

ÅRSREDOVISNING

2017

VICORE PHARMA HOLDING AB (PUBL)

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

3	2017 I KORTHET
4	DETTA ÄR VICORE PHARMA
5	VD HAR ORDET
7	SJU FRÅGOR TILL VÅR HUVUDPRÖVARE FÖR IPF STUDIEN
8	VERKSAMHET OCH INRIKTNING
10	MARKNADSÖVERSIKT
13	AKTIEN OCH ÄGARBILD
14	BOLAGSSTÄMMA OCH FINANSIELLA RAPPORTDATUM
15	STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

17 ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING

18	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
23	RESULTATRÄKNING
24	BALANSRÄKNING
26	KASSAFLÖDESANALYS
27	NOTER
36	ORDLISTA
37	UNDERSKRIFTER
38	REVISIONSBERÄTTELSE
40	ADRESSER

2017 I KORTHET

Fokuserad strategi i fibrotiska sjukdomar inom sär-läkemedelsområdet

En fokuserad strategi utformades för att maximalt utnyttja och vidareutveckla bolagets huvudkandidat C21, samtidigt som ett stort ouppfyllt behov av effektiva behandlingar inom fibrotiska sjukdomar kan adresseras. Med ett stort forskningsintresse och kommersiellt intresse och med få konkurrenter är detta en långsiktig strategi med stor potential

Starka säkerhetsdata för C21 i Fas I program

Ansökan för att inleda en klinisk fas IIa-studie lämnades in i december 2017. Godkännande väntas under Q2. Läkemedelskandidaten C21 är då ett steg närmare att potentiellt kunna erbjuda en effektiv behandling med gynnsam biverkningsprofil mot den allvarliga lungsjukdomen IPF.

Stärkt organisation tillförande ny expertis

Tre nyckelpersoner i organisationen rekryterades under året. Detta har säkrat nödvändig expertis inom bolaget inför vidare klinisk utveckling.

Vidareutveckling av C21 för ytterligare fibrossjukdomar

En andra indikation är under grundligt utvärderande med avsikten att presentera en utvecklingsplan under 2018

Nytt samarbete med CRO inför fortsatt kliniskt program

Parexel, är kontrakterad för att utföra kliniska fas IIa-studien för C21 på IPF med Dr Joanna Porter, University College of London (UCL), som studiens huvudprövare.

FINANSIELL SAMMANSTÄLLNING (KONCERN)

Tkr	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat	-12 793	-6 649	-4 543	-5 340
Resultat efter finansiella poster	-12 855	-6 652	-4 570	13 687
Resultat per aktie, SEK	-1,40	-0,54	-0,37	0,20
Eget kapital per den 31 december	112 968	75 597	81 930	53 696
Kassaflödet för den löpande verksamheten	-7 704	-7 251	-3 682	-2 825
Kassaflödet för investeringsverksamheten	-22 779	-13 977	-5 657	-2 390
Likvida medel vid periodens slut	24 019	4 266	25 175	1 710

DETTA ÄR VICORE PHARMA

Vicore Pharma fokuserar på fibrotiska sjukdomar inom sär läkemedelsområdet

Vicore Pharma drivs med mål att kunna erbjuda mer effektiva behandlingar för de som drabbas av sällsynta fibrotiska sjukdomar. Bolaget utvecklar läkemedelssubstanser som verkar genom AT2-receptorn, med visionen att etablera AT2-agonister som en ny och effektiv läkemedelsklass för allvarliga fibrotiska sjukdomar.

Bara inom bolagets huvudindikation, idiopatisk lungfibros (IPF), uppskattas att upp emot 108 000 personer diagnostiseras årligen på de sju största marknaderna. För att vara en sällsynt sjukdom anses detta vara en stor patientpopulation som för närvarande är utan tillräckligt bra hjälp.

Dagens tillgängliga behandlingar för IPF kan bromsa upp sjukdomsförloppet vad gäller försämring av lungfunktion, om patienten klarar av de många biverkningarna. Dock finns inga läkemedel som har påvisat förbättrad överlevnad eller livskvalitet för de drabbade patienterna som nu avlider inom två till fem efter diagnos.

Vicore Pharmas läkemedelskandidat C21 för IPF visade redan i prekliniska studier en multimodal effekt som kan motverka sjukdomar där det finns behov av organ- och vävnadskyddande egenskaper, något som bland annat kan hjälpa läka de skador i lungorna som uppstår vid IPF. De starka säkerhetsdata från klinisk fas I-studie indikerar en lovande framtid för first-in-class kandidaten, som även tilldragit sig stort intresse inom forskningsvärlden.

Strategin Vicore Pharma följer är att prioritera och accelerera den kliniska utvecklingen av C21 inom IPF och samtidigt identifiera vår nästa fibrosindikation inom sär läkemedelsområdet för klinisk exploatering. Parallellt pågår ett utvecklingsprogram för framtagning av nya molekyler baserade på C21 som med nya patent kan möjliggöra för indikationer utanför sär läkemedelsområdet.

Vid en optimal utvecklingsnivå så avser Vicore Pharma söka utvecklings- och licenseringssamarbeten med läkemedelsföretag som har möjlighet att accelerera utvecklingen och maximera möjligheterna för bolagets portfölj.

Överblick av Vicore Pharma

- Utvecklar ny och effektiv läkemedelsklass för allvarliga fibrotiska sjukdomar inom sär läkemedelsområdet
- Väntas få godkännande att påbörja fas IIa-studie i IPF med C21 under Q2
- Svenskt bioteknikbolag med säte i Mölndal, Västra Götaland
- Har sär läkemedelsstatus för C21 i IPF, både i USA och EU
- Noterat på Nasdaq First North sedan december 2015 under ticker (VICO)
- Vicore Pharma Holdings ägarandel i intressebolaget I-Tech AB är 21,2%

VD HAR ORDET

Bästa aktieägare,

Under hösten 2017 tog vi ett viktigt beslut om vår framtida strategiska riktning. Sedan dess har vi outröttligt koncentrerat Vicore Pharmas aktiviteter till läkemedelsutveckling med fokus på fibrosindikationer inom sär-läkemedelsområdet. Ett viktigt underliggande skäl till just detta område är att det sedan några år tilldrar sig stort intresse, både på forskningsidan och på den kommersiella sidan, mycket på grund av det stora ouppfyllda behovet av effektiva behandlingar tillsammans med de starka prekliniska resultat vi uppnått med vår teknologi i fibrosmodeller. Vi känner därför stor förväntan att snart få ta ytterligare ett steg i det kliniska programmet när vår ansökan för att få påbörja en klinisk fas IIa-studie i idiopatisk lungfibros (IPF) med vår läkemedelskandidat, C21, blivit godkänd.

2017 var ett viktigt och intressant år för oss i flera hänseenden. Först och främst genom att vi tagit de nödvändiga stegen för att bli ett företag i klinisk utvecklingsfas, som att anpassa oss efter de krav som ställs på ett sådant bolag, samt ha en läkemedelsteknologi som presumtivt kan prövas för flera olika sjukdomar med vår grunddokumentation som bas. Genom två riktade nyemissioner på sammanlagt 56 miljoner SEK före emissionskostnader under första kvartalet säkrade vi finansiering för att kunna accelerera utvecklingen av C21 i IPF och starta den kliniska studien.

Vi erhöll också sär-läkemedelsstatus från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA i januari 2017 och innehar sedan 2016 sär-läkemedelsstatus på IPF i EU. Detta är något som kommer att kunna accelerera utvecklingstiden av C21 till marknad om de förväntade resultaten nås. Vårt enträgna arbete har resulterat att säkra en stark position för Vicore Pharma i området, och vi fortsätter att hålla upp vårt momentum under 2018.

SÄKERHETSDATA FÖR C21 STÖDER DET KLINISKA PROGRAMMET

Vårt forskningsfokus har under året koncentrerats till att stärka dokumentationen kring C21. Under första kvartalet påbörjades en fas I-tilläggsstudie på en riskgrupp av överviktiga män för att utvärdera effekter på biomarkörer för kliniska effekter på ämnesomsättning. Resultaten visade att C21 var säkert och tolererades väl även i denna riskgrupp och fördelaktiga metabola effekter kunde även demonstreras på kolestrol. Vidare genomfördes en BioMAP® undersökning för att utvärdera de antifibrotiska egenskaperna för C21 i mänskliga lungceller. Undersökningen visade bland annat att C21 har positiva



antifibrotiska effekter och mer uttalade effekter i jämförelse med två andra godkända IPF läkemedel. I april startades en tremånaders toxicitetsstudie som slutfördes under senhösten. Sedan finansiering säkrats under första kvartalet 2017 har arbetet fokuserats på de myndighetsmässiga förberedelserna för den kliniska studien på IPF. I slutet på året var ansökan klar och lämnades in. Vi har erhållit godkännande från brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA som är en av två instanser som ska godkänna studien. Den andra instansen, etikkommittén, har efterfrågat ett förtydligande vilket kommer att lämnas in inom kort, och ett godkännande väntas under Q2. Vi ser mycket fram emot att komma ett steg närmre att potentiellt kunna erbjuda en effektiv behandling med gynnsam biverkningsprofil för de med den dödliga lungsjukdomen IPF.

AT2 RECEPTORN OCH FIBROSSJUKDOMAR

Fibrotisering av organ, vare sig detta sker av kända eller av okända orsaker, ger ofta allvarliga sjukdomstillstånd som är svåra att bemästra med gängse läkemedel. Länge sågs fibros som ett sluttillstånd som var svårt att påverka i gynnsam riktning. Modern forskning har emellertid kartlagt de fibrotiserande processerna i detalj och därigenom har nya och mera fokuserade läkemedelskoncept kunnat utvecklas. AT2 stimulering och därigenom C21 har därvidlag visat sig påverka många av de fibrotiserande processerna och konceptet har därför potential att bli en central spelare i att behandla sjukdomar där fibrosprocessen är en central komponent. I Vicore Pharma är vi därför övertygade att våra läkemedel har en viktig roll att spela för framtiden.

STÄRKT ORGANISATION

För att bygga bolaget för både intensifierad forsknings- och utvecklingsverksamhet och för finansiella aktiviteter rekryterades under året nya kritiska kompetenser. Hans Jeppsson kom in som vår Chief Financial Officer (CFO), Ulrike Steckelings är Chief Scientific Officer (CSO) och Kicki Johansson i positionen Head of Drug Development. Alla tre har snabbt hittat sina roller i bolaget och kompletterar organisationen väl. Styrelsen utökades även med en ny styrelseledamot, Göran Arvidson samt ny styrelseordförande, Leif Darner vid årsstämman 2017. Det var med sorg vi i november tog emot nyheten att Göran Arvidson avlidit. Han var en uppskattad och kompetent tillgång i vår styrelse.

FORSKARINTRESSE VISAT FÖR VÅR AT2-RECEPTOR TEKNOLOGI

I april publicerades en banbrytande artikel i den ansedda tidskriften Nature som beskriver kristallisering av AT2-receptorn varigenom receptorns utseende och funktion kan kartläggas på en grundläggande nivå. Vi i Vicore Pharma tolkar initiativet att kristallisera AT2-receptorn som ett uttryck för att denna nu är en etablerad läkemedelsreceptor, även för de stora läkemedelsföretagen. Om vi även får hänge oss åt litet självbeundran så tror vi att de goda resultaten med C21 har inspirerat till initiativet.

VIDAREUTVECKLING AV C21 FÖR YTTERLIGARE FIBROSSJUKDOMAR

Efter vårt strategibeslut under hösten, började även arbetet att identifiera en andra indikation att följa på IPF och vi har för avsikt att kunna presentera en utvecklingsplan för denna under 2018. Vi djupanalyserar därvid indikationer inom de kardiopulmonella området. Parallellt pågår ett utvecklingsprogram för framtagning av nya molekyler

baserade på C21 som med nya patent kan möjliggöra för indikationer utanför sällskapsområdet. En sådan patentansökan lämnades in under årets första kvartal och vi fortsätter utvecklingsprogrammet för att finna ytterligare möjligheter med nya molekyler.

ÄGARANDELEN I INTRESSEBOLAGET I-TECH ÖKADES

Under fjärde kvartalet, deltog vi i en nyemission i vårt intressebolag I-Tech AB där vi ökade vår ägarandel från 16,5% till 21%. Efter räkenskapsårets utgång förvärvade vi ytterligare aktier från en befintlig aktieägare i I-Tech och således uppgick vår ägarandel till 26,5%. I mars 2018 genomförde I-Tech en apportemission riktad till en nytillkommande aktieägare, Cambrex Karlskoga AB varigenom I-Tech kommer att kontrollera hela värdekedjan för sin produkt. Vicore Pharma Holdings ägarandel är därefter 21,2%.

GÅNGNA OCH PLANERADE AKTIVITETER

Vi har under räkenskapsåret och första kvartalet 2018 deltagit vid ett flertal internationella och nationella konferenser för att presentera Vicore Pharma för läkemedelsbolag och investerare. Slutsatsen av dessa är (i) de sjukdomsområden som bolaget är engagerade i är av stort intresse och (ii) bolagets teknologi tilldrar sig intresse av både läkemedelsbolagen och av finansinstitut med koppling till industrin. Framgent kommer vi att delta i Aktiespararnas småbolagsdag den 11 juni 2018 i Stockholm och hoppas kunna träffa några av er där!

Som ett avslut på det mycket betydande 2017, vill vi tacka alla våra aktieägare för det gångna året och ser fram emot ett spännande 2018 tillsammans.

Per Jansson, VD

7 FRÅGOR TILL DR. JOANNA PORTER

**HUVUDPRÖVARE FÖR KOMMANDE FAS IIA STUDIE I
VICORE PHARMA.**

Varför har du dedikerat ditt yrkesliv till lungsjukdomar?

På grund av det stora behandlingsbehovet. Jag började inom akutmedicin, men saknade den långsiktiga interaktionen med patienterna. När jag var nyutbildad arbetade jag i Rwanda under samma period som folkmordet skedde 1994. Många infektionssjukdomar gracerade, men jag såg också mycket lidande i lungsjukdomar i dessa mycket resursfattiga områden. Så, även om jag trodde att jag ville fokusera på tropisk medicin, såg jag att jag kunde bidra mera inom det andningsområdet.

Hur beskriver du lungfibros och interstitiella lungsjukdomar (ILD)?

ILD-paraplyet täcker omkring 200 olika sjukdomar som påverkar lungorna där gasutbyte sker. En del av skickligheten hos en kliniker består i att utröna vilken sjukdom patienten lider av eftersom de kan förefalla mycket lika i kliniskt avseende. Idiopatisk lungfibros (IPF) är den allvarligaste typen av ILD och i de flesta fall kan fibros inte reverseras. Det enda vi kan göra är att stoppa sjukdomen från att bli värre. De läkemedel som finns för närvarande har knappast kunnat stoppa sjukdomen från att bli värre utan patienten kommer fortfarande att dö av den i de flesta fall och patienten kommer fortfarande att bli alltmera andfådd.

Varför har det visat sig svårt att effektivt behandla dessa sjukdomar?

Vissa patienter svarar mycket bättre än andra på behandling och ingen vet varför det är så. I en enskild patient kan exempelvis vissa delar av lungan drabbas mera än andra delar. Det gör att kliniska prövningar ofta är svåra att tolka eftersom det inte finns några riktigt säkra hållpunkter för en klinisk prövning. Vid lungfibros är vi helt beroende av om lungfunktionen blir sämre och om ett läkemedel kan hindra den neg-

ativa utvecklingen jämfört med utan läkemedel, så studierna behöver vara stora och fortsätta under lång tid.

Vilka utmaningar kvarstår?

De för närvarande två godkända läkemedlen har många biverkningar som medför begränsningar för användande. Patienterna lever längre, men de förbättrar inte livskvaliteten. Vi behöver verkligen bättre behandlingar. Andra utmaningar är lika tillgång till behandlingar för alla patienter och ökad medvetenhet om sjukdomen hos allmänläkare och andra lungläkare så att patienterna upptäcks tidigare och kan diagnostiseras snabbare.

Vilken skillnad skulle C21 kunna göra?

Vad som är väldigt intressant med C21 är att receptorn verkar vara uppreglerad i skadad vävnad som regenereras. Vi har tydligt visat att receptorn uttrycks i IPF-lungan vilket får oss att tro att C21 bara kommer att få effekt hos patienter som har en uppreglerad receptor, det vill säga exakt de patienter som vi vill behandla. C21 har en mycket tydlig verkningsmekanism, vilket tyder på att det kan vara ett mycket selektivt läkemedel om det har en effekt, vilket alltid är bra.

Vilka stora språng förutser du för behandlingar av ILD i framtiden?

Att upptäcka patienter tidigare och med ett blodprov, utforma ett mycket precist behandlingspaket för dem som behöver en kombination av anti-fibrotiska eller i vissa fall andra läkemedel - som ett individuellt behandlingspaket för den specifika patienten. Patientgrupperna är väldigt blandade baserat på genetik och exponering mot andra sjukdomar vilket gör att sjukdomen uppträder väldigt olika i dessa grupper. För tillfället får de alla samma behandling och vissa patienter dra mer nytta av det än andra.

Några andra viktiga synpunkter?

Det är viktigt att betona att IPF är en sjukdom hos främst äldre medelålders män och att den inte är inte relaterad till rökning. Ofta tycker folk att sjukdomar i luftvägarna eller lungsjukdomar är ett slags straff för att man har rökt, men ingen kan hävda det för IPF och friska, medelålders män. Det är en sjukdom som tydligt ökar och ingen vet varför.

Joanna Porter är konsult inom lung- och allmänmedicin vid UCLH och docent vid medicinska institutionen vid UCL. Joanna studerade medicin och farmakologi vid Cambridge University, följt av kliniska studier vid Oxford University Medical School. Hon fortsatte inom lung-, och intensivvårdsmedicin på Brompton, St George's och St Thomas 'sjukhus innan hon slutförde sin utbildning vid UCLH. Joanna har en PhD för sitt arbete inom inflammation på UCL som MRC Clinical Fellow och fick också tilldelat ett Wellcome Postdocual Clinical Fellowship vid UCL. Hennes kliniska intresse är i interstitiell lungsjukdom, särskilt lungfibros och interstitiell lungsjukdom i samband med autoimmuna störningar. Joanna började vid tjänsten som UCLH ILD 2009 och har utvecklat den till NHS Englands nationella referenscentrum för ILD, från och med 2013.

Forskningsintressen

- Interstitiell lungsjukdom
- Idiopatisk lungfibros
- Rheumatologisk lungsjukdom
- Autoimmun lungsjukdom
- Allmän andningsmedicin

Plats: University College London Hospital

Specialitet: Andningsmedicin



VERKSAMHET OCH INRIKTNING

Vicore Pharma Holding AB (publ) är sedan december 2015 noterat på Nasdaq First North och är moderbolag i en koncern vars huvudsakliga verksamhet utgörs av det helägda dotterbolaget Vicore Pharma AB. Vicore Pharma AB driver sedan drygt tio år tillbaka utveckling av en ny typ av läkemedelssubstanser som stimulerar AT2-receptorn (s.k. AT2-agonister) och verkar inom Renin-Angiotensin Systemet (RAS). Vicore Pharmas första läkemedelskandidat, C21, är den första småmolekylära föreningen i sin klass. Den har tilldragit sig mycket stort forskningsintresse och har varit föremål för mer än 100 vetenskapliga artiklar, huvudsakligen kring effekter i prekliniska sjukdomsmodeller. Resultat från dessa omfattande prekliniska försök visar bland annat på generella antiinflammatoriska, antifibrotiska och anti-proliferativa egenskaper som sammantaget motverkar sjukdomar där det finns behov av organ- och vävnadsskyddande egenskaper.

Ett flertal indikationsområden har utvärderats i syfte att identifiera ett område där det finns betydande kommersiell potential och förutsättningar att genomföra kliniska studier till en rimlig kostnad. Vicore Pharma har valt idiopatisk lungfibros (IPF) som den första indikationen för den kliniska utvecklingen av C21. IPF är en dödlig lungsjukdom där det i dagsläget saknas effektiva behandlingar med en gynnsam biverkningsprofil. Sjukdomen faller inom ramen för den så kallade sällsynta läkemedelslagstiftningen, och Vicore Pharma har erhållit sällsynta läkemedelsstatus (Orphan Drug Designation, ODD) för IPF i EU och USA.

Utöver Vicore Pharma AB äger Vicore Pharma Holding AB 21,2% av intressebolaget I-Tech AB samt helägda ITIN Holding AB (vilande bolag).

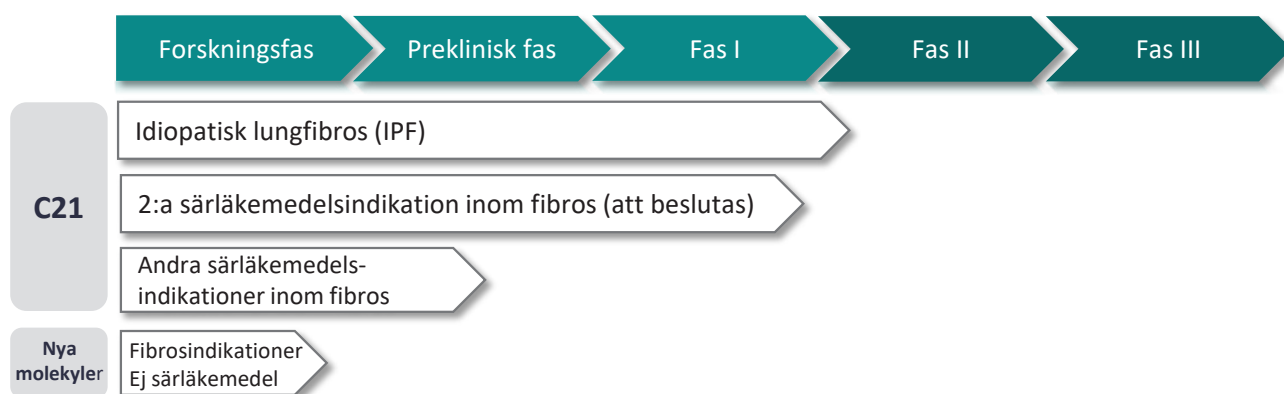
AFFÄRSSTRATEGI

Styrelsen och ledningen har under hösten 2017 gjort en strategisk analys av bolagets teknologi som stöd för den framtida utvecklingen. En ingående analys av dokumenterade prekliniska data för läkemedelskandidaten C21 pekar på konsekventa antifibrotiska effekter i många djurmodeller för fibrotiska tillstånd i lungor, njurar, hjärta, blodkärl och hud vilket ger starkt stöd för vidare klinisk utveckling inom fibrotiska sjukdomar. Den huvudsakliga strategin är därför att fokusera på fibrotiska sjukdomar inom sällsynta läkemedelsområdet.

Bolagets huvudsakliga mål är att prioritera och accelerera den kliniska utvecklingen av C21 inom IPF och samtidigt identifiera vår nästa fibrosindikation inom sällsynta läkemedelsområdet för klinisk exploatering.

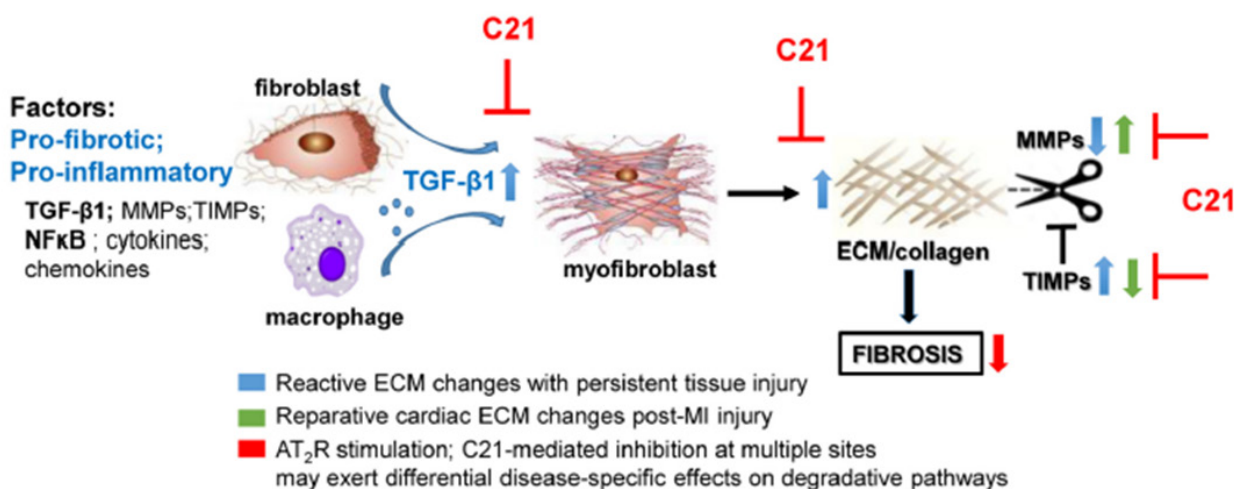
Genom det omfattande fokuset på forskning inom bolaget har det byggts upp en omfattande intern kunskap kring AT2-receptorn. En tydlig indikation på den vetenskapliga höjden i Vicore Pharmas forskning och läkemedelsutveckling är de många publikationer som framkommit av denna forskning i vetenskapliga tidskrifter.

PIPELINE



C21s UNIKA MULTIMODALA EFFEKT

Flera konkurrerande projekt som misslyckats har i många fall enbart riktat sig mot en enskild mekanism, t.ex. har anti-inflammatoriska och immunosuppressiva läkemedelsprojekt som riktat sig mot IL-4 och/eller IL-13 inte kunnat påverka sjukdomsförloppet i IPF. Novartis QAX-576 och AstraZenecas tralokinumab som båda riktade sig mot IL-13, indikerar att den anti-inflammatoriska komponenten inte är tillräcklig för att ge en klinisk effekt hos IPF-patienter i fas II studier. Under 2017 rapporterade även Sanofi att deras bispecifika antikropp (SAR156597) som riktade sig mot IL-4/IL-13 misslyckats i en fas II studie. Det finns flera potentiella mekanismer involverade i antifibrotisk aktivitet genom AT₂-receptorstimulering baserad på effekter av C21. Prekliniska studier visar att C21 är associerad med antiinflammatoriska, antifibrotiska och anti-proliferativa egenskaper som sammantaget motverkar sjukdomar där det finns behov av organ- och vävnadsskyddande egenskaper. Denna multimodala effekt (se figur nedan) är något som vi tror att C21 differentierar sig från flera av konkurrenterna, och kan komma att ge den effektiva behandling som de patienter med fibrotiska sjukdomar saknar idag.



Potentiella mekanismer involverade i antifibrotisk aktivitet genom AT₂-receptorsimulering baserad på effekter av C21.
Källa: Wang, Y. et al. 2017. *Frontiers in Pharmacology* 8, pp. 1-7.

IDIOPATISK LUNGFIBROS (IPF)

Fibros innebär att det bildas fibrös vävnad i ett eller flera organ som resultat av skada, inflammation eller av okända orsaker. Fibros kan drabba i stort sett alla organ och är ofta en viktig orsak till sjuklighet och dödlighet. Denna sjukdom innebär att de små luftblåsorna i lungorna (alveolerna) och lungvävnaden intill alveolerna skadas. Sjukdomen förvärras av att läkningsprocessen går fel, vilket orsakar förtjockning och skador på väggarna i alveolerna, samt att fibros (ärrbildning) i alveolerna och lungvävnad uppstår. Ärrbildningen sker progressivt och försämrar gradvis lungfunktionen. Sjukdomen är dessvärre dödlig och överlevnaden efter diagnos är endast omkring två till fem år.

HÖG POTENTIAL

Vår vision är att genom stimulering av AT₂-receptorn adressera fibrotiska sjukdomar i flera olika organ. Eftersom många fibrotiska sjukdomar som angriper enskilda organ är sällsynta sjukdomar, som exempelvis IPF är detta ett första steg. Det finns emellertid många andra fibrotiska sjukdomar som angriper andra organ som också har sällsynta sjukdomsstatus. Det gäller exempelvis njurar, hjärta, lever och hud. Vicore Pharma ser en stor potential i att med C21 undersöka effekterna i flera sådana sjukdomar samt har utformat strategin för att reflektera detta.

Parallellt fortgår också utvecklingsarbete med att identifiera nya läkemedelsmolekyler för utveckling inom större indikationer utanför sällsynta sjukdomsområdet i samarbete med bolagets utvecklingspartner Emeriti Bio.

MARKNADSÖVERSIKT

MARKNADEN FÖR IPF LÄKEMEDEL

Trots den begränsade effekten och ogynnsamma biverkningsprofilen uppskattas de två godkända läkemedlen för IPF, pirfenidone och nintedanib, tillsammans ha sålt för ungefär 1,8 miljarder US-dollar under 2017. Det är en ökning med omkring 22% från 2016 då dessa läkemedel tillsammans sålde för 1 472 miljoner US-dollar. Analysföretaget Globaldata prognosticerar att den årliga försäljningen av läkemedel inom IPF kommer att vara 3,2 miljarder US-dollar år 2025, vilket motsvarar mer än en dubbling från 2016 års försäljning.

BETYDANDE BEHANDLINGSBEHOV

Det finns ett stort kommersiellt intresse för IPF som indikation, vilken numera utgör främsta prioritet inom respirationsområdet bland flera av världens främsta läkemedelsföretag. Det beror bland annat på att det finns ett stort behandlingsbehov inom IPF, vilket beror bland annat på en underpenetrerad marknad. Enligt American Thoracic Society går i genomsnitt 60% till 70% av milda till moderata IPF-patienter inte på behandling. Anledningen till detta är antingen att de har misslyckats med att tolerera behandlingen eller inte känner för att riskera att exponera sig för de kända starka biverkningarna associerade med läkemedlen. Det finns således ett stort behov för nya läkemedel med en bättre biverkningsprofil som kan förlänga överlevnaden eller livskvaliteten för drabbade patienter.

TRANSAKTIONER INOM FIBROS OCH IPF

Marknaden för IPF-preparat har under senare år tilldragit sig ett stort intresse från läkemedelsindustrin beroende på det stora behandlingsbehovet och på att det gjorts flera framgångsrika licensaffärer och företagsförvärv inom området (se tabell nedan). Bland företagsförvärven utmärker sig bland annat Roche som 2014 förvärvade IPF bolaget InterMune för 8 300 miljoner US-dollar. Flera stora licens- och optionsaffärer har dessutom haft stora förskottsbetalningar, t.ex. 100 miljoner US-dollar för fas Ib-projekt och 150 miljoner US-dollar för fas II-projekt.

År 2014 genomfördes en licensaffär där Bristol-Myers Squibb (BMS) förvärvade rättigheterna till Galecto Biotechs IPF-projekt för 444 miljoner US-dollar. År 2015 genomförde BMS ytterligare en licensaffär, denna gång med Promedior till ett värde av 1 250 miljoner US-dollar för deras IPF-projekt. BMS förvärvade 2016 de globala rättigheterna till Nitto Denko's antifibrotiska siRNA terapi, ett projekt som genomgick fas Ib-studier för behandling av fibros orsakad av NASH eller hepatit C virus (HCV). Nitto erhöll 100 miljoner US-dollar vid signerandet av avtalet, vilket enligt Biocentury är en av de 10 största förskottsbetalningarna som gjorts i en licensaffär för en fas-I kandidat sedan 2009. Som förklaring till den stora förskottsbetalningen omnämns sällsyntheten av projekt med antifibrotiska egenskaper.

FÖRETAGSFÖRVÄRV OCH LICENS AFFÄRER INOM ANTIFIBROS OCH/ELLER IPF

År	Licensgivare	Licenstagare	Typ av affär	Utvecklingssteg vid tidpunkt för affär	Totalt affärsvärde (miljoner USD)
2016	Nitto Denko	BMS	Licens	Fas Ib	Hemlig
2016	Afferent Pharmaceuticals	Merck	Förvärv	Fas IIb	1 250
2015	Promedior	BMS	Option	Fas II	1 250
2014	Intermune	Roche	Förvärv	Godkänd (EU och Kanada), Registrering (USA)	8 300
2014	Galecto Biotech	BMS	Option	Fas I/IIa	444
2012	Stromedix	Biogen Idec	Förvärv	Fas II	562,5
2011	Amira Pharmaceuticals	BMS	Förvärv	Fas I	475
2011	Arresto BioSciences	Gilead Sciences	Förvärv	Fas I	Hemlig

MARKNADSTRENDER OCH KONKURRENS

Inom de närmaste fem åren upphör patentskyddet för pirfenidone, samtidigt som nya förbättrade terapier kan komma att nå marknaden. Den globala portföljen inom IPF har få projekt i sen utvecklingsfas. Bland konkurrenterna återfinns bland annat de stora läkemedelsföretagen samt mindre bolag som Fibrogen, Galapagos, Prometic Life Sciences och Promedior.

Ett tecken på intresset för IPF skedde under året då två bolag, Fibrogen och Galapagos, rapporterade lovande data från deras respektive fas II studier i IPF. När Fibrogen rapporterade data från deras 48 veckors studie i 103 patienter ökade marknadsvärdet med mer än 1,1 miljarder US-dollar. Som jämförelse ökade marknadsvärdet med mer än 400 miljoner US-dollar när Galapagos rapporterade positiva resultat från deras fas IIa studie över 12 veckor i 23 patienter.

MARKNADEN FÖR SÄRLÄKEMEDEL

Den globala marknaden för sär läkemedel förväntas ha en hög marknadstillväxt över kommande år. Enligt analysföretaget EvaluatePharma beräknas försäljningen av sär läkemedel att öka till totalt 209 miljarder US-dollar år 2022 (CAGR 2017 till 2022: +11,1%), vilket är ungefär dubbelt så hög som marknadstillväxten hos vanliga receptbelagda läkemedel. Sär läkemedel prognosticeras även att utgöra 21,4% av den totala receptbelagda försäljningen av läkemedel (exklusive generiska läkemedel) år 2022.

C21s huvudindikation är idiopatisk lungfibros (IPF), för vilken företaget har sär läkemedelsstatus både i Europa och USA. Sär läkemedelsstatus innebär ett antal viktiga fördelar, däribland marknadsexklusivitet (oavsett patenttid) på 7 år i USA och 10 år i Europa och Japan, mindre/färre kliniska studier, stöd från myndigheter och väsentligt högre produktpriser. Den genomsnittliga sär läkemedelskostnaden under 2016 var 5,5 gånger högre för sär läkemedel jämfört med icke-sär läkemedel. De två godkända läkemedlen inom IPF, pirfenidone och nintedanib kostar omkring 96 000 - 98 000 US-dollar per patient och år i USA. Sär läkemedelsprojekt har enligt en studie i tidskriften Nature Biotechnology från 2014 högre chans att lyckas. Lyckandefrekvensen från fas I till registrering är ca 52% för sär läkemedel jämfört med ca 12% för standardläkemedelsprojekt.

SÄRLÄKEMEDEL

Ett läkemedel som ämnar behandla en sällsynt sjukdom klassificeras som sär läkemedel. I USA och Europa bedöms ungefär 60 miljoner människor lida av någon av 7 000 identifierade sällsynta sjukdomar. Eftersom läkemedelsindustrin historiskt sett inte prioriterat att utveckla ett läkemedel som endast ska användas av en begränsad patientgrupp har olika former av regelverk utformats för att öka industrins drivkrafter. USA var 1983

först med att införa ett särskilt reglemente för denna typ av sjukdomar. Sedan starten har FDA godkänt mer än 500 läkemedel för försäljning under detta reglemente och givit drygt 3 300 projekt statusen som sär läkemedel. Det amerikanska programmets succé ledde till att Japan (1993) och sedermera även Europa (2000) följde efter med en egen lagstiftning. Definitionen av sällsynt sjukdom ser ut som följer för de olika marknaderna:

- USA: <200 000 patienter per indikation
- Japan: <50 000 patienter per indikation
- Europa:<5 per 10 000 (cirka 250 000 patienter per indikation)

Finansiella drivkrafter inkluderar bland annat:

- Marknadsexklusivitet, som blockerar liknande produkter om dessa inte uppvisar klinisk överlägsenhet (en mix av effektivitet och biverkningar)
 - USA: 7 år från godkännande
 - EU och Japan: 10 år från godkännande

Andra fördelar med sär läkemedelsstatus beror på region, t.ex.:

- USA:
 - 50% skattecredit på FoU-kostnader
 - Rabatter på avgifter till FDA
- EU och Japan:
 - Assistans med utveckling av läkemedlet
 - Reducerad avgift till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA

Trots den begränsade patientpopulationen inom sällsynta sjukdomar har flera stora bolag skapats som uteslutande fokuserar på sär läkemedel. De amerikanska bolagen Alexion Pharmaceuticals, Biomarin, Celgene och Genzyme är förmodligen de mest kända exemplen. Genzyme förvärvades under 2010 av Sanofi för knappt 19 miljarder US-dollar. Alexion Pharmaceuticals, Biomarin och Celgene har marknadsvärden på 25, 14 respektive 64 miljarder US-dollar.

ÖVRIGA PROJEKT

Bolagets primära fokus ligger på den fortsatta utvecklingen av C21 mot IPF. Det finns dock ett flertal andra indikationer inom sär läkemedelsområdet som är intressanta där prekliniska undersökningar visat högst intressanta resultat. Idag stödjer vi viss preklinisk forskning inom dessa områden, främst med regulatorisk support och tillgång till substans. Det gäller sjukdomar och tillstånd som är mycket allvarliga och är sådana där det idag saknas effektiva behandlingar. Det pågår ett utredningsarbete för att identifiera förutsättningarna för en andra indikation och inriktning.

Bolaget utvecklar parallellt en ny generation molekyler mot AT2-receptorn för större indikationer i samarbete med bolagets utvecklingspartner Emeriti Bio. Dessa nya molekyler kan presumtivt medföra nya substanspatent,

vilket innebär att företaget också kan beakta större indikationer utanför sårbarhetsområdet. Härvid kan nämnas sjukdomar som diabetes, reumatoid artrit och hjärtsvikt, där C21 visat lovande data i prekliniska försök, men där presumtiva licenstagare kräver längre patentskydd än vad C21 i dagsläget kan erbjuda.

I-TECH AB, INTRESSEBOLAG

Utöver Vicore Pharma AB äger bolaget 21,2% av aktierna i I-Tech AB som kommersialiserar en substans, Selektope®, vilken förhindrar påväxt på båt- och fartygsskrov och marina installationer.

Selektope används i båtbottnfärger, och en första kommersiell färg innehållande Selektope® lanserades i Korea under våren 2015 (outfitting färg). Under hösten 2015 erhöll Selektope® det slutliga godkännandet från EU:s organ för biocid-produkter (BPR). EU-godkännandet var en viktig milstolpe och en kvalitetsstämpel på att Selektope® uppfyller EU:s hårt ställda krav för biocidprodukter. Utanför EU är Selektope® även godkänt i Kina, Japan och Sydkorea,

vilka tillsammans täcker in mer än 90% av de kommersiella marknaderna för bottenfärger för fartyg och marina installationer.

Under 2016 ökade försäljningen av Selektope markant genom att Bolagets första kund Chugoku Marine Paints lanserade en kommersiell s k antifouling-färg för den internationella marknaden samt två inhemska produkter för den japanska marknaden. Under 2017 lanserade Chugoku Marine Paints ytterligare en antifoulingfärg på den internationella marknaden. I tillägg lanserade en ny kund, Hempel, sin första Selektope®-baserade antifouling-färg på marknaden för outfitting bruk d.v.s den färg som skeppskrov är målade med under tiden fartyget byggs färdigt och ligger vid kaj. Under 2018 tecknar I-Tech ett signifikant långsiktigt leveransavtal med Chugoku Marine Paints innehållande den hittills största ordern av Selektope®. Detta föranleds av en ökad efterfrågan på Selektope® och innehåller även en option om att utöka ordervärdet vid behov. Försäljningen av Selektope för 2016 uppgick till 17 027 KSEK (5 124) enligt I-Techs årsredovisning.

AKTIEN OCH ÄGARBILD

AKTIEN

Vicore Pharma Holdings aktie är listad på Nasdaq First North sedan 10 december 2015, med kortnamn VICO och ISIN-kod SE0007577895. Per den 31 december uppgick totala antalet aktier till 15 868 504. Per den 29 december uppgick börsvärdet till 301 502 KSEK. Bolagets aktier är utgivna som ett aktieslag och varje aktie medför en röst på bolagsstämma.

INCITAMENTSPROGRAM

Den 8 januari 2016 utgavs 570 000 teckningsoptioner till nyckelmedarbetare och nyckelforskare i Vicore Pharma Holding. För varje option har innehavaren rätt att teckna sig för en ny aktie i Vicore Pharma Holding AB. Förfallodatumet för teckningsoptionerna är 3 januari 2020. Teckningsoptionerna har sålts till nyckelmedarbetare och nyckelforskare på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Ökningen bolagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer att uppgå till 285 000 kronor vilket motsvarar en utspädning på 3,5 procent av det totala antalet aktier och av det totala röstetalet i bolaget.

CERTIFIED ADVISER

Vicore Pharma Holding anlitar Erik Penser Bank som Certified Adviser på Nasdaq First North.

NYEMISSIONER

Vicore Pharma Holding AB genomförde två riktade nyemissioner under 2017. Emissionerna riktade sig till internationella specialistinvestorer samt ett flertal svenska välrenommerade institutionella investorer. Totalt tillfördes Vicore Pharma Holding 56 MSEK före emissionskostnader för att accelerera den kliniska utvecklingen av huvudkandidaten C21 för IPF.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV RESULTAT

Styrelsen kommer föreslå årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017-01-01 till 2017-12-31.

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER DEN 31 DECEMBER 2017

Aktieägare	Antal aktier	%
Protem Wessman AB inkl. privat	2 525 137	15,9%
Swedbank Robur	1 570 000	9,9%
HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd	1 200 000	7,6%
Kjell Stenberg	1 148 478	7,2%
Pomona-gruppen AB	805 830	5,1%
Unionen	600 000	3,8%
Eriksam Invest AB inkl. privat	591 285	3,7%
AFA Försäkring	585 000	3,7%
Mikael Lönn	448 859	2,8%
Övriga (ca 1000 aktieägare)	6 567 870	41,4%
Totalt antal aktier	15 868 504	100%

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning Av Antalet Aktier	Ökning Av Aktiekapital	Totalt Antal Aktier	Totalt Aktiekapital
2005	Bolagsbildning	100	1 000	100 000,00	1 000	100 000
2008	Fondemission	100	4 601	460 100,00	5 601	560 100
2008	Uppdelning av aktier 1:2000	0,05	11 196 399	-	11 202 000	560 100
2008	Nyemission	0,05	688	34,4	11 202 688	560 134
2010	Nyemission	0,05	5 601 344	280 067,20	16 804 032	840 202
2010	Nyemission	0,05	5 601 344	280 067,20	22 405 376	1 120 269
2010	Kvittningsemmission	0,05	1 000 000	50 000,00	23 405 376	1 170 269
2011	Nyemission	0,05	10 402 389	520 119,45	33 807 765	1 690 388
2012	Kvittningsemmission	0,05	474 498	23 724,90	34 282 263	1 714 113
2013	Nyemission	0,05	34 282 263	1 714 113,15	68 564 526	3 428 226
2015	Nyemission	0,05	12 639 073	631 953,65	81 203 599	4 060 180
2015	Omvänd Split 1:10	0,50	-73 083 239	-	8 120 360	4 060 180
2015	Nyemission/Notering	0,50	3 248 144	1 624 072	12 368 504	5 684 252
2017	Nyemission	0,50	2 000 000	1 000 000	14 368 504	7 184 252
2017	Nyemission	0,50	1 500 000	750 000	15 868 504	7 934 252

BOLAGSSTÄMMA OCH FINANSIELLA RAPPORTER

BOLAGSSTÄMMA

2018-05-08

Ordinarie bolagsstämma

KOMMANDE FINANSIELLA RAPPORTER

2018-04-12

Årsredovisning 2017

2018-05-08

Delårsrapport, kvartal 1

2018-08-24

Delårsrapport, kvartal 2

2018-10-19

Delårsrapport, kvartal 3

Finansiella rapporter finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.vicarepharma.com, från offentliggörandet.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER



LEIF DARNER

Styrelseordförande sedan 2017

Född: 1952

Innehav i Bolaget: 130 000 aktier (privat och bolag)

Leif Darner har en civilekonomexamen och en MBA från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet. Leif driver nu konsultbolaget Darner Asset Management AB. Han var dessförinnan medlem av koncernledningen för AkzoNobel med ansvar för Coatings från 2008 och för Chemicals från 2004.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot för Flowserve Corporation, Dallas, USA, LKAB AB och I-Tech AB.



KJELL STENBERG

Styrelseledamot sedan 2010.

Född: 1946

Innehav i Bolaget: 1 148 478 aktier

Kjell Stenberg har bred erfarenhet från styrelsearbete i ett stort antal företag aktiva i många branscher.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Wnt Research AB, Kjell Stenberg AB och CN Stenberg Aktiebolag.



PETER STRÖM

Styrelseledamot sedan 2015.

Född: 1952

Innehav i Bolaget: 84 000 aktier

Peter Ström är utbildad civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Han har innehaft ledande befattningar under åren 1979-2005, bland annat i bolag som KabiPharmacia UK (VD) och IMSHealth Europe (VP). Peter Ström har sedan 2003 också varit styrelseledamot i flertalet börsbolag som till exempel Wnt Research.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Wnt Research AB. Styrelseledamot i Stockholm Corporate Finance AB samt Dentosystem Scandinavia AB samt suppleant i Comtax Support Aktiebolag.



GÖRAN WESSMAN

Styrelseledamot sedan 2017.

Född: 1948

Innehav i Bolaget: 2 525 137 aktier (med bolag och närstående)

Göran Wessman är utbildad i biomedicin och kemi vid Uppsala och Göteborgs universitet. Göran Wessman har mer än tjugo års erfarenhet från befattningar inom läkemedelsindustrin och medicintekniska bolag samt från CRO-verksamhet inom klinisk läkemedelsprövning. Göran Wessman har haft ledande befattningar i etablerandet av Nobel Biocare och ledande befattningar i kombination med ägande vid etablerandet av Boule Gruppen och Carmel Pharma.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Vicore Pharma AB, I-Tech AB och Protem Wessman AB. Styrelseledamot i ITIN Holding AB och Protem Företagsförvaltning AB.



PER JANSSON

Verkställande direktör sedan 2013. Även verkställande direktör i Vicore Pharma AB.

Född: 1956

Innehav i Bolaget: 155 097 aktier, 150 000 teckningsoptioner

Per är utbildad tandläkare och har mer än 20 års erfarenhet av affärsverksamhet inom life science. Per Jansson har bland många företag arbetat med Nobel Biocare samt under några år varit VD i ett venture-finansierat medicintekniskt företag vilket framgångsrikt avyttrats till ett större amerikanskt bolag. Sedan 2004 har Per varit knuten till den gruppering som utvecklats till Vicore Pharma Holding och Per har även lett verksamheten i I-Tech fram till 2013. Sedan 2007 har Per Jansson haft uppdraget som verkställande direktör i Vicore Pharma.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Taurus energy AB.

REVISOR

Bolagets revisor är Ernst & Young AB, Parkgatan 49, 401 82 Göteborg. Huvudansvarig revisor är Stefan Kylebäck.

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING 2017

18	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
23	RESULTATRÄKNING
24	BALANSRÄKNING
26	KASSAFLÖDESANALYS
27	NOTER
36	ORDLISTA
37	UNDERSKRIFTER
38	REVISIONSBERÄTTELSE
40	ADRESSER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Årsredovisningen är upprättad i KSEK

VERKSAMHETEN

Vicore Pharma Holding AB (publ), org nr 556680-3804 är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen bedrivs främst i dotterbolaget Vicore Pharma AB och utgörs av läkemedelsutveckling. Moderbolagets verksamhet består främst av finansiering och administration. Moderbolaget Vicore Pharma Holdings resultat uppgick under året till -3,9 MSEK (-2,2). Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens utgång till 22,9 MSEK (3,1). Det egna kapitalet i moderbolaget var vid årets utgång 124,5 MSEK (78,2) och soliditeten var 98,60 % (97,71 %).

Vicore Pharma Holding AB (publ) har idag tre innehav, de helägda dotterbolagen Vicore Pharma AB (100%) och ITIN Holding AB (100%) som är ett vilande bolag samt ett intressebolag, I-Tech AB 21,2%.

Företagets säte är Västra Götaland, Mölndal.

KORT BESKRIVNING AV VICORE PHARMA

Vicore Pharma Holding AB (publ) är sedan december 2015 noterat på Nasdaq First North och är moderbolag i en koncern vars huvudsakliga verksamhet utgörs av det helägda dotterbolaget Vicore Pharma AB. Vicore Pharma AB driver sedan drygt tio år tillbaka utveckling av en ny typ av läkemedelssubstanser som stimulerar AT2-receptorn (s.k. AT2-agonister) och verkar inom Renin-Angiotensin systemet (RAS). Vicore Pharmas första läkemedelskandidat, C21, är den första småmolekylära föreningen i sin klass. Den har tilldragit sig mycket stort forskningsintresse och har varit föremål för mer än 100 vetenskapliga artiklar, huvudsakligen kring effekter i prekliniska sjukdomsmodeller. Resultat från dessa omfattande prekliniska försök visar bland annat på generella antiinflammatoriska, antifibrotiska och anti-proliferativa egenskaper som sammantaget motverkar sjukdomar där det finns behov av organ- och vävnadsskyddande egenskaper.

Ett flertal indikationsområden har utvärderats i syfte att identifiera ett område där det finns betydande kommersiell potential och förutsättningar att genomföra kliniska studier till en rimlig kostnad. Vicore Pharma har valt idiopatisk lungfibros (IPF) som den första indikationen för den kliniska utvecklingen av C21. IPF är en dödlig lungsjukdom där det i dagsläget saknas effektiva behandlingar med en gynnsam biverkningsprofil. IPF faller inom ramen för den så kallade sällsynta läkemedelslagstiftningen. Det innebär bland annat att teknologin erhåller ensamrätt på marknaden för ett antal år oberoende av patent, att företaget får stöd av myndigheterna för utveckling av kliniska protokoll samt

medger att det endast behövs begränsade kliniska studier för att uppvisa klinisk effektivitet. Vicore Pharma har erhållit sällsynt läkemedelsstatus (Orphan Drug Designation, ODD) för IPF i EU och USA.

NYA LÄKEMEDELSMOLEKYLER

Vicore Pharma utvärderar nya läkemedelsmolekyler baserade på sin huvudmolekyl C21 för att kunna utöka sin projektportfölj. De nya läkemedelsmolekylerna kan komma att komplettera C21 för sjukdomar utanför sällsynt läkemedelsområdet där bolaget har starka prekliniska data med C21, exempelvis inom hjärt-/kärlmedicin, diabetes och njurmedicin. Genom att de nya molekylerna uppvisar liknande biologiska egenskaper som C21 kan mycket av de resultat som tidigare demonstrerats också förväntas för de nyutvecklade läkemedelsmolekylerna. En patentansökan lämnades in i januari 2017 men vi fortsätter utvecklingsarbetet för att hitta ytterligare läkemedelskandidater.

GENOMFÖRDA OCH KOMMANDE KLINISKA STUDIER

Vicore Pharma genomförde 2016 de första undersökningarna på människa i samarbete med det Åbo-baserade företaget CRST. De två första undersökningarna var säkerhetsstudier, där ökande dos av C21 gavs till friska försökspersoner, först i engångsdoser och sedan i upprepade doseringar. Syftet var att säkerställa att C21 är säkert och tolereras väl. För att förbereda inför fortsatta kliniska undersökningar uppmättes också halten av C21 i blodet vid olika tidpunkter samt hur C21 bryts ned och utsöndras. Slutsatserna från de två första studierna är att C21 har tolererats väl utan allvarliga biverkningar och med en bra nedbrytningsprofil.

Under sommaren 2017 genomfördes en fas I tilläggsstudie med C21 hos överviktiga i syfte att undersöka om biomarkörer i blodet förändras vid dosering av C21 genomfördes. Biomarkörerna kan komma att vara av intresse för framtida studier inom ämnesomsättning och diabetes och har inte någon direkt koppling till idiopatisk lungfibros (IPF) som idag är bolagets ledande indikation. I oktober kunde Bolaget presentera data från den fördjupade tilläggsstudien där man kunde stärka tidigare publicerade data att C21 har fördelaktiga effekter på fettmetabolism. Det är första gången farmakodynamiska effekter kunnat demonstreras i människa med C21 och därigenom för AT2-receptor stimulering.

I december skickades en ansökan in till de brittiska läkemedelsmyndigheterna om att genomföra en fas IIa studie med C21 i patienter med idiopatisk lungfibros (IPF). Godkännande förväntas under Q2.

PATENTSITUATIONEN

Vicore Pharmas patentportfölj består för närvarande av sju patentfamiljer, substans- och användarfamiljer. Bedömningen är att man har ett starkt patentskydd för den utvecklingsplan bolaget följer.

KORT BESKRIVNING AV I-TECH AB

Utöver Vicore Pharma AB äger Vicore Pharma Holding 21,2% (21% per den 31 december 2017) av aktierna i I-Tech AB som kommersialiserar en substans, Selektope®, vilken förhindrar påväxt på båt- och fartygsskrov och marina installationer.

Selektope® används i båtbottnfärger, och en första kommersiell färg innehållande Selektope® lanserades i Korea under våren 2015 (outfitting färg). Under hösten 2015 erhöll Selektope® det slutliga godkännandet från EU:s organ för biocid-produkter (BPR). EU-godkännandet var en viktig milstolpe och en kvalitetsstämpel på att Selektope® uppfyller EU:s hårt ställda krav för biocidprodukter. Utanför EU är Selektope® även godkänt i Kina, Japan och Sydkorea, vilka tillsammans täcker in mer än 90% av de kommersiella marknaderna för bottenfärger för fartyg och marina installationer.

Under 2016 ökade försäljningen av Selektope® markant genom att Bolagets första kund Chugoku Marine Paints lanserade en kommersiell s.k. antifouling-färger för den internationella marknaden samt två inhemska produkter för den japanska marknaden. Under 2017 lanserade Chugoku Marine Paints ytterligare en antifoulingfärg på den internationella marknaden. I tillägg lanserade en ny kund, Hempel, sin första Selektope®-baserade antifouling-färg på marknaden för outfitting bruk d.v.s den färg som skeppskrov är målade med under tiden fartyget byggs färdigt och ligger vid kaj.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

De större aktieägarna i bolaget den 31 december 2017 är ProteM Wessman AB, 15,9%, Swedbank Robur, 9,9%, HBM Healthcare Investments, 7,6%, Kjell Stenberg, 7,2% samt Pomona-gruppen AB, 5,1%.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- I januari erhåller Vicore Pharma sär-läkemedelsstatus från amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för indikationen idiopatisk lungfibros (IPF).
- I januari lämnades en patentansökan in för nya läkemedelsmolekyler baserade på C21.
- I januari ingicks ett låneavtal med Recall Capital som möjliggjorde extra rörelsekapital. Avtalet inbringade 2,4 MSEK till bolaget och lånet har därefter återbetalats med aktier.

- I februari genomfördes två riktade nyemissioner som totalt inbringade 56 miljoner kronor före emissionskostnader.
- I mars publiceras en BioMap® undersökning, vilken jämför C21 mot två godkända läkemedel för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF). Undersökningen visar på goda och konkurrenskraftiga resultat för C21.
- I maj väljs Leif Darner till ny styrelseordförande och Göran Arvidson till ny styrelseledamot vid årsstämman i Vicore Pharma Holding.
- I maj bemyndigas styrelsen av årsstämman att vid ett eller flera tillfällen genomföra nyemissioner om maximalt 4 miljoner aktier fram till och med nästa års årsstämma.
- I maj förstärker styrelsens ordförande, Leif Darner sitt innehav i Bolaget med 100 000 aktier.
- I maj återför Recall Capital AB 250 000 utlånade aktier till ProteM Wessman AB.
- I juni byter Vicore Pharma Holding Certified Adviser till Erik Penser Bank.
- I juni rekryteras tre nyckelpersoner; Hans Jeppsson (CFO), Ulrike Steckelings (CSO) och Kicki Johansson (Head of Drug Development).
- I oktober presenterades data från den fördjupade analysen av Fas I tilläggsstudien där man kunde stärka tidigare publicerade data att C21 har fördelaktiga effekter på fettmetabolism. Det är första gången farmakodynamiska effekter kunnat demonstreras i människa med C21 och därigenom för AT2-receptor stimulering.
- I november avled Vicore Pharmas styrelseledamot Göran Arvidson.
- I december utökar Vicore Pharma Holding sitt innehav i den finansiella tillgången I-Tech AB via en nyemission.
- I december lämnade Vicore Pharma in en ansökan till den brittiska myndigheten om att påbörja fas IIa studie i patienter med idiopatisk lungfibros (IPF).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

- I februari utökade Vicore Pharma Holding ytterligare sitt innehav i I-Tech AB till 26,5% via förvärv från befintlig aktieägare i I-Tech. I mars genomförde I-Tech en emission till en nyttillkommande aktieägare, Cambrex, och Vicore Pharma Holdings ägarandel är därefter 21,2%.

INCITAMENTSPROGRAM

Den 8 januari 2016 utgavs 570 000 teckningsoptioner till nyckelmedarbetare och nyckelforskare i Vicore Pharma Holding. För varje option har innehavaren rätt att teckna sig för en ny aktie i Vicore Pharma Holding AB. Förfallodatomet för teckningsoptionerna är 3 januari 2020. Teckningsoptionerna har sålts till nyckelmedarbetare och nyckelforskare på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie)

som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Ökningen av bolagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer att uppgå till 285 000 kronor, vilket motsvarar en utspädning på 3,5% av det totala antalet aktier och av det totala rösttalet i bolaget.

AKTIEN

Vicore Pharma Holdings aktie är listad på Nasdaq First North sedan 10 december 2015, med kortnamn VICO och ISIN-kod SE0007577895. Per den 31 december uppgick totala antalet aktier till 15 868 504. Per den 29 december uppgick börsvärdet till 301 502 KSEK. Bolagets aktier är utgivna som ett aktieslag och varje aktie medför en röst på bolagsstämma

BOLAGETS FRAMTIDA UTVECKLING

Vicore Pharmas läkemedelskandidat C21 har en stor marknadspotential. Produkten har genomgått en klinisk fas I-studie och fas I-tilläggsstudie med positivt slutresultat. Förutsättningarna är därför goda för bolaget att genomföra en fas IIa-studie. Koncernen har inga intäkter och är fram till att C21 börjar generera intäkter beroende av extern finansiering för att säkerställa fortsatt drift. Utöver Vicore Pharma äger koncernen 21,2% av intressebolaget I-Tech AB. Koncernens långsiktiga målsättning är att avyttra innehavet i I-Tech AB vid ett lämpligt tillfälle vilket kan generera intäkter till koncernen. Under året genomfördes två riktade nyemissioner som tillförde totalt 56 MSEK före emissionskostnader. Koncernen hade vid räkenskapsårets slut 24,0 MSEK i likvida medel. Nuvarande finansiering beräknas räcka året ut och att driva fas IIa studien i IPF. För att kunna initiera en andra indikation behövs ytterligare finansiering.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Koncernen har under 2017 bedrivit utvecklingsverksamhet i det helägda dotterbolaget Vicore Pharma AB. Detta sker genom köpta tjänster, ca 19 116 KSEK. Patentkostnader har aktiverats med 1 085 KSEK.

PERSONAL

Antal medarbetare uppgick till tre personer i moderbolaget den 31 december 2017. Dotterbolaget Vicore Pharma hade vid årets slut tre medarbetare. Utöver detta har konsulter anlitats i Vicore Pharma för specifika arbetsuppgifter under året.

BOLAGSSTYRNING

Vicore Pharma Holdings bolagsorgan består av bolagsstämma, styrelse, verkställande direktör och revisor och baseras på svensk lag, interna regler och föreskrifter, bolagsord-

ningen samt Nasdaq Stockholm First Norths regelverk för emittenter. Eftersom Vicore Pharma Holdings aktie är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm First North föreligger ingen skyldighet för Bolaget att tillämpa svensk kod för bolagsstyrning.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen hade 18 protokollförda möten under räkenskapsåret 2017. Frågor som behandlades var strategi, investeringsfrågor, finansiering, boksluts- och delårsrapporter, teckningsoptioner, information och kommunikation. Styrelsen erhåller regelbundet rapporter om bolagets finansiella ställning. Under året valdes Leif Darner som ny styrelseordförande och Göran Arvidson som ny styrelseledamot (avliden november 2017).

RISKFAKTORER RELATERADE TILL BOLAGET OCH BRANSCHEN

Finansieringsbehov och kapital

Vicore Pharma Holdings expansion och utvecklings-satsningar innebär ökade kostnader. Det är sannolikt att Bolaget i framtiden behöver anskaffa ytterligare kapital.

Lönsamhet

Fram till idag har Vicore Pharma Holding inte genererat några betydande intäkter. Det finns en risk att Bolaget aldrig når ett positivt kassaflöde, vilket skulle innebära fortsatt finansieringsbehov och därmed förenade risker och konsekvenser, se stycket ovan.

Nyckelpersoner och medarbetare

Nyckelpersoner i Vicore Pharma Holding och dotterbolaget Vicore Pharma AB innehar hög kompetens och lång erfarenhet inom respektive verksamhetsområde. En förlust av en eller flera av dessa nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagens verksamhet och resultat i form av förseningar i utförande av affärsplanen och uteblivna intäkter.

Utvecklingskostnader

Vicore Pharma Holding planerar fortsättningsvis att vidareutveckla C21. Tids- och kostnadsaspekter för läkemedelsutveckling är svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför en risk att en planerad utveckling blir mer kostnadskrävande än planerat, vilket kan komma att resultera i ytterligare finansieringsbehov och försenade eller uteblivna intäkter.

Patent

Vicore Pharma Holding har ett antal patent inom sitt verksamhetsområde. Patent kan alltid ifrågasättas av

andra och det finns en risk att dessa patent inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd i framtiden. Med "fullgott" avses här ett skydd som leder till att konkurrenter inte på något sätt inkräktar på Vicore Pharmas immateriella rättigheter. Om det kommersiella skyddet i framtiden visar sig inte vara fullgott kan det leda till lägre eller helt uteblivna intäkter. Vidare finns en risk att de patentansökningar som idag väntar på godkännande inte kommer att godkännas och därmed försämma förutsättningarna för Bolaget att nå ett fullgott kommersiellt skydd. Det finns en risk att Vicore Pharmas befintliga patent utsätts för patentintrång från andra aktörer. Om Vicore Pharma tvingas försvara sina patenträttigheter kan detta medföra betydande juridiska omkostnader. Vidare finns en risk att om Vicore Pharma ovetandes skulle komma att använda metoder eller substanser som är patentskyddade av annan aktör, kan ägaren av dessa patent komma att anklaga Bolaget för patentintrång. Detta kan leda till förseningar i Bolagets affärsplan och i värsta hand till att skadeståndsanspråk riktas mot Bolaget.

Konkurrenter

Vicore Pharma Holdings konkurrenter är stora läkemedelsföretag, biotech-företag och akademiska institutioner. Två av av Vicore Pharmas Holdings konkurrenter har idag vardera ett godkänt, färdigutvecklat läkemedel inom samma användningsområde som Vicore Pharma Holding fokuserar på. Det finns en risk att en konkurrent lyckas med att utveckla en liknande och/eller en mer säker produkt än Vicore Pharma Holding, vilket kan få signifikanta negativa effekter på Vicore Pharma Holdings försäljning och resultat.

Kliniska prövningar

Att erhålla regulatoriskt godkännande av ett läkemedel innebär flertalet lyckade tester i olika faser. I dessa faser inkluderas genomförandet av prekliniska och kliniska försök i syfte att fastställa läkemedlets säkerhet och effektivitet. Det finns en risk att kliniska försök på människa inte överensstämmer med resultat från prekliniska försök. Vidare kan de resultat som uppnås vid tidiga kliniska försök på människa inte alltid förutsäga vilka resultat som kommer att uppnås vid senare kliniska försök. Det finns en risk att de kliniska försöken kommer att uppvisa att dotterbolaget Vicore Pharmas Holding substanser inte är tillräckligt säkra eller effektiva för att erhålla regulatoriskt godkännande. Om substansen inte skulle erhålla ett sådant godkännande skulle detta innebära förlorade intäktsmöjligheter för Vicore Pharma Holding, vilket skulle föranleda signifikanta negativa finansiella effekter för Bolaget.

Aktieinnehavet i I-Tech

Vicore Pharma Holdings långsiktiga målsättning är att avyttra aktieinnehavet i I-Tech AB. Det finns en risk att en avyttring av aktierna i I-Tech AB inte kan ske under de kommande åren eller att en avyttring inte kan ske till ett attraktivt pris. Även om I-Tech AB för närvarande har en stark finansiell ställning finns det en risk att I-Tech AB i framtiden kan behöva tillföras kapital. Det finns en risk att en framtida kapitalisering i I-Tech sker till villkor som inte är fördelaktiga för Vicore Pharma Holding. Om inte Vicore Pharma Holding har möjlighet att delta i en kapitalisering i I-Tech AB finns det en risk att Bolagets ägarandel späds ut väsentligt.

Flerårsjämförelse*, koncernen

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	932	852	840	851	2 585
Res. efter finansiella poster	-12 855	-6 652	-4 570	13 687	-1 603
Balansomslutning	119 527	81 650	89 225	59 368	50 980
Soliditet (%)	94,51	92,58	91,82	90,44	78,50

*Definitioner av nyckeltal, se noter

Flerårsjämförelse*, moderbolaget

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	2 974	2 804	2 299	2 292	4 080
Res. efter finansiella poster	-3 876	-2 231	-1 967	3 110	185
Balansomslutning	126 309	80 017	85 267	52 873	54 853
Soliditet (%)	98,60	97,71	93,93	93,16	84,10

*Definitioner av nyckeltal, se noter

Förändringar i eget kapital, koncern

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	6 184	76 625	-7 212	0	75 597
Förändring i koncerns struktur	0	-10	0	0	-10
Nyemission	1 750	48 486	0	0	50 236
Årets resultat			-12 855	0	-12 855
Belopp vid årets utgång	7 934	125 101	-20 067	0	112 968

Förändringar i eget kapital, moderbolaget

	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Övrigt fritt eget kapital	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	6 184	0	74 232	-2 231	72 001
Nyemission	1 750	0	48 486	0	48 486
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			-2 231	2 231	0
Årets förlust				-3 876	-3 876
Belopp vid årets utgång	7 934	0	120 487	-3 876	116 611

Resultatdisposition (kronor)

Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämmans förfogande står
balanserad vinst

4 088 200

överkursfond

116 399 491

årets förlust

-3 875 869

116 611 822

Styrelsen föreslår att
i ny räkning överföres

116 611 822

116 611 822

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

RESULTATRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2017-01-01	2016-01-01	2017-01-01	2016-01-01
		2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Rörelsens intäkter m.m.					
Nettoomsättning	2	932	852	2 974	2 804
Aktiverat arbete för egen räkning		2 645	1 221	0	0
Övriga rörelseintäkter		97	60	8	5
		<u>3 674</u>	<u>2 133</u>	<u>2 982</u>	<u>2 809</u>
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	3, 4	-5 431	-5 006	-3 879	-3 332
Personalkostnader	5	-6 209	-3 770	-3 530	-2 444
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-7	-6	-7	-6
Övriga rörelsekostnader		-4 410	0	0	0
Andel i intresseföretags resultat i koncernen	6	-410	0	0	0
		<u>-16 467</u>	<u>-8 782</u>	<u>-7 416</u>	<u>-5 782</u>
Rörelseresultat		-12 793	-6 649	-4 434	-2 973
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter från koncernföretag		0	0	616	745
Räntekostnader och liknande resultatposter		-62	-3	-58	-3
Räntekostnader till koncernföretag		0	0	0	0
		<u>-62</u>	<u>-3</u>	<u>558</u>	<u>742</u>
Resultat efter finansiella poster		-12 855	-6 652	-3 876	-2 231
Årets resultat		-12 855	-6 652	-3 876	-2 231

BALANSRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	55 306	36 190	0	0
Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.	8	16 723	20 049	0	0
		<u>72 029</u>	<u>56 239</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer	9	28	2	28	2
		<u>28</u>	<u>2</u>	<u>28</u>	<u>2</u>
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	10	0	0	73 643	42 243
Fordringar hos koncernföretag	11	0	0	19 930	26 936
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	12	22 745	0	9 526	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	13	0	20 610	0	6 981
		<u>22 745</u>	<u>20 610</u>	<u>103 099</u>	<u>76 160</u>
Summa anläggningstillgångar		94 802	76 851	103 127	76 162
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		206	122	206	101
Fordringar hos koncernföretag		0	0	0	431
Övriga fordringar		337	223	1	29
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	163	188	73	175
		<u>706</u>	<u>533</u>	<u>280</u>	<u>736</u>
Kassa och bank					
Kassa och bank		24 019	4 266	22 902	3 119
		<u>24 019</u>	<u>4 266</u>	<u>22 902</u>	<u>3 119</u>
Summa omsättningstillgångar		24 725	4 799	23 182	3 855
SUMMA TILLGÅNGAR		119 527	81 650	126 309	80 017

BALANSRÄKNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Not				
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital, koncern				
Aktiekapital	7 934	6 184		
Övrigt tillskjutet kapital	125 101	76 625		
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-20 067	-7 212		
Summa eget kapital, koncern	112 968	75 597		
Eget kapital, moderföretag				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	15		7 934	6 184
			7 934	6 184
Fritt eget kapital				
Överkursfond			116 399	67 913
Balanserat resultat			4 088	6 319
Årets resultat			-3 876	-2 231
			116 611	72 001
Summa eget kapital, moderföretag			124 545	78 185
Avsättningar	16			
Uppskjuten skatteskuld		1 978	1 978	0
Summa avsättningar		1 978	1 978	0
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag		0	0	400
Summa långfristiga skulder		0	0	400
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		2 780	2 184	404
Aktuell skatteskuld		143	86	69
Övriga skulder		250	188	143
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	1 408	1 617	748
Summa kortfristiga skulder		4 581	4 075	1 364
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		119 527	81 650	126 309
			80 017	

KASSAFLÖDESANALYS

		2017-01-01	2016-01-01	2017-01-01	2016-01-01
	Not	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-12 793	-6 649	-4 434	-2 973
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	4 827	6	7	6
Erhållen ränta m.m.		0	0	616	745
Erlagd ränta		-62	-3	-58	-3
Betald inkomstskatt		47	0	5	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
före förändringar av rörelsekapital		-7 981	-6 646	-3 864	-2 225
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital					
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		-84	24	326	286
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-90	614	130	375
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder		596	-128	86	-1 665
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-146	-1 115	-159	-1 673
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-7 705	-7 251	-3 481	-4 902
Investeringsverksamheten					
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	7	-19 116	-12 397	0	0
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	8	-1 084	-1 080	0	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	9	-33	0	-33	0
Förvärv av koncernföretag	10	0	0	-31 400	0
Årets lämnade lån till koncernföretag	11	0	0	-24 394	-16 781
Årets amorteringar från koncernföretag	11	0	0	31 400	0
Förvärv av långfristiga värdepapper	13	-2 545	-500	-2 545	-500
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-22 778	-13 977	-26 972	-17 281
Finansieringsverksamheten					
Årets nyemission		50 236	319	50 236	319
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		50 236	319	50 236	319
Förändring av likvida medel		19 753	-20 909	19 783	-21 864
Likvida medel vid årets början		4 266	25 175	3 119	24 983
Likvida medel vid årets slut		24 019	4 266	22 902	3 119

NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning.

Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Inkomsten redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Företaget redovisar därför inkomsten till nominellt värde (fakturabelopp) om ersättningen erhålls i likvida medel direkt vid leverans. Avdrag görs för lämnade rabatter.

Tjänster

Intäkter från konsulttjänster intäktsredovisas när tjänsterna tillhandahålls.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod förutom mark som inte skrivs av. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Inventarier, verktyg och maskiner	5

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Avskrivning påbörjas när respektive projekt är färdigutvecklat och klart för lansering. För de tillgångar där avskrivning ännu ej startats, görs årligen en nedskrivningsprövning av värdet. Årets nedskrivningsprövning visar att någon nedskrivning inte behöver göras.

Aktivering av internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar

Aktiveringsmodellen

Samtliga utgifter som uppkommer under forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer. Samtliga utgifter som uppkommer under utvecklingsfasen aktiveras när följande förutsättningar är uppfyllda; företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången samt att använda eller sälja den och företaget har förutsättningar att använda eller sälja tillgången, det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas och det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången, det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar och företaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling.

I anskaffningsvärdet inkluderas personalkostnader uppkomna i arbetet med utvecklingsarbetet.

Leasing

Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett operationellt leasingavtal är ett leasingavtal som inte är ett finansiellt leasingavtal.

Leasetagare

Operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Rättigheter och skyldigheter enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång och skuld i balansräkningen. Tillgången och skulden redovisas till det lägsta av tillgångens verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna, fastställda vid leasingavtalets ingående. Leasingavgifterna fördelas på ränta och amortering av skulden enligt effektivräntemetoden. Variabla avgifter redovisas som kostnad det räkenskapsår utgifterna uppkommer.

Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Bolagets underskottsavdrag uppgår till 23 043 tkr. Någon uppskjuten skattefordran har inte bokats upp.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalen eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskillning. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företags intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20% och högst 50% av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktier i intresseföretag motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden, inklusive goodwill och negativ goodwill reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden, inklusive avskrivning på goodwill/ upplösning av negativ goodwill. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde. Vinstandelar upparbetade efter förvärven av intresseföretagen som ännu inte realiserats genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden.

Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag och intresseföretag

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet. Orealiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på något nedskrivningsbehov.

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

Not 2 Inköp och försäljning inom koncernen	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Andel av försäljningen som avser koncernföretag	0	0	2160	1440
Not 3 Leasingavtal - Operationell leasing leasetagare	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Under året har företags leasingavgifter uppgått till	419	360	361	360
Framtida minimileasingavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:				
Inom 1 år	385	68	330	68
Mellan 2 till 5 år	367	135	307	135
	<hr/> 752	<hr/> 203	<hr/> 637	<hr/> 203
Not 4 Ersättning till revisorer	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Ernst & Young AB</i> Revisionsuppdrag	189	191	135	191
	<hr/> 189	<hr/> 191	<hr/> 135	<hr/> 191

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

Not 5 Personal	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Medelantalet anställda				
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.				
Medelantal anställda har varit	5,00	3,00	2,00	2,00
varav kvinnor	4,00	2,00	1,00	1,00
varav män	1,00	1,00	1,00	1,00
Löner, ersättningar m.m.				
Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:				
Löner och ersättningar	3 904	2 508	2 054	1 498
Pensionskostnader	790	354	539	286
Sociala kostnader	1 351	796	864	598
Summa	6 045	3 658	3 457	2 379
Not 6 Resultat från andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Årets resultatandel	-157	0	0	0
Avskrivning goodwill	-253	0	0	0
	-410	0	0	0
Not 7 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	36 190	23 793		
Inköp	19 116	12 397	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	55 306	36 190	0	0
Utgående redovisat värde	55 306	36 190	0	0
Not 8 Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	20 049	18 969	0	0
Inköp	1 084	1 080	0	0
Försäljningar/utrangeringar	-4 410	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 723	20 049	0	0
Utgående redovisat värde	16 723	20 049	0	0

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	60	60	60	60
Inköp	33	0	33	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	93	60	93	60
Ingående avskrivningar	-58	-52	-58	-52
Årets avskrivningar	-7	-6	-7	-6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-65	-58	-65	-58
Utgående redovisat värde	28	2	28	2

Not 10 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget		2017-12-31		2016-12-31
Företag	Säte	Antal/Kap. andel %	Redovisat värde	Redovisat värde
Vicore Pharma AB		10 000	73 143	41 743
556607-0743	Möln dal	100,00%		
ITIN Holding AB		500 000	500	500
556989-2143	Möln dal	100,00%		
			73 643	42 243

Uppgifter om eget kapital och resultat

	Eget kapital	Resultat
Vicore Pharma AB	41 367	-8 563
ITIN Holding AB	466	-7

Not 11 Fordringar hos koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0	0	26 936	10 155
Tillkommande	0	0	24 394	16 781
Avgående	0	0	-31 400	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0	19 930	26 936
Utgående redovisat värde	0	0	19 930	26 936

Not 12 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag Koncernen

			2017-12-31	2016-12-31
Företag Organisationsnummer	Säte	Antal/Kap. andel %	Redovisat värde	Redovisat värde
I-Tech AB		33 258 375	22 745	0
	Mölnadal	21,23%	<u>22 745</u>	<u>0</u>

Uppgifter om eget kapital och resultat	Eget kapital	Resultat
I-Tech AB	36 955	-8 418

I-Tech AB		
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Omklassificeringar	23 155	0
varav goodwill	15 152	0
Andel av årets resultat	<u>-157</u>	<u>0</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	22 998	0
Avskrivning på goodwill	<u>-253</u>	<u>0</u>
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto	<u>-253</u>	<u>0</u>
Utgående redovisat värde	22 745	0

			2017-12-31	2016-12-31
Företag Organisationsnummer	Säte	Antal/Kap. andel %	Redovisat värde	Redovisat värde
I-Tech AB		33 258 375	22 745	0
556585-9682	Mölnadal	21,23%	<u>22 745</u>	<u>0</u>

I-Tech AB		
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Omklassificeringar	<u>9 526</u>	<u>0</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 526	0
Utgående redovisat värde	9 526	0

**Not 13 Andra långfristiga värdepappersinnehav
Koncernen**

	2017-12-31		2016-12-31	
Värdepapper	Antal		Antal	
I-Tech AB	0	0	10 122 194	20 610
		0		20 610
Ingående anskaffningsvärde		20 610		20 110
Inköp		2 545		500
Omklassificeringar		-23 155		0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden		0		20 610
Utgående redovisat värde		0		20 610

Moderbolaget

	2017-12-31		2016-12-31	
Värdepapper	Antal		Antal	
I-Tech AB	0	0	10 122 194	6 981
		0		6 981
Ingående anskaffningsvärde		6 981		6 481
Inköp		2 545		500
Omklassificeringar		-9 526		0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden		0		6 981
Utgående redovisat värde		0		6 981

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Första förhöjd leasing	32	68	32	68
Övrigt	131	120	41	107
	163	188	73	175

Not 15 Upplysningar om aktiekapital

	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Antal/värde vid årets ingång	12 368 504	0,50
Nyemission	3 500 000	0,50
Antal/värde vid årets utgång	15 868 504	0,50

Not 16 Avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Uppskjuten skatteskuld	1 978	1 978	0	0
	1 978	1 978	0	0

Not 17 Långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-
Amortering inom 2 till 5 år	0	0	400	
	0	0	400	

Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-
Personalrelaterade kostnader	789	834	570	
Upplupen ränta	103	103	103	
Konsultarvode	516	634	75	
Övrigt	0	46	0	
	1 408	1 617	748	

Not 19 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-
Avskrivningar	7	6	7	
Förlust vid utträngning av patent	4 410	0	0	
Avskrivningar på goodwill, intresseandel	253	0	0	
Andel av resultat i intressebolag	157	0	0	
	4 827	6	7	

Not 20 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

I februari utökade Vicore Pharma Holding ytterligare sitt innehav i I-Tech AB till 26,5% via förvärv från befintlig aktieägare i I-Tech. I mars genomförde I-Tech en emission till en nytillkommande aktieägare, Cambrex, och Vicore Pharma Holdings ägarandel är därefter 21,2%.

Not 21 Definition av nyckeltal

Soliditet
Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

ORDLISTA

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-angiotensinsystemet. 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 (AT1R) via Angiotensin II ger bl.a. en sammandragning av blodkärlen och höjer blodtrycket.

AT2-RECEPTORN (AT2R)

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 AT2R ger en rad positiva effekter, bl.a. minskas inflammation och kroppens förmåga att själv läka uppkomna skador ökar.

KLINISKA STUDIER

Fas I, 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 I-studien undersöks läkemedlets säkerhet, hur läkemedlet bryts ner i kroppen samt dess effekter. I Fas I-studien ger man försökspersonen endast en liten del av den mängd som ges till försöksdjur, eftersom effekten på människor är helt okänd.

Fas II, 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 II 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 III-studierna. Fas II brukar indelas i tidig fas (Fas IIa) och sen fas (Fas IIb).

Fas III, 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 läke-

medlet 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 III kan även delas in i två undergrupper Fas IIIa och Fas IIIb. I Fas IIIa har läkemedlet inte kommit ut på den öppna marknaden ännu och under Fas IIIb finns läkemedlet på marknaden men man provar nya användningsområden för det.

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

IDIOPATISK LUNGFIBROS (IPF)

Idiopathic Pulmonary fibrosis (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.

PREKLINISK FORSKNING

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

RAS, ELLER RENIN-ANGIOTENSIN SYSTEMET

Är ett av kroppens hormonsystem, som bl.a. reglerar vätske- och saltbalansen. Läkemedel som blockerar RAS, exempelvis ACE-hämmare och Angiotensin Receptor Blockerare, har haft stor användning kliniskt för att behandla högt blodtryck, samt för att minska dödlighet hos infarktpatienter och hjärtsviktpatienter. Med dessa läkemedel blockerar 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.

Möln dal 2018-04-12



Kjell Stenberg



Leif Darner



Per Jansson
Verkställande direktör



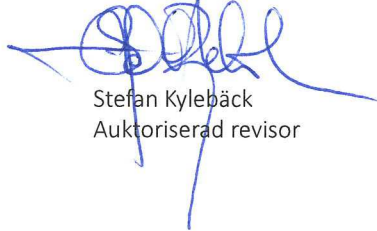
Göran Wessman



Peter Ström

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 april 2018

Ernst & Young AB



Stefan Kylebäck
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 räkenskapsåret 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 17-38 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-16. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. 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 på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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.

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 på fel, 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 fel 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.



- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vcore Pharma Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och 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 förlöpande 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. Den 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 revisionsmed 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.

Som en del av en revision enligt god revisionsmed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg den 12 april 2018

Ernst & Young AB



Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor



ADRESS

Vicore Pharma Holding AB

c/o BioVentureHub

Pepparedsleden 1

431 83 Mölndal

Tel: 031-788 05 60

Org.nr: 556680-3804

www.vicorepharma.com

KONTAKT

Leif Darner, Styrelseordförande

Tel: 070-579 04 62

leif.darner@vicorepharma.com

Hans Jeppsson, CFO

Tel: 070-553 14 65

hans.jeppsson@vicorepharma.com