

# Årsredovisning 2018

Vicore Pharma Holding AB (publ)



*Fokus på patienter med fibrotiska lungsjukdomar*

# · Innehålls- · förteckning

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| Sammanfattning av perioden.....                          | 4  |
| VD kommenterar .....                                     | 6  |
| IPF - En patients historia.....                          | 8  |
| Projektstatus .....                                      | 12 |
| Marknadsöversikt .....                                   | 14 |
| Marknaden för sälläkemedel .....                         | 16 |
| <b>Årsredovisning 2018</b>                               |    |
| Förvaltningsberättelse.....                              | 18 |
| Flerårsöversikt.....                                     | 24 |
| Finansiella rapporter, koncern.....                      | 25 |
| Finansiella rapporter, moderföretag .....                | 30 |
| Noter, koncern .....                                     | 34 |
| Noter, moderföretag.....                                 | 67 |
| Styrelse, ledande befattningshavare<br>och revisor ..... | 78 |
| Signaturer .....                                         | 86 |
| Revisionsberättelse.....                                 | 87 |
| Ordlista .....                                           | 90 |
| Kontaktinformation.....                                  | 91 |



# Sammanfattning av perioden

## Finansiell översikt för 2018

- Rörelseresultatet uppgick till 0,6 MSEK (1,0)
- Periodens förlust uppgick till -21,7 MSEK (-24,2)
- Förlust per aktie före och efter utspädning var -0,95 SEK (-1,43)
- Per den 31 december 2018 uppgick likvida medel till 224,7 MSEK (24,0)

## Viktiga händelser under 2018

- I februari ökade Vicore ytterligare sitt innehav i I-Tech till 26,5% via förvärv från befintlig aktieägare i I-Tech. I mars genomförde I-Tech en emission till en nytilkommande aktieägare, Cambrex Karlskoga AB, och Vicore's ägarandel minskade som en konsekvens av detta till 21,2%
- I april erhöll Vicore Pharma godkännande från den brittiska läkemedelsmyndigheten och etikkommittén att inleda en fas IIa-studie inom idiopatisk lungfibros (IPF)
- I maj genomförde I-Tech AB (publ) en nyemission i samband med listning på Nasdaq First North
- I juli meddelade Vicore att bolaget ingått avtal om förvärv av INIM Pharma AB som utvecklar en ny lokal behandling för svåra ovanliga fibrotiska lungsjukdomar. Efter förvärvet blev HealthCap VII L.P. största aktieägare i Vicore med 30,4% av aktierna
- I augusti genomfördes en extra bolagsstämma vilken beslutade om följande:
  - Förvärv av INIM Pharma genom en apportemission
  - Utdelning av huvuddelen av aktie-innehavet i I-Tech till aktieägarna i Vicore

- Beslut om företrädesemission i Vicore
- Beslut om incitamentsprogram till ledning och vissa styrelseledamöter
- Inval av två nya styrelseledamöter till Vicore: Hans Schikan och Jacob Gunterberg
- I augusti meddelade Vicore att Carl-Johan Dalsgaard utsetts till ny VD från den 1 september 2018
- I september meddelade Vicore att det kliniska programmet VP01 (C21) utvidgas för att möjliggöra erhållandet av funktionella data och framgångsrikt kunna avancera C21 i klinisk utveckling
- I september anställdes två nyckelpersoner i Vicore Pharma, Rohit Batta som CMO samt Göran Tornling som senior medicinsk rådgivare
- I oktober meddelade Vicore att företrädesemissionen som slutfördes i september övertecknades med 33% och inbringade cirka 82 MSEK till bolaget
- I oktober meddelade Göran Wessman sitt utträde från styrelsen på grund av hälsoskäl
- I november beslutade styrelsen att agera för att notera bolagets aktier på Nasdaq Stockholms huvudlista under 2019
- I november beslutade styrelsen om en riktad nyemission uppgående till cirka 160 MSEK

## Viktiga händelser efter årets utgång

- I januari godkändes den riktade nyemissionen om cirka 160 MSEK vid en extra bolagsstämma. Det totala antalet aktier i Vicore uppgår därefter till 42 374 714

*Koncernen består av moderföretaget Vicore Pharma Holding AB ("Vicore"), dotterföretagen Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma"), INIM Pharma AB ("INIM Pharma") samt det vilande bolaget, ITIN Holding AB.*

## Kommande finansiella rapporter

|                       |                          |
|-----------------------|--------------------------|
| 15 maj 2019.....      | Delårsrapport, kvartal 1 |
| 23 augusti 2019 ..... | Delårsrapport, kvartal 2 |
| 8 november 2019 ..... | Delårsrapport, kvartal 3 |

*Finansiella rapporter finns tillgängliga på bolagets hemsida [www.vicorepharma.com](http://www.vicorepharma.com) från och med dagen för offentliggörandet.*

## Årsstämma 2019

Vicores årsstämma kommer att hållas den 15 maj 2019 kl 16:00 på AstraZeneca i Mölndal. Information om årsstämman finns tillgänglig på [www.vicorepharma.com](http://www.vicorepharma.com).

# VD kommenterar

Vicore är fast beslutet att utveckla en attraktiv läkemedelsportfölj för behandling av den ovanliga sjukdomen idiopatisk lungfibros (IPF) och andra liknande lungsjukdomar. Under 2018 låg tonvikten på tre viktiga framgångsfaktorer: (1) säkra finansiering, (2) bygga ett team i världsklass och (3) utveckla vår pipeline, inklusive utformning av en fas IIa-studie i IPF med vårt ledande läkemedelsprogram VP01 (C21) som möjliggör att visa en terapeutisk effekt.

Och året var verkligen transformerande. Förvärvet av INIM i juli, genom en apportemission, innebar att Vicore fick en aktiv och långsiktig huvudägare i Health-Cap. Den efterföljande fokuseringen av verksamheten innebar främst en utdelning av majoriteten av aktierna i I-Tech och skapandet av ett säriläkemedelsbolag med fokus på patienter med fibrotiska lungsjukdomar.

Aktieägarnas förtroende för förvärvet av INIM och det förändringsarbete som inletts bekräftades i den övertecknade företrädesemissionen som slutfördes i oktober och tillförde bolaget 82 MSEK. Styrelsen beslutade därefter om en riktad nyemission, uppgående till cirka 160 MSEK, för att finansiera den nya affärsplanen. Den riktade nyemissionen som genomfördes framgångsrikt i november möttes av ett betydande intresse bland ett antal svenska och internationella långsiktiga institutionella investerare och specialistfonder. Tillsammans inbringade emissionerna cirka 242 MSEK på några månader vilket gör det möjligt att genomföra vår plan för att nå de viktiga värdehöjande milstolpar vi föresatt oss. I november beslutade styrelsen att påbörja förberedelserna inför en notering av bolagets aktie på Nasdaq Stockholms

huvudlista. Upplistningen är ett viktigt steg för oss genom att den potentiella investerarbasen växer betydligt som därmed också kan bidra till ökad likviditet i aktien.

Efter att jag tillträtt som VD i september gjorde vi en strategisk översyn av Vicores ledande läkemedelsprogram, VP01 (C21), och hur vi bäst kan bygga vidare på dess unika profil för att påvisa en effekt redan i vår första kliniska studie på människa. Genom att ändra designen av studien, förlänga behandlingstiden, öka antalet patienter och studera effekten på lungfunktionen kommer vi ha möjlighet att kunna se en eventuell terapeutisk effekt av vårt läkemedel. Tillsammans med en andra indikation för VP01 och fortsatt utveckling av VP02 (IMiD) för IPF och IPF-hosta har vi två unika och differentierade läkemedelsutvecklingsprogram i vår portfölj.

## Mål för 2019

- Slutföra den förlängda fas I-studien för VP01 (C21)
- Inleda fas IIa-studien i IPF med VP01 (C21)
- Välja en andra indikation för VP01 och initiera en mekanistisk pilotstudie i patienter
- Undersöka säkerhet och kinetik för VP02 (IMiD)
- Notera aktien på Nasdaq Stockholms huvudlista

För att kunna genomföra de nya planerna bygger vi nu ett team i världsklass. Den medicinska kompetensen har stärkts med Dr Rohit Batta som ny CMO. Dr Batta

har varit delaktig i GSK's utveckling inom pulmonell hypertension och senare även marknads lanseringen av genterapi-läkemedlet, Strimvelis. Dr. Göran Tornling har rekryterats som senior medicinsk rådgivare och kommer tillsammans med våra externa kliniska rådgivare, Prof. Toby Maher och Dr Maureen Horton, bidra med betydande sjukdomsspecifik kompetens till bolaget. Dessutom bygger vi en intern klinisk verksamhetsenhet under ledning av Mimi Flensburg för att säkerställa kontrollen av framtida kliniska prövningar.

Genom förvärvet av INIM förstärkte Vicore styrelsen med två erfarna ledamöter, Hans Schikan och Jacob Gunterberg. Övriga nyckelrekryteringar inkluderade Dr Johan Raud som CSO, Dr Ola Camber som ansvarig för CMC och Christian Hall som ansvarig för investor relations.

Sammantaget var 2018 verkligen ett nydanande och spännande år för Vicore. Jag ser ett stort värde i att bygga vidare på det som vi nu inlett. Det kommer ske med både ökat fokus och tempo i de värde drivande aktiviteterna. Här är vår fas II-studie den viktigaste byggstenen under 2019.

Jag ser fram emot att hålla dig uppdaterad om våra framsteg.



Carl-Johan Dalsgaard, VD

## Mål

Vicores mål är att etablera företaget som en ledande aktör inom fibrotiska lungsjukdomar och därtill relaterade indikationer. Genom kliniska studier kommer Vicore att dokumentera de terapeutiska egenskaperna hos VP01 (C21) och VP02 (IMiD-teknologin) i IPF och andra indikationer. Genom att generera starka kliniska data är det Vicores mål att skapa betydande värde i företaget och därmed skapa förutsättningar för framtida finansiering och kommersiella samarbeten. Bolagets långsiktiga mål är att erhålla regulatoriska godkännanden och kunna lansera läkemedel för att hjälpa patienter som lider av fibrotiska lungsjukdomar.

## Vision

Vicores vision är att eliminera smärtan och lidandet som orsakas av fibrotiska lungsjukdomar. Som bolag är vi stolta över vårt sätt att samarbeta vetenskapligt nära patientorganisationer, vetenskapliga experter och kliniker för att hitta innovativa lösningar som möter deras behov.

# IPF

## En patients historia

**A**tt bli diagnostiserad med idiopatisk lungfibros (IPF) är som att få en dödsdom. Du får veta att du har två till fyra år kvar att leva och att det inte finns mycket sjukvården kan erbjuda dig.

Jag gick till min läkare med en kitlande hosta våren 2016. Elva månader senare, efter feldiagnoser och långa väntetider för att få träffa sjukvården, blev jag till slut diagnostiserad med IPF. Då hade jag även börjat känna ytterligare ett vanligt symptom av sjukdomen, andnöd. Jag hade svårt att gå i trappan till övervåningen hemma utan stanna upp för att vila. Även små uppförsbackar vid promenader blev ett problem. Ärrvävnaden i lungorna blev bara värre.

Under de följande två åren ökade mina svårigheter att andas mer och mer. Jag blev inlagd på sjukhus med en infektion i bröstet, vilket resulterade i att min lungfunktion minskade med 10%. Jag får nu använda extra syre för att kunna röra mig inom- och utomhus och jag har blivit tillsagd att använda syretillskottet dygnet runt. Jag har jag svårt att duscha eller klä mig utan hjälp och är nu beroende av min fru för nästan allting.

Min framtid ser inte lovande ut men jag försöker vara positiv. Varje dag är en gåva att njuta av. Men det är svårt ibland och jag har fått söka stöd hos en psykolog.

Som tur är har jag inte bekymmer med pengar. Tyvärr är det inte så för många av mina vänner som lever med IPF. Staten erbjuder visserligen hjälp, men den är ofta otillräcklig. När man har IPF kostar många saker extra, till exempel resor och syre när man är på semester. Det kan vara svårt för vissa människor att klara ekonomiskt.

Att vara medlem i vår lokala lungfibrosgrupp är enormt värdefullt. Det är väldigt bra att träffa och prata med andra människor som lever med sjukdomen och att därigenom kunna stötta varandra. Vår grupp träffas varje månad och det är alltid mycket skratt när vi ses. Det hjälper mycket.

En sak som stör mig är att jag ofta är för upptagen med mig själv. Det är alltför lätt att vara besatt av sina egna problem och glömma hur sjukdomen påverkar nära och kära. Min resa är svår men det är resan som min fru och barn gör också. Med tiden har ökande andningssvårigheter minskat min förmåga

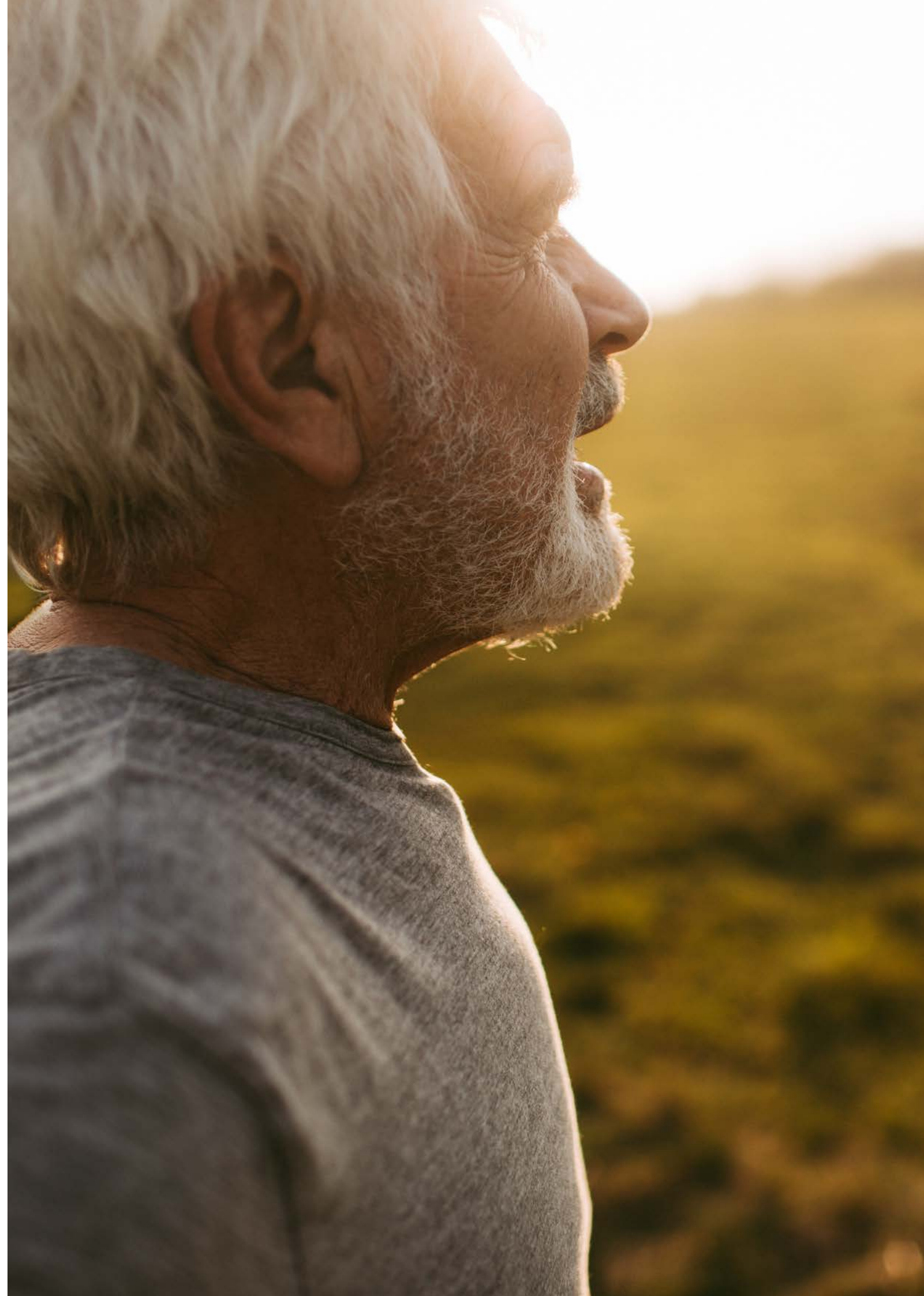
att göra saker själv. Samtidigt har min fru, som varit min följeslagare och kärlek, tvingats bli min vårdgivare. I takt med att jag blivit mer och mer beroende av henne har hon också förlorat sin egen självständighet och eftersom jag oroar mig för framtiden, gör hon det också.

För närvarande finns det två anti-fibrotiska läkemedel, som har visat sig bromsa förloppet av fibrosutvecklingen för många patienter. Jag tar en av dem, men effektivare droger behövs för att stoppa denna förödande sjukdom. Dessa nya läkemedel kommer inte att komma i tid för att hjälpa mig men jag hoppas att de kommer att hjälpa framtida generationer.

I framtiden, när man har bättre kunskap om genetiken och de grundläggande processerna som ligger bakom fibros, kan man förhoppningsvis ge en effektivare och mer skraddarsydd vård för att möta enskilda patienters behov.



*Denna text har tillhandahållits av Action for Pulmonary Fibrosis efter ett litet välgörenhetsbidrag. Alla patientuppgifter och fotografier har blivit anonymiserade eller borttagna för att säkerställa konfidentialitet.*





## Global prevalens av IPF:

13-20/100 000

### USA

- 30 000-40 000 nya diagnostiserade fall av IPF per år
- Cirka 100 000 personer i USA lever för närvarande med IPF

### Europa

- 30 000-35 000 nya diagnostiserade fall av IPF per år
- 80 000-111 000 personer i EU lever för närvarande med IPF

# Projekt Status

## Idiopatisk lungfibros

Idiopatisk lungfibros (IPF) är den vanligaste typen av lungfibros och är en allvarlig och förödande sjukdom utan känd orsak till uppkomst. Sjukdomen kännetecknas av att lungfunktionen minskar på grund av en irreversibel bildning av fibros (d.v.s. ärrvävnad) vilken orsakar stelhet, irreversibel förlust av lungfunktion och andningssvårigheter. Andningssvårigheter och svår ihållande torrhosta uppträder vanligen i åldersspannet 50 till 70 år och medan sjukdomen är vanligare hos män ökar antalet fall hos kvinnor. Det är uppskattat att mellan 80 000 och 111 000 personer inom EU för närvarande lever med IPF, och 30 000-35 000 nya fall diagnostiseras per år. I USA lever cirka 100 000 personer idag med IPF och 30 000-40 000 nya diagnostiseras per år. Den övergripande prevalensen över hela världen beräknas vara 13-20 / 100 000 personer. För att vara en s.k. sällsynt sjukdom är antalet IPF-patienter relativt stort.

Dödligheten i samband med IPF ligger på ungefär samma nivå som lungcancer med en medelöverlevnad på tre till fem år efter diagnos. För närvarande finns det inget botemedel mot IPF och behandlingsalternativen är begränsade. Två läkemedel har godkänts för behandling av IPF: Ofev® (nintedanib, Boehringer Ingelheim) och Esbriet® (pirfenidone, Roche). Båda har visat sig bromsa utvecklingen av sjukdomen men de associerade biverkningarna har dock begränsat användningen. Enligt American Thoracic Society får i genomsnitt 60-70% av patienterna med mild till måttlig IPF ingen behandling. Anledningen är att de antingen inte tolererar dagens behandlingsalternativ eller är ovilliga att exponeras för de starka biverkningarna av tillgängliga läkemedel. Esbriet och Ofev har dock varit framgångsrika kommersiellt och nådde en sammanlagd försäljning på mer än 1,9 mdr. USD år 2017. Sammanfattningsvis är behovet av nya terapeutiska alternativ med förbättrad effektivitet och säkerhet fortfarande hög.

## VP01 - AT2 receptor agonist - multimodal effekt

Vicores läkemedelskandidat VP01 (C21) härstammar från omfattande forskning på Renin-Angiotensin Systemet (RAS), ett centralt system i kroppen för reglering av blodtryck och saltbalans. Inom RAS finns AT2-receptorn som vid stimulering kan ha läkande effekter på vävnadsskador eller vid rubbningar av immunsystemet samt kan också motverka de negativa effekterna av AT1-receptorn. AT2-receptorn har visat sig högt uppreglerad i sjukdomar som IPF (magnitud om 200x-600x). Resultat från omfattande preklinisk forskning med VP01 indikerar att den har antiinflammatoriska, anti-fibrotiska, antiproliferativa, vasodilatoriska, och vaskulära remodellerings effekter. Denna särskiljande multimodala effekt är idealisk för komplexa sjukdomar som IPF. VP01 binder selektivt till AT2-receptorn

## Pipeline

|                            | Indikation                  | Explorativ             | Preklinik | Fas I | Fas II |
|----------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------|-------|--------|
| VP01 (C21)                 | Idiopatisk lungfibros (IPF) | <div><div></div></div> |           |       |        |
|                            | Andra indikation            | <div><div></div></div> |           |       |        |
| VP02 (IMiD)                | Idiopatisk lungfibros (IPF) | <div><div></div></div> |           |       |        |
| Nya uppföljnings-molekyler | Ny kemi                     | <div><div></div></div> |           |       |        |

och genererar därigenom flera biologiska effekter som är fördelaktiga för att kunna motverka fibros och inflammation. Vicore har erhållit sällsynt läkemedelsstatus för VP01 för behandling av IPF, vilket bl.a. ger en tioårig exklusivitet på marknaden (från dagen för registrering av ett godkänt läkemedel) i Europa och Japan samt sju år i USA.

### Projektstatus

Under 2016 genomförde Vicore en SAD / MAD-fas I-studie<sup>1</sup> med VP01 hos friska frivilliga. Studien utvecklades som förväntat och bekräftade att VP01 har en bra säkerhetsprofil. Dessa resultat har öppnat möjligheten att kunna genomföra ytterligare en doseskalering fas I-studie med målet att kunna identifiera den högsta optimala dosen som kan användas i fas IIa-studien i IPF-patienter som kommer påbörjas under 2019. Fas IIa-studien har utformats i samarbete med världskända kliniska experter inom IPF och kommer att omfatta både säkerhet och FVC<sup>2</sup> som anger lungfunktion. Fas IIa-studien syftar till att stödja beslutet att inleda en konfirmerande fas III-studie. Vidare fortsätter utvecklingsarbetet med att förstå de multimodala effekterna av VP01, i synnerhet relaterade till vaskulära aspekter. Omfattande mänskliga sjukdomsmodeller har visat på möjligheten att rikta in utvecklingen mot sjukdomar som diffus kutan systemisk skleros (dcSSc) som har både fibrotiska och vaskulära komponenter, påverkar flera organ, inklusive lungorna, och som orsakar komplikationer som interstitiell lungsjukdom. Vicore arbetar aktivt med att identifiera en andra indikation för VP01.

Parallellt fortsätter arbetet med att identifiera nya selektiva AT2-receptormolekyler för vidareutveckling. Arbetet sker i samarbete med externa forskare.

## VP02 – mot IPF och IPF-relaterad hosta

VP02 är en ny formulering av ett existerande immunmodulerande läkemedel (IMiD) som kan administreras lokalt i lungan genom en inkapsling av läkemedelsmolekylerna i amorfa mikropartiklar. Man tror att VP02 verkar genom att dämpa mekanismer som är inblandade i hostreflexen utöver att ha sjukdomsmodifierande effekter.

Många IPF-patienter lider av en kronisk oregelbunden hosta som väsentligt påverkar patientens livskvalitet på grund av sömnstörningar, arbetsproblem och stressinkontinens<sup>3</sup>. För närvarande finns ingen behandling för hostan vid IPF. Hosthämmare har en liten eller ingen effekt. Mekanismen är okänd men tros bero på arkitektonisk distorsion av lungorna, ökad känslighet hos hostreflexen, luftvägsinflammation eller förändringar i slemproduktion och rening<sup>4</sup>.

Användning av IMiD:er för att behandla IPF-relaterad hosta är en upptäckt som har visat sig ha klinisk relevans. IMiD:er har dokumenterat antifibrotiska och antiinflammatoriska egenskaper och kan därför vara väl lämpade för behandling av ett spektrum av interstitiella lungsjukdomar. I en klinisk studie visade en IMiD en signifikant positiv effekt på patienter med IPF genom minskad hosta och en dramatiskt förbättrad livskvalitet, vilket paradoxalt nog sällan observeras i interventionella

kliniska prövningar<sup>5</sup>. Emellertid har den höga risken för allvarliga biverkningar som förstoppning, sedering och nervskada, troligen på grund av systemisk exponering, dock begränsat dess användning. VP02-programmet syftar till att adressera de negativa aspekterna av systemisk exponering genom att utveckla VP02 för lokal administrering direkt till lungorna.

De antiinflammatoriska och antifibrotiska egenskaperna hos IMiD:er gör de potentiellt lämpliga för behandling av pulmonell sarkoidos, en annan interstitiell lungsjukdom. I likhet med IPF är allvarlig pulmonell steroidmotståndskraftig sarkoidos en sällsynt sjukdom med dödlig utgång och där det finns förutsättningar att erhålla sällsynt läkemedelsstatus. Kliniska fallstudier har demonstrerat att IMiD:er kan ha positiva effekter på pulmonell sarkoidos, även om de begränsningar som systemisk exponering ger föreligger. Med riktad lokal administration kan VP02 eventuellt ha en positiv effekt på sjukdomsprogressionen av pulmonell sarkoidos.

### Projektstatus

Vicore arbetar tillsammans med Nanologica för att utveckla formuleringar för ett maximalt upptag i lungan och med lägre risk för systemiska biverkningar. Formuleringsarbetet för VP02 pågår och målet under 2019 är att identifiera en formulering med egenskaper som är lämpliga för läkemedelskandidaten. Nästa steg är att genomföra toxikologistudier och därefter initiera en fas I-studie under 2020.

<sup>1</sup> SAD (Single Ascending Dose), MAD (Multiple Ascending Dose)

<sup>2</sup> FVC (Forced Vital Capacity). FDA och EMA accepterat mått på lungfunktion

<sup>3</sup> Saini et al 2011

<sup>4</sup> Vigeland et al 2017

<sup>5</sup> Horton et al 2012



# Marknads- översikt

## Idiopatisk lungfibros

Vicore Pharma har valt idiopatisk lungfibros (IPF) som den första indikationen för den kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten VP01 (C21). 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.

Fibros innebär att det bildas ökad ärrvävnad i ett eller flera organ som resultat av skada, inflammation eller av okända orsaker. IPF är den vanligaste typen av lungfibros och är en allvarlig och dödlig sjukdom utan känd orsak till uppkomst.

IPF innebär att de små luftblåsorna i lungorna (alveolerna) och lungvävnaden intill alveolerna skadas. Sjukdomen förvärras av att läkningsprocessen orsakar förtjockning och skador på väggarna i alveolerna, samt att fibros (ärrbildning) i alveolerna och lungvävnad uppstår. Ärrbildningen sker progressivt och försämrar gradvis lungfunktionen. Dödligheten i samband med IPF ligger på ungefär samma nivå som lungcancer med en medelöverlevnad på tre till fem år efter diagnos. Överlevnadsgraden för IPF är därmed lägre än för de flesta former av cancer<sup>1</sup>.

IPF är en sällsynt sjukdom som oftast drabbar personer i åldrarna 50 till 70 år och oftare män än kvinnor. IPF har en stor patientpopulation för att vara en sällsynta läkemedelsjukdom. Det uppskattas att mellan 80 000 och 111 000 personer

i EU lever med IPF, där 30 000-35 000 nya fall diagnostiseras varje år. I USA lever cirka 100 000 personer idag med IPF, med 30 000-40 000 nya diagnoser per år. Den övergripande prevalensen över hela världen beräknas vara 13-20 individer per 100 000 personer<sup>2</sup>.

För närvarande finns det inget botemedel mot IPF och behandlingsalternativen är begränsade. Marknaden utgörs idag av två godkända läkemedel som kan bromsa upp förloppet av försämringen av lungfunktionen, Esbriet (pirfenidone; Roche/Shionogi) och Ofev (nintedanib; Boeringer Ingelheim). Analysföretaget Allied Market Research prognosticerar att den årliga försäljningen av läkemedel inom IPF kommer att vara 3,6 mdr. USD år 2023, vilket motsvarar en ökning med nästan 90 procent jämfört med 2017.

Även om både Esbriet och Ofev kan bromsa sjukdomsförloppet vid IPF är båda läkemedlen förknippade med biverkningar som kräkningar och diarré<sup>3</sup>, och har ännu inte visat att de kan förbättra överlevanden eller livskvaliteten för de drabbade patienterna vilket gör att många patienter avstår från behandling<sup>4</sup>. Trots en begränsad effekt och risk för svåra biverkningar sålde de två läkemedlen sammantaget för omkring 1,9 mdr. USD under 2017<sup>5</sup>. För ett läkemedel som kan uppvisa bättre effekt och/eller bättre säkerhets- och toleransprofil bedömer Vicore att det finns en betydande försäljningspotential.

## Marknadstrender och konkurrens inom IPF

Marknaden för IPF-preparat har under senare år tilldragit sig ett stort intresse från läkemedelsindustrin på grund av det stora medicinska behovet. Enligt American Thoracic Society får i genomsnitt 60-70% av patienterna med mild till måttlig IPF ingen behandling.

Anledningen är antingen att patienten inte tolererat behandlingen eller att patienten inte är beredd att exponera sig för de kända starka biverkningarna som är förknippade med läkemedlen. Därmed finns det ett stort behov för nya läkemedel med en bättre biverkningsprofil som kan förlänga överlevnaden eller livskvaliteten för drabbade patienter. IPF som indikation utgör numera främsta prioritet inom respirationsområdet bland flera av världens främsta läkemedelsföretag. Till följd av detta har flera framgångsrika licensaffärer och företagsförvärv genomförts inom området. Bland företagsförvärven utmärker sig bland annat Roche som 2014 förvärvade IPF-bolaget InterMune för 8,3 mdr. USD<sup>6</sup>. I flera av de stora licens- och optionsaffärerna inom IPF-området har dessutom betydande initiala betalningar ingått.

Under 2021 upphör patentskyddet för Esbriet i USA, samtidigt som nya förbättrade terapier kan nå marknaden. Enligt Vicores bedömning återfinns bland annat de stora läkemedelsföretagen bland konkurrenterna samt mindre bolag som Fibrogen, Galapagos, Prometic Life Sciences och Promedior.

## Företagsförvärv och licensaffärer inom antifibros och/eller IPF

Uppgifter nedan avseende totalt affärsvärde är, om offentliggjort, hämtat från respektive licenstagares pressmeddelande i samband med offentliggörande av affären.

| År   | Målbolag/<br>Licensgivare   | Köpare/<br>Licenstagare | Typ av affär | Utvecklingssteg vid<br>tidpunkt<br>för affär | Totalt<br>affärs-<br>värde (MUSD) |
|------|-----------------------------|-------------------------|--------------|----------------------------------------------|-----------------------------------|
| 2016 | Nitto Denko                 | BMS                     | Licens       | Fas Ib                                       | Ej offentligt                     |
| 2016 | Afferent<br>Pharmaceuticals | Merck                   | Förvärv      | Fas IIb                                      | 1 250                             |
| 2015 | Promedior                   | BMS                     | Option       | Fas II                                       | 1 250                             |
| 2014 | Intermune                   | Roche                   | Förvärv      | Godkänd (EU och<br>Kanada),                  | 8 300                             |
| 2014 | Galecto Biotech             | BMS                     | Option       | Registrering (USA)                           | 444                               |
| 2012 | Stromedix                   | Biogen Idec             | Förvärv      | Fas I/IIa                                    | 562                               |
| 2011 | Amira<br>Pharmaceuticals    | BMS                     | Förvärv      | Fas II                                       | 475                               |
| 2011 | Arresto<br>BioSciences      | Gilead Sciences         | Förvärv      | Fas I                                        | 225 + milestones                  |

<sup>1</sup> Martin Kolb, Martina Vašáková, Respiratory Research 2019 March 14; 20(1):57

<sup>2</sup> NIH National Library of Medicine. Genetics Home Reference

<sup>3</sup> Pharmaceutical Facts about Esbriet and Ofev from FASS (Pharmaceutical Specialists in Sweden)

<sup>4</sup> Initiation research note by Goetz Partners, published March 28, 2018

<sup>5</sup> ATS (American Thoracic Society) conference 2018

<sup>6</sup> Roche, media release, "Roche and InterMune reach definitive merger agreement", August 24, 2014

# Marknaden för särsläkemedel

De regulatoriska myndigheterna kan bevilja en läkemedelskandidat så kallad särsläkemedelsklassificering (Orphan Drug Designation, ODD). Särsläkemedelsstatus är ett sätt att uppmuntra forskning och utveckling av läkemedel för behandling av sällsynta sjukdomar. Marknaden för särsläkemedel växer snabbare än den övriga läkemedelsmarknaden och uppskattas enligt EvaluatePharma omsätta över 260 mdr. USD år 2024<sup>1</sup>.

I USA och Europa bedöms ungefär 60 miljoner människor lida av någon av de 7 000 identifierade sällsynta sjukdomarna<sup>2,3</sup>. Totalt bedöms cirka 350 miljoner människor runt om i världen lida av någon av de identifierade sällsynta sjukdomarna<sup>4</sup>.

Läkemedelsindustrin har historiskt sett inte prioriterat att utveckla läkemedel för en begränsad patientgrupp. För att öka incitamenten att utveckla läkemedel även för mindre patientgrupper har olika former av regelverk utformats. USA var först med att införa ett särskilt regelverk för denna typ av sjukdomar 1983 genom Orphan Drug Act. Sedan starten har FDA godkänt mer än 500 läkemedel för

försäljning under detta regelverk och givit drygt 4 300 projekt särsläkemedelsstatus. Det amerikanska programmets succé innebar att Japan (1993) och sedermera även Europa (2000) följde efter med en egns lagstiftningar.

## Definitionen av sällsynt sjukdom för olika marknader<sup>5</sup>:

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

Att utveckla ett läkemedel med särsläkemedelsstatus ger en rad fördelar. Finansiella drivkrafter inkluderar bland annat marknadsexklusivitet som kan innebära produktskydd. I USA kan marknadsexklusivitet erhållas under sju år från godkännande och i EU och Japan tio år från godkännande<sup>5</sup>.

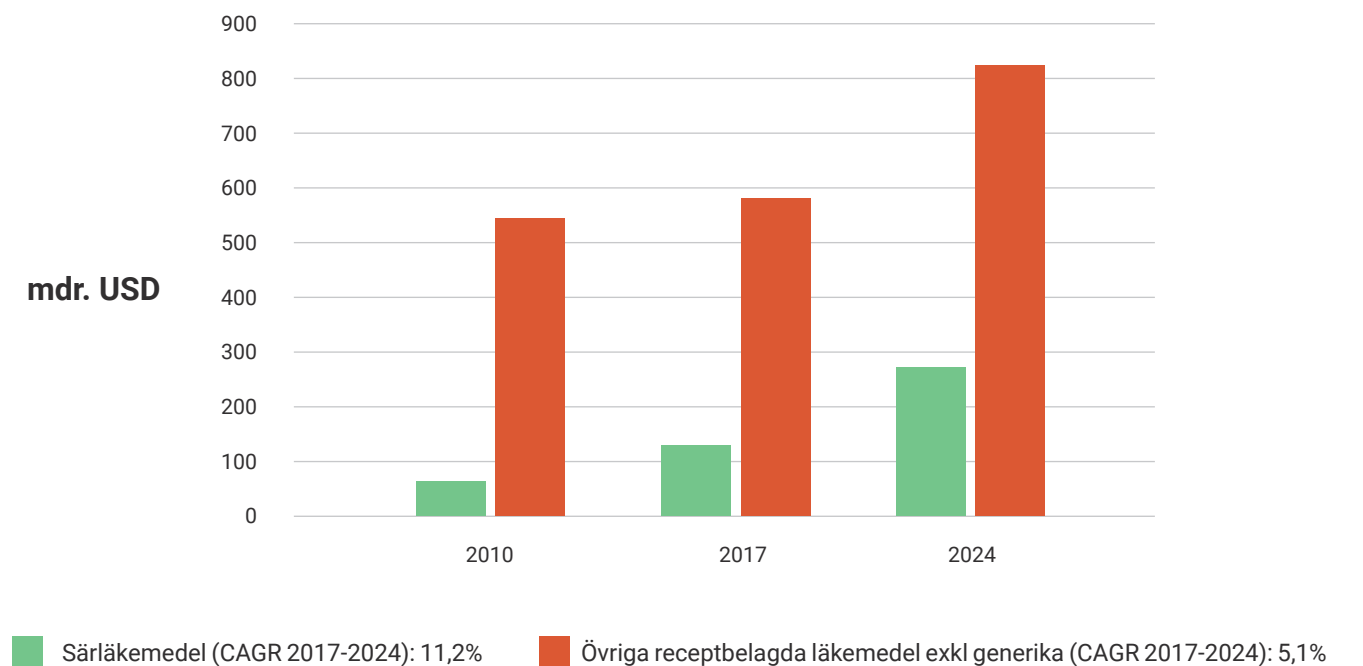
Andra fördelar med särsläkemedelsstatus är kopplade till region. De kan bland annat innebära att skattekrediter för

delar av utvecklingskostnaderna samt en rabatterad avgift till FDA i USA erhålls. I EU och Japan finns det möjligheter till assistans med utvecklingen av läkemedlet och rabatt på avgiften till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA<sup>5</sup>.

När det gäller särsläkemedel, som alltså riktar sig till relativt sett färre antal patienter blir studierna ofta mindre, större vikt fästs vid biomarkörer och inte sällan kombineras utvecklingsfaserna vilket kan leda till en snabbare utvecklingsprocess<sup>6</sup>.

Trots den begränsade patientpopulationen inom sällsynta sjukdomar har flera stora bolag skapats som uteslutande fokuserar på särsläkemedel. Enligt Vi-core's bedömning är de amerikanska bolagen Alexion Pharmaceuticals, Biomarin, Celgene och Genzyme förmodligen de mest kända exemplen. Genzyme förvärvades under 2011 av Sanofi för cirka 20 mdr. USD<sup>7</sup>. Alexion Pharmaceuticals, Biomarin och Celgene har marknadsvärden på 30, 16 respektive 109 mdr. USD<sup>8</sup>. Det finns flera exempel på nordiska bolag som framgångsrikt utvecklat och lanserat särsläkemedel. Ett exempel är Sobi som utvecklat och lanserat flera särsläkemedel

## Försäljning av särsläkemedel och övriga receptbelagda läkemedel



Source: Orphan Drug Report 2018, EvaluatePharma

inom framför allt hemofili. Sobi är noterat på Nasdaq Stockholm och har ett marknadsvärde på cirka 60 mdr. SEK<sup>9</sup>. Ytterligare ett exempel är Wilson Therapeutics som utvecklat WTX101 som potentiell behandling av Wilsons sjukdom. Wilson Therapeutics genomförde i maj 2016 en börsnotering på Nasdaq Stockholm. Efter en positiv klinisk utveckling förvärvades Wilson Therapeutics av det amerikanska läkemedelsbolaget Alexion under 2018 för cirka 7 mdr. SEK<sup>10</sup>.

## Särsläkemedelsmarknaden är stor och växer snabbt

Marknaden för särsläkemedel har visat en stark tillväxt under senare år. Under 2017 ökade försäljningen med 11,3 procent jämfört med föregående år och uppgick till 125 mdr. USD enligt EvaluatePharma<sup>5</sup>. Som jämförelse ökade den totala försäljningen av receptbelagda läkemedel (exklusive generika) med 2,9 procent under samma period och uppgick till totalt 708 mdr. USD 2017 enligt samma källa<sup>5</sup>.

Enligt en rapport från EvaluatePharma beräknas marknaden för särsläkemedel

växa med 11,2 procent per år mellan 2017 och 2024 och nå ett värde om 262 mdr. USD. Detta kan jämföras med en förväntad årlig tillväxt om 5,1 procent för den totala marknaden för receptbelagda läkemedel (exklusive generika) under samma period, enligt samma källa. Enligt EvaluatePharma väntas särsläkemedel svara för 36 procent av den globala försäljningsökningen inom receptbelagda läkemedel under samma period, motsvarande 137 mdr. USD. Särsläkemedel beräknas därmed svara för 24 procent av den globala försäljningen av receptbelagda läkemedel (exklusive generika) under 2024.

<sup>1</sup> EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2018, May 2018

<sup>2</sup> ATS (American Thoracic Society) conference 2018

<sup>3</sup> European Medicines Agency (EMA), "Orphan designation", 2017

<sup>4</sup> Biostock, "Marknadsvärdet av särsläkemedel dubblas till år 2022", 1 november 2017

<sup>5</sup> EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2018, Maj 2018

<sup>6</sup> Biostock, "Marknadsvärdet av särsläkemedel dubblas till år 2022", 1 november 2017

<sup>7</sup> Reuters, 2011, "Sanofi to buy Genzyme for more than \$20 billion"

<sup>8</sup> Yahoo! Finance, marknadsvärde (market cap) för respektive bolag 6 Nasdaq Stockholm, börsvärde för Sobi

<sup>9</sup> Nasdaq Stockholm, börsvärde för Sobi

<sup>10</sup> Alexion, "Alexion To Acquire Wilson Therapeutics", 11 april 2018

# Årsredovisning 2018

## Förvaltningsberättelse

Styrelse och VD i Vicore Pharma Holding AB (publ) med reg.nr 556680-3804 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018.

### Verksamheten

Vicore är ett svenskt läkemedelsbolag med fokus på fibrotiska lungsjukdomar och relaterade indikationer. Bolaget har för närvarande två läkemedelsutvecklingsprogram, VP01 och VP02.

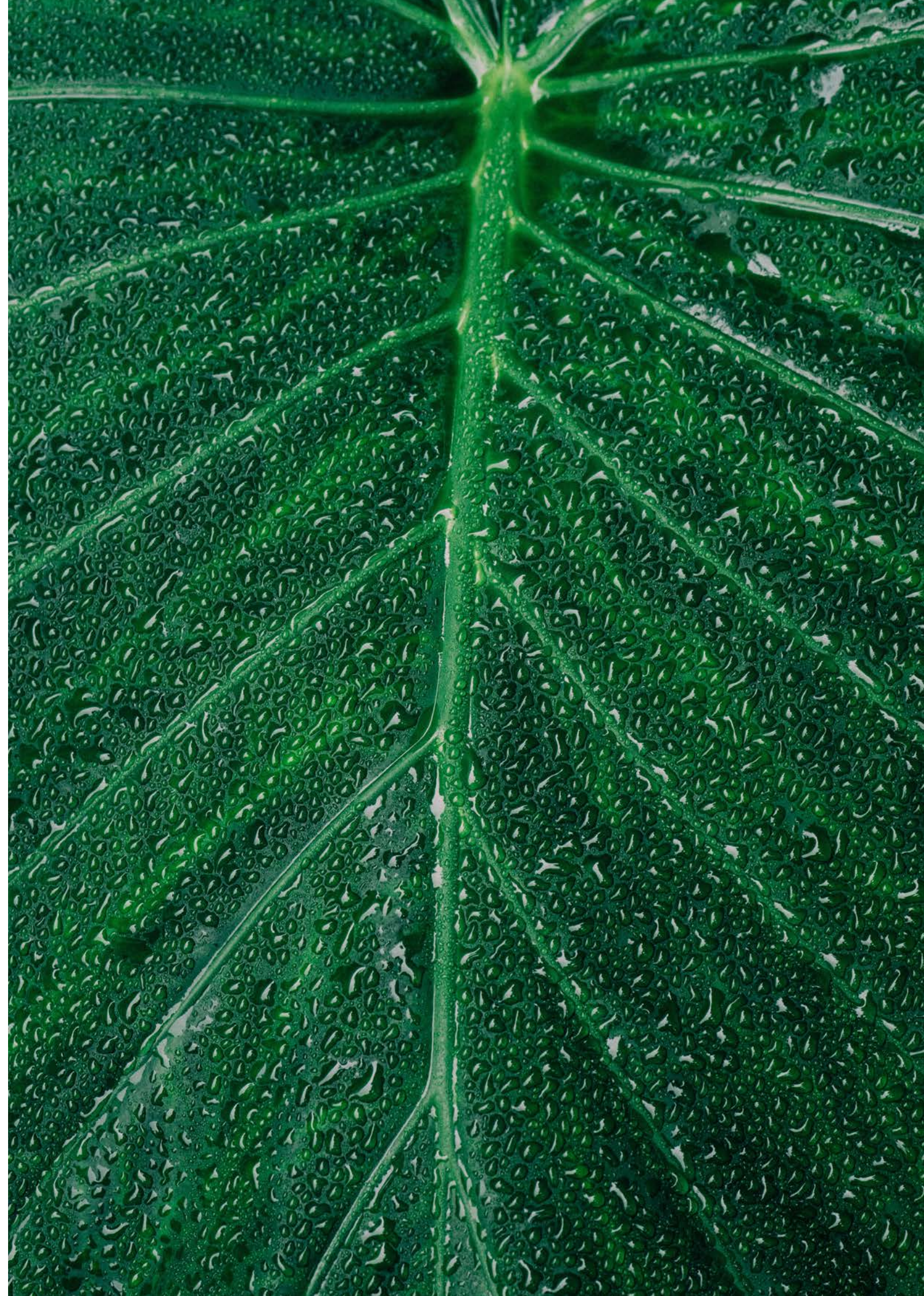
VP01 syftar till att utveckla läkemedelssubstansen C21 för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF). Till följd av förvärvet av INIM Pharma AB i juli 2018 utvidgades bolagets pipeline med ett andra läkemedelsutvecklingsprogram, VP02. VP02 baseras på en ny formulering och leveransväg för en befintlig immunmodulerande substans (en s.k. "IMiD"). VP02 fokuserar på IPF med avseende på både den underliggande sjukdomen och den allvarliga hostan som är associerad med IPF. VP01 och VP02 utvärderas också för andra indikationer inom området fibrotiska lungsjukdomar. Förvärvet av INIM Pharma innebar en expansion av Vicores verksamhet samtidigt som bolagets strategi fokuserades på att utveckla läkemedel för behandling av fibrotiska lungsjukdomar.

Vicore kommer genomföra den förlängda, doseskalierande VP01, fas I-studien och därefter initiera en fas IIa-studie i IPF-patienter under andra halvan av 2019. VP02 går in i en fas för optimering av formuleringen innan tolerabilitetsstudier kan påbörjas. De första kliniska studierna med VP02 förväntas börja 2020.

I december 2015 noterades Vicore på Nasdaq First North och bolaget arbetar nu för att ansöka om att Vicores aktier upptas för handel på Nasdaq Stockholms huvudlista under andra halvåret 2019.

### Viktiga händelser under 2018

- I februari utökade Vicore ytterligare sitt innehav i I-Tech till 26,5% via förvärv från befintlig aktieägare i I-Tech. I mars genomförde I-Tech en emission till en ny tillkommande aktieägare, Cambrex Karlskoga AB, och Vicore's ägarandel minskade som en konsekvens av detta till 21,2%
- I april erhöll Vicore Pharma godkännande från den brittiska läkemedelsmyndigheten och etikkommittén att inleda en fas IIa-studie inom idiopatisk lungfibros (IPF)
- I maj genomför Vicore's I-Tech AB (publ) en nyemission i samband med listning på Nasdaq First North
- I juli meddelade Vicore att bolaget ingått avtal om förvärv av INIM Pharma AB som utvecklar en ny lokal behandling för svåra ovanliga fibrotiska lungsjukdomar. INIM Pharma ägs till 85% av HealthCap som efter förvärvet blir största aktieägare i Vicore med 30,4% av aktierna
- I augusti genomfördes en extra bolagsstämma i Vicore vilken beslutade om följande:
  - Förvärv av INIM Pharma genom en apportemission
  - Utdelning av huvuddelen av aktieinnehavet i I-Tech till aktieägarna i Vicore
- Beslut om företrädesemission i Vicore
- Beslut om incitamentsprogram till ledning och vissa styrelseledamöter
- Inval av två nya styrelseledamöter till Vicore: Hans Schikan och Jacob Gunterberg
- I augusti meddelade Vicore att Carl-Johan Dalsgaard utsetts till ny VD från den 1 september 2018
- I september meddelade Vicore att det kliniska programmet VP01 (C21) utvidgas för att möjliggöra erhållandet av funktionella data och framgångsrikt kunna avancera C21 i klinisk utveckling
- I september anställdes två nyckelpersoner i Vicore Pharma, Rohit Batta som CMO samt Göran Tornling som Senior medicinsk rådgivare
- I oktober meddelade Vicore att företrädesemissionen som slutfördes i september övertecknades med 33% och inbringade cirka 82 MSEK till bolaget
- I oktober meddelade Göran Wessman sitt utträde från styrelsen på grund av hälsoskäl
- I november beslutade styrelsen att agera för att notera bolagets aktier på Nasdaq Stockholms huvudlista under 2019
- I november beslutade styrelsen om en riktad nyemission uppgående till cirka 160 MSEK



Viktiga händelser efter årets utgång

I januari godkändes den riktade emissionen om cirka 160 MSEK vid en extra bolagsstämma. Det totala antalet aktier i Vicore uppgår därefter till 42 374 714

Försäljning och vinster

Rörelsens intäkter uppgick till 0,6 MSEK (1,0, 0,9) för helåret 2018, varav 0,5 MSEK bestod av management fee från I-Tech. Under året uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 20,5 MSEK (17,6, 12,3). Forsknings- och utvecklingskostnader utgjordes huvudsakligen av inköp av tjänster från kliniska forskningsorganisationer (s.k. CROs) och andra konsulttjänster relaterade till kliniska studier. Personalkostnader inklusive aktiebaserade betalningar uppgick till 13,1 MSEK (6,7, 4,1) för år 2018. Ökningen beror främst på bolagets växande organisation. De totala kostnaderna för de aktiebaserade incitamentsprogrammen uppgick under helåret till 1,0 MSEK (0, 0) varav 0,3 MSEK (0, 0) utgjordes av avsättningar för sociala avgifter och 0,7 MSEK (0, 0) var IFRS 2-klassificerade lönekostnader. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet. Under andra kvartalet 2018 omklassificerades aktierna i I-Tech från intressebolag till finansiell tillgång. Tillgången värderades om till marknadsvärde vid börsintroduktionen av I-Tech. Andel av resultat i intressebolag uppgick till 16.6 MSEK under 2018. Förlusten för år 2018 uppgick till -21,7 MSEK (-24,2, -24,5). Detta motsvarar en förlust per aktie före och efter utspädning på -0,95 (-1,43, -1,77) för helåret 2018.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -33,0 MSEK (-27,9, -20,7) för helåret 2018. Under året återbetalades bryggglånet till Erik Penser Bank från en del av de medel som tillfördes genom företrädesemissionen. Kassaflödet från investeringsverk-

samheten uppgick till 15,0 MSEK (-2,6, -0,5) för året. Ökningen jämfört med föregående år är huvudsakligen relaterad till det genomförda förvärvet av INIM, som innehöll omkring 20 MSEK i kassan vid förvärvstillfället. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 218,7 MSEK (50,2, 0,3) för helåret 2018. Under året tog bolaget in 242,4 MSEK i två finansieringsrundor före emissionskostnader om 12,3 MSEK. I företrädesemissionen som slutfördes i oktober 2018 tog bolaget in 82,4 MSEK före emissionskostnader. I den riktade emission som meddelades i november 2018, som senare godkändes av extra bolagsstämma den 7 januari 2019, tog bolaget in cirka 160 MSEK före emissionskostnader. Likvida medel uppgick per den 31 december 2018 till 224,7 MSEK jämfört med 24,0 MSEK per den 31 december 2017. Av de 224,7 MSEK i likvida medel per den 31 december 2018 var cirka 150 MSEK låsta i en depå till dess emissionen godkändes av aktieägarna vid bolagsstämman den 7 januari 2019.

Moderföretag

Moderföretagets rörelseintäkter uppgick till 5,2 MSEK (3,0, 2,8) för helåret. Förlusten för år 2018 uppgick till -11,1 MSEK (-3,9, -2,2). Kostnaderna består främst av konsultkostnader, löner, resor och marknadsföring. Under fjärde kvartalet gavs ett aktieägartillskott på 131,4 MSEK till dotterbolaget Vicore Pharma. Per den 31 december 2018 uppgick moderföretagets kassa till 198,0 MSEK (22,9, 3,1). Koncernen består av moderföretaget Vicore Pharma Holding AB ("Vicore"), dotterföretagen Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma"), INIM Pharma AB ("INIM Pharma") samt det vilande företaget, ITIN Holding AB.

Personal

Per den 31 december, 2018 uppgick antalet anställda i koncernen till sju personer, varav tre kvinnor och fyra män. Utöver detta anlitar koncernen konsulter frekvent för specifika arbetsuppgifter. Anställda har en hög utbildningsgrad där 71% har doktorsexamen.



Incitamentsprogram

Syftet med aktiebaserade incitamentsprogram är att främja företagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företagets ledning och andra medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Vicore har för närvarande tre aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, vissa styrelseledamöter, nyckelpersoner och viktigare konsulter. Den 8 januari 2016 utfärdade Vicore 570 000 teckningsoptioner till nyckelpersoner och viktigare konsulter. Ökningen av bolagets aktiekapital vid antagande om fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgår till 285 000 SEK, vilket motsvarar en utspädning på 1,3 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Vid extra bolagsstämma den 13 augusti 2018 beslutades att genomföra två nya incitamentsprogram: högst 2 000 000 optioner till ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2018"); och högst 475 000 aktierätter till styrelseledamöter ("Board LTIP 2018"). Båda dessa incitamentsprogram är prestationsbaserade och berättigar innehavaren till maximalt en aktie i Vicore per option eller aktierätt efter tre år. För ytterligare information om dessa program, se protokollet från den extra bolagsstämman 2018 som finns tillgänglig på bolagets hemsida, www.vicorepharma.com och Not 7 Aktierelaterade ersättningar. Ökningen av bolagets aktiekapital antagande full målluppfyllelse och fullt utnyttjande av båda incitamentsprogrammen uppgår till högst cirka 1 237 500 SEK, vilket motsvarar en utspädning på 5,5 procent av det totala antalet aktier. Under 2018 har 475 000 aktierätter tilldelats i Board LTIP 2018 och optioner motsvarande 300 000 aktier har tilldelats i Co-worker LTIP 2018.

Aktieinformation

Vicore är listad på Nasdaq First North sedan den 10 december 2015 under kortnamnet VICO med ISIN-kod SE0007577895. Per den 31 december, 2018, uppgick det totala antalet aktier till 32 960 008 och marknadsvärdet uppgick till cirka 527 MSEK. I januari 2019 avslutade bolaget en riktad nyemission av totalt 9 414 706 aktier. Det totala antalet aktier i bolaget efter den riktade nyemissionen är 42 374 714. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst.

Certified adviser

Vicore's certified adviser är Erik Penser Bank, telefon: 08 463 83 00, e-post: certifiedadviser@penser.se.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vicore ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att internationellt kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningar inom Vicore Pharma ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter årsstämman beslut att anta dessa riktlinjer liksom för det fall ändringar görs i befintliga villkor därefter. Ersättningen till ledande befattningshavare består av fast ersättning, rörlig ersättning, aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Om lokala förhållanden motiverar variationer i ersättningsprinciperna får sådana variationer förekomma.

Fast ersättning

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

Största aktieägare

Största aktieägare per den 25 januari, 2019, efter den riktade nyemissionen som hänvisas till ovan.

| Aktieägare                              | Antal aktier      | %             |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------|
| HealthCap VII L.P.                      | 11 796 408        | 27,8%         |
| Göran Wessman <sup>1</sup>              | 3 526 849         | 8,3%          |
| Swedbank Robur                          | 2 683 332         | 6,3%          |
| Fjärde AP-fonden                        | 2 060 000         | 4,9%          |
| HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd | 1 952 666         | 4,6%          |
| Kjell Stenberg                          | 1 531 303         | 3,6%          |
| Unionen                                 | 1 438 990         | 3,4%          |
| Pomona-gruppen AB                       | 1 074 440         | 2,5%          |
| Alfred Berg                             | 941 666           | 2,2%          |
| Handelsbanken Funds                     | 900 000           | 2,1%          |
| Other                                   | 14 469 060        | 34,1%         |
| <b>Totalt antal aktier</b>              | <b>42 374 714</b> | <b>100,0%</b> |

<sup>1</sup> Aktieinnehav privat och via Protem Wessman AB där Göran Wessman kontrollerar 40 procent av rösterna/kapitalet.



**Aktiebaserade incitaments-program**

Aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman.

**Pensioner**

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

**Uppsägning**

Mellan bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska gälla en uppsägningstid om sex månader. För övriga ledande befattningshavare ska gälla en uppsägningstid om 3-6 månader. Under uppsägningstiden ska normal lön utgå.

**Övriga förmåner**

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

**Avvikelser**

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

**Förslag till årsstämman 2019 gällande rörlig ersättning**

Rörlig ersättning som utgår kontant får uppgå till högst 40% av den årliga fasta ersättningen för VD och högst 30% av den årliga fasta ersättningen till övriga ledande befattningshavare. Rörliga

ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

**Valberedning intill årsstämma 2019**

Vicore’s valberedning inför årsstämman 2019 består av Staffan Lindstrand, utsedd av Healthcap VII L.P., Evert Carlsson, utsedd av Swedbank Robur, Göran Wessman, utsedd av Protem Wessman AB och Leif Darner, styrelseordförande i Vicore.

**Riskfaktorer**

**Operativa risker**

Vicore är verksam inom forskning och utveckling genom sitt dotterföretag Vicore Pharma. Forskning och utveckling medför en betydande risk och är en kapitalintensiv process. Majoriteten av alla initierade projekt kommer aldrig att nå marknadsregistrering på grund av de teknologiska riskerna, såsom risken för otillräcklig effekt, oacceptabla biverkningar eller tillverkningsproblem. Fram till idag har Vicore ännu inte genererat några betydande intäkter. Vicores expansion och utveckling relaterad till VP01 och VP02 kan försenas och/eller medföra större kostnader och kapitalbehov än beräknat. Ansökta patent kanske inte beviljas och beviljas patenten kan de utmanas vilket kan leda till förlust av patentskydd. Om konkurrerande läkemedel tar marknadsandelar eller når marknaden snabbare, eller om konkurrerande utvecklingsprojekt uppvisar en bättre läkemedelsprofil, kan det framtida värdet av produktportföljen bli lägre än väntat. Verksamheten kan också påverkas negativt av beslut från offentliga myndigheter, inklusive beslut relaterade till godkännanden, kostnadstäckning och prisändringar.

**Finansiella risker**

Vicores finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och utgör en ram av riktlinjer och regler i form av riskmandat och gränser för finansiell verk-

samhet. Finanspolicyn uppdateras minst en gång per år. För mer information om finansiella risker och riskhantering, se not 17.

**Förslag till resultatdisposition**

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

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Överkursfond        | 402 662 719 |
| Balanserat resultat | -11 266 864 |
| Årets resultat      | -11 099 993 |
|                     | 380 295 862 |

Styrelsen föreslår att 380 295 862 SEK överförs till ny räkning.

**Finansiella mål och utdelningspolicy**

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

- Vicore har följande finansiella mål:
1. Att på ett kostnadseffektivt sätt utveckla VP01 och VP02 till s.k. proof of concept i människa och hantera finansiella risker relaterade till denna utveckling.
  2. Målet är att dela ut cirka 50% av bolagets årliga vinst efter skatt till aktieägarna när Vicore har uppnått önskad finansiell stabilitet, med hänsyn till nuvarande och framtida vinstnivåer, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förutsättningar.

Enligt styrelsens utdelningspolicy lämnas ingen utdelning förrän bolaget genererar signifikanta vinster.

# Flerårsöversikt

## Flerårsöversikt, koncern<sup>1</sup>

| KSEK                                     | IFRS<br>2018 | IFRS<br>2017 | IFRS<br>2016 | K3<br>2015 |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Nettoomsättning (KSEK)                   | 508          | 932          | 852          | 840        |
| Resultat efter finansiella poster (KSEK) | -21 681      | -24 231      | -24 544      | -4 570     |
| Balansomslutning (KSEK)                  | 301 600      | 64 135       | 37 634       | 89 225     |
| Soliditet (%)                            | 94,6         | 89,8         | 83,9         | 91,8       |
| Antal anställda                          | 6            | 5            | 3            | 3          |

<sup>1</sup> Jämförelsetalen för 2015 är inte omräknade till IFRS.

## Flerårsöversikt, moderföretag<sup>2</sup>

| KSEK                                     | RFR 2<br>2018 | RFR 2<br>2017 | RFR 2<br>2016 | K3<br>2015 |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| Nettoomsättning (KSEK)                   | 0             | 0             | 0             | 0          |
| Resultat efter finansiella poster (KSEK) | -11 100       | -3 876        | -2 231        | -1 967     |
| Balansomslutning (KSEK)                  | 488 965       | 126 309       | 80 017        | 85 267     |
| Soliditet (%)                            | 82,10         | 98,60         | 97,71         | 93,93      |
| Antal anställda                          | 3             | 2             | 2             | 2          |

<sup>2</sup> Jämförelsetalen för 2015 är inte omräknade till RFR 2.

# Finansiella rapporter

## Koncern

## Koncernens rapport över totalresultat

| KSEK                                                                  | Not   | Jan-Dec<br>2018 | Jan-Dec<br>2017 | Jan-Dec<br>2016 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i>                                             |       |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning                                                       | 3, 25 | 508             | 932             | 852             |
| Övriga rörelseintäkter                                                | 3     | 125             | 97              | 60              |
|                                                                       |       | <b>633</b>      | <b>1 029</b>    | <b>912</b>      |
| <i>Rörelsens kostnader</i>                                            |       |                 |                 |                 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                                  |       | -20 463         | -17 555         | -12 257         |
| Övriga externa kostnader                                              | 4, 5  | -8 624          | -4 933          | -4 719          |
| Personalkostnader                                                     | 6, 7  | -13 125         | -6 707          | -4 057          |
| Avskrivningar                                                         | 13    | -7              | -7              | -6              |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                |       | <b>-41 586</b>  | <b>-28 173</b>  | <b>-20 127</b>  |
| <i>Resultat från finansiella poster</i>                               |       |                 |                 |                 |
| Andel av resultat i intresseföretag                                   | 14    | 16 573          | -410            | 0               |
| Finansiella intäkter                                                  | 8     | 3 684           | 4 414           | 0               |
| Finansiella kostnader                                                 | 9     | -352            | -62             | -4 417          |
| <b>Finansnetto</b>                                                    |       | <b>19 905</b>   | <b>3 942</b>    | <b>-4 417</b>   |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                              |       | <b>-21 681</b>  | <b>-24 231</b>  | <b>-24 544</b>  |
| Skatt på årets resultat                                               | 10    | 0               | 0               | 0               |
| <b>Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>      |       | <b>-21 681</b>  | <b>-24 231</b>  | <b>-24 544</b>  |
| <i>Övrigt totalresultat</i>                                           |       |                 |                 |                 |
| Övrigt totalresultat                                                  |       | 0               | 0               | 0               |
| <b>Årets övrigt totalresultat efter skatt</b>                         |       | <b>0</b>        | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| <b>Årets totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b> |       | <b>-21 681</b>  | <b>-24 231</b>  | <b>-24 544</b>  |
| Resultat per aktie före och efter utspädning                          | 11    | -0,95           | -1,43           | -1,77           |

Koncernens rapport över finansiell ställning

| KSEK                                                                 | Not    | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 | 1 jan<br>2016 |
|----------------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Tillgångar</b>                                                    |        |                |                |                |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                         |        |                |                |                |               |
| Patent, licenser och liknande rättigheter                            | 12     | 69 192         | 16 637         | 16 637         | 16 637        |
| Inventarier                                                          | 13     | 21             | 28             | 2              | 8             |
| Andelar i intressebolag                                              | 14, 17 | 0              | 22 745         | 0              | 0             |
| Värdepapper som innehas som anläggningstillgångar                    | 15, 16 | 5 567          | 0              | 16 196         | 20 110        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                   |        | <b>74 780</b>  | <b>39 410</b>  | <b>32 835</b>  | <b>36 755</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                         |        |                |                |                |               |
| Kundfordringar                                                       | 17     | 4              | 206            | 122            | 146           |
| Övriga fordringar                                                    |        | 1 613          | 337            | 223            | 973           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                         | 18     | 515            | 163            | 188            | 52            |
| Likvida medel                                                        | 19     | 224 688        | 24 019         | 4 266          | 25 175        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                   |        | <b>226 820</b> | <b>24 725</b>  | <b>4 799</b>   | <b>26 346</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                                              |        | <b>301 600</b> | <b>64 135</b>  | <b>37 634</b>  | <b>63 101</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                      |        |                |                |                |               |
| <b>Eget kapital</b>                                                  |        |                |                |                |               |
| 20, 21                                                               |        |                |                |                |               |
| Aktiekapital                                                         |        | 20 892         | 7 934          | 6 184          | 6 184         |
| Övrigt tillskjutet kapital                                           |        | 402 347        | 125 101        | 76 625         | 76 306        |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat                      |        | -137 803       | -75 459        | -51 228        | -26 684       |
| <b>Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b> |        | <b>285 436</b> | <b>57 576</b>  | <b>31 581</b>  | <b>55 806</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                          |        |                |                |                |               |
| Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram                       | 22     | 278            | 0              | 0              | 0             |
| Uppskjuten skatteskuld                                               | 10     | 1 978          | 1 978          | 1 978          | 1 978         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                    |        | <b>2 256</b>   | <b>1 978</b>   | <b>1 978</b>   | <b>1 978</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                          |        |                |                |                |               |
| 16, 17                                                               |        |                |                |                |               |
| Leverantörsskulder                                                   |        | 2 384          | 2 780          | 2 184          | 2 312         |
| Aktuell skatteskuld                                                  |        | 285            | 143            | 86             | 126           |
| Övriga skulder                                                       |        | 445            | 250            | 188            | 1 816         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                         | 23     | 10 794         | 1 408          | 1 617          | 1 063         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                    |        | <b>13 908</b>  | <b>4 581</b>   | <b>4 075</b>   | <b>5 317</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                |        | <b>301 600</b> | <b>64 135</b>  | <b>37 634</b>  | <b>63 101</b> |

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

| <u>Hänförligt till moderföretagets aktieägare</u> |               |                        |                                  |                                                         |                |
|---------------------------------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------|
| KSEK                                              | Aktiekapital  | Pågående<br>nyemission | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Balanser-<br>at resultat<br>inklusive årets<br>resultat | Totalt         |
| <b>Eget kapital 1 jan 2016</b>                    |               |                        |                                  |                                                         |                |
| Årets resultat                                    | 0             | 0                      | 0                                | -24 544                                                 | -24 544        |
| Årets övrigt totalresultat                        | 0             | 0                      | 0                                | 0                                                       | 0              |
| <b>Årets totalresultat</b>                        | <b>0</b>      | <b>0</b>               | <b>0</b>                         | <b>-24 544</b>                                          | <b>-24 544</b> |
| <i>Transaktioner med ägare:</i>                   |               |                        |                                  |                                                         |                |
| Optionsprogram                                    | 0             | 0                      | 319                              | 0                                                       | 319            |
| <b>Summa transaktioner med ägare</b>              | <b>0</b>      | <b>0</b>               | <b>319</b>                       | <b>0</b>                                                | <b>319</b>     |
| <b>Eget kapital 31 dec 2016</b>                   | <b>6 184</b>  | <b>0</b>               | <b>76 625</b>                    | <b>-51 228</b>                                          | <b>31 581</b>  |
| <b>Ingående eget kapital 1 jan 2017</b>           |               |                        |                                  |                                                         |                |
| Årets resultat                                    | 0             | 0                      | 0                                | -24 231                                                 | -24 231        |
| Årets övrigt totalresultat                        | 0             | 0                      | 0                                | 0                                                       | 0              |
| <b>Årets totalresultat</b>                        | <b>0</b>      | <b>0</b>               | <b>0</b>                         | <b>-24 231</b>                                          | <b>-24 231</b> |
| <i>Transaktioner med ägare:</i>                   |               |                        |                                  |                                                         |                |
| Nyemission                                        | 1 750         | 0                      | 54 250                           | 0                                                       | 56 000         |
| Emissionskostnader                                | 0             | 0                      | -5 764                           | 0                                                       | -5 764         |
| <b>Summa transaktioner med ägare</b>              | <b>1 750</b>  | <b>0</b>               | <b>48 486</b>                    | <b>0</b>                                                | <b>50 236</b>  |
| <b>Eget kapital 31 dec 2017</b>                   | <b>7 934</b>  | <b>0</b>               | <b>125 111</b>                   | <b>-75 459</b>                                          | <b>57 586</b>  |
| <b>Eget kapital 1 jan 2018</b>                    |               |                        |                                  |                                                         |                |
| Årets resultat                                    | 0             | 0                      | 0                                | -21 681                                                 | -21 681        |
| Årets övrigt totalresultat                        | 0             | 0                      | 0                                | 0                                                       | 0              |
| <b>Årets totalresultat</b>                        | <b>0</b>      | <b>0</b>               | <b>0</b>                         | <b>-21 681</b>                                          | <b>-21 681</b> |
| <i>Transaktioner med ägare:</i>                   |               |                        |                                  |                                                         |                |
| Nyemission och apportemission                     | 8 546         | 0                      | 144 656                          | 0                                                       | 153 202        |
| Nyemissioner, betald men ej registrerad           | 0             | 4 412                  | 145 608                          |                                                         | 150 020        |
| Emissionskostnader                                | 0             | 0                      | -13 745                          | 0                                                       | -13 745        |
| Optionsprogram                                    | 0             | 0                      | 717                              | 0                                                       | 717            |
| Utdelning                                         | 0             | 0                      | 0                                | -40 663                                                 | -40 663        |
| <b>Summa transaktioner med ägare</b>              | <b>8 546</b>  | <b>4 412</b>           | <b>277 236</b>                   | <b>-40 663</b>                                          | <b>249 531</b> |
| <b>Eget kapital 31 dec 2018</b>                   | <b>16 480</b> | <b>4 412</b>           | <b>402 347</b>                   | <b>-137 803</b>                                         | <b>285 436</b> |

Koncernens kassaflödesanalys

| KSEK                                                                        | Not | Jan-Dec<br>2018 | Jan-Dec<br>2017 | Jan-Dec<br>2016 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
| Den löpande verksamheten                                                    |     |                 |                 |                 |
| Rörelseresultat                                                             |     | -41 586         | -28 173         | -20 127         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                           | 24  | 722             | 7               | 6               |
| Erhållen ränta                                                              |     | 0               | 0               | 0               |
| Erlagd ränta                                                                |     | -351            | -62             | -3              |
| Betald inkomstskatt                                                         |     | 142             | 47              | 0               |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital |     | -41 073         | -28 181         | -20 124         |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                               |     |                 |                 |                 |
| Förändringar av rörelsefordringar                                           |     | -1 275          | -174            | 638             |
| Förändringar av rörelseskulder                                              |     | 9 312           | 450             | -1 242          |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                    |     | -33 036         | -27 905         | -20 728         |
| Investeringsverksamheten                                                    |     |                 |                 |                 |
| Förvärv av immateriella tillgångar                                          | 26  | -2 000          | 0               | 0               |
| Förvärv av inventarier                                                      |     | 0               | -33             | 0               |
| Förvärv av långfristiga värdepapper                                         |     | -3 228          | -2 545          | -500            |
| Förvärv av dotterföretag, nettolikvidpåverkan                               | 24  | 20 258          | 0               | 0               |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                    |     | 15 030          | -2 578          | -500            |
| Finansieringsverksamheten                                                   |     |                 |                 |                 |
| Nyemission                                                                  |     | 232 420         | 56 000          | 319             |
| Emissionskostnader                                                          |     | -13 745         | -5 764          | 0               |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                   |     | 218 675         | 50 236          | 319             |
| Kassaflödet för perioden                                                    |     | 200 669         | 19 753          | -20 909         |
| Likvida medel vid årets början                                              |     | 24 019          | 4 266           | 25 175          |
| Likvida medel vid årets slut                                                | 19  | 224 688         | 24 019          | 4 266           |



# Finansiella rapporter

## Moderföretag

### Moderföretagets resultaträkning

| KSEK                                         | Not | Jan-Dec<br>2018 | Jan-Dec<br>2017 | Jan-Dec<br>2016 |
|----------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i>                    |     |                 |                 |                 |
| Nettoomsättning                              | 2   | 0               | 0               | 0               |
| Övriga rörelseintäkter                       | 3   | 5 177           | 2 982           | 2 809           |
|                                              |     | <b>5 177</b>    | <b>2 982</b>    | <b>2 809</b>    |
| <i>Rörelsens kostnader</i>                   |     |                 |                 |                 |
| Övriga externa kostnader                     | 4,5 | -8 065          | -3 879          | -3 332          |
| Personalkostnader                            | 6   | -9 285          | -3 530          | -2 444          |
| Avskrivningar                                | 10  | -7              | -7              | -6              |
|                                              |     | <b>-12 180</b>  | <b>-4 434</b>   | <b>-2 973</b>   |
| <i>Resultat från finansiella poster</i>      |     |                 |                 |                 |
| Ränteintäkter från koncernbolag              |     | 1 428           | 616             | 745             |
| Övriga ränteintäkter och liknande intäkter   | 7   | 0               | 0               | 0               |
| Övriga räntekostnader och liknande kostnader | 8   | -348            | -58             | -3              |
| <b>Finansnetto</b>                           |     | <b>1 080</b>    | <b>558</b>      | <b>742</b>      |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>     |     | <b>-11 100</b>  | <b>-3 876</b>   | <b>-2 231</b>   |
| Skatt på årets resultat                      | 9   | 0               | 0               | 0               |
| <b>Årets resultat</b>                        |     | <b>-11 100</b>  | <b>-3 876</b>   | <b>-2 231</b>   |
| <i>Övrigt totalresultat</i>                  |     |                 |                 |                 |
| Övrigt totalresultat                         |     | 0               | 0               | 0               |
| Årets övrigt totalresultat efter skatt       |     | 0               | 0               | 0               |
| <b>Årets totalresultat</b>                   |     | <b>-11,100</b>  | <b>-3,876</b>   | <b>-2,231</b>   |

### Moderföretagets balansräkning

| KSEK                                           | Not      | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 | 1 jan<br>2016 |
|------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Tillgångar</b>                              |          |                |                |                |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                   |          |                |                |                |               |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>        |          |                |                |                |               |
| Inventarier                                    | 10       | 22             | 28             | 2              | 8             |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>  |          | <b>22</b>      | <b>28</b>      | <b>2</b>       | <b>8</b>      |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>       |          |                |                |                |               |
| Andelar i koncernföretag                       | 11       | 275 898        | 73 643         | 42 243         | 42 243        |
| Fordringar hos koncernföretag                  |          | 0              | 19 930         | 26 936         | 10 155        |
| Andelar i intresseföretag                      |          | 0              | 9 526          | 0              | 0             |
| Långfristiga värdepappersinnehav               | 13       | 565            | 0              | 6 981          | 6 481         |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> |          | <b>276 463</b> | <b>103 099</b> | <b>76 160</b>  | <b>58 879</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |          | <b>276 485</b> | <b>103 127</b> | <b>76 162</b>  | <b>58 887</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |          |                |                |                |               |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                 |          |                |                |                |               |
| Kundfordringar                                 |          | 4              | 206            | 101            | 146           |
| Fordringar hos koncernföretag                  |          | 4 019          | 0              | 431            | 672           |
| Övriga fordringar                              |          | 10 373         | 1              | 29             | 527           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   |          | 61             | 73             | 175            | 52            |
|                                                |          | <b>14 457</b>  | <b>280</b>     | <b>736</b>     | <b>1 397</b>  |
| Kassa och bank                                 | 16       | 198 023        | 22 902         | 3 119          | 24 983        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |          | <b>212 480</b> | <b>23 182</b>  | <b>3 855</b>   | <b>26 380</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                        |          | <b>488 965</b> | <b>126 309</b> | <b>80 017</b>  | <b>85 267</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                |          |                |                |                |               |
| <b>Eget kapital</b>                            |          |                |                |                |               |
| <i>Bundet eget kapital</i>                     |          |                |                |                |               |
| Aktiekapital                                   | 17       | 16 480         | 7 934          | 6 184          | 6 184         |
| Pågående nyemission                            |          | 4 707          | 0              | 0              | 0             |
|                                                |          | <b>21 187</b>  | <b>7 934</b>   | <b>6 184</b>   | <b>6 184</b>  |
| <i>Fritt eget kapital</i>                      |          |                |                |                |               |
| Överkursfond                                   |          | 402 663        | 116 400        | 67 913         | 67 913        |
| Balanserat resultat                            |          | -11 267        | 4 087          | 6 319          | 7 967         |
| Årets resultat                                 |          | -11 100        | -3 876         | -2 231         | -1 967        |
|                                                |          | <b>380 296</b> | <b>116 611</b> | <b>72 001</b>  | <b>73 913</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                      |          | <b>401 483</b> | <b>124 545</b> | <b>78 185</b>  | <b>80 097</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                    |          |                |                |                |               |
| Avsättningar                                   | 6, 7, 22 | 278            | 0              | 0              | 0             |
| Skulder till koncernföretag                    |          | 400            | 400            | 400            | 400           |
|                                                |          | <b>678</b>     | <b>400</b>     | <b>400</b>     | <b>400</b>    |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                    |          |                |                |                |               |
| Leverantörsskulder                             |          | 1 510          | 404            | 318            | 1 983         |
| Skulder till koncernföretag                    |          | 75 000         | 0              | 0              | 0             |
| Aktuell skatteskuld                            | 9        | 157            | 69             | 64             | 122           |
| Övriga skulder                                 |          | 358            | 143            | 90             | 1 661         |
| Kortfristiga avsättningar                      |          | 0              | 0              | 0              | 0             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter   | 20       | 9 779          | 748            | 960            | 1 004         |
|                                                |          | <b>86 804</b>  | <b>1 364</b>   | <b>1 432</b>   | <b>4 770</b>  |
| <b>Summa skulder</b>                           |          | <b>87 482</b>  | <b>1 764</b>   | <b>1 832</b>   | <b>5 170</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>          |          | <b>488 965</b> | <b>126 309</b> | <b>80 017</b>  | <b>85 267</b> |

Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

| KSEK                            | Aktie kapital | Pågående nyemis-sion | Överkurs-fond | Balanserat resultat | Årets resultat | Totalt  |
|---------------------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------------|----------------|---------|
| Eget kapital 1 jan 2016         | 6 184         | 0                    | 67 913        | 7 967               | -1 967         | 80 097  |
| Omföring resultat föregående år | 0             | 0                    | 0             | -1 967              | 1 967          | 0       |
| Årets resultat                  | 0             | 0                    | 0             | 0                   | -2 231         | -2 231  |
| Årets totalresultat             | 0             | 0                    | 0             | 6 000               | -2 231         | 77 866  |
| Transaktioner med ägare:        |               |                      |               |                     |                |         |
| Nyemission                      | 0             | 0                    | 0             | 319                 | 0              | 319     |
| Summa transaktioner med ägare   | 0             | 0                    | 0             | 319                 | 0              | 319     |
| Eget kapital 31 dec 2016        | 6 184         | 0                    | 67 913        | 6 319               | -2 231         | 78 185  |
| Eget kapital 1 jan 2017         | 6 184         | 0                    | 67 913        | 6 319               | -2 231         | 78 185  |
| Omföring resultat föregående år | 0             | 0                    | 0             | -2 231              | 2 231          | 0       |
| Årets resultat                  | 0             | 0                    | 0             | 0                   | -3 876         | -3 876  |
| Årets totalresultat             | 0             | 0                    | 0             | 4 088               | -3 876         | 74 309  |
| Transaktioner med ägare:        |               |                      |               |                     |                |         |
| Nyemission                      | 1 750         | 0                    | 54 250        | 0                   | 0              | 56 000  |
| Emissionsutgifter               | 0             | 0                    | -5 764        | 0                   | 0              | -5 764  |
| Summa transaktioner med ägare   | 1 750         | 0                    | 48 486        | 0                   | 0              | 50 236  |
| Eget kapital 31 dec 2017        | 7 934         | 0                    | 116 399       | 4 088               | -3 876         | 124 545 |
| Eget kapital 1 jan 2018         | 7 934         | 0                    | 116 399       | 4 088               | -3 876         | 124 545 |
| Omföring resultat föregående år | 0             | 0                    | 0             | -3 876              | 3 876          | 0       |
| Årets resultat                  | 0             | 0                    | 0             | 0                   | -11 100        | -11 100 |
| Årets totalresultat             | 7 934         | 0                    | 116 399       | 212                 | -11 100        | 113 445 |
| Transaktioner med ägare:        |               |                      |               |                     |                |         |
| Nyemission                      | 8 546         | 0                    | 300 009       | 0                   | 0              | 308 555 |
| Nyemission, ej registrerad      | 0             | 4 707                | 0             | 0                   | 0              | 4 707   |
| Emissionskostnader              | 0             | 0                    | -13 745       | 0                   | 0              | -13 745 |
| Optionsprogram                  | 0             | 0                    | 0             | 710                 | 0              | 710     |
| Lämnad utdelning                | 0             | 0                    | 0             | -12 189             | 0              | -12 189 |
| Summa transaktioner med ägare   | 8 546         | 4 707                | 286 264       | -11 479             | 0              | 288 038 |
| Eget kapital 31 dec 2018        | 16 480        | 4 707                | 402 663       | -11 267             | -11 100        | 401 483 |

Moderföretagets kassaflödesanalys

| KSEK                                                                       | Not | Jan-Dec 2018 | Jan-Dec 2017 | Jan-Dec 2016 |
|----------------------------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|--------------|
| Den löpande verksamheten                                                   |     |              |              |              |
| Rörelseresultat                                                            |     | -12 180      | -4 434       | -2 973       |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                        |     | 717          | 7            | 6            |
| Erhållen ränta                                                             |     | 1 428        | 616          | 745          |
| Erlagd ränta                                                               |     | -349         | -58          | -3           |
| Betald inkomstskatt                                                        |     | 88           | 5            | 0            |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av eget kapital |     | -10 296      | -3 864       | -2 225       |
| Förändringar i rörelsekapital                                              |     |              |              |              |
| Förändring av rörelsefordringar                                            |     | -13 855      | 456          | 661          |
| Förändring av rörelseskulder                                               |     | 10 632       | -73          | -3 338       |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                   |     | -13 519      | -3 481       | -4 902       |
| Investeringsverksamheten                                                   |     |              |              |              |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                |     | 0            | -33          | 0            |
| Lämnade lån till koncernföretag                                            |     | -36 836      | -24 394      | -16 781      |
| Förvärv av långfristiga värdepapper                                        |     | -3 228       | -2 545       | -500         |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                   |     | -40 064      | -26 972      | -17 281      |
| Finansieringsverksamheten                                                  |     |              |              |              |
| Nyemission                                                                 |     | 228 704      | 50 236       | 0            |
| Optionsprogram                                                             |     | 0            | 0            | 319          |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                  |     | 228 704      | 50 236       | 319          |
| Årets kassaflöde                                                           |     | 175 121      | 19 783       | -21 864      |
| Likvida medel vid årets början                                             |     | 22 902       | 3 119        | 24 983       |
| Likvida medel vid årets slut                                               | 16  | 198 023      | 22 902       | 3 119        |

# Noter Koncern

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderföretaget Vicore Pharma Holding AB (publ), organisationsnummer 556680-3804 och dess dotterföretag. Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Mölndal, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Pepparedsleden 1, 431 83 Mölndal. Koncernens huvudsakliga verksamhet är forskning och utveckling av läkemedel.

Styrelsen har den 12 april 2019 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning, vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 15 maj 2019.

### Tillämpade bestämmelser

Vicores koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgiven av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningarna från IFRS Interpretation Committee (IFRS IC) som antagits av Europeiska unionen (EU). Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995: 1554) och Finansrådets rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för grupper.

Detta är koncernens första årsredovisning enligt IFRS med övergångsdatum 1 januari 2016. Koncernen har tidigare tillämpat BFNAR 2012: 1 Årsrapporter och Koncernredovisning (K3).

### Grunder för koncernredovisningen

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

### Nya och ändrade IFRS som ännu inte trätt i kraft

#### IFRS 16 Leasingavtal

Från och med 1 januari 2019 ersatte IFRS 16 Leasingavtal den tidigare leasingstandarden IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC 15 och SIC 27.

Till följd av införandet av IFRS 16 kommer Vicore Pharmas balansomslutning att öka genom redovisning av nyttjanderättstillgångar och leasingkulder. Leasingavgifter som under IAS 17 har redovisats som en kostnad i rörelseresultatet ersätts av avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna vilka redovisas som en kostnad i rörelseresultatet samt ränta på leasingkulden vilken redovisas som en finansiell kostnad. I kassaflödesanalysen fördelas leasingbetalningen mellan amortering på leasingkulden och betalning av ränta.

Standarden medger undantag för leasingavtal med en leasingperiod understigande 12 månader (korttidsleasingavtal) och

| leasingavtal avseende tillgångar som har ett lågt värde för vilka leasingavgifterna kan kostnadsföras löpande i resultaträkningen. Vicore Pharma nyttjar båda dessa lätttnadsregler. Leasingavtal med en kvarvarande löptid understigande 12 månader vid tidpunkten för övergång till IFRS 16 klassificeras som korttidsleasingavtal i enlighet med lätttnadsregeln i övergångsreglerna och inkluderas inte i öppningsbalansen för leasingskuld och nyttjanderättstillgång.                                                                         |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Koncernen tillämpar IFRS 16 från 1 januari 2019 och kommer att använda den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att jämförande information i tidigare perioder inte kommer att omräknas. Koncernens leasingportfölj består av ett fåtal operationella leasingavtal för lokaler och fordon vilka utgör de två klasser av leasade tillgångar som koncernen kommer presentera. Koncernen har vid bedömning av leasingperiod för leasingavtalen beaktat eventuella förlängnings- och uppsägningsoptioner i enlighet med bestämmelserna i IFRS 16. |            |
| Vid övergången till IFRS 16 har samtliga återstående leasingavgifter (med undantag för leasingavtal av lågt värde och korttidsleasingavtal) nuvärdesberäknats med den marginella låneräntan. Koncernen uppskattar att värdet per den 1 januari 2019 för nyttjanderättstillgångarna uppgår till 330 KSEK och att motsvarande värde för leasingskulder uppgår till 266 KSEK. Skillnaden mellan nyttjanderättstillgångarna och leasingskulder-na utgörs av förutbetalda leasingavgifter.                                                               |            |
| I nedan tabell illustreras skillnader mellan operationella leasingåtaganden i enlighet med upplysningarna per 2018-12-31 och den leasingskuld enligt IFRS 16 som redovisas per 2019-01-01.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |            |
| I moderföretaget kommer undantaget i RFR 2 beträffande leasingavtal att tillämpas. Det innebär att moderföretagets principer för redovisning av leasingavtal kommer att vara oförändrade.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |
| Avstämning operationella leasingåtaganden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | KSEK       |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |
| <b>Åtaganden för operationella leasingavtal 2018-12-31</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>324</b> |
| Avgår leasingavtal för vilka följande lätttnadsregler tillämpas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |
| Korttidsleasingavtal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -58        |
| Leasingavtal av lågt värde                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |
| Avdrag, lågt värda leasingavtal                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0          |
| Åtagande efter diskontering med koncernens marginella låneränta 2,0 %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 266        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |
| Tillkommer/(avgår) justeringar hänförliga till optioner att förlänga/säga upp leasingavtal som inte beaktats under IAS 17                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 0          |
| Tillkommer justeringar hänförliga till förändringar i index/ränta hänförliga till variabla avgifter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0          |
| Övriga justeringar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |
| Redovisad leasingskuld per 1 januari 2019                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 266        |

### Värderingsgrunder

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

### Konsolidering

#### Dotterföretag

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, så kallat förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

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

#### Andelar i intresseföretag

Ett intresseföretag är ett företag i vilket koncernen har ett betydande, men inte bestämmande, inflytande över ekonomiska och operativa strategier. Ett betydande intresse anses föreligga när koncernen innehar 20–50% av rösterna, såvida inte annat klart kan påvisas. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Det innebär att de redovisade värdena för innehav i intresseföretag motsvarar koncernens andel av redovisat eget kapital i intresseföretaget, eventuell goodwill och eventuella övriga kvarvarande justeringar till verkligt värde som redovisats per förvärvstidpunkten. Det som redovisas under posten "Resultat från intresseföretag" i resultaträkningarna, utgörs av koncernens andel av intresseföretagets resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar och andra justeringar som uppkommit på grund av eventuella kvarstående justeringar till verkligt värde som redovisats vid förvärvstidpunkten. Utdelning från ett intresseföretag minskar innehavets redovisade värde. När koncernens andel av förluster i ett intresseföretag motsvarar eller överstiger dess innehav i intresseföretaget redovisas inte ytterligare förluster om inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller gjort utbetalningar å intresseföretagets vägnar.

#### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

### Valuta

#### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer företagen bedriver sin verksamhet. Den funktionella valutan för moderföretaget är svenska kronor, vilken utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och koncernen. Samtliga belopp är, om inget annat anges, avrundade till närmaste tusental (KSEK).

#### Transaktioner i utländsk valuta

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

### Segmentsrapportering

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

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

### Klassificering

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

### Intäkter från avtal med kunder

Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara levereras till kunden och kunden övertar kontrollen av varan. Kontroll

av ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som bolaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster. För att koncernen ska kunna redovisa intäkter från avtal med kunder analyseras varje kundavtal i enlighet med den femstegsmodell som återfinns i standarden:

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

**Steg 2:** Identifiera de olika åtagandena i avtalet.

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

**Steg 4:** Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena.

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

Koncernens nettoomsättning utgör för närvarande en ej väsentlig del av verksamheten. Företaget bedriver endast utveckling och förväntas inte erhålla några väsentliga intäkter under de närmsta åren.

#### Leasing

Leasingavtal där leasegivaren i huvudsak behåller alla risker och fördelar med äganderätten klassificeras som operationella. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt i resultaträkningen under leasingperioden. Hänsyn tas initialt till eventuella incitament som har erhållits vid tecknandet av leasingkontraktet. Koncernen innehar enbart leasingavtal som bedöms vara operationella leasingavtal.

#### Ersättningar till anställda

##### Kortfristiga ersättningar

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

##### Pensionsåtaganden

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

##### Optionsprogram

Det finns två typer av aktierelaterade ersättningsprogram i koncernen, ett optionsprogram till anställda och konsulter samt ett program för aktierätter till vissa styrelseledamöter. Optionerna och aktierätterna har tilldelats vederlagsfritt och regleras med egetkapitalinstrument.

Det verkliga värdet av aktierelaterade ersättningar redovisas som personalkostnad. Det verkliga värdet av personaloptionerna fastställs per tilldelningstidpunkten med Black-Scholes mod-

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

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

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

#### Finansiella intäkter och kostnader

##### Finansiella intäkter

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

##### Finansiella kostnader

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

#### Inkomstskatter

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

##### Aktuell skatt

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

##### Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

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

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

Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas om det finns en

legal rätt att kvitta kortfristiga skattefordringar mot kortfristiga skatteskulder och den uppskjutna skatten är hänförlig till samma enhet i koncernen och samma skattemyndighet.

#### Resultat per aktie

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

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

#### Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar består i koncernen av teknologi i form av patent, licenser och liknande rättigheter och värderas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

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

Immateriella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

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

Immateriella anläggningstillgångar med en begränsad nyttjandeperiod skrivs av systematiskt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Immateriella tillgångar med begränsad och obestämd nyttjandeperiod omprövas för nedskrivningsbehov i de fall det finns indikationer på att nedskrivning kan behövas. Nyttjandeperioden på immateriella tillgångar ses över vid varje balansdag och justeras vid behov.

#### Aktivering av utvecklingsutgifter

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

Koncernen har endast förvärvat immateriella tillgångar.

#### Avskrivningsprinciper

Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas, d.vs. när den befinner sig på den plats och i det skick som krävs för att

kunna använda den på det sätt som företagsledningen avser. Avskrivning har ännu inte påbörjats för koncernens immateriella tillgångar, vilket innebär att de årligen prövas för nedskrivning.

#### Materiella anläggningstillgångar

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

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

##### Tillkommande utgifter

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

##### Avskrivningsprinciper

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

**De beräknade nyttjandeperioderna är:**

Utrustning .....5 år

#### Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

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

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

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

### Finansiella tillgångar och skulder

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

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

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

#### Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

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

- Tillgångarna klassificeras till**
- Upplupet anskaffningsvärde
  - Verkligt värde via resultaträkningen, eller
  - Verkligt värde via övrigt totalresultat

Koncernens finansiella tillgångar som klassificeras till upplupet anskaffningsvärde inkluderar kundfordringar, vissa övriga fordringar samt likvida medel. Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för en förlustreservering för förväntade kreditförluster. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

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

#### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens nedskrivningsmodell bygger på förväntade kreditförluster, och tar hänsyn till framåtriktad information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran.

**Klassificering och värdering av finansiella skulder**
Koncernens finansiella skulder utgörs av leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder, vilka alla klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektivräntemetoden.

#### Likvida medel

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

### Eget kapital

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

#### Eventualförpliktelser

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

#### Kassaflöde

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

#### Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sina finansiella rapporter enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 ”Redovisning för juridisk person”.

Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter, om inte annat anges.

#### Ändrade redovisningsprinciper

Moderföretaget har tidigare tillämpat BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) vid upprättande av årsredovisningen. Från och med i år som en följd av koncernens övergång till IFRS tillämpar moderföretaget ÅRL och RFR 2. Detta innebär främst att upplysningskraven har ökat och att även moderföretaget ska lämna samtliga finansiella rapporter, d.v.s. resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning, rapport över eget kapital, kassaflödesanalys och noter.

#### Klassificering och uppställning

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

#### Dotter- och intresseföretag

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

#### Finansiella tillgångar och skulder

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt

IFRS 9 i moderföretaget, utan moderföretaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderföretaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. För övriga finansiella tillgångar baseras nedskrivning verkliga värden.

#### Leasing

I moderföretaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

#### Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

## Not 2 Bedömningar och uppskattningar

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

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

#### Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

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

#### Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar

Vid nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar måste ett antal väsentliga antaganden och bedömningar beaktas för att kunna beräkna ett återvinningsvärde. Dessa antaganden och bedömningar hänför sig bland annat till framtida förväntat försäljningspris för VP01 och VP02, förväntad marknadspenetration, förväntade utvecklings-, försäljnings- och marknadsföringskostnader samt förväntad sannolikhet att produkterna tar sig igenom utvecklingsstegen som återstår. Antagandena bygger på bransch- och marknadsspecifika data och tas fram av företagsledningen och granskas av styrelsen. För mer information om nedskrivningsprövningen av immateriella tillgångar, se not 13.

## Övriga bedömningar och uppskattningar

#### Tidpunkt för aktivering av immateriella tillgångar

Utvecklingsutgifter aktiveras när de uppfyller kriterierna enligt IAS 38 och beräknas uppgå till väsentliga belopp för utvecklings-

satsningen som helhet. I övrigt kostnadsförs utvecklingsutgifter som normala rörelsekostnader. De viktigaste kriterierna för aktivering är att utvecklingsarbetets slutprodukt har en påvisbar framtida intjäning eller kostnadsbesparing och kassaflöde och att det finns tekniska och finansiella förutsättningar för att fullfölja utvecklingsarbetet när det startas. I koncernen finns endast förvärvade immateriella tillgångar. Regulatoriskt godkännande har ännu inte erhållits och därmed har inga utgifter aktiverats.

#### Incitamentsprogram

Koncernen har två aktierelaterade incitamentsprogram. Redovisningsprinciperna för dessa beskrivs på sidan 36. Den kostnad för ersättningen som redovisas i en period är beroende av den ursprungliga värdering som gjordes vid avtalstidpunkten med innehavaren av optionen / aktierätten, det antal månader som deltagaren måste tjänstgöra för att få rätt till sina optioner (periodisering sker över denna tid), det antal optioner som förväntas tjänas in av deltagarna enligt villkoren i planerna och en kontinuerlig omvärdering av värdet på den skattemässiga förmånen för deltagarna i incitamentsprogrammen (som underlag för avsättning för sociala kostnader). De uppskattningar som påverkar kostnaden i en period och motsvarande ökning av eget kapital är framför allt indata i värderingarna av optionerna. De modeller som använts för detta ändamål är de så kallade Black & Scholes-modellen samt Monte Carlo simulering. Viktiga antaganden i dessa värderingar framgår av not 7.

#### Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag har ej värderats och redovisas ej som uppskjuten skattefordran. Dessa underskottsavdrag värderas först när koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med säkerhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott. Vicore förvärvade i juli 2018 INIM Pharma i en apportemission värd cirka 71 MSEK. Tillgångarna i INIM Pharma bestod av ett registrerat aktiekapital om 50 KSEK, kontanter på 20 MSEK och IP (patent) värderade till cirka 50 MSEK. I augusti 2018 överfördes felaktigt en patentansökan från INIM till Vicore Pharma till ett pris om 1 SEK. Vicore har nu korriberat detta genom att reversera denna överföring som eventuellt skulle kunna medföra skattemässiga konsekvenser och avser i samband därmed lämna in ett öppet yrkande till Skatteverket vid inlämnande av deklarationen. Om Skatteverket inte skulle godkänna att överföringen reverseras ur ett skattemässigt perspektiv kan bolaget eventuellt förlora en del av bolagets ackumulerade skattemässiga underskott fram till och med 2017.

## Not 3 Rörelsesegment och övriga rörelseintäkter

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

Försäljning av tjänster till I-Tech uppgår till 100% av extern fakturering. Management fee har under 2018 uppgått till 493 KSEK (787 KSEK, 735 KSEK). Avtalet avslutades under 2018.

Rörelsens intäkter uppgår till 633 KSEK (1 029 KSEK, 912 KSEK) och avser i huvudsak management fee till I-Tech, samt valutaförändringar vid leverantörsbetalningar.

Note 4 Arvode till revisorerna

| Ernst & Young AB          | 2018 | 2017 | 2016 |
|---------------------------|------|------|------|
| Revisionsuppdraget        | 243  | 177  | 226  |
| Annan revisionsverksamhet | 70   | 7    | 0    |
| Skatterådgivning          | 0    | 0    | 0    |
| Övriga tjänster           | 187  | 5    | 0    |
|                           | 500  | 189  | 226  |

Not 5 Leasingavtal

Operationell leasetagare

Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal utgörs främst av lokalhyror, kontorsutrustning och bilar och uppgår till 203 KSEK (419 KSEK, 360 KSEK).

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

| Framtida minimileaseavgifter | 2018 | 2017 | 2016 |
|------------------------------|------|------|------|
| Inom 1 år                    | 191  | 385  | 68   |
| Mellan 1-5 år                | 14   | 367  | 135  |
| Mer än 5 år                  | 0    | 0    | 0    |
|                              | 205  | 752  | 203  |

Not 6 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

|                  | 2018            |                   | 2017            |                   | 2016            |                   |
|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|                  | Antal anställda | Varav män/kvinnor | Antal anställda | Varav män/kvinnor | Antal anställda | Varav män/kvinnor |
| Moderföretaget   | 3               | 67%/33%           | 2               | 50%/50%           | 2               | 50%/50%           |
| Dotterföretag    | 3               | 0%/100%           | 3               | 0%/100%           | 1               | 0%/100%           |
| Koncernen totalt | 6               | 33%/67%           | 5               | 20%/80%           | 3               | 33%/67%           |

Personalkostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda

|                                                      | 2018   | 2017  | 2016  |
|------------------------------------------------------|--------|-------|-------|
| <b>Koncern</b>                                       |        |       |       |
| <i>Styrelse och övriga ledande befattningshavare</i> |        |       |       |
| Löner och andra ersättningar                         | 7 097  | 2 081 | 1 267 |
| Sociala avgifter                                     | 2 330  | 685   | 407   |
| Pensionskostnader                                    | 821    | 490   | 224   |
|                                                      | 10 248 | 3 256 | 1 898 |
| <b>Koncern</b>                                       |        |       |       |
| <i>Övriga anställda</i>                              |        |       |       |
| Löner och andra ersättningar                         | 1 484  | 2 315 | 1 248 |
| Sociala avgifter                                     | 517    | 800   | 420   |
| Pensionskostnader                                    | 207    | 299   | 114   |
|                                                      | 2 208  | 3 414 | 1 782 |
| <b>Moderföretaget</b>                                |        |       |       |
| <i>Styrelse och övriga ledande befattningshavare</i> |        |       |       |
| Löner och andra ersättningar                         | 5 841  | 2 081 | 1 267 |
| Sociala avgifter                                     | 1 944  | 685   | 407   |
| Pensionskostnader                                    | 592    | 490   | 224   |
|                                                      | 8 377  | 3 256 | 1 898 |
| <b>Moderföretaget</b>                                |        |       |       |
| <i>Övriga anställda</i>                              |        |       |       |
| Löner och andra ersättningar                         | 525    | 510   | 473   |
| Sociala avgifter                                     | 177    | 172   | 159   |
| Pensionskostnader                                    | 50     | 48    | 43    |
|                                                      | 752    | 730   | 675   |

Ledande befattningshavare inkluderar styrelsen samt verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Löner och anda ersättningar

Optionsprogrammet uppgår till 710 KSEK av lönekostnaderna och 278 KSEK av de sociala avgifterna.

Pensioner

I koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens sammantagna kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgick till 1 009 KSEK (790 KSEK, 354 KSEK).

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

|                                                      | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Andel kvinnor i styrelsen                            | 14%            | 0%             | 0%             |
| Andel män i styrelsen                                | 86%            | 100%           | 100%           |
| Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare | 20%            | 0%             | 0%             |
| Andel män bland övriga ledande befattningshavare     | 80%            | 100%           | 100%           |

Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

|                                         | Grundlön,<br>styrelse-<br>arvode | Pensions-<br>kostnad | Rörlig<br>ersättning | Aktie-<br>relaterad<br>ersättning | Övrig<br>ersättning | Totalt       |
|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------|
| <b>2018</b>                             |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| <b>Styrelseordförande</b>               |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| Leif Darner                             | 300                              | 0                    | 0                    | 135                               | 0                   | 435          |
| <b>Styrelseledamöter</b>                |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| Kjell Stenberg                          | 100                              | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 100          |
| Peter Ström                             | 100                              | 0                    | 0                    | 54                                | 0                   | 154          |
| Jacob Gunterberg                        | 85                               | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 85           |
| Hans Schikan                            | 85                               | 0                    | 0                    | 135                               | 0                   | 220          |
| Maarten Kraan                           | 100                              | 0                    | 0                    | 135                               | 0                   | 235          |
| Sara Malcus                             | 100                              | 0                    | 0                    | 54                                | 0                   | 154          |
| Göran Wessman, avgått                   | 100                              | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 100          |
| <b>Ledande befattningshavare</b>        |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| VD                                      | 760                              | 0                    | 0                    | 66                                | 0                   | 826          |
| Tidigare VD                             | 2 741                            | 470                  | 0                    | 0                                 | 66                  | 3 277        |
| Övriga ledande befattningshavare (4 st) | 1 948                            | 351                  | 0                    | 99                                | 0                   | 2 398        |
| <b>Totalt</b>                           | <b>6 419</b>                     | <b>821</b>           | <b>0</b>             | <b>678</b>                        | <b>66</b>           | <b>7 984</b> |

|                                         | Grundlön,<br>styrelse-<br>arvode | Pensions-<br>kostnad | Rörlig<br>ersättning | Aktie-<br>relaterad<br>ersättning | Övrig<br>ersättning | Totalt       |
|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------|
| <b>2017</b>                             |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| <b>Styrelseordförande</b>               |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| Leif Darner                             | 300                              | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 300          |
| <b>Styrelseledamöter</b>                |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| Kjell Stenberg                          | 75                               | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 75           |
| Peter Ström                             | 75                               | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 75           |
| Göran Wessman                           | 75                               | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 75           |
| <b>Ledande befattningshavare</b>        |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| VD                                      | 1 309                            | 472                  | 0                    | 0                                 | 66                  | 1 847        |
| Övriga ledande befattningshavare (1 st) | 247                              | 18                   | 0                    | 0                                 | 0                   | 265          |
| <b>Totalt</b>                           | <b>2 081</b>                     | <b>490</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>                          | <b>66</b>           | <b>2 637</b> |

|                                  | Grundlön,<br>styrelse-<br>arvode | Pensions-<br>kostnad | Rörlig<br>ersättning | Aktie-<br>relaterad<br>ersättning | Övrig<br>ersättning | Totalt       |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------|
| <b>2016</b>                      |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| <b>Styrelseordförade</b>         |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| Göran Wessman                    | 150                              | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 150          |
| <b>Styrelseledamöter</b>         |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| Kjell Stenberg                   | 50                               | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 50           |
| Peter Ström                      | 50                               | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 50           |
| Leif Darner                      | 50                               | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 50           |
| <b>Ledande befattningshavare</b> |                                  |                      |                      |                                   |                     |              |
| VD                               | 967                              | 224                  | 0                    | 0                                 | 66                  | 1 257        |
| Övriga ledande befattningshavare | 0                                | 0                    | 0                    | 0                                 | 0                   | 0            |
| <b>Totalt</b>                    | <b>1 267</b>                     | <b>224</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>                          | <b>66</b>           | <b>1 557</b> |

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar avser aktierätter och optioner som tilldelats oberoende styrelseledamöter, verkställande direktör, övriga ledande befattningshavare och övriga anställda. En intjänad aktierätt ger rätt att erhålla en aktie i bolaget under förutsättning att innehavaren fortfarande är styrelseledamot i bolaget vid relevant intjänandetidpunkt. Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen för publicering av Q2-rapporten 2021. En intjänad option ger rätt att teckna en aktie till ett fastställt lösenpris. Optionerna är föremål för intjäning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag, att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Deltagarna i programmen har erhållit aktierätterna/optionerna vederlagsfritt. För ytterligare upplysning om incitamentsprogrammen, se not 8 Aktierelaterade ersättningar.

Övrig ersättning

Med övrig ersättning avses tjänstebil etc.

Ersättningar och villkor ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, pensionsförmåner, av bolagsstämman beslutade aktierelaterade incitamentsprogram (t.ex. personaloptioner) samt övriga förmåner såsom företagshälsovård. Med andra ledande befattningshavare avses de fyra personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Övriga ledande befattningshavare avser Chief Financial Officer, Chief Medical Officer, Chief Scientific Officer, och Head of Drug Development.

Verkställande direktören har en uppsägningstid på 6 månader om uppsägningen är från koncernens sida och om verkställande direktören väljer att avsluta sin anställning är uppsägningstiden 6 månader. Övriga ledande befattningahavare har en uppsägningstid på 3-6 månader från både koncernens och den anställdes sida. Utöver uppsägningslön har verkställande direktören rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner vid uppsägning från bolaget på annan grund än grovt avtalsbrott.

## Not 7 Aktierelaterade ersättningar

Syftet med aktiebaserade incitamentsprogram är att främja företags långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företags ledning och andra medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Vicore har för närvarande tre aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, vissa styrelseledamöter, nyckelpersoner och viktigare konsulter.

### Långsiktigt incitamentsprogram 2016

Den 8 januari 2016 utfärdade Vicore 570 000 teckningsoptioner till nyckelpersoner och forskare. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Vicore till ett lösenpris om 12 SEK. Utnyttjandedatumet är 3 januari 2020. Teckningsoptionerna såldes till nyckelpersoner och forskare på marknadsvillkor till ett pris fastställt på grundval av uppskattat marknadsvärde av teckningsoptionerna med hjälp av Black & Scholes-modellen. Värdet har fastställts till 0,56 SEK per option baserat på aktiekurs om 7,025 SEK med en framtida årlig ökning med cirka 14 procent. Ökningen av bolagets aktiekapital vid full utnyttjande av teckningsoptionerna uppgår till 285 000 SEK vilket motsvarar en utspädning på 1,3 procent av det totala antal aktier och totalt antal röster i bolaget.

### Långsiktiga incitamentsprogram 2018

Extrastämman i Vicore Pharma Holding AB den 13 augusti 2018 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2018") och att införa ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter ("Board LTIP 2018") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 2 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2018) respektive 475 000 aktierätter (Board LTIP 2018) komma att tilldelas till deltagare i programmen. Av dessa har totalt 300 000 optioner och 475 000 aktierätter tilldelats. Ökningen av bolagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av båda incitamentsprogrammen uppgår till maximalt omkring 1 237 500 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 5,5 procent avseende totalt antal aktier. Deltagarna i programmen har erhållit aktierätterna/optionerna vederlagsfritt och reglering görs med egetkapitalinstrument.

#### Board LTIP 2018

Board LTIP 2018 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas prestationsbaserade aktierätter ("aktierätter") vilka berättigar till aktier i bolaget beräknat i enlighet med nedan angivna principer, dock som högst 475 000 aktier.

Board LTIP 2018 riktar sig till huvudaktieägaroberoende styrelseledamöter i bolaget. Huvudägarna anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera internationellt kvalificerade styrelseledamöter i bolaget samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta i syfte att maximera värdeskapandet för samtliga aktieägare.

Aktierätterna intjänas gradvis under cirka tre år, motsvarande tre perioder fram till dagen för publicering av Q2-rapporten 2021, där varje period motsvarar tiden från en årsstämma fram till dagen omedelbart före nästa årsstämma. Aktierätterna intjänas med 1/3 vid slutet av varje period, under förutsättning att deltagaren fortfarande är styrelsemedlem i bolaget den dagen. I tillägg till dessa villkor för intjänande är aktierätterna föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs, i enlighet med villkoren för intjänande nedan.

Aktierätterna är föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av bolaget aktiekurs under perioden från dagen för 13 augusti 2018 till och med dagen för årsstämman 2021. Aktiekursens utveckling kommer att mätas baserat på den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktiekurs under 30 handelsdagar omedelbart efter 17 augusti 2018 och 30 handelsdagar omedelbart före dagen för publicering av Q2-rapporten 2021. Om bolagets aktiekurs därvid har ökat med mer än 150 procent ska 100 procent av aktierätterna intjänas, och om aktiekursen har ökat med 50 procent ska 25 procent av aktierätterna intjänas. I händelse av en ökning av aktiekursen med mellan 50 och 150 procent kommer intjäning av aktierätterna ske linjärt. Vid en ökning av aktiekursen med mindre än 50 procent sker ingen intjäning. Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen för publicering av Q2-rapporten 2021.

Värderingen av aktierätterna baseras på en så kallad Monte Carlo-simulering i enlighet med vedertagen värderingsteori. Volatiliteten har baserats på förväntad volatilitet för Vicore aktien samt andra noterade bolag med liknande verksamhet. Den riskfria räntan har härletts genom en interpolation mellan en 2 årig respektive 5 årig statsobligation. Det verkliga värdet för aktierätterna vid tilldelningstidpunkten uppgår till 4,70 SEK. För att beräkna värdet av aktierätterna i förhållande till aktuellt prestationsvillkor används ett startvärde som motsvarar den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Vicore aktien över en bestämd tid, vilket i detta fall motsvaras av värdet på den underliggande aktien vid värderingstidpunkten.

#### Co-worker LTIP 2018

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

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

Under incitamentsprogrammet Co-worker LTIP 2018 tilldelas deltagarna optionerna vederlagsfritt. Styrelsen ska besluta om tilldelning av optioner årligen eller vid sådan annan tidpunkt som av styrelsen kan bedömas som relevant för dylikt beslut (där

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

|                         |       |     |
|-------------------------|-------|-----|
| Genomsnittlig aktiekurs | 17,70 | SEK |
| Lösenpris               | 25,26 | SEK |
| Förväntad volatilitet   | 45,00 | %   |
| Optionens löptid        | 4     | år  |
| Förväntad utdelning     | 0     | SEK |
| Riskfri ränta           | -0,05 | %   |

*Sammanställning av utställda aktierätter respektive teckningsoptioner*

| Utsl  ll  da aktierätter<br>(Board LTIP 2018) | 2018                                     |                    |
|------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|
|                                                | Genomsnittligt lösenpris per aktierätt | Antal aktierätter |
| Per 1 januari                                  | 0                                        | 0                  |
| Tilldelade under året                         | 0                                        | 475 000            |
| Per 31 december                                | 0                                        | 475 000            |
| Intjänade och inl  sbara per 31 december      | 0                                        | 0                  |

Inga aktierätter har blivit inl  sta eller förverkade under året. Det har inte heller förfallit några aktierätter under åren som presenteras.

| Utsl  ll  da optioner<br>(Co-worker LTIP 2018) | Genomsnittligt lösenpris per option |                |
|------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|
|                                                | Genomsnittligt lösenpris per option | Antal optioner |
| Per 1 januari                                  | 0                                    | 0              |
| Tilldelade under året                         | 25,26                                | 300 000        |
| Per 31 december                                | 22,02                                | 300 000        |
| Intjänade och inl  sbara per 31 december      | 0                                    | 0              |

Inga optioner har blivit inl  sta eller förverkade under året. Det har inte heller förfallit några optioner under åren som presenteras. Det fanns inga aktierelaterade ersättningar före 2018, därav inga jämförelsetal.

Utestående aktierätter och optioner vid årets slut

| Program per år                                  | Förfallodag           | Lösenpris | Aktierätter/<br>optioner 31<br>december 2018 | Aktierätter/<br>optioner 31<br>december 2017 |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-----------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Program aktierätter (Board LTIP 2018)           | September, 2021       | 0         | 475 000                                      | 0                                            |
| Program teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2018) | September 27,<br>2022 | 25,26     | 300 000                                      | 0                                            |

Kostnaderna för sociala avgifter avseende aktiebaserade incitamentsprogram varierar från kvartal till kvartal på grund av förändringen av underliggande aktiekurs. Tillhörande avsättningar redovisas som långfristiga skulder. Totala IFRS 2-klassificerade lönekostnader för incitamentsprogrammen under hela programmens löptid uppgår till 3 493 KSEK. De totala kostnaderna för de aktiebaserade incitamentsprogrammen uppgick under 2018 till 1,0 MSEK (0) varav 0,3 MSEK (0) utgjordes av avsättningar för sociala avgifter och 0,7 MSEK (0) var IFRS 2-klassificerade lönekostnader. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

| Program 2018 aktierätter (Board LTIP 2018) | Antal utestående<br>2018-01-01 | Tilldelade/ förverkade | Antal utestående<br>2018-12-31 |
|--------------------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| Styrelseordförande Leif Darner             | 0                              | 125 000                | 125 000                        |
| Styrelseledamot Hans Schikan               | 0                              | 125 000                | 125 000                        |
| Styrelseledamot Maarten Kraan              | 0                              | 125 000                | 125 000                        |
| Styrelseledamot Peter Ström                | 0                              | 50 000                 | 50 000                         |
| Styrelseledamot Sara Malcus                | 0                              | 50 000                 | 50 000                         |

| Program 2018 personaloptioner (Co-worker LTIP 2018) | Antal utestående<br>2018-01-01 | Tilldelade/ förverkade | Antal utestående<br>2018-12-31 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| VD Carl-Johan Dalsgaard                             | 0                              | 100 000                | 100 000                        |
| Övriga ledande befattningshavare                    | 0                              | 150 000                | 150 000                        |
| Övriga anställda                                    | 0                              | 50 000                 | 50 000                         |

Not 8 Finansiella intäkter

Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet

|                                                  | 2018  | 2017  | 2016 |
|--------------------------------------------------|-------|-------|------|
| Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav | 3 684 | 4 414 | 0    |
| Summa                                            | 3 684 | 4 414 | 0    |
| Summa redovisat i finansnettot                   | 3 684 | 4 414 | 0    |

Not 9 Finansiella kostnader

Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet

|                                                   | 2018 | 2017 | 2016   |
|---------------------------------------------------|------|------|--------|
| Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav  | 0    | 0    | -4 414 |
| Summa                                             | 0    | 0    | -4 414 |
| Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde |      |      |        |
| Räntekostnader övriga finansiella skulder         | -352 | -62  | -3     |
| Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod    | -352 | -62  | -3     |
| Summa redovisat i finansnettot                    | -352 | -62  | -4 417 |

Not 10 Skatt på årets resultat

|                                                           | 2018    | 2017    | 2016    |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Aktuell skatt                                             | 0       | 0       | 0       |
| Redovisad skatt                                           | 0       | 0       | 0       |
| Avstämning av effektiv skattesats                         | 2018    | 2017    | 2016    |
| Resultat före skatt                                       | -21 681 | -24 231 | -24 544 |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget (22%) | 4 770   | 5 331   | 5 400   |
| Skatt avseende ej redovisad uppskjuten skattefordran      | -36 052 | -18 156 | -10 713 |
| Ej avdragsgilla kostnader                                 | -101    | -37     | -994    |
| Ej skattepliktiga intäkter                                | 4 456   | 881     | 0       |
| Skatt hänförlig till tidigare år                          | 18 156  | 10 713  | 6 307   |
| Skatt hänförlig till poster i eget kapital                | 8 771   | 1 268   | 0       |
| Redovisad skatt                                           | 0       | 0       | 0       |
| Effektiv skattesats                                       | 0%      | 0%      | 0%      |

Koncernen har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat men det finns emissionskostnader samt återläggning av tidigare aktiveringar som bokats direkt mot eget kapital.

Upplysningar om uppskjuten skattefordran och skatteskuld

I nedanstående tabell specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

| Uppskjuten skatteskuld  | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 | 1 jan<br>2016 |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Immateriella tillgångar | 1 978          | 1 978          | 1 978          | 1 978         |
| Redovisat värde         | 1 978          | 1 978          | 1 978          | 1 978         |

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 163 875 KSEK (53 258 KSEK, 35 216 KSEK). Dessa har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom de närmsta åren. För ytterligare information om underskottsavdrag, se Not 2 på sid 39.

Not 11 Resultat per aktie

|                                                           | 2018        | 2017        | 2016        |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultat per aktie före och efter utspädning              |             |             |             |
| Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare | -21 680 676 | -24 231 433 | -24 543 348 |
| Genomsnittligt antal utestående stamaktier                | 22 882 323  | 16 989 771  | 13 833 859  |
| Resultat per aktie före och efter utspädning              | -0,95       | -1,43       | -1,77       |

Genomsnittligt antal utestående aktier har justerats för fondemissionselement i nyemissioner som har riktat sig till befintliga aktieägare.

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Dessa potentiella stamaktier är hänförliga till optioner och aktierätter som tilldelats ledande befattningshavare, konsulter och styrelseledamöter under 2016 och 2018. Se vidare not 7. Om årets resultat är negativt betraktas inte potentiella stamaktier som utspädande. Optionerna är heller inte utspädande om

lösenkursen, inklusive tillägg för värdet av kvarstående framtida tjänster att redovisa under intjänandeperioden, överstiger periodens genomsnittliga börskurs. Ingen utspädningseffekt föreligger för potentiella stamaktier eftersom resultatet för åren som presenteras ovan har varit negativt. För upplysning om förändring av antalet utestående aktier, se not 21 Eget kapital.

Not 12 Patent, licenser och liknande rättigheter

|                                          | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Ingående anskaffningsvärden              | 16 637      | 16 637      | 16 637      |
| Årets förvärv                            | 52 555      | 0           | 0           |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 69 192      | 16 637      | 16 637      |
| Utgående redovisat värde                 | 69 192      | 16 637      | 16 637      |

Nedskrivningsprövning

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

- Intäkts- och kostnadsprognoser över utvecklingsprojektet, vilket för VP01 uppgår till 7 år för USA och 10 år för EU och Japan. För VP02 uppgår motsvarande tid till 20 år.
- Intäkter beräknas utifrån uppskattningar baserat på tillgänglig data om olika typer av tänkta indikatorer, t.ex. prognoser för total marknadsstorlek, tillväxt, förväntad marknadsandel för produkten, konkurrens med liknande produkter och bedömd prisnivå. Storleken på marknad, tillväxt, förväntad marknadsandel för produkten och bedömd prisnivå erhålles från sekundära källor, vedertagna antaganden inom industrin och antaganden gjorda av Vicore.
- Kostnader omfattar utvecklingsutgifter och direkta och indirekta projektkostnader baserat på Vicore Pharmas af-

färsplan. Rörelsemarginaler erhålles från sekundära källor, vedertagna antaganden inom industrin och antaganden gjorda av Vicore.

- Kassaflödena nuvärdesberäknas och justeras för sannolikheten att projektet ska lyckas. Sannolikheten grundar sig på vedertagna antaganden om möjligheten för en motsvarande produkt att nå marknaden från nuvarande utvecklingsstadie. Sannolikheten för att produkterna ska nå marknaden har i detta sammanhang bedömts till 16,7% för VP01 och 7,2% för VP02.
- Vägd genomsnittlig kapitalkostnad uppskattas till 15%.

De mest kritiska antagandena utgörs framförallt av de antaganden som görs om marknadsstorlek, marknadsandel och prisnivå. Som i många projekt inom läkemedelsutveckling kan utvecklingsarbetet vara binärt i den mening att projektet antingen kan utvecklas enligt plan eller kan behöva avbrytas. När så är tillämpligt har värderingen kalibrerats mot genomförda och planerade genomförda emissioner med externa investerare. Inga rimliga förändringar i gjorda antaganden och uppskattningar skulle leda till en nedskrivning.

Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas, d.v.s. när den befinner sig på den plats och i det skick som krävs för att kunna använda den på det sätt som företagsledningen avser. Avskrivning har ännu inte påbörjats för koncernens immateriella tillgångar.

Not 13 Inventarier

|                                          | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Ingående anskaffningsvärden              | 93          | 60          | 60          |
| Årets anskaffningar                      | 0           | 33          | 0           |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 93          | 93          | 60          |
| Ingående avskrivningar                   | -65         | -58         | -52         |
| Årets avskrivningar                      | -7          | -7          | -6          |
| Utgående ackumulerade avskrivningar      | -72         | -65         | -58         |
| Utgående redovisat värde                 | 21          | 28          | 2           |

## Not 14 Andelar i intresseföretag

| Företag                                       | Redovisat värde       |               |                 |            |
|-----------------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------|------------|
|                                               | 31 dec 2018           | 31 dec 2017   | 31 dec 2016     | 1 jan 2016 |
| I-Tech                                        | 0                     | 22 745        | 0               | 0          |
|                                               |                       |               |                 |            |
| I-Tech                                        | Org.no<br>556585-9682 |               | Säte<br>Mölndal |            |
|                                               | 31 dec 2018           | 31 dec 2017   | 31 dec 2016     |            |
| Ingående redovisat värde                      | 22 745                | 0             | 0               |            |
| Andel av resultat                             | 0                     | -410          | 0               |            |
| Årets anskaffningar                           | 3 228                 | 0             | 0               |            |
| Omklassificeringar                            | -25 973               | 23 155        | 0               |            |
| <b>Utgående redovisat värde, kapitalandel</b> | <b>0</b>              | <b>22 745</b> | <b>0</b>        |            |

| Innehav i I-Tech                         | 31 dec 2017   |
|------------------------------------------|---------------|
| Anläggningstillgångar                    | 35 148        |
| Omsättningstillgångar                    | 24 767        |
| Långfristiga skulder                     | 13 264        |
| Kortfristiga skulder                     | 9 696         |
| <b>Nettotillgångar</b>                   | <b>36 955</b> |
| Resultat före avskrivningar              | -6 190        |
| Avskrivningar                            | -1 258        |
| Ränteintäkter                            | 0             |
| Räntekostnader                           | -970          |
| Skatt                                    | 0             |
| <b>Årets resultat</b>                    | <b>-8 418</b> |
| Övrigt totalresutlat                     | 0             |
| <b>Årets totalresultat</b>               | <b>-8 418</b> |
| <b>Avstämning mot redovisade värden:</b> |               |
| Ingående nettotillgångar                 | 34 883        |
| Årets resultat                           | -8 418        |
| Årets totalresultat                      | 0             |
| Nyemission                               | 10 490        |
| <b>Utgående nettotillgångar</b>          | <b>36 955</b> |
| Konerncens andel i %                     | 21,23%        |
| Koncerns andel i KSEK                    | 7 845         |
| Goodwill                                 | 14 900        |
| <b>Redovisat värde</b>                   | <b>22 745</b> |

Under andra kvartalet 2018 omklassificerades aktierna i I-Tech från intressebolag till finansiell tillgång. Tillgången värderades om till marknadsvärde vid börsintroduktionen av I-Tech. Andel av resultat i intressebolag uppgick till 16.6 MSEK under 2018.

Innehavet i I-Tech har under de har under se senast tre åren skiftat från att ha varit en finansiell tillgång (2016), till att omklassificeras som ett intresseföretag (2017) och därefter åter klassificeras som en finansiell tillgång (2018).

## Not 15 Långfristiga värdepappersinnehav

|                                 | 31 dec 2018  | 31 dec 2017 | 31 dec 2016   |
|---------------------------------|--------------|-------------|---------------|
| Ingående anskaffningsvärden     | 0            | 16,196      | 20 110        |
| Omklassificering                | 25 973       | -23 155     | 0             |
| Årets anskaffningar             | 0            | 2 545       | 500           |
| Utdelning av innehavet i I-Tech | -40 663      | 0           | 0             |
| Värdeförändring i resultatet    | 20 257       | 4,414       | -4 414        |
| <b>Utgående redovisat värde</b> | <b>5 567</b> | <b>0</b>    | <b>16 196</b> |

Långfristiga värdepappersinnehav avser innehavet i I-Tech som under se senast tre åren har skiftat från att ha varit en finansiell tillgång (2016), till att omklassificeras som ett intresseföretag (2017) och därefter åter klassificeras som en finansiell tillgång (2018).

I december 2017 ökade Vicore sitt innehav i I-Tech från 16,5% till 21% via en nyemission. I samband med det omvandlades innehavet från en finansiell tillgång till ett intressebolag. I februari 2018 utökade Vicore ytterligare sitt innehav i I-Tech till 26,5% via förvärv från en befintlig aktieägare i I-Tech. I mars 2018 genomförde I-Tech en emission till en ny aktieägare och Vicore's

ägarandel minskade därmed till 21,2%. I maj 2018 genomförde I-Tech en nyemission i samband med listning på Nasdaq First North. Vid slutet av det andra kvartalet 2018 ägde Vicore 17,8 % av aktierna i I-Tech som därmed åter klassificerades som en finansiell tillgång. I juli 2018 meddelade Vicore att man ingått avtal om förvärv av INIM Pharma genom en apportemission som var villkorad av ett godkännande vid en extra bolagsstämma. Vid den extra bolagsstämman i augusti 2018 beslutades samtidigt att dela ut huvuddelen av innehavet i I-Tech till aktieägarna i Vicore. Efter utdelningen innehar Vicore 91 829 aktier i I-Tech som klassificeras som en finansiell tillgång.

## Not 16 Finansiella tillgångar och skulder

### Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2018

|                                        | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till<br>verkligt värde | Finansiella tillgångar<br>/skulder värderade till<br>upplupet anskaffningsvärde | Summa redovisat värde |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>          |                                                                     |                                                                                 |                       |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav | 5 567                                                               | 0                                                                               | 5 567                 |
| Kundfordringar                         | 0                                                                   | 4                                                                               | 4                     |
| Övriga kortfristiga fordringar         | 0                                                                   | 200                                                                             | 200                   |
| Likvida medel                          | 0                                                                   | 224 688                                                                         | 224 688               |
|                                        | <b>5 567</b>                                                        | <b>224 892</b>                                                                  | <b>230 459</b>        |
| <b>Finansiella skulder</b>             |                                                                     |                                                                                 |                       |
| Leverantörsskulder                     | 0                                                                   | 2 384                                                                           | 2 384                 |
| Upplupna kostnader                     | 0                                                                   | 7 373                                                                           | 7 373                 |
|                                        | <b>0</b>                                                            | <b>9 757</b>                                                                    | <b>9 757</b>          |

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

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2017

|                                        | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till<br>verkligt värde | Finansiella tillgångar<br>/skulder värderade till<br>upplupet anskaff-<br>ningsvärde | Summa redovisat<br>värde |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>          |                                                                     |                                                                                      |                          |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav | 0                                                                   | 22 745                                                                               | 22 745                   |
| Kundfordringar                         | 0                                                                   | 206                                                                                  | 206                      |
| Övriga kortfristiga fordringar         | 0                                                                   | 43                                                                                   | 43                       |
| Likvida medel                          | 0                                                                   | 24 019                                                                               | 24 019                   |
|                                        | <b>0</b>                                                            | <b>47 013</b>                                                                        | <b>47 013</b>            |
| <b>Finansiella skulder</b>             |                                                                     |                                                                                      |                          |
| Leverantörsskulder                     | 0                                                                   | 2 780                                                                                | 2 780                    |
| Upplupna kostnader                     | 0                                                                   | 689                                                                                  | 689                      |
|                                        | <b>0</b>                                                            | <b>3 469</b>                                                                         | <b>3 469</b>             |

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

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2016

|                                        | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till<br>verkligt värde | Finansiella tillgångar<br>/skulder värderade till<br>upplupet anskaff-<br>ningsvärde | Summa redovisat<br>värde |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>          |                                                                     |                                                                                      |                          |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav | 16 196                                                              | 0                                                                                    | 16 196                   |
| Kundfordringar                         | 0                                                                   | 122                                                                                  | 122                      |
| Upplupna intäkter                      | 0                                                                   | 13                                                                                   | 13                       |
| Likvida medel                          | 0                                                                   | 4 266                                                                                | 4 266                    |
|                                        | <b>16 196</b>                                                       | <b>4 401</b>                                                                         | <b>20 597</b>            |
| <b>Finansiella skulder</b>             |                                                                     |                                                                                      |                          |
| Leverantörsskulder                     | 0                                                                   | 2 184                                                                                | 2 184                    |
| Upplupna kostnader                     | 0                                                                   | 737                                                                                  | 737                      |
|                                        | <b>0</b>                                                            | <b>2 921</b>                                                                         | <b>2 921</b>             |

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

Finansiella tillgångar och skulder per den 1 januari 2016

|                                        | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till<br>verkligt värde | Finansiella tillgångar<br>/skulder värderade till<br>upplupet anskaff-<br>ningsvärde | Summa redovisat<br>värde |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>          |                                                                     |                                                                                      |                          |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav | 0                                                                   | 20 110                                                                               | 20 110                   |
| Kundfordringar                         | 0                                                                   | 146                                                                                  | 146                      |
| Övriga kortfristiga fordringar         | 0                                                                   | 13                                                                                   | 13                       |
| Likvida medel                          | 0                                                                   | 25 175                                                                               | 25 175                   |
|                                        | <b>0</b>                                                            | <b>45 444</b>                                                                        | <b>45 444</b>            |
| <b>Finansiella skulder</b>             |                                                                     |                                                                                      |                          |
| Leverantörsskulder                     | 0                                                                   | 2 312                                                                                | 2 312                    |
| Övriga kortfristiga skulder            | 0                                                                   | 1 542                                                                                | 1 542                    |
| Upplupna kostnader                     | 0                                                                   | 235                                                                                  | 235                      |
|                                        | <b>0</b>                                                            | <b>4 089</b>                                                                         | <b>4 089</b>             |

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

Värdering till verkligt värde

IFRS 13 Värdering till verkligt värde innehåller en värderingshierarki avseende indata till värderingarna. Denna värderingshierarki indelas i tre nivåer, vilka utgörs av:  
**Nivå 1** - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder  
**Nivå 2** - Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar)  
**Nivå 3** - Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. icke observerbara indata)

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Innehav i finansiella anläggningstillgångar värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring i resultatet. Innehav i noterade aktier värderas löpande till verkligt värde enligt Nivå 1 i värderingshierarkin. Innehav i onoterade aktier har värderats enligt Nivå 3 i värderingshierarkin utifrån ej observerbara indata. Noterade innehav värderas på grundval av aktiekursen på balansdagen. Innehav i onoterade aktier värderas på den senaste privata finansieringsrundan. Betydande ökning (minskning) i värderingar i privata finansieringsrundor skulle leda till ett betydligt högre (lägre) verkligt värde. Alla värderingar på Nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som ledningen anser vara rimliga utifrån de rådande omständigheterna vid den tiden. Förändringar i antaganden kan leda till anpassningar av redovisade värden och det faktiska resultatet kan skilja sig från de uppskattningar och bedömningar som gjordes. Värdeförändring för innehav i onoterade aktier i Nivå 3 presenteras nedan.

| Värdeförändring för innehav i onoterade aktier | 2016          |
|------------------------------------------------|---------------|
| Ingående redovisat värde                       | 20 610        |
| Värdeförändring i resultatet                   | -4 414        |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                | <b>16 196</b> |

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

Not 17 Finansiella risker

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

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

Åldersanalysen för förfallna, men ej nedskrivna fordringar på balansdagen anges nedan.

|                             | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 | 1 jan<br>2016 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Ej förfallna kundfordringar | 4              | 206            | 122            | 146           |
| Redovisat värde             | 4              | 206            | 122            | 146           |

Kreditkvaliteten på fordringar som inte är förfallna eller nedskrivna bedöms vara god.

Koncernen har valt att tillämpa den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster på kundfordringar. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernen reserverar för förväntade kreditförluster baserat på historiska kreditförluster samt framåtriktad information. Koncernens kunder är en homogen grupp med likartad riskprofil, varför kreditrisken initialt bedöms kollektivt för samtliga kunder. Eventuella större enskilda fordringar bedöms per motpart. Koncernen skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

Baserat på koncernens bedömningar enligt ovanstående metod med beaktande av övrig känd information och framåtblickade faktorer bedöms förväntade kreditförluster för kundfordringar inte vara väsentliga och ingen reservering har därför redovisats.

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

Kreditrisk

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

Kreditrisk i kundfordringar

Koncernen’s försäljning av tjänster utgör 100% management fee till I-Tech. Betalningsvillkoren uppgår till mellan 15-30 dagar beroende på motpart.

Finansiell kreditrisk

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

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

Marknadsrisker

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

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

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

|                           | Rörelseintäkter | Rörelsekostnader |
|---------------------------|-----------------|------------------|
| Valutaexponering 2018 (%) |                 |                  |
| USD                       | -               | 14%              |
| GBP                       | -               | 1%               |
| EUR                       | -               | 20%              |
| SEK                       | -               | 66%              |
| Valutaexponering 2017 (%) |                 |                  |
| USD                       | -               | 25%              |
| GBP                       | -               | 1%               |
| EUR                       | -               | 16%              |
| SEK                       | -               | 58%              |
| Valutaexponering 2016 (%) |                 |                  |
| USD                       | -               | 5%               |
| GBP                       | -               | 2%               |
| EUR                       | -               | 32%              |
| SEK                       | -               | 62%              |

Rörelsekostnader i tabellen ovan är exkluderat lönekostnader

Som framgår av tabellen ovan består koncernens huvudsakliga transaktionsexponering av USD samt EUR. En 10% starkare USD gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 475 KSEK (668 KSEK, 73 KSEK). En 10% starkare EUR gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 674 KSEK (431 KSEK, 481 KSEK).

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och att finansiering bara delvis eller inte alls kan erhållas alternativt till förhöjd kostnad. Koncernen finansieras idag med eget kapital och är därmed inte utsatt för risker relaterade till extern lånefinansiering. De främsta riskerna avser därför risken att inte erhålla ytterligare tillskott och investeringar från ägare och andra investerare.

Valutarisk

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

Transaktionsexponering

Den huvudsakliga exponeringen härrör från koncernens kostnader i utländsk valuta. Denna exponering refereras till som transaktionsexponering. Tillämpning av valutasäkring beslutas av styrelsen baserat på prognoser avseende framtida kassaflöden. För närvarande tillämpas ingen valutasäkring. Se tabellen nedan för exponering i respektive valuta.

Likviditetsrisk

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

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

|                             | 31 dec 2018 |          |         |
|-----------------------------|-------------|----------|---------|
|                             | <6 mån      | 6-12 mån | >12 mån |
| <b>Löptidsanalys</b>        |             |          |         |
| Leverantörsskulder          | 2 384       | 0        | 0       |
| Övriga kortfristiga skulder | 0           | 0        | 0       |
| Upplupna kostnader          | 7 373       | 0        | 0       |

|                             | 31 dec 2017 |          |         |
|-----------------------------|-------------|----------|---------|
|                             | <6 mån      | 6-12 mån | >12 mån |
| <b>Löptidsanalys</b>        |             |          |         |
| Leverantörsskulder          | 2 780       | 0        | 0       |
| Övriga kortfristiga skulder | 0           | 0        | 0       |
| Upplupna kostnader          | 689         | 0        | 0       |

|                             | 31 dec 2016 |          |         |
|-----------------------------|-------------|----------|---------|
|                             | <6 mån      | 6-12 mån | >12 mån |
| <b>Löptidsanalys</b>        |             |          |         |
| Leverantörsskulder          | 2 184       | 0        | 0       |
| Övriga kortfristiga skulder | 0           | 0        | 0       |
| Upplupna kostnader          | 737         | 0        | 0       |

|                             | 1 jan 2016 |          |         |
|-----------------------------|------------|----------|---------|
|                             | <6 mån     | 6-12 mån | >12 mån |
| <b>Löptidsanalys</b>        |            |          |         |
| Leverantörsskulder          | 2 312      | 0        | 0       |
| Övriga kortfristiga skulder | 1 542      | 0        | 0       |
| Upplupna kostnader          | 235        | 0        | 0       |

### Kapitalhantering

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är säkerställa finansiering av företagets utveckling och affärsplan. Eget kapital eller finansiering relaterat till eget kapital förutses vara det mest realistiska och möjliga alternativet i den närliggande framtiden.

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

### Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                               | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 | 1 jan 2016 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Förutbetalda hyreskostnader   | 15          | 0           | 0           | 0          |
| Övriga förutbetalda kostnader | 500         | 163         | 175         | 52         |
| Upplupna intäkter             | 0           | 0           | 13          | 0          |
|                               | <b>515</b>  | <b>163</b>  | <b>188</b>  | <b>52</b>  |

### Not 19 Likvida medel

|                             | 31 dec 2018    | 31 dec 2017   | 31 dec 2016  | 1 jan 2016    |
|-----------------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| Disponibla tillgodohavanden | 224 688        | 24 019        | 4 266        | 25 175        |
|                             | <b>224 688</b> | <b>24 019</b> | <b>4 266</b> | <b>25 175</b> |

Av de 224 688 KSEK i likvida medel per den 31 december 2018 var 150 020 KSEK låsta i en depå till dess emissionen godkändes av aktieägarna vid bolagsstämman den 7 januari 2019.

### Not 20 Koncernföretag

| Företag                  | Huvudsaklig aktivitet                               | Kapital- och rösträttsandel |             |             |            |
|--------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|------------|
|                          |                                                     | 31 dec 2018                 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 | 1 jan 2016 |
| Vicore Pharma Holding AB | Äga och förvalta aktier i dotterbolag.              | <b>Moderföretag</b>         |             |             |            |
| ITIN Holding AB          | Vilande                                             | 100%                        | 100%        | 100%        | 100%       |
| Vicore Pharma AB         | Forskning och utvecklingsverksamhet inom läkemedel. | 100%                        | 100%        | 100%        | 100%       |
| INIM Pharma AB           | Forskning och utvecklingsverksamhet inom läkemedel. | 100%                        | -           | -           | -          |

Vicore Pharma har i augusti slutfört förvärvet av 100% av aktierna och rösterna i INIM Pharma AB via en apportemission. Då INIM i allt väsentligt bestod av immateriella tillgångar i form av patent och utvecklingsprojekt har förvärvet bedömts vara ett

tillgångsförvärv och inte ett förvärv av en rörelse. Köpeskillingen uppgick till 70,8 MSEK, vilken fördelas på immateriella tillgångar uppgående till 50,8 MSEK samt likvida medel om 20 MSEK .

Not 21 Eget kapital

Aktiekapital och eget tillskjutet kapital

|                                               | Antal stamaktier | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital |
|-----------------------------------------------|------------------|--------------|----------------------------|
| Per den 1 januari 2016                        | 12 368 504       | 6 184 252    | 76 306 570                 |
| Aktierelaterade ersättningar                  | 0                | 0            | 319 200                    |
| Per den 31 december 2016                      | 12 368 504       | 6 184 252    | 76 625 770                 |
| Nyemission 2017-02-23                         | 2 000 000        | 1 000 000    | 27 609 614                 |
| Nyemission 2017-02-23                         | 1 500 000        | 750 000      | 20 876 672                 |
| Per den 31 december 2017                      | 15 868 504       | 7 934 252    | 125 112 056                |
| Nyemission 2018-08-13                         | 17 091 504       | 8 545 752    | 139 252 465                |
| Aktierelaterade ersättningar                  | 0                | 0            | 716 259                    |
| Per den 31 december 2018                      | 32 960 008       | 16 480 004   | 265 080 780                |
| Nyemission 2018-11-30, registrerad 2019-01-10 |                  | 4 412 353    | 137 276 764                |
|                                               |                  | 20 892 357   | 402 357 544                |

Aktiekapital

Per den 31 december 2018 omfattade det registrerade aktiekapitalet 32 960 008 st stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Vid årsskiftet fanns det en pågående emission på totalt 9 414 706 st stamaktier varav 590 000 st ej var betalda. Betalningen gjordes den 8 januari 2019. Varje aktie medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,50 SEK (0,50 SEK, 0,50 SEK). Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterföretag.

Under 2018 förvärvades INIM Pharma AB ("INIM") genom en apportemission där Vicore emitterade 8 851 502 aktier som ersättning för samtliga utestående aktier i INIM till en emissionskurs om 8 SEK per aktie. Apportemissionen medförde en utspädning för Vicores aktieägare om 35,8 procent. INIIM ägdes vid förvärvstillfället till 85 procent av HealthCap VII LP ("Health-Cap") som efter förvärvet kom att inneha ca 30,4 procent av aktierna i Vicore. INIM innehade vid förvärvstillfället en kassa på 20 MSEK.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Aktierelaterade ersättningar

Vicore har för närvarande tre aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, vissa styrelseledamöter, nyckelpersoner och nyckelkonsulter. För mer information om incitamentsprogrammen, se Not 7 Aktierelaterade ersättningar.

Sakutdelning

Vid den extra bolagsstämman i augusti 2018 beslutades att dela ut huvuddelen av innehavet i I-Tech till aktieägarna i Vicore. Efter utdelningen innehar Vicore 91 829 aktier i I-Tech vilka klassificeras som en finansiell tillgång. Utdelningen av aktierna i I-Tech grundar sig på en renodling av Vicore Pharmas verksamhet genom förvärvet att INIM Pharma.

Not 22 Avsättning sociala avgifter i incitamentsprogram

Sociala avgifter avseende incitamentsprogram

|                    | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 | 1 jan 2016 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Årets avsättningar | 278         | 0           | 0           | 0          |
|                    | 278         | 0           | 0           | 0          |

För övriga upplysningar om personaloptioner, se not 7 Aktierelaterade ersättningar.

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                                       | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 | 1 jan 2016 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Upplupna personalrelaterade kostnader | 3 421       | 719         | 880         | 828        |
| Upplupen ränta                        | 103         | 103         | 103         | 103        |
| Upplupet konsultarvode                | 7 270       | 586         | 634         | 132        |
|                                       | 10 794      | 1 408       | 1 617       | 1 063      |

Not 24 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

|                                                                   | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 | 1 jan 2016 |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Avskrivningar                                                     | 7           | 7           | 6           | 6          |
| Förlust vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar | 0           | 0           | 0           | 44         |
| Incitamentsprogram                                                | 710         | 0           | 0           | 0          |
| Övrigt                                                            | 5           | 0           | 0           | 0          |
|                                                                   | 722         | 7           | 6           | 50         |

Förvärv av dotterföretag (tillgångsförvärv)

|                                                 | Förvärvade tillgångar i INIM Pharma AB |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Patent, licenser och liknande rättigheter       | 50,555                                 |
| Likvida medel                                   | 20,258                                 |
| Köpeskillning                                   | 70,813                                 |
| Apportemission                                  | 70,813                                 |
| Avgår: Likvida medel i det förvärvade företaget | -20,558                                |
| Påverkan på kassaflödet                         | 20,558                                 |

Not 25 Transaktioner med närstående

Transaktioner med intresseföretag

|      | Försäljning av varor/ tjänster | Inköp av varor/ tjänster | Övrigt | Fordran på balansdagen | Skuld på balansdagen |
|------|--------------------------------|--------------------------|--------|------------------------|----------------------|
| 2018 | 0                              | 0                        | 0      | 0                      | 0                    |
| 2017 | 787                            | 0                        | 0      | 193                    | 0                    |
| 2016 | 0                              | 0                        | 0      | 0                      | 0                    |

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se not 6 Anställda och personalkostnader.

Innehavet i I-Tech har under de senast tre åren har skiftat från att ha varit en finansiell tillgång (2016), till att omklassificeras som ett intresseföretag (2017) och därefter åter klassificeras som en finansiell tillgång (2018). Transaktioner med intresseföretaget I-Tech AB har endast varit fakturering av management fee. Management fee har under 2018 uppgått till 493 KSEK (787 KSEK, 735 KSEK). Avtalet avslutades under 2018. Det finns inga avtal eller transaktioner med närstående parter, utöver vad som redovisas ovan och i not 7 och 8.

Not 26 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

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

Avtal med Emeriti Bio AB

Vicore Pharma ingick ett samarbets- och utvecklingsavtal med Emeriti Bio AB den 24 augusti 2016. Den 1 november 2017 utvidgade parterna sitt samarbete genom att ingå ett tilläggs-avtal. Avtalet gäller tills det inte längre finns någon skyldighet att betala royalties till Emeriti Bio AB. Huvudsyftet med avtalet är att utveckla nya uppföljningsmolekyler baserade på C21 och andra läkemedssubstanser. För Emeriti Bio AB: s utvecklingsarbete betalar Vicore Pharma konsultavgifter, eventuella milstolpe-betalningar samt royalties om samarbetet leder till godkända produkter. Vicore Pharma äger alla resultat. Den sammanlagda ersättningen för milstolpsersättning och royalties enligt avtalet är begränsad till 29 MSEK, varav inget ännu har betalats.

Avtal med Nanologica AB

Den 9 maj 2018 ingick INIM Pharma AB ett licensavtal med Nanologica AB (publ) avseende användningen av Nanologica AB:s teknik för läkemedelsadministration; NLAB Silica® för en unik produkt som INIM Pharma utvecklar. Avtalet gäller tills vidare, där INIM Pharma har en ensidig rätt att säga upp avtalet när som helst utan någon uppsägningstid. Alla resultat ägs av INIM Pharma AB. För att fullt ut erhålla licensen krävdes INIM Pharma AB att betala en engångsavgift motsvarande 2 MSEK. Denna betalning slutfördes under fjärde kvartalet 2018. Därefter är INIM Pharma AB skyldig att betala milestolpsersättningar motsvarande 1 MSEK per produkt i ett definierat utvecklingssta-dium. INIM Pharma AB har en skyldighet att utveckla produkter inom en viss tidsperiod för att inte förlora licensen. INIM Pharma har dock rätt att behålla sin licens genom att erlägga en ny engångsbetalning motsvarande 2 MSEK. INIM Pharma ansvarar för all utveckling.

Spärrade likvida medel

Av de 224 688 KSEK i likvida medel per den 31 december 2018, var 150 020 KSEK låsta i en depå till dess emissionen god-kändes av aktieägarna vid bolagsstämman den 7 januari 2019.

Not 27 Effekter vid övergång till IFRS

Vicore presenterade sina första finansiella rapporter i enlighet med IFRS, så som de antagits av EU, i bokslutskommunikén för 2018. Tidigare upprättade årsredovisningar för koncernen har redovisats i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisnings och koncernredovisning (K3). De redovisningsprinciper som återfinns i not 1 har tillämpats när koncernredovisningen upprättats per den 31 december 2018 och för den jämförande information som presenteras per den 31 december 2017 och per den 31 december 2016 samt vid upprättande av rapporten över periodens ingående finansiella ställning per den 1 januari 2016. De uppskattningar som gjorts enligt IFRS per den 1 januari 2016 överensstämmer med de uppskattningar som gjordes enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Koncernen har beslutat att inte retroaktivt tillämpa IFRS 3 Förvärv för perioder före övergången till IFRS, d.v.s. 1 januari, 2016. Följande sammanfat-tning visar effekterna av de ovan nämnda implementeringarna/ tillämpningarna på koncernens resultaträkning och redovisning av finansiell ställning. Övergången till IFRS har inte haft någon inverkan på koncernens kassaflödesanalys.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag per 1 januari 2016

| KSEK                                                    | Not | Enligt tidigare redovisnings-principer | IFRS justeringar | Enligt IFRS |
|---------------------------------------------------------|-----|----------------------------------------|------------------|-------------|
| Tillgångar                                              |     |                                        |                  |             |
| Anläggningstillgångar                                   |     |                                        |                  |             |
| Patent, licenser och liknande rättigheter               | A   | 42 761                                 | -26 124          | 16 637      |
| Inventarier                                             |     | 8                                      | 0                | 8           |
| Finansiella anläggningstillgångar                       |     | 20 110                                 | 0                | 20 110      |
| Summa anläggningstillgångar                             |     | 62 879                                 | -26 124          | 36 755      |
| Omsättningstillgångar                                   |     |                                        |                  |             |
| Summa tillgångar                                        |     | 89 225                                 | -26 124          | 63 101      |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare |     |                                        |                  |             |
| Långfristiga skulder                                    |     | 1 978                                  | 0                | 1,978       |
| Kortfristiga skulder                                    |     |                                        |                  |             |
| Summa eget kapital och skulder                          |     | 89 225                                 | -26 124          | 63 101      |

Koncernens rapport över totalresultat för jan-dec 2016

| KSEK                                                               | Not | Enligt tidigare redovisnings principer | IFRS justeringar | Enligt IFRS |
|--------------------------------------------------------------------|-----|----------------------------------------|------------------|-------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i>                                          |     |                                        |                  |             |
| Nettoomsättning                                                    |     | 852                                    | 0                | 852         |
| Aktiverat arbete för egen räkning                                  | A   | 1 221                                  | -1 221           | 0           |
| Övriga rörelseintäkter                                             |     | 60                                     | 0                | 60          |
|                                                                    |     | 2 133                                  | -1 221           | 912         |
| <i>Rörelsens kostnader</i>                                         |     |                                        |                  |             |
| Forskning och utvecklingskostnader                                 |     | 0                                      | -12 257          | -12 257     |
| Övriga externa kostnader                                           |     | -4 719                                 | 0                | -4 719      |
| Personalkostnader                                                  |     | -4 057                                 | 0                | -4 057      |
| Av- och nedskrivningar                                             |     | -6                                     | 0                | -6          |
| Andel av resultat i intresseföretag                                |     | 0                                      | 0                | 0           |
| Rörelseresultat                                                    |     | -6 649                                 | -13 478          | -20 127     |
| Andel av resultat i intresseföretag                                |     | 0                                      | 0                | 0           |
| Finansiella intäkter                                               |     | 0                                      | 0                | 0           |
| Finansiella kostnader                                              | C   | -3                                     | -4 414           | -4 417      |
| Finansnetto                                                        |     | -3                                     | -4 414           | -4 417      |
| Resultat före skatt                                                |     | -6 652                                 | -17 892          | -24 544     |
| Skatt                                                              |     | 0                                      | 0                | 0           |
| Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare          |     | -6 652                                 | -17 892          | -24 544     |
| <i>Övrigt totalresultat</i>                                        |     |                                        |                  |             |
| Övrigt totalresultat                                               |     | 0                                      | 0                | 0           |
| Övrigt totalresultat efter skatt                                   |     | 0                                      | 0                | 0           |
| Periodens totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare |     | -6 652                                 | -17 892          | -24 544     |

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag per 31 december 2016

| KSEK                                                    | Not | Enligt tidigare redovisnings principer | IFRS justeringar | Enligt IFRS |
|---------------------------------------------------------|-----|----------------------------------------|------------------|-------------|
| <b>Tillgångar</b>                                       |     |                                        |                  |             |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                            |     |                                        |                  |             |
| Patent, licenser och liknande rättigheter               | A   | 56 239                                 | -39 602          | 16 637      |
| Inventarier                                             |     | 2                                      | 0                | 2           |
| Finansiella anläggningstillgångar                       | C   | 20 610                                 | -4 414           | 16 196      |
| Summa anläggningstillgångar                             |     | 76 851                                 | -44 016          | 32 835      |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                            |     |                                        |                  |             |
| Summa tillgångar                                        |     | 81 650                                 | -44 016          | 37 634      |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                         |     |                                        |                  |             |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare |     | 75 597                                 | -44 016          | 31 581      |
| Långfristiga skulder                                    |     | 1 978                                  | 0                | 1 978       |
| Kortfristiga skulder                                    |     | 4 075                                  | 0                | 4 075       |
| Summa eget kapital och skulder                          |     | 81 650                                 | -44 016          | 37 634      |

Koncernens rapport över totalresultat för jan-dec 2017

| KSEK                                                                      | Not | Enligt tidigare redovisnings principer | IFRS justeringar | Enligt IFRS    |
|---------------------------------------------------------------------------|-----|----------------------------------------|------------------|----------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i>                                                 |     |                                        |                  |                |
| Nettoomsättning                                                           |     | 932                                    | 0                | 932            |
| Aktiverat arbete för egen räkning                                         | A   | 2 645                                  | -2 645           | 0              |
| Övriga rörelseintäkter                                                    |     | 97                                     | 0                | 97             |
|                                                                           |     | <b>3 674</b>                           | <b>-2 645</b>    | <b>1 029</b>   |
| <i>Rörelsens kostnader</i>                                                |     |                                        |                  |                |
| Forskning och utvecklingskostnader                                        |     | 0                                      | -17 555          | -17 555        |
| Övriga externa kostnader                                                  |     | -4 933                                 | 0                | -4 933         |
| Personalkostnader                                                         |     | -6 707                                 | 0                | -6 707         |
| Av- och nedskrivningar                                                    |     | -4 417                                 | 4 410            | -7             |
| Andel av resultat i intresseföretag                                       |     | -410                                   | 0                | -410           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                    |     | <b>-12 793</b>                         | <b>-15 790</b>   | <b>-28 583</b> |
| Andel av resultat i intresseföretag                                       |     | 0                                      | 0                | 0              |
| Finansiella intäkter                                                      | C   | 0                                      | 4 414            | 4 414          |
| Finansiella kostnader                                                     |     | -62                                    | 0                | -62            |
| <b>Finansnetto</b>                                                        |     | <b>-62</b>                             | <b>4 414</b>     | <b>4 352</b>   |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                |     | <b>-12 855</b>                         | <b>-11 376</b>   | <b>-24 231</b> |
| Skatt                                                                     |     | 0                                      | 0                | 0              |
| <b>Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>          |     | <b>-12 855</b>                         | <b>-11 376</b>   | <b>-24 231</b> |
| <i>Övrigt totalresultat</i>                                               |     |                                        |                  |                |
| Övrigt totalresultat                                                      |     | 0                                      | 0                | 0              |
| <b>Periodens övrigt totalresultat efter skatt</b>                         |     | <b>0</b>                               | <b>0</b>         | <b>0</b>       |
| <b>Periodens totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b> |     | <b>-12 855</b>                         | <b>-11 376</b>   | <b>-24 231</b> |

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag per 31 december 2017

| KSEK                                                    | Not | Enligt tidigare redovisnings principer | IFRS justeringar | Enligt IFRS   |
|---------------------------------------------------------|-----|----------------------------------------|------------------|---------------|
| <b>Tillgångar</b>                                       |     |                                        |                  |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                            |     |                                        |                  |               |
| Patent, licenser och liknande rättigheter               | A   | 72 029                                 | -55 392          | 16 637        |
| Inventarier                                             |     | 28                                     | 0                | 28            |
| Finansiella anläggningstillgångar                       |     | 22 745                                 | 0                | 22 745        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                      |     | <b>94 802</b>                          | <b>-55 392</b>   | <b>39 410</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                            |     | <b>24 725</b>                          | <b>0</b>         | <b>24 725</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                                 |     | <b>119 527</b>                         | <b>-55 392</b>   | <b>64 135</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                         |     |                                        |                  |               |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare |     | 112 968                                | -55 392          | 57 576        |
| <b>Långfristiga skulder</b>                             |     | <b>1 978</b>                           | <b>0</b>         | <b>1 978</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                             |     | <b>4 581</b>                           | <b>0</b>         | <b>4 581</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                   |     | <b>119 527</b>                         | <b>-55 392</b>   | <b>64 135</b> |

Kommentarer till avstämningen mellan tidigare redovisningsprinciper och IFRS

Not A. Utvecklingsutgifter

Bolagets aktiverade utvecklingsutgifter som inte uppfyller kriterierna för aktivering enligt IFRS har justerats. Uppskjuten skatt har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom de närmsta åren.

Not B. Tillgångsförvärv

En översyn har gjorts av förvärvet av INIM som genomfördes i augusti 2018. Då INIM i allt väsentligt bestod av immateriella tillgångar i form av patent och utvecklingsprojekt har förvärvet bedömts vara ett tillgångsförvärv och inte ett förvärv av en rörelse. Den goodwill som redovisades i samband med förvärvet samt den avskrivning som har gjorts har därför reverserats och istället har en immateriell tillgång i form av patent och utvecklingsprojekt redovisats.

Effekter på eget kapital

|                                               | Dec 31<br>2017 | Dec 31<br>2016 | Jan 1<br>2016 |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Eget kapital enligt tidigare principer</b> | <b>112 968</b> | <b>75 597</b>  | <b>81 930</b> |
| Utvecklingsutgifter, Not A                    | -59 806        | -39 602        | -26 124       |
| Tillgångsförvärv, Not B                       | 0              | 0              | 0             |
| Finansiella anläggningstillgångar, Not C      | 4 414          | -4 414         | 0             |
| Incitamentsprogram, Not D                     | 0              | 0              | 0             |
| Uppskjuten skatt                              | 0              | 0              | 0             |
| <b>Eget kapital enligt IFRS</b>               | <b>57 576</b>  | <b>31 581</b>  | <b>55 806</b> |

Not 28 Händelser efter balansdagen

I januari godkändes den riktade emissionen om cirka 160 MSEK vid en extra bolagsstämma. Det totala antalet aktier i Vicore uppgår därefter till 42 374 714.

Not C. Finansiella anläggningstillgångar

Innehav i onoterade aktier har enligt tidigare tillämpade principer värderats till anskaffningsvärde. I samband med övergången till IFRS har innehaven värderats till verkligt värde via resultatet.

Not D. Incitamentsprogram

I augusti 2018 beslutades om två nya incitamentsprogram ("Co-worker LTIP 2018" och "Board LTIP 2018") till ledande befattningshavare, nyckelpersoner och styrelsemedlemmar. En justering har gjorts relaterat till Board LTIP 2018 i tredje kvartalet för ej redovisade kostnader om 0,3 MSEK, varav 0,1 MSEK varav 0,1 MSEK var avsättningar för sociala avgifter och 0,2 MSEK var IFRS 2-klassificerade lönekostnader.

Note E. Effekter på eget kapital

Summan av justeringarnas nettoeffekt på eget kapital efter skatt sammanfattas i tabellen nedan:

Noter  
Moderföretag

Not 1 redovisningsprinciper

Moderföretagets redovisningsprinciper

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

Ändrade redovisningsprinciper

Moderföretaget har tidigare tillämpat BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) vid upprättande av årsredovisningen. Från och med i år som en följd av koncernens övergång till IFRS tillämpar moderföretaget ÅRL och RFR 2. Detta innebär främst att upplysningskraven har ökat och att även moderföretaget ska lämna samtliga finansiella rapporter, d.v.s. resultaträkning, rapport över totalresultat, balansräkning, rapport över eget kapital, kassaflödesanalys och noter.

Klassificering och uppställning

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

Dotter- och intresseföretag

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

Finansiella tillgångar och skulder

Med anledning av sambandet mellan redovisning och

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

Leasing

I moderföretaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Not 2 Nettoomsättning

Bolaget förväntas inte ha några intäkter förrän bolagets produkter har lanserats på marknaden.

Not 3 Övriga rörelseintäkter

Bolagets övriga rörelseintäkter uppgår till 5 177 KSEK (2 982 KSEK, 2 809 KSEK) och avser i huvudsak management fee till koncernbolag och I-Tech samt vidarefakturerade kostnader till koncernbolag.

Not 4 Arvode till revisorer

| Ernst & Young AB          | 2018 | 2017 | 2016 |
|---------------------------|------|------|------|
| Revisionsuppdraget        | 172  | 123  | 191  |
| Annan revisionsverksamhet | 70   | 7    | 0    |
| Skatterådgivning          | 0    | 0    | 0    |
| Övriga tjänster           | 187  | 5    | 0    |
|                           | 429  | 135  | 191  |

Not 5 Leasingavtal

Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal utgörs främst av lokalyr, kontorsutrustning och bilar och uppgår till 336 KSEK (361 KSEK, 360 KSEK). Framtida betalningsåtaganden per 31 december för operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

| Framtida minimileaseavgifter | 2018 | 2017 | 2016 |
|------------------------------|------|------|------|
| Inom 1 år                    | 132  | 330  | 68   |
| Mellan 1-5 år                | 9    | 307  | 135  |
| Mer än 5 år                  | 0    | 0    | 0    |
|                              | 141  | 637  | 203  |

Not 6 Anställda och personalkostnader

För löner och ersättningar till anställda och ledande befattningshavare samt information om antal anställda, se not 6 för koncernen. För upplysningar om personaloptioner, se not 7 Aktierelaterade ersättningar för koncernen.

Not 7 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

| Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet | 2018  | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------------------------|-------|------|------|
| Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav      | 0     | 0    | 0    |
| Summa                                                 | 0     | 0    | 0    |
| Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde  |       |      |      |
| Ränteintäkter från kundfordringar                     | 0     | 0    | 0    |
| Ränteintäkter koncernföretag                          | 1 428 | 616  | 745  |
| Ränteintäkter övriga finansiella tillgångar           | 0     | 0    | 0    |
| Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod         | 1 428 | 616  | 745  |
| Kursdifferenser                                       | 0     | 0    | 0    |
| Summa                                                 | 1 428 | 616  | 745  |
| Summa redovisat i resultat från finansiella poster    | 1 428 | 616  | 745  |

Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

| Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet | 2018 | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------------------------|------|------|------|
| Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet |      |      |      |
| Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav      | 0    | 0    | 0    |
| Summa                                                 | 0    | 0    | 0    |
| Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde     |      |      |      |
| Räntekostnader koncernföretag                         | 0    | 0    | 0    |
| Räntekostnader övriga finansiella skulder             | -348 | -58  | -3   |
| Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod        | -348 | -58  | -3   |
| Summa redovisat i resultat från finansiella poster    | -348 | -58  | -3   |

Not 9 Skatt på årets resultat

|                                                            | 2018    | 2017   | 2016   |
|------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|
| Aktuell skatt                                              | 0       | 0      | 0      |
| Redovisad skatt                                            | 0       | 0      | 0      |
| Avstämning av effektiv skattesats                          | 2018    | 2017   | 2016   |
| Resultat före skatt                                        | -11 100 | -3 876 | -2 231 |
| Skatt enligt gällande skattesats för moder-företaget (22%) | 2 442   | 853    | 490    |
| Skatt avseende ej redovisad uppskjuten skattefordran       | -10 455 | -5 069 | -2 969 |
| Ej avdragsgilla kostnader                                  | -80     | -21    | -8     |
| Ej skattepliktiga intäkter                                 | 0       | 0      | 0      |
| Skatt hänförlig till tidigare år                           | 5 069   | 2 969  | 2 487  |
| Skatt hänförlig till poster i eget kapital                 | 3 024   | 1 268  | 0      |
| Redovisad skatt                                            | 0       | 0      | 0      |
| Effektiv skattesats                                        | 0%      | 0%     | 0%     |

Upplysningar om uppskjuten skattefordran och skatteskuld

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 47 524 KSEK (23 043 KSEK, 13 497 KSEK) och de har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Not 10 Inventarier

|                                          | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Inventarier                              | 0           | 0           | 0           |
| Ingående anskaffningsvärden              | 93          | 60          | 60          |
| Årets anskaffningar                      | 0           | 33          | 0           |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 93          | 93          | 60          |
| Ingående avskrivningar                   | -65         | -58         | -52         |
| Årets avskrivningar                      | -7          | -7          | -6          |
| Utgående ackumulerade avskrivningar      | -72         | -65         | -58         |
| Utgående redovisat värde                 | 22          | 28          | 2           |

Not 11 Andelar i koncernföretag

| Redovisat värde  |               |               |                 |              |             |                |            |
|------------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|-------------|----------------|------------|
|                  | Antal andelar | Kapital-andel | Rösträtts-andel | 31 dec 2018  | 31 dec 2017 | 31 dec 2016    | 1 jan 2016 |
| Företag          |               |               |                 |              |             |                |            |
| Vicore Pharma AB | 10,000        | 100%          | 100%            | 204 586      | 73 143      | 41 743         | 41 743     |
| ITIN Holding AB  | 500,000       | 100%          | 100%            | 500          | 500         | 500            | 500        |
| INIM Pharma AB   | 50,000        | 100%          | 100%            | 70 812       | 0           | 0              | 0          |
|                  |               |               |                 | 275 895      | 73 643      | 42 243         | 42 243     |
|                  | Org.nr        |               | Säte            | Eget kapital |             | Årets resultat |            |
| Företag          |               |               |                 |              |             |                |            |
| Vicore Pharma AB |               | 556607-0743   | Mölndal         |              | 86 826      |                | -30 598    |
| ITIN Holding AB  |               | 556989-2143   | Mölndal         |              | 466         |                | 0          |
| INIM Pharma AB   |               | 559156-8471   | Stockholm       |              | 20 018      |                | -239       |

|                                          | 31 dec 2018 | 31 dec 2017 | 31 dec 2016 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Ingående anskaffningsvärden              | 73 643      | 42 243      | 42 243      |
| Årets anskaffningar                      | 202 255     | 31 400      | 0           |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 275 898     | 73 643      | 42 243      |
| Utgående redovisat värde                 | 275 898     | 73 643      | 42 243      |

Not 12 Andelar i intresseföretag

|                                         |             |         |                                       | Redovisat värde |                |                |               |
|-----------------------------------------|-------------|---------|---------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|---------------|
|                                         | Org.nr      | Säte    | Antal<br>aktier/<br>kapital-<br>andel | 31 dec<br>2018  | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 | 1 jan<br>2016 |
|                                         |             |         |                                       |                 |                |                |               |
| Företag                                 |             |         |                                       |                 |                |                |               |
| I-Tech                                  | 556585-9682 | Mölndal |                                       | 0               | 9 526          | 0              | 0             |
|                                         |             |         |                                       |                 |                |                |               |
|                                         |             |         |                                       | Eget kapital    |                | Årets resultat |               |
| Upplysning om eget kapital och resultat |             |         |                                       | 31 dec<br>2018  | 31dec<br>2017  | 31 dec<br>2016 |               |
| I-Tech                                  |             |         |                                       |                 |                |                |               |
| Ingående redovisat värde                |             |         |                                       | 9 526           | 0              | 0              |               |
| Utdelning                               |             |         |                                       | -12 189         | 0              | 0              |               |
| Årets anskaffningar                     |             |         |                                       | 3 228           | 0              | 0              |               |
| Omklassificeringar                      |             |         |                                       | -565            | 9 526          | 0              |               |
| Utgående redovisat värde, kapitalandel  |             |         |                                       | 0               | 9 526          | 0              |               |

Not 13 Långfristiga värdepappersinnehav

|                             | 31 dec<br>2018 | 31dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 0              | 6 981         | 6 481          |
| Årets anskaffningar         | 0              | 2 545         | 500            |
| Omklassificeringar          | 565            | -9 526        | 0              |
| Utgående redovisat värde    | 565            | 0             | 6 981          |

Långfristiga värdepappersinnehav avser innehavet i I-Tech som under de senast tre åren har skiftat från att ha varit en finansiell tillgång (2016), till att omklassificeras som ett intresseföretag (2017) och därefter åter klassificeras som en finansiell tillgång (2018).

Not 14 Finansiella tillgångar och skulder

| Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2018 |                                                                     |                                                                                   |                       |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                             | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till<br>verkligt värde | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till up-<br>plupet anskaffningsvärde | Summa redovisat värde |
| Finansiella tillgångar                                      |                                                                     |                                                                                   |                       |
| Fordringar hos koncernföretag                               | 0                                                                   | 4 019                                                                             | 4 019                 |
| Kundfordringar                                              | 0                                                                   | 4                                                                                 | 4                     |
| Övriga kortfristiga fordringar                              | 0                                                                   | 10 030                                                                            | 10 030                |
| Upplupna intäkter                                           | 0                                                                   | 0                                                                                 | 0                     |
| Likvida medel                                               | 0                                                                   | 198 023                                                                           | 198 023               |
|                                                             | 0                                                                   | 212 076                                                                           | 212 076               |
| Finansiella skulder                                         |                                                                     |                                                                                   |                       |
| Skulder till koncernföretag                                 | 0                                                                   | 75 400                                                                            | 75 400                |
| Leverantörsskulder                                          | 0                                                                   | 1 510                                                                             | 1 510                 |
| Övriga kortfristiga skulder                                 | 0                                                                   | 0                                                                                 | 0                     |
| Upplupna kostnader                                          | 0                                                                   | 6 573                                                                             | 6 573                 |
|                                                             | 0                                                                   | 83 483                                                                            | 83 483                |

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

| Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2017 |                                                                     |                                                                                   |                       |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                                             | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till<br>verkligt värde | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till up-<br>plupet anskaffningsvärde | Summa redovisat värde |
| Finansiella tillgångar                                      |                                                                     |                                                                                   |                       |
| Fordringar hos koncernföretag                               | 0                                                                   | 19 930                                                                            | 19 930                |
| Kundfordringar                                              | 0                                                                   | 206                                                                               | 206                   |
| Övriga kortfristiga fordringar                              | 0                                                                   | 0                                                                                 | 0                     |
| Upplupna intäkter                                           | 0                                                                   | 0                                                                                 | 0                     |
| Likvida medel                                               | 0                                                                   | 22 902                                                                            | 22 902                |
|                                                             | 0                                                                   | 43 038                                                                            | 43 038                |
| Finansiella skulder                                         |                                                                     |                                                                                   |                       |
| Skulder till koncernföretag                                 | 0                                                                   | 400                                                                               | 400                   |
| Leverantörsskulder                                          | 0                                                                   | 404                                                                               | 404                   |
| Övriga kortfristiga skulder                                 | 0                                                                   | 0                                                                                 | 0                     |
| Upplupna kostnader                                          | 0                                                                   | 238                                                                               | 238                   |
|                                                             | 0                                                                   | 1 042                                                                             | 1 042                 |

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

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2016

|                                | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till<br>verkligt värde | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till up-<br>plupet anskaffningsvärde | Summa redovisat värde |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>  |                                                                     |                                                                                   |                       |
| Fordringar hos koncernföretag  | 0                                                                   | 27 367                                                                            | 27 367                |
| Kundfordringar                 | 0                                                                   | 101                                                                               | 101                   |
| Övriga kortfristiga fordringar | 0                                                                   | 0                                                                                 | 0                     |
| Upplupna intäkter              | 0                                                                   | 13                                                                                | 13                    |
| Likvida medel                  | 0                                                                   | 3 119                                                                             | 3 119                 |
|                                | <b>0</b>                                                            | <b>30 600</b>                                                                     | <b>30 600</b>         |
| <b>Finansiella skulder</b>     |                                                                     |                                                                                   |                       |
| Skulder till koncernföretag    | 0                                                                   | 400                                                                               | 400                   |
| Leverantörsskulder             | 0                                                                   | 318                                                                               | 318                   |
| Övriga kortfristiga skulder    | 0                                                                   | 0                                                                                 | 0                     |
| Upplupna kostnader             | 0                                                                   | 323                                                                               | 323                   |
|                                | <b>0</b>                                                            | <b>1 041</b>                                                                      | <b>1 041</b>          |

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

Finansiella tillgångar och skulder per den 1 januari 2016

|                                | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till<br>verkligt värde | Finansiella tillgångar/<br>skulder värderade till up-<br>plupet anskaffningsvärde | Summa redovisat värde |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>  |                                                                     |                                                                                   |                       |
| Fordringar hos koncernföretag  | 0                                                                   | 10 827                                                                            | 10 827                |
| Kundfordringar                 | 0                                                                   | 146                                                                               | 146                   |
| Övriga kortfristiga fordringar | 0                                                                   | 4                                                                                 | 4                     |
| Upplupna intäkter              | 0                                                                   | 0                                                                                 | 0                     |
| Likvida medel                  | 0                                                                   | 24 983                                                                            | 24 983                |
|                                | <b>0</b>                                                            | <b>35 960</b>                                                                     | <b>35 960</b>         |
| <b>Finansiella skulder</b>     |                                                                     |                                                                                   |                       |
| Skulder till koncernföretag    | 0                                                                   | 400                                                                               | 400                   |
| Leverantörsskulder             | 0                                                                   | 1 983                                                                             | 1 983                 |
| Övriga kortfristiga skulder    | 0                                                                   | 1 548                                                                             | 1 548                 |
| Upplupna kostnader             | 0                                                                   | 215                                                                               | 215                   |
|                                | <b>0</b>                                                            | <b>4 146</b>                                                                      | <b>4 146</b>          |

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

För värdering till verkligt värde för värdepappersinnehav, se Not 16 för koncernen. För kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar och skulder, likvida medel, leverentörsskulder samt upplupna intäkter och kostnader med en kort löptid anses det redovisade värdet vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet.Baserat på moderföretagets bedömningar, med beaktande av övrig känd information och framåtblickade faktorer, bedöms

förväntade kreditförluster inte vara väsentliga för någon av moderföretagets finansiella tillgångar och ingen reservering har därför redovisats. Motparterna är utan kreditriskbetyg, förutom för likvida medel där motparterna har kreditriskbetyg AA-. För beskrivning av den förväntade kreditförlusten för likvida medlen enligt den generella metoden, se koncernens not 17 Finansiella risker.

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                               | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 | 1 jan<br>2016 |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Förutbetalda hyreskostnader   | 8              | 32             | 68             | 4             |
| Övriga förutbetalda kostnader | 53             | 41             | 94             | 48            |
| Upplupna intäkter             | 0              | 0              | 13             | 0             |
|                               | <b>61</b>      | <b>73</b>      | <b>175</b>     | <b>52</b>     |

Not 16 Kassa och bank

|                             | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 | 1 jan<br>2016 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Disponibla tillgodohavanden | 198 023        | 22 902         | 3 119          | 24 983        |
|                             | <b>198 023</b> | <b>22 902</b>  | <b>3 119</b>   | <b>24 983</b> |

Av de 198 023 KSEK i likvida medel per den 31 december 2018 var 150 020 KSEK låsta i en depå till dess emissionen godkändes av aktieägarna vid bolagsstämman den 7 januari 2019.

Not 17 Eget kapital

Per den 31 december 2018 omfattade det registrerade aktiekapitalet 32 960 008 st stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Vid årsskiftet fanns det en pågående emission på totalt 9 414 706 st stamaktier varav 590 000 st ej var betalda. Betalningen gjordes den 8 januari 2019. Varje aktie medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,5 kr (0,5 kr, 0,5 kr).

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

Not 18 Avsättningar

Sociala avgifter avseende incitamentsprogram

|                    | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 | 1 jan<br>2016 |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Årets avsättningar | 278            | 0              | 0              | 0             |
|                    | <b>278</b>     | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>      |

För övriga upplysningar om incitamentsprogram, se not 7 för koncernen.

Not 19 Långfristiga skulder till koncernföretag

|                             | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 | 1 jan<br>2016 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 400            | 400            | 400            | 400           |
| Utgående redovisat värde    | 400            | 400            | 400            | 400           |

Lånen förfaller mellan 2 och 5 år efter balansdagen.

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                                       | 31 dec<br>2018 | 31 dec<br>2017 | 31 dec<br>2016 | 1 jan<br>2016 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Upplupna personalrelaterade kostnader | 3 206          | 510            | 637            | 789           |
| Upplupen ränta                        | 103            | 103            | 103            | 103           |
| Upplupet konsultarvode                | 6 470          | 135            | 220            | 112           |
|                                       | 9 779          | 748            | 960            | 1 004         |

Not 21 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

För information om pantsatta tillgångar och eventalförpliktelser i moderföretaget hänvisas till koncernens Not 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Not 22 Transaktioner med närstående

|                                   | Försäljning<br>av varor/<br>tjänster | Inköp av<br>varor/<br>tjänster | Övrigt | Fordran på<br>balans-<br>dagen | Skuld på<br>balans-<br>dagen |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------|--------------------------------|------------------------------|
| Transaktioner med dotterföretag   |                                      |                                |        |                                |                              |
| 2018                              | 2,160                                | 0                              | 3,929  | 4,019                          | 400                          |
| 2017                              | 2,160                                | 0                              | 633    | 19,930                         | 400                          |
| 2016                              | 1,440                                | 0                              | 1,325  | 27,367                         | 400                          |
|                                   | 5,760                                | 0                              | 5,887  | 51,316                         | 1,200                        |
| Transaktioner med intresseföretag |                                      |                                |        |                                |                              |
| 2018                              | 0                                    | 0                              | 0      | 0                              | 0                            |
| 2017                              | 787                                  | 0                              | 0      | 193                            | 0                            |
| 2016                              | 0                                    | 0                              | 0      | 0                              | 0                            |
|                                   | 787                                  | 0                              | 0      | 193                            | 0                            |

Övrigt i ovanstående tabell avser vidarefakturerade kostnader.  
För information om ersättningar till ledande befattningshavare se koncernens not 6 Anställda och personalkostnader.

Not 23 Övergång till RFR 2

I augusti 2018 beslutades om två nya incitamentsprogram ("Co-worker LTIP 2018" och "Board LTIP 2018") till ledande befattningshavare, nyckelpersoner och styrelsemedlemmar. En justering har gjorts relaterat till Board LTIP 2018 i tredje kvartalet för ej redovisade kostnader om 0,3 MSEK, varav 0,1 MSEK var avsättningar för sociala avgifter och 0,2 MSEK var IFRS 2-klassificerade lönekostnader.

# Styrelse, Ledande Befattningshavare och Revisor

## Board of Directors



### Leif Darner

*Styrelseordförande sedan 2017*

Leif Darner äger samtliga aktier i Darner Asset Management AB. Han är också styrelseledamot i I-Tech AB och Flow-serve Corporation. Dessförinnan var han medlem av koncernledningen i AkzoNobel Bv, med ansvar för Coatings från 2008 och Chemicals från 2004. Innan detta har han bland annat varit verkställande direktör för BU Marine & Protective Coatings på Courtaulds plc och verkställande direktör för International Färg AB.

**Aktieinnehav:** 130 000 personligen och via bolag

**Aktierätter:** 125 000

**Utbildning:** Civilekonomexamen samt Masterexamen i Business Administration, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Darner Asset Management AB, I-Tech AB och Flowserve Corporation.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i LKAB.

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



### Maarten Kraan

*Styrelseledamot sedan 2018*

Maarten Kraan har lång erfarenhet av biomedicin och har bland annat innehaft chefsposition på AstraZeneca AB där han ansvarade för forskningen och utvecklingen av läkemedel för respiratoriska, inflammations- och autoimmunitetssymtom.

**Aktieinnehav:** -

**Aktierätter:** 125 000

**Utbildning:** Doktorsexamen i reumatologi vid University of Leiden.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Toleranzia AB och CDS GmbH.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Inga.

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



### Sara Malcus

*Styrelseledamot sedan 2018*

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

**Aktieinnehav:** -

**Aktierätter:** 50 000

**Utbildning:** Innehar en doktorsexamen i immunologi och inflammationsmedicin vid Göteborgs universitet.

**Övriga uppdrag:** Extern verkställande direktör i MetaboGen AB.

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

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



### Kjell Stenberg

*Styrelseledamot sedan 2010*

Kjell Stenberg har bred erfarenhet från styrelsearbete i ett stort antal företag aktiva i många branscher och har varit styrelseordförande i sju noterade bolag sedan år 1994.

**Aktieinnehav:** 1 148 478 aktier personligen och genom bolag

**Aktierätter:** -

**Utbildning:** Ekonomistudier vid Stockholms universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i WntResearch AB, Kjell Stenberg Aktiebolag och CN Stenberg Aktiebolag samt suppleant i Wntresearch Incentive AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i ITIN Holding AB, Ziram Production AB, Cad.esthetics AB, Taurus Energy AB (publ), GAKS Bilförsäljning AB samt suppleant i Scandinavian Technology AB och Taurus Oil AB. Vidare har Kjell Stenberg under perioden varit ledamot i AB Wilhelm Kindvall och Kindwalls Bil AB vars konkurser avslutades under år 2013.

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



### Peter Ström

*Styrelseledamot sedan 2015*

Peter Ström har under åren 1979-2005 haft ledande befattningar inom Kabi Vitrum AB, KabiPharmacia AB, Pharmacia & Upjohn och IMS Health. Peter Ström har sedan 2003 varit styrelseledamot i ett antal börsbolag som Active Biotech AB, Oasmia Pharmaceutical AB och LIDDS AB. Vidare är Peter Ström styrelseledamot i Dentosystem Scandinavia AB och Stockholm Corporate Finance AB samt suppleant i Comtax Support AB och Comtax Holding AB.

**Aktieinnehav:** 84 084

**Aktierätter:** 50 000

**Utbildning:** Utbildad civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga uppdrag:** Stockholm Corporate Finance, Comtax AB och Dentosystem AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Wntresearch AB samt styrelseledamot i Wntresearch Incentive AB och Psoriasis+Creams Sweden AB.

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



## Jacob Gunterberg

*Styrelseledamot sedan 2018*

Jacob Gunterberg är partner på HealthCap sedan år 2007 och har lång erfarenhet av investeringsverksamhet avseende venture capital och företagsfinansiering inom life science. Jacob Gunterberg är styrelseledamot i bl.a. Trimb Holding AB, HealthCap Orx Holdings GP AB och Carisma Therapeutics Inc. samt före detta styrelseordförande i INIM Pharma AB.

**Aktieinnehav:** -

**Aktierätter:** -

**Utbildning:** Utbildad civilekonom vid Lunds universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Skipjack AB, Ancilla AB, EllAug AB och Tova Skrenen Stockholm AB. Styrelseordförande och styrelseledamot i JUSG Aktiebolag.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i M - PS Helmet AB, MIPS AB, OxThera Intellectual Property AB och Trimb Healthcare AB. Styrelseordförande och styrelseledamot i OxThera AB. Styrelsesuppleant i BONESUPPORT AB, BONESUPPORT HOLDING AB och Wilson Therapeutics AB. Styrelseledamot i HealthCap Holdings GP Aktiebolag, HealthCap Annex Fund I-II Bis GP Aktiebolag och HealthCap Aero Holdings GP AB (vilka under 2016 fusionerats) och Cenova AB.

*Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.*



## Hans Schikan

*Styrelseledamot sedan 2018*

Hans Schikan har mer än 25 års erfarenhet av ledande befattningar inom den globala läkemedelsindustrin.

**Aktieinnehav:** -

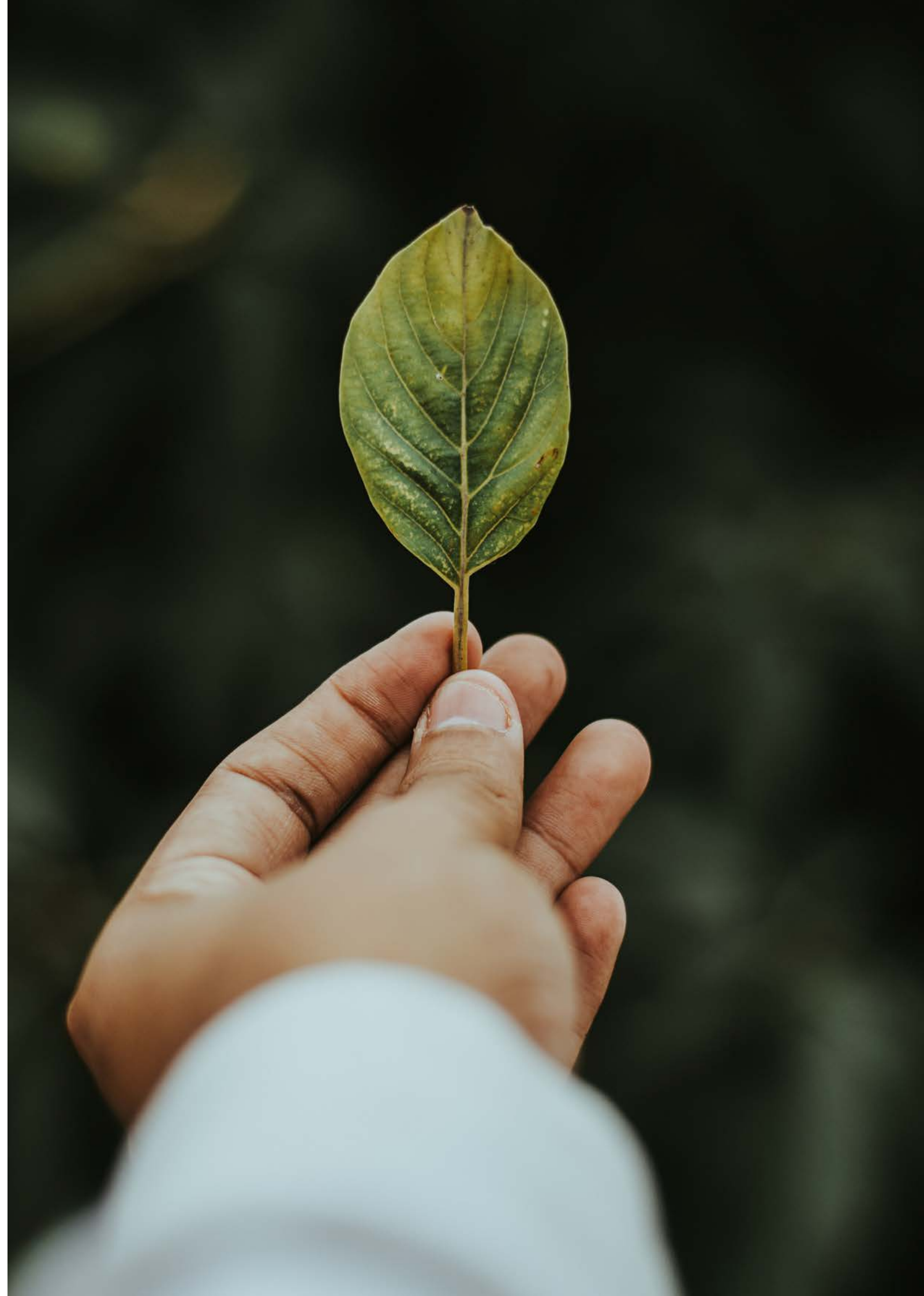
**Aktierätter:** 125 000

**Utbildning:** Utbildad som apotekare vid Utrechts universitet.

**Övriga uppdrag:** Hans Schikan är styrelseordförande i Interna Technologies B.V., Complix NV och Asceneuron SA och styrelseledamot i Swedish Orphan Biovitrum AB (publ), Topteam Life Sciences & Health NV och Therachon AG. Hans Schikan är även rådgivare åt ett antal Life Science-bolag, inklusive HealthCap.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Prosensa Holding NV, Hansa Medical AB (publ), Wilson Therapeutics AB (publ), INIM Pharma AB och verkställande direktör i Prosensa.

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



# Ledande befattningshavare



## Carl-Johan Dalsgaard

Verkställande direktör sedan 2018

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

**Aktieinnehav:** 477 981

**Teckningsoptioner:** 100 000

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



## Hans Jeppsson

Ekonomidirektör sedan 2017

Hans Jeppsson har tidigare arbetat som läkemedelsanalytiker på Danske Bank och har erfarenhet från kapitalmarknaden och finansieringsrelaterade frågor.

**Aktieinnehav:** 5 000

**Teckningsoptioner:** 50 000

**Utbildning:** Utbildad civilekonom inom finans vid Handelshögskolan i Göteborg och har även avlagt en doktorsexamen i finans vid samma universitet. Efter sin doktorsexamen bedrev han postdoktorala studier vid UC Berkeley i USA. Hans har även en bakgrund inom kemiteknik med inriktning mot bioteknik från Chalmers Tekniska Högskola.



## Christina Johansson

Läkemedelsutvecklingschef sedan 2017

Christina Johansson har varit verksam inom läkemedelsindustrin i 26 år, varvid hon under de senaste 19 åren har varit direkt ansvarig för strategi och utveckling av närmare 50 potentiella läkemedelssubstanser inom ett flertal olika sjukdomsområden. Detta har medfört kunskap och erfarenhet av alla aspekter av läkemedelsutveckling, med fokus på utvecklingsfaser innan fas III.

**Aktieinnehav:** -

**Teckningsoptioner:** 50 000

**Utbildning:** Utbildad apotekare vid Uppsala universitet. Christina Johansson innehar även en doktorsexamen inom tumörimmunologi vid Göteborgs universitet



## Rohit Batta

Chief Medical Officer sedan 2018

Rohit Batta har 18 års erfarenhet som läkare med en omfattande bakgrund som ledare av medicinska och kliniska utvecklingsgrupper samtidigt som han utvecklat läkemedel för sällsynta sjukdomar. Hans tidigare roller inkluderar Senior Director of Cell and Gene Therapy hos GlaxoSmithKline som ledare för den kliniska utvecklingen och kliniska strategin för genterapi för hemoglobinopatigenterapi. Han ledde också de globala medicinska och sena kliniska utvecklingsgrupperna för att lansera världens första genterapi för patienter med en pediatrik sällsynt sjukdom.

**Aktieinnehav:** -

**Teckningsoptioner:** 50 000

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



## Johan Raud

Chief Scientific Officer sedan 2018

Johan Raud har mer än 20 års erfarenhet av att leda forskargrupper och hantera läkemedelsforskningsprojekt i både stora läkemedelsbolag och nybildade bolag.

**Aktieinnehav:** 238 991

**Teckningsoptioner:** -

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



## Christian Hall

Investor Relations Manager sedan 2019

Christian Hall har arbetat i seniora roller inom investor relations sedan 2012 och bland annat varit IR-ansvarig på Academedia och Folksam. Innan dess jobbade han ett flertal år med aktieanalys på bank eller fondkommissionär. Mellan 1999 och 2012 arbetade han på Swedbank i olika roller, inklusive som branschansvarig analytiker i flera sektorer, aktiestrateg och chef för aktieanalys.

**Aktieinnehav:** -

**Teckningsoptioner:** -

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.



***Idiopatisk lungfibros: en ovanlig  
sjukdom med stora kvarstående  
medicinska behov***

# Underskrifter

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

|                                          |                                            |                                         |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Möndal den 12 april 2019                 |                                            |                                         |
| <b>Leif Darner</b><br>Styrelseordförande | <b>Kjell Stenberg</b><br>Styrelseledamot   | <b>Maarten Kraan</b><br>Styrelseledamot |
| <b>Sara Malcus</b><br>Styrelseledamot    | <b>Jacob Gunterberg</b><br>Styrelseledamot | <b>Peter Ström</b><br>Styrelseledamot   |
| <b>Hans Schikan</b><br>Styrelseledamot   | <b>Carl-Johan Dalsgaard</b><br>VD          |                                         |

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 april 2019

Ernst & Young AB

**Andreas Mast**  
Auktoriserad revisor

# Revisions Berättelse

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

## Rapport om årsredo- visningen och kon- cernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredo-  
visningen och koncernredovisningen för  
Vicore Pharma Holding AB (publ) för år  
2018. Bolagets årsredovisning och kon-  
cernredovisning ingår på sidorna 18 - 86 i  
detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredo-  
visningen upprättats i enlighet med  
årsredovisningslagen och ger en i alla  
väsentliga avseenden rättvisande bild av  
moderbolagets finansiella ställning per  
den 31 december 2018 och av dess finan-  
siella resultat och kassaflöde för året  
enligt årsredovisningslagen. Koncernre-  
dovisningen har upprättats i enlighet med  
årsredovisningslagen och ger en i alla  
väsentliga avseenden rättvisande bild av  
koncernens finansiella ställning per den  
31 december 2018 och av dess finan-  
siella resultat och kassaflöde för året  
enligt International Financial Reporting  
Standards (IFRS), såsom de antagits av  
EU, och årsredovisningslagen. Förvalt-  
ningsberättelsen är förenlig med årsredo-  
visningens och koncernredovisningens  
övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstäm-  
man fastställer resultaträkningen och  
balansräkningen för moderbolaget och  
koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt Interna-  
tional Standards on Auditing (ISA) och  
god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar  
enligt dessa standarder beskrivs när-  
mare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är

oberoende i förhållande till moderbolaget  
och koncernen enligt god revisorssed i  
Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrke-  
setiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Annan information än årsre- dovisningen och koncernredo- visningen

Det är styrelsen och verkställande  
direktören som har ansvaret för den  
andra informationen. Detta dokument  
innehåller även annan information än  
årsredovisningen och koncernredovisnin-  
gen och återfinns på sidorna 4 - 17. Det  
är styrelsen och verkställande direktören  
som har ansvaret för denna andra infor-  
mation.

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

I samband med vår revision av årsre-  
dovisningen och koncernredovisningen  
är det vårt ansvar att läsa den information  
som identifieras ovan och överväga om  
information 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 infor-ma-tion,  
drar slutsatsen att den andra informa-  
tionen 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 årsre-

dovisningen och koncernredovisningen  
upprättas och att de ger en rättvisande  
bild enligt årsredovisningslagen och, vad  
gäller koncernredovisningen, enligt IFRS  
såsom de antagits av EU. Styrelsen och  
verkställande direktören ansvarar även  
för den interna kontroll som de bedömer  
är nödvändig för att upprätta en årsredo-  
visning och koncernredovisning som inte  
innehåller några väsentliga felaktigheter,  
vare sig dessa beror på oegentligheter  
eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen  
och koncernredovisningen ansvarar  
styrelsen och verkställande direktören  
för bedömningen av bolagets förmåga  
att fortsätta verksamheten. De upplyser,  
när så är tillämpligt, om förhållanden som  
kan påverka förmågan att fortsätta verk-  
samheten och att använda antagandet  
om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt  
drift tillämpas dock inte om styrelsen och  
verkställande direktören avser att likvid-  
era 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 misstag, och att lämna en revisions-  
berättelse som innehåller våra uttalan-  
den. Rimlig säkerhet är en hög grad av  
säkerhet, men är ingen garanti för att en  
revision som utförs enligt ISA och god  
revisionssed i Sverige alltid kommer att  
upptäcka en väsentlig felaktighet om en  
sådan finns. Felaktigheter kan uppstå  
på grund av oegentligheter eller misstag  
och anses vara väsentliga om de enskilt  
eller tillsammans rimligen kan förväntas  
påverka de ekonomiska beslut som an-  
vändare fattar med grund i årsredovisnin-  
gen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsre-dovisningen och koncernredovisnin-gen, vare sig dessa beror på oegen-tligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland an-nat 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 felak-tighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oe-gentligheter 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 omstän-digheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen
- utvärderar vi lämpligheten i de redo-visningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkstäl-lande 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 koncernredo-visningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisions-bevisen, om det finns någon väsen-tlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäker-hetsfaktor, måste vi i revisionsberät-telsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfak-torn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredo-visningen. Våra slutsatser baseras

- på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberät-telsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksam-heten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredo-visningen och koncernredovisningen återger de underliggande transak-tionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
  - inhämtar vi tillräckliga och än-damålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informa-tionen för enheterna eller affärsak-tiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende kon-cernredovisningen. 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 årsredovisnin-gen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vi tillstyrker att bolagsstämman dis-ponerar vinsten enligt förslaget i för-valtningsberättelsen 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 Re-

visorns ansvar. Vi är oberoende i förhål-lande 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 ändamålsenli-ga 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 or-ganisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medels-förvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direk-tören 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 ut-talande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direk-tören 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, årsredovisn-ingslagen 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 revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till disposi-tioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvalt-ningen 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, om-råden 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 förhållan-den 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 2019 |
|                      | Ernst & Young AB           |
|                      |                            |
| Andreas Mast         |                            |
| Auktoriserad revisor |                            |

# : 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 försök-

spersonen 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 läkemedlet skall användas på som vikt, ålder, kön etc. Man jämför med den nuvarande standardbehandlingen eller med placebo (sockerpiller) om det inte finns någon standardbehandling för sjukdomen ifråga. Fas 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 hjärtsviktspatienter. Med dessa läkemedel blockeras negativa effekter av Angiotensin II, som uppkommer när AT1R stimuleras.

## Receptor

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

## Regulatorika

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

# : Kontakt-information

## Adress

**Vicore Pharma Holding AB**  
c/o BioVentureHub  
Pepparedsleden 1  
431 83 Mölndal Sverige  
Tel: 031-788 05 60  
Org.nr.: 556680-3804  
www.vicorepharma.com

**Vicore Pharma Holding AB**  
Kornhamnstorg 53  
111 27 Stockholm, Sverige

## Contact

**Carl-Johan Dalsgaard, CEO**  
Tel: +46 70 975 98 63 carl-johan.dalsgaard@vicorepharma.com

**Hans Jeppsson, CFO**  
Tel: +46 70 553 14 65 hans.jeppsson@vicorepharma.com

