	0	0
Mer än 5 år	0	0
Summa	358	279

Not 6 Anställda och personalkostnader

För löner och ersättningar till anställda och ledande befattningshavare samt information om antal anställda, se koncernens not 7 "Anställda och personalkostnader". För upplysningar om personaloptioner, se koncernens not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Not 7 Ränteintäkter och liknande intäkter

	2022	2021
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter övriga finansiella tillgångar	676	645
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	676	645
Summa	676	645
Summa redovisat i resultat från finansiella poster	676	645

Not 8 Räntekostnader och liknande kostnader

	2022	2021
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-5	-2
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-5	-2
Summa	-5	-2
Summa redovisat i resultat från finansiella poster	-5	-2

Not 9 Skatt på årets resultat

	2022	2021
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skattefordran	0	-131
Redovisad skatt	0	-131
Avstämning av effektiv skattesats	2022	2021
Resultat före skatt	1 325	17 709
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget 20,6% (20,6%)	-273	-3 648
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-347	-81
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	990
Skatteeffekt av ej redovisade skattefordringar	620	2 608
Redovisad skatt	0	-131
Effektiv skattesats	0%	1%

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

Upplysningar om uppskjuten skattefordran och skatteskuld

I nedanstående tabell specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skattefordran	2022-12-31	2021-12-31
Avsättning till pensionspremie	0	0
Redovisat värde	0	0

Specifikation av förändring av uppskjuten skattefordran:

	2022-12-31	2021-12-31
Ingående redovisat värde	0	131
Förändring av temporära skillnader	0	-131
Utgående redovisat värde uppskjuten skattefordran	0	0

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 117 530 KSEK (107 833 KSEK) och de har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Not 10 Andelar i koncernföretag

Företag	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Redovisat värde	
				2022-12-31	2021-12-31
Vicare Pharma AB	10 000	100%	100%	918 621	665 577
INIM Pharma AB	50 000	100%	100%	130 812	130 812
				1 049 433	796 389

	Org.nr.	Säte	Eget kapital	Årets resultat
Vicare Pharma AB	556607-0743	Stockholm	72 261	-276 145
INIM Pharma AB	559156-8471	Stockholm	16 615	-11 722

	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	796 389	396 303
Årets anskaffningar	253 044	400 086
Årets försäljningar/likvidationer	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 049 433	796 389
Utgående redovisat värde	1 049 433	796 389

Not 11 Långfristiga värdepappersinnehav

	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	565	565
Omklassificeringar	-565	0
Utgående redovisat värde	0	565

Not 12 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2022

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till upplup- pet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	0	13 000	13 000
Övriga kortfristiga fordringar	0	15	15
Likvida medel	0	138 592	138 592
Summa	0	151 607	151 607
Finansiella skulder			
Leverantörsskulder	0	5 352	5 352
Upplupna kostnader	0	980	980
Summa	0	6 332	6 332

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

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2021

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplup- pet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	0	32 386	32 386
Övriga kortfristiga fordringar	0	65	65
Kortfristiga placeringar	0	77 281	77 281
Likvida medel	0	168 396	168 396
Summa	0	278 128	278 128
Finansiella skulder			
Skulder till koncernföretag	0	75 000	75 000
Leverantörsskulder	0	622	622
Upplupna kostnader	0	1 145	1 145
Summa	0	76 767	76 767

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

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

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

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

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2022-12-31	2021-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	109	181
Förutbetalda försäkringar	188	120
Övriga förutbetalda kostnader	336	511
Summa	633	812

Not 14 Kortfristiga placeringar

	2022-12-31	2021-12-31
Fasträntekonto, SBAB	0	77 000
Upplupen ränteintäkt	0	281
Omklassificering långfristiga värdepappersinnehav (I-Tech AB)	565	0
Summa	565	77 281

Not 15 Kassa och bank

	2022-12-31	2021-12-31
Disponibla tillgodohavanden	138 592	168 396
Summa	138 592	168 396

Not 16 Eget kapital

Per den 31 december 2022 omfattade det registrerade aktiekapitalet 81 847 979 st stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Varje aktie medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,50 SEK (0,50 SEK). Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterföretag.

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

Not 17 Övriga avsättningar

Sociala avgifter avseende incitamentsprogram	2022-12-31	2021-12-31
Belopp vid årets ingång	507	5 312
Årets avsättningar	237	-4 805
Summa	744	507

För övriga upplysningar om incitamentsprogram, se koncernens not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Not 18 Skulder till koncernföretag

Kortfristiga skulder	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärde	75 000	0
Avgående	-75 000	0
Tillkommande	0	75 000
Utgående redovisat värde	0	75 000

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	1 867	1 799
Upplupet konsultarvode	425	150
Övrigt	199	135
Summa	2 491	2 084

Not 20 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2022-12-31	2021-12-31
Incitamentsprogram, lönekostnad	853	2 526
Incitamentsprogram, avsättning sociala avgifter*	237	-4 805
Avsättning löneskatt, pensionspremie	80	64
Summa	1 170	-2 215

Not 21 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Not 22 Transaktioner med närstående

	Försäljning av varor/tjänster	Inköp av varor/tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
Transaktioner med dotterföretag					
2022	30 402	0	0	13 000	0
2021	37 866	0	859	32 386	75 000

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

För information om ersättningar till ledande befattningshavare se koncernens not 7 "Anställda och personalkostnader".

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

: Under- skrifter

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

Göteborg den 4 april 2023

Jacob Gunterberg

Styrelseordförande

Hans Schikan

Styrelseledamot

Sara Malcus

Styrelseledamot

Maarten Kraan

Styrelseledamot

Heidi Hunter

Styrelseledamot

Carl-Johan Dalsgaard

VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 april 2023

Ernst & Young AB

Linda Sallander

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2022. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 23–57 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i

enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i

avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga

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

Särskilt betydelsefullt område 1

Beskrivning av området

Per den 31 december 2022 utgörs en väsentlig del (20,1 % eller 68,1 Mkr) av koncernens totala tillgångar av patent, licenser och liknande rättigheter (hädanefter benämnda som tillgångarna). Bolaget prövar tillgångarna för nedskrivningsbehov årligen samt när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att redovisat värde för tillgångarna kan understiga återvinningsvärdet. Prövning av nedskrivningsbehov av tillgångarna involverar ett antal väsentliga uppskattningar och bedömningar, bland annat att uppskatta nyttjandevärdet genom att bedöma sannolikheten för framtida produkt lansering, uppskatta förväntade framtida diskonterade kassaflöden samt beräkna vägd genomsnittlig kapitalkostnad ("WACC").

Det redovisade värdet av tillgångarna uppgår till ett väsentligt belopp. Vidare är prövningar av nedskrivningsbehov känsliga för förändringar i antaganden och är därför ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i not 1, bedömningar och uppskattningar i not 2 samt information om patent, licenser och liknande rättigheter i not 15.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–22 och 61–74. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår granskning, genomförd tillsammans med våra värderingsspecialister, har bland annat omfattat, men är inte begränsat till följande åtgärder:

- Skapat oss en förståelse för bolagets process för att identifiera indikationer på nedskrivningsbehov.
- Utvärderat de metoder och modeller som företagsledningen använde vid prövning av nedskrivningsbehov inklusive känslighetsanalyser
- Granskat de antaganden som bolaget gjort vid prövning av nedskrivningsbehov med fokus på de antaganden för vilka resultatet av nedskrivningsprövningen är mest känsliga. Detta har skett bland annat genom jämförelse mot de antaganden som legat till grund för tidigare års nedskrivningsprövningar, genomgång av relevanta marknadsdata, utvärdering av bolagets känslighetsanalyser samt genomföra egna känslighetsanalyser.
- Vi har även bedömt bolagets lämnade upplysningar i årsredovisningen.

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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

Revisorns ansvar

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

grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappers-marknaden för Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalande

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

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

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

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

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Ernst & Young AB med Linda Sallander som huvudansvarig revisor, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Vicore Pharma Holding ABs revisor av bolagsstämman den 11 maj 2022. Vicore Pharma Holding AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan den 27 september 2019.

Göteborg den 4 april 2023
Ernst & Young AB

Linda Sallander
Auktoriserad revisor

Styrelse och Organisation

Styrelsen



Jacob Gunterberg

Styrelseordförande sedan 2022. Styrelseledamot sedan 2018

Jacob Gunterberg är tidigare partner på HealthCap och har lång erfarenhet av investeringsverksamhet avseende venture capital och företagsfinansiering inom life science. Jacob Gunterberg har lång erfarenhet av styrelsearbete i både privata och noterade bolag.

Född: 1967

Utbildning: Utbildad civilekonom vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i AO Pharma AB, Aurelia Invest AB, Disruptive Pharma Holding AB, EIIAug AB, Tova Skrenen Stockholm AB och Twicerne Technology Sweden AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Partner på HealthCap. Styrelseledamot i MIPS Helmet AB, MIPS AB, Trimb Holding AB, Trimb Healthcare AB, HealthCap Holdings GP Aktiebolag, HealthCap Annex Fund I-II Bis GP Aktiebolag och HealthCap Aero Holdings GP AB (vilka under 2016 fusionerats) Carisma Therapeutics, Inc., and SynOx Therapeutics Ltd.

Innehav i bolaget: 6 400 aktier.

Jacob är ordförande i Vicores revisionsutskott och ledamot i vetenskapliga utskottet.

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



Hans Schikan

Styrelseledamot sedan 2018

Hans Schikan är före detta VD för Prosensa (förvärvat av BioMarin). Hans tidigare uppdrag inkluderar ledande roller på Genzyme (förvärvat av Sanofi) och Organon (förvärvat av Schering Plough). Han har tjänstgjort i styrelsen för Wilson Therapeutics AB (förvärvat av Alexion) och Therachon AG (förvärvat av Pfizer). Han är medgrundare av Pharvaris NV.

Född: 1958

Utbildning: Utbildad apotekare vid Utrechts universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Microbiotica Ltd och Complix NV. Styrelseledamot i VectivBio AG, Pharvaris NV och den nederländska Dutch Top Sector Life Sciences & Health. Rådgivare till olika organisationer inom Life Sciences & Health

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i InterNA Technologies BV. Styrelseledamot i Asceneuron, Hansa Medical, Sobi, Therachon and Wilson Therapeutics.

Innehav i bolaget: 20 591 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram och 4 000 aktier.

Hans är ordförande i Vicores ersättningsutskott och ledamot i revisionsutskottet.

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



Heidi Hunter

Styrelseledamot sedan 2020

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

Född: 1958

Utbildning: M.B.A. inom marknadsföring och internationella relationer, Universitet i Chicago. B.A. inom ekonomi och tyska, universitet i Michigan.

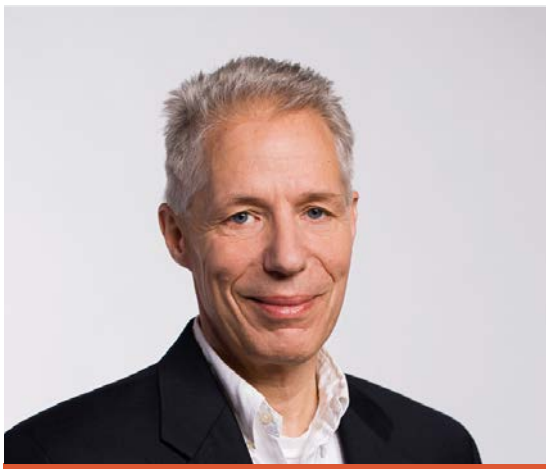
Övriga uppdrag: Styrelseledamot Sutro Biopharma och Bavarian Nordic. Rådgivare till MiGenTra.

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

Innehav i bolaget: 116 667 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram och 5 000 aktier.

Heidi är ledamot i Vicores revisionsutskott.

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



Maarten Kraan

Styrelseledamot sedan 2018

Maarten Kraan har lång erfarenhet av biomedicin och har bland annat innehaft chefsposition på Schering Plough, Bristol Myers Squibb, Roche/Genentech and AstraZeneca AB där han ansvarade för forskningen och utvecklingen av läkemedel för respiratoriska, inflammations- och autoimmunitetssymtom.

Född: 1961

Utbildning: Doktorexamen i reumatologi vid University of Leiden.

Övriga uppdrag: CMO på AM-Pharma. Styrelseledamot i Toleranzia AB och i CDS GmbH. Vetenskaplig rådgivare till AER therapeutics och Cyxone AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Chef för R&D hos Pierre-Fabre SA, CMO på AM-Pharma BV.

Innehav i bolaget: 20 591 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram och 4 025 aktier.

Maarten är ordförande i Vicores vetenskapliga utskott och ledamot i ersättningsutskottet.

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



Sara Malcus

Styrelseledamot sedan 2018

Sara Malcus har mer än tio års erfarenhet av operativ företagledning samt styrelsearbete genom sitt arbete med utveckling av tidiga läkemedelsprojekt på GU Ventures, AstraZeneca AB samt i mindre start up-bolag.

Född: 1975

Utbildning: Doktorexamen i immunologi och inflammationsmedicin vid Göteborgs universitet.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör i MetaboGen AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Oncorena AB, Oncorena Holding AB, Cereno Scientific AB och MetaboGen AB.

Innehav i bolaget: 20 591 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram och 2 902 aktier.

Sara är ledamot i Vicores ersättningsutskott.

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

Ledning



Carl-Johan Dalsgaard
Verkställande direktör sedan 2018

Carl-Johan Dalsgaard har varit Venture Partner på HealthCap sedan år 2000, varigenom han haft uppdrag som verkställande direktör i ett flertal bolag som HealthCap investerat i. Dessförinnan har han tio års erfarenhet av ledande befattningar inom AstraZeneca-koncernen, såsom preklinisk forskningschef, terapiområdeschef inom smärta och anestesi, verkställande direktör i Astra Pain Control AB och har ingått i koncernforskningsledningen.

Född: 1956

Utbildning: Utbildad läkare, har avlagt doktorsexamen samt är docent vid Karolinska Institutet. Carl-Johan har även fullgjort specialistutbildning i plastikkirurgi vid samma universitet. Carl-Johan har vidare bedrivit postdoktorala studier vid Harvard Medical School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och verkställande direktör i INIM Pharma AB och Vicore Pharma AB.

Innehav i bolaget: 477 981 aktier och 400 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Hans Jeppsson
Chief Financial Officer sedan 2017

Hans Jeppsson har en tvärvetenskaplig bakgrund i finans och medicin. Han har tidigare arbetat som bioteknikanalytiker på Danske Bank samt inom preklinisk forskning på AstraZeneca R&D.

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

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i Vicore Pharma AB och INIM Pharma AB.

Innehav i bolaget: 5 000 aktier och 265 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Elin Rosendahl
VP Clinical Development sedan 2020

Elin Rosendahl har mer än 20 års erfarenhet av att leda globala läkemedelsprojekt och multinationella team. Hon har erfarenhet från alla faser inom klinisk utveckling med ett fokus på design av innovativa och patientfokuserade vägar till marknaden, effektivt ledarskap av globala team och optimerade samarbeten med kontraktsforskningsorganisationer (CROs).

Utbildning: Utbildad apotekare vid Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Inga
Innehav i bolaget: 150 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Johanna Gräns
Program Director, early development sedan 2015

Johanna Gräns är disputerad inom läkemedelsmetabolism och har en bakgrund inom toxikologi. Johanna har lång erfarenhet från preklinisk utveckling och är ansvarig för tidig projektutveckling.

Utbildning: Doktorsexamen i biologi med inriktning mot toxikologi vid Göteborgs universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Inga
Innehav i bolaget: 7 004 aktier och 168 750 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Åsa Magnusson
Chief Commercial Officer sedan 2021

Åsa har mer än 20 års erfarenhet från seniors kommersiella roller inom läkemedelsindustrin med fokus på market access och lansering av läkemedel för sällsynta sjukdomar. Hon kommer senast från rollen som General Manager på Arvelle som etablerade sin verksamhet i Norden. Innan dess innehade hon olika seniors kommersiella befattningar på Alexion, där hon ledde tvärfunktionella team i syfte att expandera accessen till innovativa antikroppsprodukter samt på Actelion där hon ledde den kommersiella lanseringen av företagets läkemedel inom pulmonell arteriell hypertension (PAH).

Utbildning: BBA and B2B marketing från Lunds Universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Think Brand Direction.

Innehav i bolaget: 100 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Rohit Batta
Chief Medical Officer sedan 2018

Rohit Batta har mer än 20 års erfarenhet som läkare med en omfattande bakgrund som ledare av medicinska och kliniska utvecklingsgrupper samtidigt som han utvecklat läkemedel för sällsynta sjukdomar. Hans tidigare roller inkluderar seniora roller inom cellterapi och genetik hos GlaxoSmithKline som ledare för den kliniska utvecklingen och kliniska strategin för hemoglobinopätigenterapi. Han har lett globala medicinska och kliniska utvecklingsteam vid lansering av världens första genterapi för patienter med pediatrika sällsynta sjukdomar.

Utbildning: MBBS från Kings College London och är medlem i Royal College of General Practitioners och Pharmaceutical Medicine.

Övriga nuvarande befattningar: Senior föreläsare vid Kings College i London.

Innehav i bolaget: 215 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Johan Raud
Chief Scientific Officer sedan 2018

Johan Raud har mångårig erfarenhet av medicinsk forskning och ledning av industriella läkemedelsutvecklingsprojekt

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

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Innehav i bolaget: 238 991 aktier och 130 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Mikael Nygård
VP Business Development sedan 2021

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

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

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Innehav i bolaget: 4 031 aktier och 91 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Jessica Shull
Head of Digital Therapeutics sedan 2021

Jessica Shull har mer än 20 års erfarenhet inom området för digitala teknologier för hälso- och sjukvård inklusive utveckling av virtuella kirurgiska enheter. Hon anses vara en auktoritet inom hälsoteknikbedömning (HTA) för patientvänlig programvara och innovation i Europa och internationellt. Hennes tidigare roller innefattar bland annat arbete med "best practices" inom digital hälsa för WHO och inom digital produktintegrering, regleringar och policies vid Digital Therapeutics Alliance.

Education: MA, M.Sc., Doktorsexamen i biomedicin.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Innehav i bolaget: 100 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Nina Carlén
Chief Administrative Officer sedan 2009

Nina Carlén har mer än 20 års erfarenhet från att arbeta med marknadsföring och kommunikation inom läkemedelsbranschen.

Utbildning: Genomgått kurser i projektledning, PR, kommunikation och grafisk design vid bland annat Berghs School of Communication.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i North River AB och North River Maintenance AB.

Innehav i bolaget: 24 480 aktier och 200 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Bolagsstyrnings- rapport

Introduktion

Styrelsen för Vicore Pharma Holding AB (publ), org.nr 556680-3804 ("Vicore" eller "bolaget") lämnar här 2022 års bolagsstyrningsrapport. Denna rapport om bolagsstyrning har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt 6 kap. 6–9 § årsredovisningslagen och 9 kap. 31 § Aktiebolagslagen och avser räkenskapsåret 2022. Bolagets aktier är sedan den 27 september 2019 noterade på Nasdaq Stockholm. Bolagets aktier var dessförinnan, sedan december 2015, listade på Nasdaq First North Growth Market. Till grund för bolagets bolagsstyrning ligger huvudsakligen bolagsordningen, aktiebolagslagen och annan svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt svensk kod för bolagsstyrning.

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

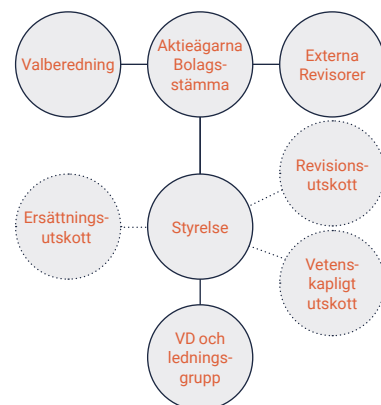
Koncernen består av moderföretaget Vicore Pharma Holding AB ("Vicore") och dotterbolagen Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma") och INIM Pharma AB ("INIM Pharma"). Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet bedrivs i Vicore Pharma och INIM Pharma.

Det finns inga avvikelser från Kodens regler att rapportera för verksam-

hetsåret 2022. Inga överträdelse av Nasdaq Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av börsens disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden inträffade under räkenskapsåret.

Bolagsstyrning inom Vicore

Syftet med bolagsstyrningen inom Vicore är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och bolagsledning. Styrning, ledning och kontroll av Vicore fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott samt verkställande direktören. Bilden illustrerar Vicores bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen verkat under 2022.



Viktiga externa och interna regelverk och policyer som påverkar bolagsstyrningen:

Väsentliga externa regelverk:

- Aktiebolagslagen
- Bokföringslagen
- Årsredovisningslagen
- Internationella standarder för redovisning och finansiell rapportering (IFRS)
- Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Andra tillämpliga regler och rekommendationer

Väsentliga interna regelverk och policyer:

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning inklusive instruktioner för styrelsens utskott
- Instruktion för verkställande direktör inklusive instruktion om finansiell rapportering
- Finanspolicy
- Ekonomihandbok

- Internkontrollpolicy
- Riskpolicy
- Informationspolicy
- Insiderpolicy
- IT-policy
- Attestinstruktioner

Aktieägare och aktien

Vid utgången av 2022 hade Vicore 7 638 aktieägare och antalet aktier uppgick till 81 847 979 med ett kvotvärde på vardera 0,5 kronor. Det finns endast ett aktieslag. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst på årsstämman.

Den 31 december 2022 var HealthCap VII L.P. den enskilt största aktieägaren i Vicore, med totalt 17 234 834 aktier, motsvarande 21,1 procent av rösterna och kapitalet. Ingen annan aktieägare än HealthCap VII L.P. har ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Ytterligare information om aktieägare och Vicores aktie presenteras på sidorna 21-22 i årsredovisningen 2022.

Bolagsstämman

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

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

Årsstämma 2022

Årsstämman 2022 ägde rum med förhandsröstning (poströstning) genom lagen om tillfälliga undantag, den 11 maj 2022. Vid stämman var ca 62,2 procent av de totala rösterna representerade. Till stämmans ordförande valdes Jacob Gunterberg.

Vid årsstämman fattades bland annat följande beslut:

- ◉ Jacob Gunterberg, Maarten Kraan, Sara Malcus, Hans Schikan och Heidi Hunter omvaldes till styrelseledamöter. Jacob Gunterberg valdes till styrelsens ordförande.
- ◉ Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Linda Sallander omvaldes till revisor.
- ◉ Ersättning, inklusive ett utökat arvode villkorat av att styrelseledamöterna förvärvar aktier i Vicore Pharma, till styrelsens ordförande och styrelsens stämmovalda ledamöter samt revisor, fastställdes.
- ◉ Föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes.
- ◉ Bemyndigande att emittera nya aktier motsvarande högst 20 procent av antalet utestående aktier och röster vid tidpunkten för årsstämman.
- ◉ Ersättningsrapporten för 2021 godkändes.
- ◉ Fastställande av balans- och resultaträkning.
- ◉ Ingen utdelning skall utgå för 2021 och att bolagets resultat ska balanseras i ny räkning.

- ◉ Ansvarsfrihet för styrelse och VD för räkenskapsåret 2021.

Fullständigt protokoll och information från årsstämman finns tillgängligt på Vicores hemsida (www.vicorepharma.com).

Årsstämma 2023

Årsstämma 2023 kommer att hållas den 11 maj 2023 i Stockholm. Information om de vid årsstämman fattade besluten offentliggörs den 11 maj 2023 så snart utfallet av röstningen är slutligt sammanställt. För rätt att delta och mer information, se Vicores hemsida (www.vicorepharma.com). Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på Vicores hemsida (www.vicorepharma.com).

Valberedning

Vicores valberedning inför årsstämman 2023 består av Staffan Lindstrand som utsedd av HealthCap VII L.P., Jan Särmark som representant för Fjärde AP-fonden och Ivo Staijen som representant för HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd. Staffan Lindstrand är ordförande i valberedningen. Därutöver ingår styrelsens ordförande Jacob Gunterberg som sammankallande.

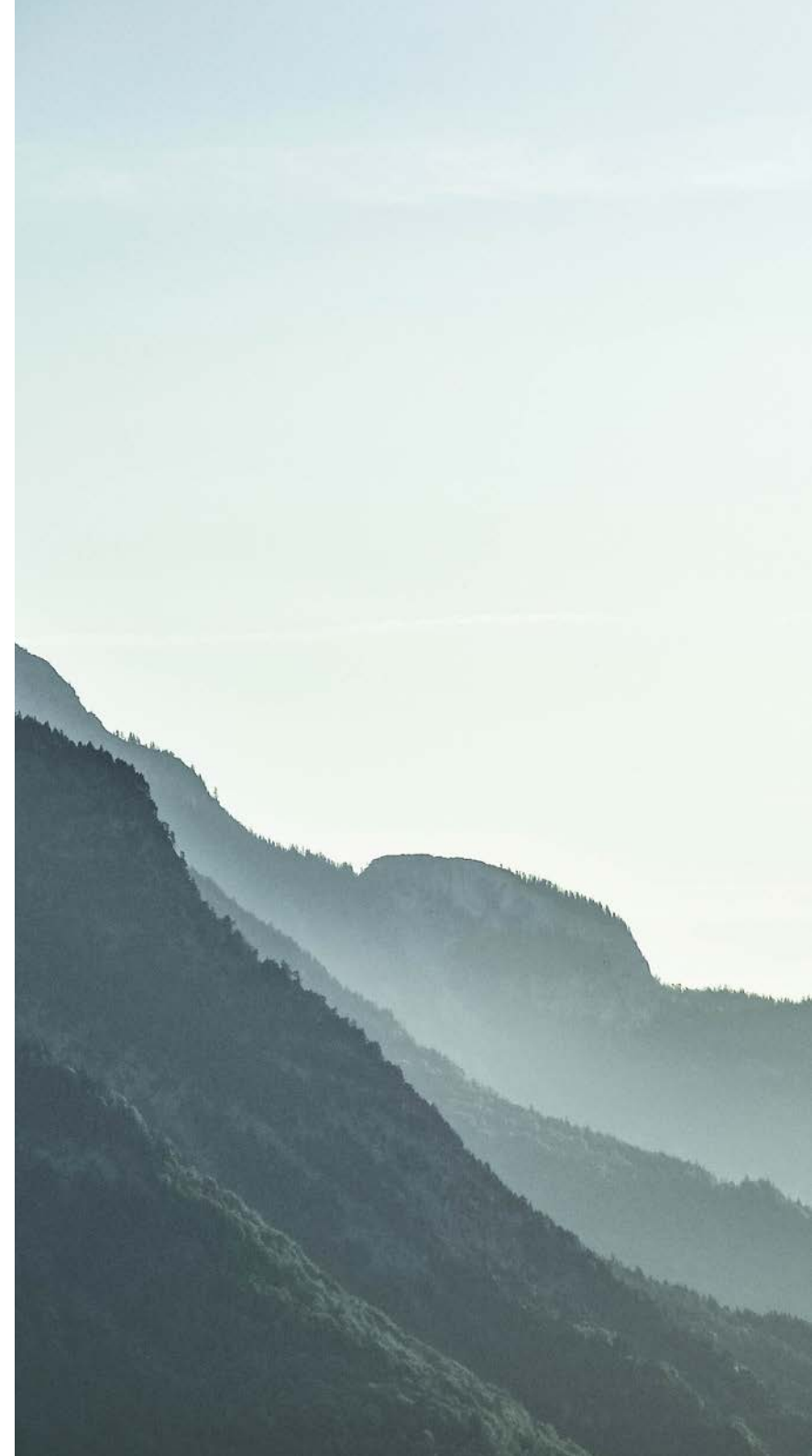
Valberedningen förbereder och framlägger förslag avseende antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvoden och eventuell ersättning för utskottsarbete, val av ordförande på årsstämman, val av revisorer (i förekommande fall)

och revisorsarvoden samt förslag till regler för utseende av valberedning inför nästkommande årsstämma. Förslagen kommer att publiceras senast i samband med kallelsen till årsstämman 2023.

Externa revisorer

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

Enligt bolagsordningen ska Vicore som extern revisor ha en auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag. Sedan årsstämman 2010 är revisionsbolaget Ernst & Young AB revisor i bolaget. Från och med årsstämman 2022 är auktoriserade revisorn Linda Sallander huvudansvarig revisor. Linda Sallander är medlem i FAR. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 5 i årsredovisningen för 2022.



Styrelsen

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

Enligt Koden ska styrelsens ordförande

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

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

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

Styrelseledamöter

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

På sidorna 61-62 presenteras styrelsen med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, utbildning, arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget,

andra väsentliga uppdrag samt deras respektive direkta och indirekta innehav i bolaget per den 31 december 2022. Med innehav i bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Styrelsens arbete 2022

Under 2022 har styrelsen hållit 12 styrelsemöten inklusive konstituerande möte, varav 5 via digitala kanaler. Styrelsen har utöver detta även fattat beslut per capsulam vid 6 tillfällen under 2022. De frågor som styrelsen arbetat med under 2022 är framförallt: Bolagets beslut om att genomföra nyemission, prekliniska, kliniska studier och organisationsfrågor.

Vid de styrelsesammanträden som hölls under räkenskapsåret 2022 har ledamöterna haft den närvaro som framgår i tabellen nedan.

Utvärdering av styrelsearbetet

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

Rapportperioden avser 1 januari – 31 december 2022

Styrelseledamot	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till		Ersättning, KSEK ¹						Närvaro ²			
			Bolaget och företagsledningen	Större aktieägare	Styrelsearvode	Extra styrelsearvode ³	Ersättningsutskott	Revisionsutskott	Vetenskapligt utskott	Totalt	Styrelsemöten ⁴	Ersättningsutskottmöten	Revisionsutskottmöten	Vetenskapliga utskottmöten
Jacob Gunterberg	Ordförande	2018	Ja	Ja	437,5	437,5	-	100	25	1 000	11/12	-	6/6	5/5
Heidi Hunter	Ledamot	2020	Ja	Ja	175	175	-	50	25	425	12/12	-	5/6	5/5
Hans Schikan	Ledamot	2018	Ja	Ja	175	175	50	50	-	450	11/12	5/5	3/3 ⁵	2/2 ⁶
Maarten Kraan	Ledamot	2018	Ja	Ja	175	175	25	-	50	425	10/12	5/5	-	5/5
Sara Malcus	Ledamot	2018	Ja	Ja	175	175	25	-	-	375	12/12	2/2 ⁷	3/3 ⁸	-
Michael Wolff Jensen ⁹	Ordförande	2020	Ja	Ja	-	-	-	-	-	-	3/3	2/2	-	-

1) Stämmobeslutade arvoden exklusive sociala avgifter för verksamhetsåret maj 2022 – maj 2023

2) Tabellsiffrorna visar total antal närvaro/möten

3) Utökad arvode villkorat av att styrelseledamöterna förvärvat aktier i Vicore Pharma

4) Exklusive per capsulam möten

5) Invald till revisionsutskottet i maj 2022

6) Utträdde ur det vetenskapliga utskottet i maj 2022

7) Invald till ersättningsutskottet i maj 2022

8) Utträdde ur revisionsutskottet i maj 2022

9) Utträdde ur styrelsen i mars 2022

Styrelsens utskott

Ersättningsutskott

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

Ersättningsutskottets huvuduppgifter är följande:

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

Under 2022 har ersättningsutskottet hållit fem möten.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utses av styrelsen och består av Jacob Gunterberg (ordförande), Heidi Hunter och Hans Schikan.

Revisionsutskottets huvuduppgifter är följande:

- Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och up-

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

Under 2022 har revisionsutskottet hållit sex möten.

Vetenskapligt utskott

Det vetenskapliga utskottet ska bestå av minst tre icke-anställda styrelseledamöter med en bred vetenskaplig och medicinsk förståelse och erfarenhet inom det aktuella området. Styrelsen ska utse utskottets ledamöter, inklusive ordföranden. Vicores vetenskapliga utskott består av Maarten Kraan (ordförande), Jacob Gunterberg och Heidi Hunter.

Kommitténs huvuduppgifter och ansvar är:

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

- Att granska (kvaliteten på) FoU-kapaciteten hos bolaget och dess organisation, inklusive produktutvecklingsprocessen.
- Att granska och diskutera bolagets strategier för immateriella rättigheter.

Under 2022 har det vetenskapliga utskottet hållit fem möten.

Ersättningar

Ersättningar till styrelse

Vid årsstämma den 11 maj 2022 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter för perioden till och med utgången av årsstämman 2023 ska utgå med 437 500 SEK till ordförande och med 175 000 SEK till var och en av övriga styrelseledamöter. Som ersättning för utskottsarbete beslutades att ordförande för revisionsutskottet ska erhålla 100 000 SEK och övriga ledamöter av revisionsutskottet 50 000 SEK vardera. Vidare beslutades att ordförande i ersättningsutskottet ska erhålla 50 000 SEK och övriga ledamöter i ersättningsutskottet 25 000 SEK vardera. Ordförande i det vetenskapliga utskottet ska erhålla 50 000 SEK och övriga ledamöter i det vetenskapliga utskottet 25 000 SEK vardera. I tillägg beslutades om ett utökad styrelsearvode om 437 500 SEK till ordförande och med 175 000 SEK till övriga styrelseledamöter. Det utökade styrelsearvodet var villkorat av att styrelseledamoten förvärvar aktier i Vicore Pharma Holding för hela det utökade styrelsearvodet (netto beloppet efter skatt). I tabellen på sida 67 redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter under 2022.

Ersättningar till företagsledning

Ersättningsfrågor för ledande befattningshavare behandlas av styrelsens ersättningsutskott. Styrelsen beslutar om VD:s ersättning på förslag av ersättningsutskottet. Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare är baserade på marknadsmissiga villkor och utgörs av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och villkor vid uppsägning. Till VD och övriga ledande befattningshavare utgick lön och annan ersättning för räkenskapsåret 2022 i enlighet med vad som anges i not 7 i årsredovisningen för 2022.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2022

Det här är en sammanfattning av riktlinjerna för ledande befattningshavare. De fullständiga riktlinjerna finns tillgängliga i årsredovisningen 2022 samt på bolagets hemsida.

Vid årsstämman 2022 antogs riktlinjer som gäller som längst fram till årsstämman 2026 med följande innehåll. Vicore ska erbjuda en marknadsmissig totalkompensation som möjliggör att internationellt kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningar inom Vicore ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet.

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

incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner.

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

Fast lön

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

Rörlig lön

Rörlig ersättning som utgår kontant får uppgå till högst 40 procent av den årliga fasta ersättningen för verkställande direktören och högst 30 procent av den årliga fasta ersättningen till övriga ledande befattningshavare. Ytterligare rörlig kontantersättning kan beviljas under extraordinära omständigheter. Sådan ersättning bör inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga kontantlönen och får inte betalas mer än en gång per år för varje individ. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

Aktie- och aktiekursbaserade ersättningar

Aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Redan beslutade incitamentsprogram finns beskrivna på sidan 69-70.

Pension

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

Avgångsvederlag m.m.

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

Övriga förmåner

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

Beredning och beslut

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

Incitamentsprogram

Vicore har vid 2022 års utgång fyra aktiva program som omfattar företagets ledning och personal samt vissa styrelseledamöter. Under år 2018 inrättades ett optionsprogram "Co-worker LTIP 2018". Under 2020 inrättades ett optionsprogram "Board LTIP 2020" för de två nya styrelseledamöterna. Under 2021 inrättades två optionsprogram: "Co-worker LTIP 2021" samt "Board LTIP 2021".

Under antagande om full målpfyllelse och fullt utnyttjande av samtliga tilldelade personaloptioner och aktierätter per 31 december 2022 motsvarande sammanlagt 2 988 489 aktier skulle det medföra en utspädning på cirka 3,5 procent. Med beaktande av även icke-tilldelade personaloptioner samt teckningsoptioner avsatta för säkring av sociala avgifter uppgår per den 31 december 2022 den maximala utspädningen till cirka 5,6 procent.

Nedan följer en redogörelse över de olika programmen. För övrig information om incitamentsprogrammen se not 8 i årsredovisningen 2022.

Långsiktigt incitamentsprogram 2018

Extrastämman i Vicore den 13 augusti 2018 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2018"). Maximalt kan 2 000 000 teckningsoptioner komma att tilldelas till deltagare i programmet. Ökningen av bolagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av incitamentsprogrammet uppgår till maximalt omkring 1 000 000 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 2,4 procent avseende totalt antal aktier. Deltagarna i programmet har erhållit aktierätterna/optionerna vederlagsfritt och reglering görs med egetkapitalinstrument.

Co-worker LTIP 2018

Co-worker LTIP 2018 är ett incitamentsprogram som riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i företaget. Enligt programmet kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas optioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av totalt högst 2 000 000 aktier i företaget. Priset per aktie ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den fjärde årsdagen räknat från tilldelningsdagen.

Styrelsen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera kvalificerade ledande befattningshavare och nyckelpersoner

i bolaget samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta i syfte att maximera värdeskapandet för samtliga aktieägare.

Långsiktigt incitamentsprogram 2020

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 20 maj 2020 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för de nya styrelseledamöterna ("Board LTIP 2020") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 525 000 teckningsoptioner komma att tilldelas till deltagare i Board LTIP 2020. Ökningen av företagets aktiekapital vid fullt utnyttjande uppgår till maximalt omkring SEK 262 500, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,6 procent vid full utspädning.

Board LTIP 2020

Board LTIP 2020 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas prestationsbaserade aktierätter, vilka berättigar till aktier i företaget beräknat i enlighet med nedan angivna principer, dock som högst 525 000 aktier. Aktierätterna intjänas gradvis under tre år och är föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av företagets aktiekurs under perioden från dagen för tilldelning av aktierätterna till och med dagen som inträffar dagen före intjänandetidpunkten.

Board LTIP 2020 riktar sig till de två nyvalda, huvudaktieägaroberoende, styrelseledamöterna i bolaget. Valberedningen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och

motivera internationellt kvalificerade styrelseledamöter i bolaget samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta i syfte att maximera värdeskapandet för samtliga aktieägare.

Långsiktiga incitamentsprogram 2021

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 11 maj 2021 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2021") och att införa ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter som inte är deltagare i Board LTIP 2020 ("Board LTIP 2021") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 3 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2021) respektive 61 773 aktierätter (Board LTIP 2021) komma att tilldelas till deltagare i programmen. Ökningen av företagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av båda incitamentsprogrammen uppgår till maximalt omkring SEK 1 530 887, vilket motsvarar en utspädning om cirka 3,6 procent vid full utspädning.

Board LTIP 2021

Board LTIP 2021 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas prestationsbaserade aktierätter, vilka berättigar till aktier i bolaget beräknat i enlighet med nedan angivna principer, dock som högst 61 773 aktier. Aktierätterna intjänas gradvis under tre år och är föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av företagets aktiekurs under perioden från dagen för tilldelning av aktierätterna till och med dagen som inträffar dagen före

intjänandetidpunkten.

Board LTIP 2021 riktar sig till styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till huvudägaren och som inte är deltagare i Board LTIP 2020. Valberedningen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera internationellt kvalificerade styrelseledamöter i bolaget samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta i syfte att maximera värdeskapandet för samtliga aktieägare.

Co-worker LTIP 2021

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

Styrelsen anser att Co-worker LTIP 2021 kommer att skapa en stark koppling mellan deltagarnas intressen och aktieägarnas intressen. Co-worker LTIP 2021 är anpassat till bolagets nuvarande position och behov. Styrelsen anser att Co-worker LTIP 2021

kommer att öka och stärka deltagarnas engagemang i bolagets verksamhet, stärka lojaliteten gentemot bolaget samt att Co-worker LTIP 2021 kommer att vara till fördel för såväl bolaget som dess aktieägare.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Inledning

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

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

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

Intern kontroll över finansiell rapportering

Intern kontroll över finansiell rapportering syftar till att ge rimlig tillförlitlighet och säkerhet i den finansiella

rapporteringen och att säkerställa att den finansiella externa rapporteringen sker i enlighet med tillämpliga lagar och redovisningsstandarder. Styrelsen är ytterst ansvarig för den interna kontrollen och utvärderar löpande, via revisionsutskottet, Vicores riskhantering och interna kontroll.

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

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

Internrevision

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

Kontrollmiljö och riskbedömning

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

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

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

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

Vicores koncernledning ska årligen utföra en riskutvärdering avseende strategiska, operationella, legala och finansiella risker i syfte att identifiera potentiella problemområden samt bedöma riskexponeringen i bolaget. I riskbedömningen ingår att identifiera

risker som kan uppstå och som kan hindra bolaget från att uppnå sin vision och sina mål, exempelvis om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen i företaget inte uppfylls. Inom ramen för respektive riskområde identifierar ansvarig person risker och dess potentiella konsekvenser och sannolikheter samt ger förslag på åtgärder. Revisionsutskottet ansvarar för att löpande utvärdera bolagets risksituation och ska bistå styrelsen med förslag avseende hanteringen av bolagets ekonomiska riskexponering och riskhantering.

Kontrollaktiviteter

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

Vicore har utformat rutiner och aktiviteter för att följa upp den finansiella rapporteringen samt säkerställa att eventuella felaktigheter upptäcks och åtgärdas. Dessa aktiviteter omfattar bland annat uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, kontoavstämningar och balansspecifikationerna samt även godkännande av

banktransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Bolagets CFO har en nyckelroll gällande att analysera och följa upp bolagets finansiella rapporter och resultat. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Information och kommunikation

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

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

Övervakning inklusive uppföljning och utvärdering

Efterlevnad och effektivitet avseende de interna kontrollerna övervakas regelbundet. Den verkställande direktören säkerställer att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av bolagets verksamhet, däribland utvecklingen av bolagets resultat och finansiella ställning samt information om viktiga händelser, såsom exempelvis forskningsresultat och viktiga avtal samt kontrakt. Den verkställande direktören rapporterar i dessa frågor på varje styrelsemöte. Bolagets efterlevnad av tillämpliga policys och styrdokument

samt effektiviteten i den interna kontrollen är föremål för årlig utvärdering. Resultaten av dessa utvärderingar sammanställs av bolagets verkställande direktör och avrapporteras till styrelsen årligen. Styrelsen avhandlar samtliga delårsrapporter samt årsredovisning innan dessa publiceras och följer via revisionsutskottet upp granskningen av den interna kontrollen. Revisionsutskottet stödjer styrelsen genom att förbereda frågor och ger styrelsen support i dess arbete att uppfylla sitt ansvar inom områdena internkontroll och redovisning samt att kvalitetssäkra Vicores finansiella rapportering.

Företagsledningen

Styrelsen utser VD att leda bolaget. Företagsledningen består av 10 personer:

- ◉ VD
- ◉ Chief Financial Officer
- ◉ Chief Medical Officer
- ◉ Chief Scientific Officer
- ◉ VP Clinical Development
- ◉ Program Director, early development
- ◉ Chief Administrative Officer
- ◉ Chief Commercial Officer
- ◉ VP Business Development
- ◉ Director of Digital Therapeutics

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

Verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Ledande befattningshavare

Vicores ledande befattningshavare består för närvarande av tio personer; VD Carl-Johan Dalsgaard, Chief Financial Officer Hans Jeppsson, CMO Rohit Batta, CSO Johan Raud, VP Clinical Development Elin Rosendahl, Program Director, early development Johanna Gräns, Chief Administrative Officer Nina Carlén, Chief Commercial Officer Åsa Magnusson, VP Business Development Mikael Nygård och Director of Digital Therapeutics Jessica Shull.

På sidorna 63-64 presenteras Vicores ledande befattningshavare med, bland annat, namn, position, anställningsår, utbildning, arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag utanför bolaget samt innehav i Vicore per den 31 december 2022. Med innehav i bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Ord- lista

Agonist

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

Antagonist

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

Angiotensin

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

AT1-receptorn

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

AT2-receptorn

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

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

Digitala terapier

Digitala terapier (DTx) levererar medicinska interventioner till patienter med hjälp av evidensbaserad, kliniskt utvärderad programvara för att behandla, hantera och förebygga ett brett spektrum av sjukdomar.

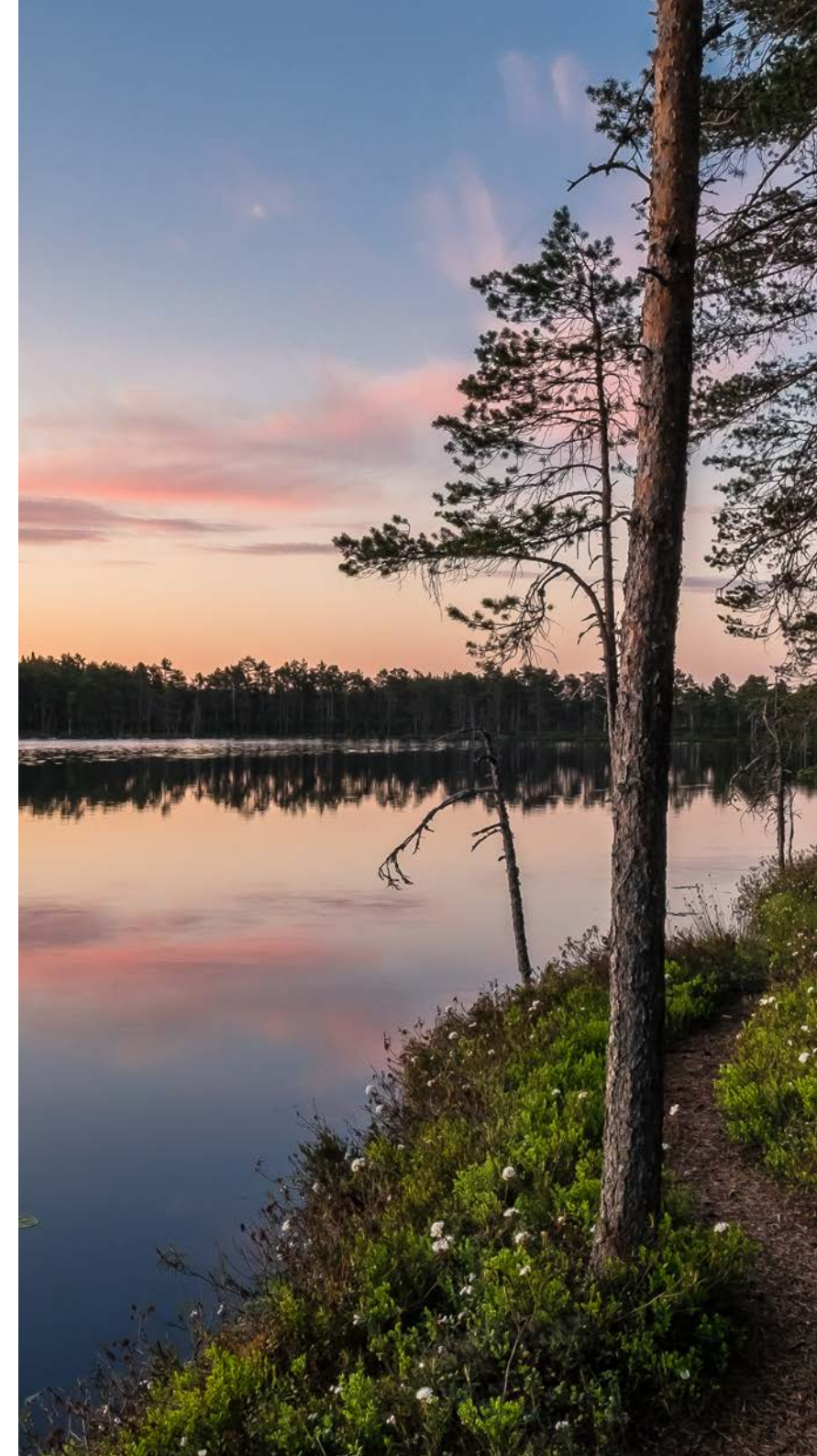
Kliniska studier

Fas 1 första gången läkemedlet testas i människa. Detta görs vanligen på en liten grupp friska (5-9 personer), normalviktiga frivilliga som alltid är män. Detta eftersom kvinnors reproduktionsförmåga är känsligare om det skulle visa sig att substansen är giftig. I Fas 1-studien undersöks läkemedlets säkerhet, hur läkemedlet bryts ner i kroppen samt dess effekter. I Fas 1-studien ger man försökspersonen endast en liten del av den mängd som

ges till försöksdjur, eftersom effekten på människor är helt okänd.

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

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



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

Interstitiell lungsjukdom

Term som används för en grupp av lungsjukdomar.

Idiopatisk lungfibros (IPF)

Den vanligaste typen av ILD. Idiopatisk lungfibros (IPF), karaktäriseras av progressiv fibros (ärrbildning) i lungorna, vilket innebär att symtomen förvärras med tiden. Sjukdomsbilden innebär ihållande hosta, återkommande lunginfektioner och svår andfåddhet. Majoriteten av dem som insjuknar är i 60-70-årsåldern och incidensen ökar med åldern. Sjukdomen drabbar fler män än kvinnor.

IMiD (Immunmodulerande läkemedel)

En klass läkemedel som påverkar immunsvaret och innehåller en imidgrupp. IMiD-klassen inkluderar bl.a. talidomid.

Preklinisk forskning

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

Pulmonell arteriell hypertension (PAH)

Pulmonell arteriell hypertension (PAH) är en progressiv sjukdom som kännetecknas av högt blodtryck i lungartärerna som orsakas av förträngning och blockering.

Renin-Angiotensin systemet (RAS)

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

Receptor

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

Regulatorika

Sammanfattande begrepp för det arbete som utförs i företag för att möta myndigheters formella krav gällande exempelvis läkemedels-, eller biocid registrering.

Särläkemedel

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

I USA och Europa bedöms ungefär 60 miljoner människor lida av någon av de 7 000 identifierade

sällsynta sjukdomarna. Totalt bedöms cirka 350 miljoner människor runt om i världen lida av någon av de identifierade sällsynta sjukdomarna.

Definitionen av sällsynt sjukdom för olika marknader:

USA: <200 000 patienter per indikation

Japan: <50 000 patienter per indikation

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

: Kontakt- : information

Adress

Vicore Pharma Holding AB
Kornhamnstorg 53
111 27 Stockholm, Sverige

Tel: 031-788 05 60

Org.nr.: 556680-3804

www.vicorepharma.com

Kontaktpersoner

Carl-Johan Dalsgaard, CEO

Tel: 070 975 98 63

carl-johan.dalsgaard@vicorepharma.com

Hans Jeppsson, CFO

Tel: 070 553 14 65

hans.jeppsson@vicorepharma.com

