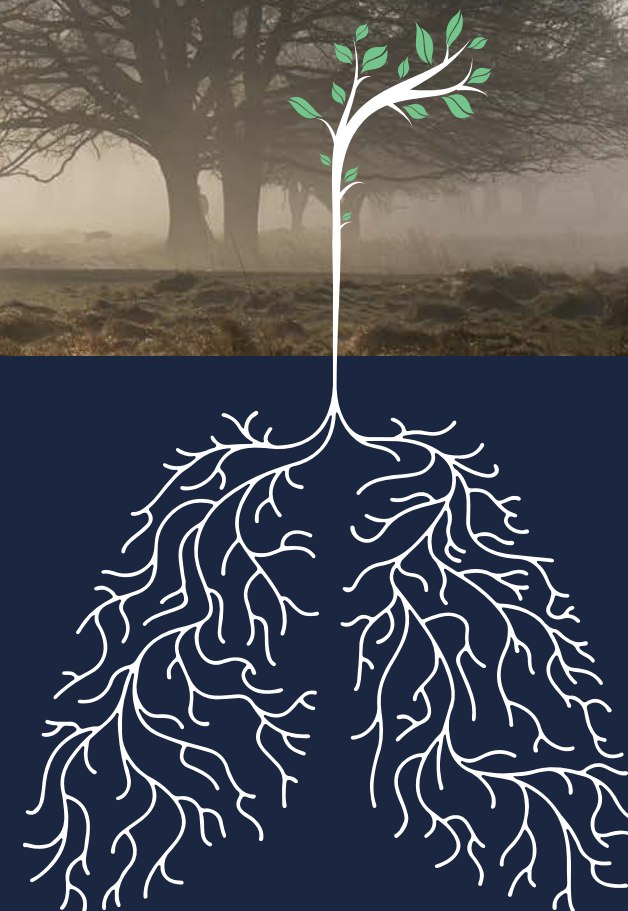




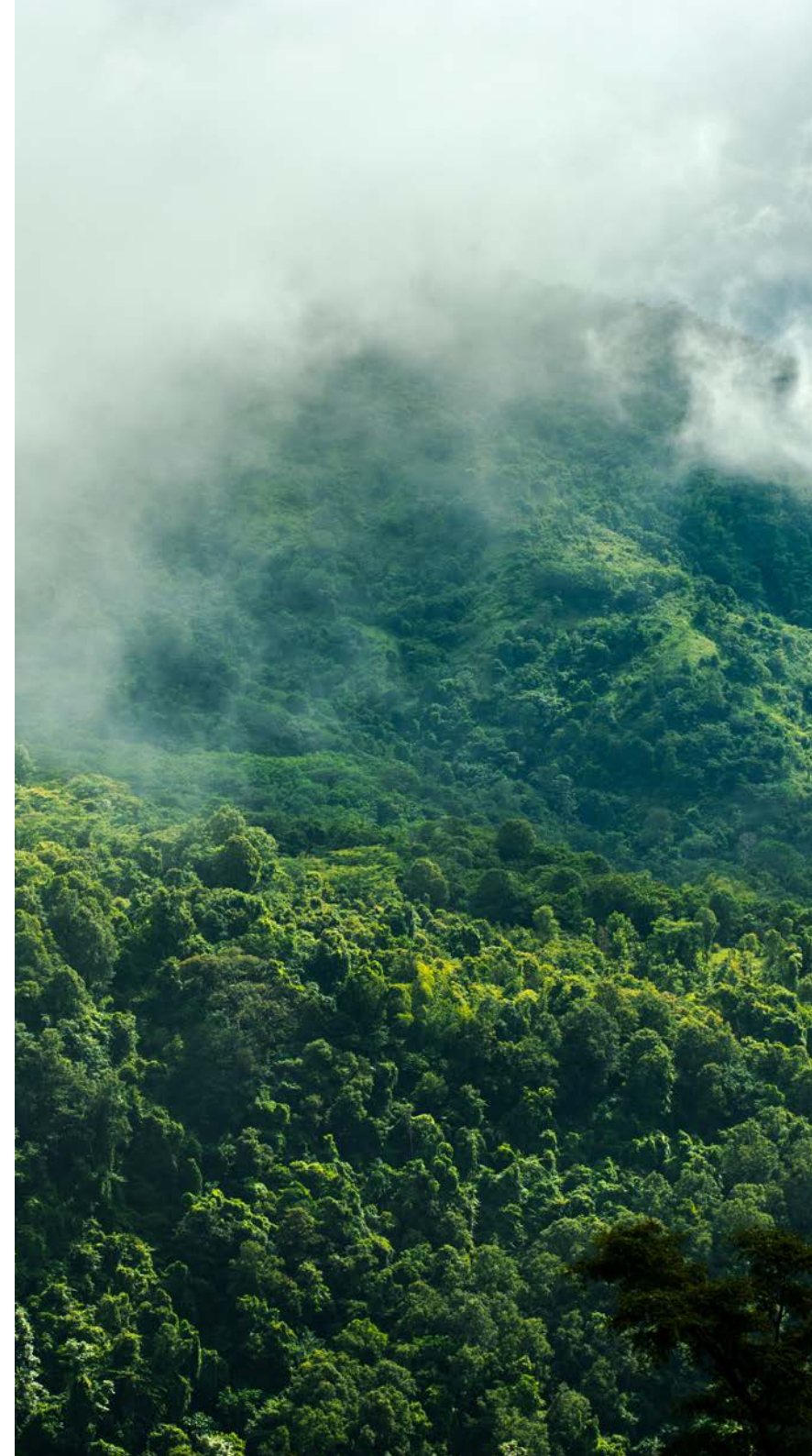
Årsredovisning 2019

Vicore Pharma Holding AB (publ)



☪ Innehålls- ☪ förteckning

Sammanfattning av perioden.....	3	Årsredovisning 2019	
Kort om Vicore	4	Förvaltningsberättelse	24
Året i korthet.....	5	Flerårsöversikt.....	32
VD kommentar	6	Finansiella rapporter, koncern.....	33
Vägen framåt.....	8	Finansiella rapporter, moderföretag	35
Marknadsöversikt	10	Noter, koncern	38
Marknaden för sälläkemedel	12	Noter, moderföretag.....	56
Idiopatisk lungfibros	14	Styrelse och Organisation	61
Intervju med Stephen Jones.....	15	Underskrifter.....	65
Systemisk skleros	17	Revisionsberättelse.....	66
Projektöversikt	18		
Våra projekt	19	Bolagsstyrningsrapport	69
Intervju med vår CMO, Rohit Batta	21		
Immateriella rättigheter	23	Ordlista	76
		Kontaktinformation.....	78



Sammanfattning av perioden

Finansiell översikt för 2019

Nettoomsättningen uppgick till 0,0 MSEK (0,5).

Rörelseresultatet var -94,0 MSEK (-41,6).

Periodens resultat uppgick till -93,1 MSEK (-21,7).

Resultat per aktie före/efter utspädning var -2,16 SEK (-0,95).

Likvida medel och kortfristiga placeringar per den 31 december 2019 uppgick till 264,6 MSEK (224,7).

Viktiga händelser för 2019

- I januari godkändes den riktade nyemissionen om cirka 160 MSEK vid en extra bolagsstämma.
- I april meddelades att lungfibros vid systemisk skleros ("SSc") valts som den andra indikationen, utöver idiopatisk lungfibros ("IPF") för läkemedelsprogrammet VP01 (C21).
- I september meddelades utfallet från fas I-dosoptimeringsstudien med C21. Studien kunde fastställa att 200 mg dagligen är säkert och utgör den högsta tolerabla dosen. Denna dos kommer att användas i de planerade fas II-studierna i IPF respektive SSc.

- I september godkändes Vicore för upplisting till Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel var den 27 september.
- I oktober inlämnades en ansökan om att börja en fas II-studie med C21 på köldinducerad kärleksmandragning hos personer med SSc. Ansökan blev godkänd och den första patienten rekryterades i december. Studien förväntas vara slutförd inom ett år.
- I november genomfördes en riktad nyemission som tillförde 125 MSEK före transaktionskostnader.

Viktiga händelser efter årets utgång

- I januari emitterade Vicore 243 525 aktier till optionsinnehavare inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016.
- I inledningen av 2020 doserades de första patienterna i fas II-studien på SSc.
- I mars lämnade Vicore in en ansökan till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för att starta en fas II-studie med C21 i patienter

med IPF. Studien har designats om och förlängts till sex månader, istället för tre månader, vilket ökar sannolikheten att kunna dokumentera en behandlingseffekt. Detta möjliggörs genom att jämföra utvecklingen hos patienternas lungfunktion med sjukdomens väl dokumenterade utveckling hos obehandlade patienter. Vicore kommer dessutom ge patienten möjlighet att fortsätta behandlingen ytterligare tre månader. Studien kommer inte att inkludera en placebogrupp.

- I mars lämnade Vicore in ett "Letter of Intent" angående en myndighetsansökan till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för en fas II-studie med C21 i patienter med COVID-19. Den föreslagna studien kommer att vara randomiserad, dubbelblindad och placebokontrollerad med infekterade patienter med måttligt allvarlig sjukdom som kräver syrgasbehandling, men inte respirator. Studien kommer att undersöka effektiviteten vid andningsingsinsufficiens mätt som kapaciteten att syresätta blodet. Den kliniska delen av studien beräknas ta tre månader att slutföra. Beräknad utlösning är under 2020.

Finansiell kalender

5 maj, 2020	Delårsrapport, kvartal 1
20 maj, 2020	Årsstämma 2020
26 augusti, 2020	Delårsrapport, kvartal 2
6 november, 2020	Delårsrapport, kvartal 3
26 februari, 2021	Bokslutskommuniké 2020

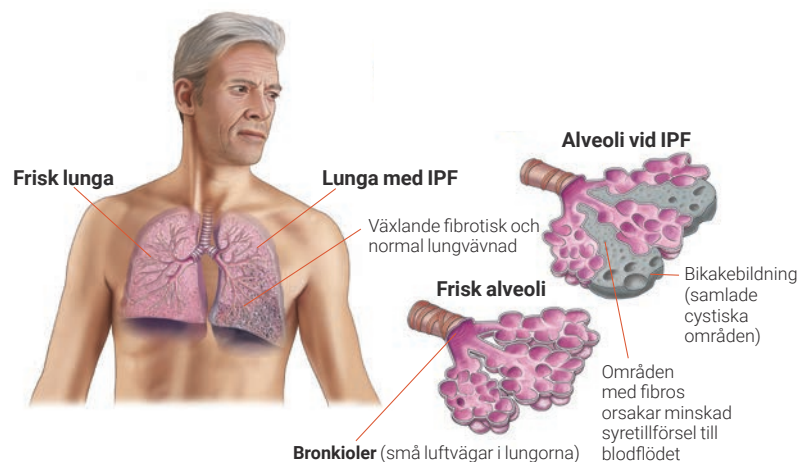
Finansiella rapporter finns tillgängliga på bolagets hemsida www.vicorepharma.com från och med dagen för offentliggörandet.

Kort om Vicore

Vicore Pharma är ett sÄrÄkemedelsbolag med fokus pÅ patienter med fibrotiska lungsjukdomar och relaterade indikationer. Vi har fÖr nÄrvarande tvÅ lÄkemedelsutvecklingsprogram, VP01 och VP02. VP01 syftar till att utveckla substansen C21 fÖr behandling av idiopatisk lungfibros ("IPF"), lungfibros vid systemisk skleros ("SSc") samt COVID-19. VP02 bygger pÅ ett nytt administrationssätt fÖr en befintlig immunmodulerande substans (en "IMiD"). Utöver den underliggande sjukdomen fokuserar VP02 pÅ den svÅra hosta som Är fÖrknippad med IPF. VP01 och VP02 utvärderas Även fÖr andra indikationer inom området fibrotiska lungsjukdomar. Utöver de tvÅ huvudprojekten pÅgÅr ett arbete med att identifiera nya selektiva AT2 receptorstimulerare fÖr vidareutveckling. Detta arbete sker i samarbete med externa forskare.

Idiopatisk lungfibros (IPF)

Idiopatisk lungfibros ("IPF") karaktÄriseras av progressiv fibros (Ärbbildning) i lungorna. Sjukdomen ger gradvis fÖrsÄmrad lungfunktion som leder till andfÅddhet och hosta. I senare stadier av IPF ses ofta tecken pÅ pulmonell hypertension.



Pipeline

	Indikation	Explorativ	Preklinisk	Fas I	Fas II
VP01 (C21)	Idiopatisk lungfibros (IPF)	██████████	██████████	██████████	CTA* inlämnad
	Lungfibros vid systemisk skleros (SSc)	██████████	██████████	██████████	██████████
	COVID-19	██████████	██████████	██████████	LoI** inlämnad
VP02 (IMiD)	Idiopatisk lungfibros (IPF)	██████████	██████████	██████████	
Nya uppföljningsmolekyler	Fibros	██████████	██████████	██████████	

██████████ SlutfÖrd
 ██████████ PÅgÅende
 * Clinical Trial Application
 ** Letter of Intent

PÅgÅende/planerade aktiviteter under 2020

VP01 (IPF): Fas II: Visa effekt pÅ lungfunktionen hos patienter med IPF

VP01 (SSc): Fas II: Mekanistisk studie, visa kÄrvidgningseffekt hos patienter med SSc

VP01 (COVID-19): Fas II: FÖrhindra fortsatt sjukdomsförlopp i patienter med COVID-19

VP02: PÅgÅende toxikologiska studier.

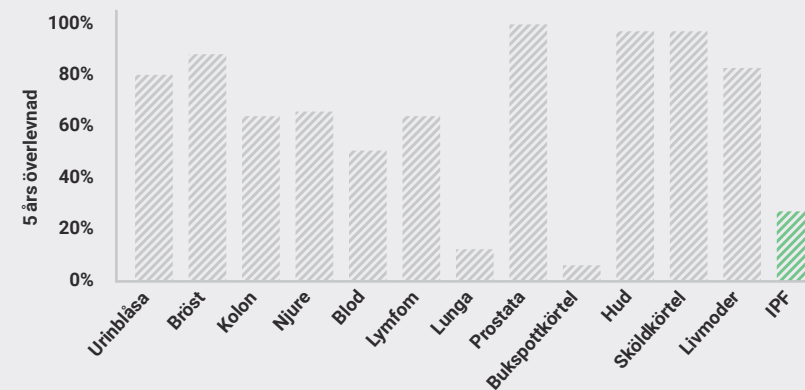
LÄmna in ansÖkan fÖr en fas I- studie under senare delen av 2020

Nya uppföljningsmolekyler:

Preklinisk fas

Andel som lever fem År efter IPF-diagnos jÄmfÖrt med olika cancerformer

Medianöverlevnaden efter diagnos fÖr patienter med IPF Är fÖr nÄrvarande 3-5 År efter diagnos



KÄlla: Vancheri et al, Idiopathic Pulmonary Fibrosis: a disease with similarities and links to cancer biology, 2010

Global prevalens av IPF: 13-20/100 000

USA

30 000-40 000 nya diagnostiserade fall av IPF per År. Ca 100 000 personer i USA lever fÖr nÄrvarande med IPF.

Europa

30 000-35 000 nya diagnostiserade fall av IPF per År. 80 000- 100 000 personer i EU lever fÖr nÄrvarande med IPF.

KÄlla: Navaratnam et al, 2011 <https://thorax.bmj.com/content/66/6/462>

Antalet nya fall av IPF ökar och berÄknas vara dubbelt sÅ högt År 2030.

Upp till **70%** av patienter med IPF drabbas av svÅr hosta

Det finns tvÅ registrerade lÄkemedel fÖr behandling av IPF pÅ marknaden idag. Trots begrÄnsade effekter och svÅra biverkningar sÄljer de tvÅ lÄkemedlen Årligen tillsammans fÖr

2,3 mdr USD

KÄlla: Roche, sales in 2018 (Esbriet) och Boehringer Ingelheim, sales in 2018 (Ofev)

HÄr finns Vicore



Året i korthet

Ett händelserikt år för Vicore

Systemisk skleros fastställdes som andra indikation för VP01

I april fastställdes lungfibros vid systemisk skleros ("SSc") som den andra indikationen för VP01 (C21), utöver idiopatisk lungfibros ("IPF"). Sjukdomen har den högsta dödligheten bland alla reumatologiska åkommor. Den starka uppregleringen av angiotensin II typ 2-receptorn i SSc gör det högtintressant att pröva VP01 för denna indikation och utgör därmed ytterligare en spännande möjlighet. Det finns en tydlig logik i att undersöka effekten på de vaskulära mekanismerna i SSc som ett komplement till de antifibrotiska effekterna som prövas i IPF. Ofev (Boehringer Ingelheim) har nyligen godkänts för behandling av lungfibros vid SSc och minskar sjukdomsförloppet med 50 procent.

Säker och väl tolererad dos av C21 etablerad i framgångsrik fas I-dosoptimeringsstudie

I september slutförde Vicore en fas I-dosoptimeringsstudie på 54 individer med bolagets läkemedelskandidat i VP01 projektet, C21. Studien kunde etablera att 200 mg dagligen är säkert och utgör den högsta tolerabla dosen. Denna dos används i fas II-studierna i IPF respektive SSc. Baserat på data för receptorbindning har Vicore dessutom funnit att denna dos resulterar i en fri plasmakoncentration av C21 som är tillräcklig för att aktivera AT2 receptorn. Utöver aktivering av AT2 receptorn, blockerar C21 i höga koncentrationer

tromboxan-receptorn (TP-receptorn), vilket är relevant för sjukdomar som SSc och lungfibros där aktivering av blodplättar bidrar till sjukdomen.

Upplisting av Vicore-aktien till Nasdaqs huvudlista

Den 27 september nåddes en milstolpe genom upplistingen av Vicore-aktien till Nasdaq Stockholms huvudlista. Upplistingen är ett viktigt steg i den långsiktiga planen för att utveckla Vicore och öka intresset för aktien genom att den potentiella investerarsbasen växer.

Framgångsrikt riktad emission på 125 mkr

Vicore genomförde framgångsrikt en riktad emission av 7 800 000 aktier till en teckningskurs om 16 SEK per aktie, motsvarande ett belopp om totalt cirka 125 MSEK. Emissionen tecknades av svenska och internationella institutionella investerare, inklusive Fjärde AP-fonden, Handelsbanken Fonder, HBM Healthcare Investments, HealthCap och Swedbank Robur. Teckningskursen innebar att rabatten mot börskurs uppgick till endast 1,5 procent. Vicore avser att använda likviden i de pågående läkemedelsutvecklingsprogrammen.

Flera nyckelrekryteringar

Utöver de nyckelrekryteringar som gjordes under hösten 2018 anställdes under våren 2019 Mimi Flensburg som ansvarig för den interna kliniska

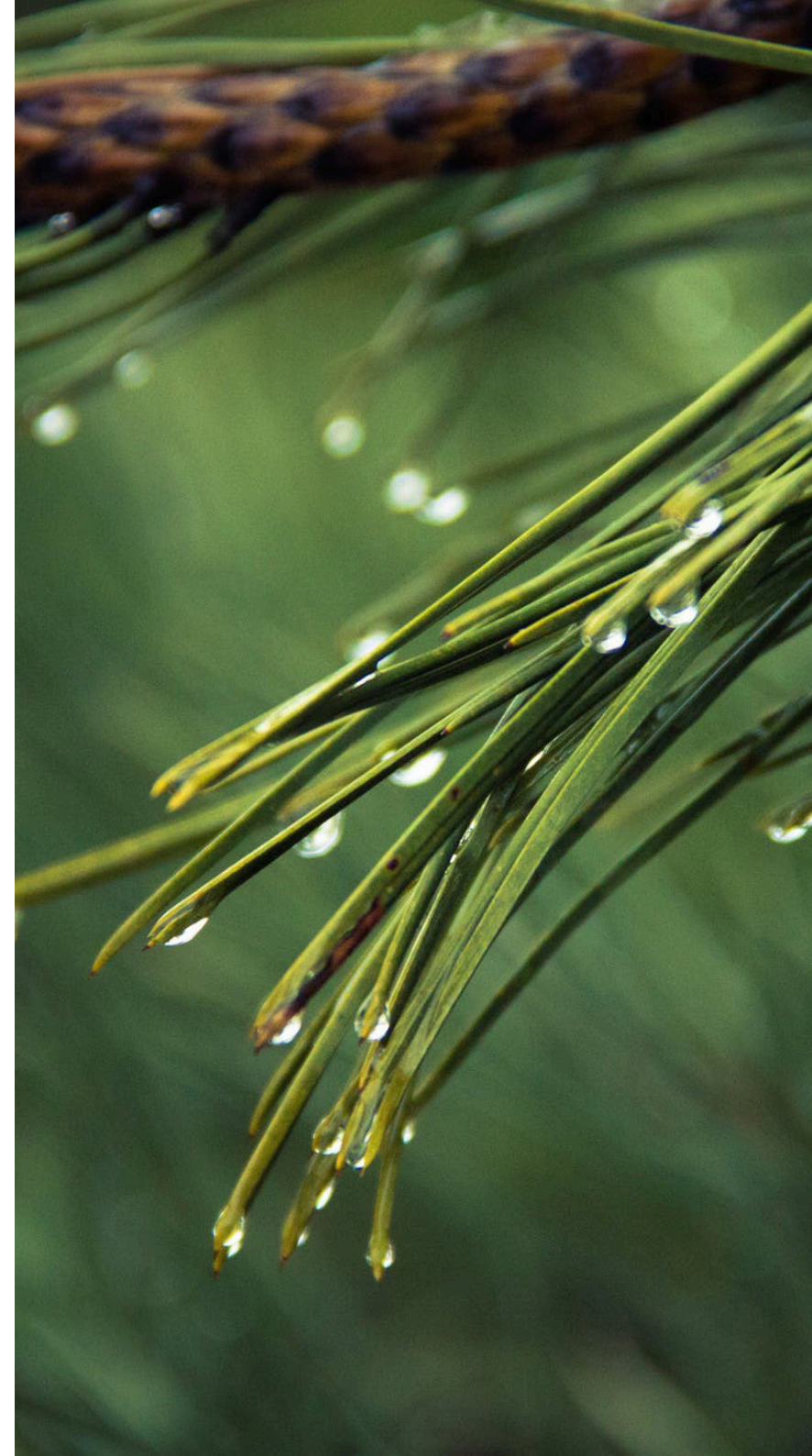
verksamheten (clinical operations) som är central för att säkerställa kontrollen av patientstudier. Vicore Pharma rekryterade också Rick Lilly som senior regulatorisk partner med omfattande erfarenhet av sällsynta sjukdomar, baserad i Storbritannien. Rick stödjer bolaget i arbetet med tillsynsmyndigheterna. En högklassig organisation är avgörande för att skapa bästa möjliga förutsättningar för våra studier. Det ger kontroll över studiedata och innebär vi säkerställer att kvalitén upprätthålls för att uppnå högsta möjliga effektivitet i utförandet.

Fas II-studien i SSc började rekrytera patienter

Den kliniska fas II-studien i SSc började rekrytera patienter i december enligt plan och väntas vara klar inom ett år från starten. Studien avser studera effekten av C21 på köldinducerad kärlsammansdragning hos patienter med SSc. Den kommer att belysa AT2 receptorns roll och potentiella effekt avseende förbättring av blodflödet i sjuka vävnader, en effekt som kan gynna patienter med SSc såväl som patienter med IPF.

VP02-programmet fortskred enligt plan

VP02-programmet, som avser lokal tillförsel av en IMiD till lungan för behandling av IPF och IPF-hosta, fortskred enligt plan och en produktkandidat som visar lovande separation mellan lokal och systemisk exponering utvecklas vidare i toxikologiska studier.



VD kommenterar

2019 var ett intensivt år där vi tog ett antal viktiga steg på vägen mot att utveckla Vicore till ett företag med en attraktiv portfölj av läkemedel för behandling av ovanliga lungsjukdomar som idiopatisk lungfibros (IPF) och andra sjukdomar som matchar de specifika egenskaperna hos våra läkemedelskandidater. Det höga tempot i våra projekt fortsätter under 2020.

I september slutförde vi vår fas I-dosoptimeringsstudie i C21 (VP01). Den kunde etablera att 200 mg dagligen är säkert och utgör den högsta tolerabla dosen. Denna dos används nu för fas II-studierna med C21.

Upplistingen till Nasdaq Stockholms huvudlista i slutet av september var ytterligare viktig milstolpe. Noteringen är en viktig pusselbit för att ytterligare öka intresset för Vicore och vår aktie på längre sikt.

I november genomförde vi framgångsrikt en riktad emission om cirka 125 miljoner kronor till svenska och utländska institutioner. Den innebar att vi förstärkte balansräkningen betydligt vilket ger oss möjligheter att hålla en hög takt i våra utvecklingsprogram och därmed potentiellt minimera den tid det tar att nå marknaden.

Under det fjärde kvartalet och inledningen av 2020 har vi arbetat intensivt

med våra två fas II-studier inom ramen för VP01-projektet.

Valet av systemisk skleros (SSc) med lungfibros som den andra indikationen efter IPF för C21 (VP01) är logiskt. Den starka uppregleringen av angiotensin II typ 2-receptorn i SSc och att angiotensin II typ 1-receptorn driver sjukdomen gör det högtintressant att pröva C21 för denna indikation. SSc har också en stark kärilkomponent i sjukdomsbilden.

I den pågående Fas II-studien ser vi om C21 kan öka blodflödet i patienter med SSc och Raynaud's fenomen i ett köldtest. Blodflödeseffekter kommer att kunna vara betydelsefulla även vid lungmanifestationerna i SSc så väl som i IPF. Studien har rekryterat försöksdeltagare snabbare än planerat. Det kliniska prövningsarbetet har dock bromsats upp av situationen med COVID-19. Baserat på hur väl rekryteringen fungerat hittills tror jag att vi har goda möjligheter att ta igen den tid vi förlorar. Vi räknar med att komma igång i höst igen och då få studien färdig innan året är slut.

Myndighetsansökan för Fas II-studien i patienter med IPF lämnades in till

den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA i slutet av mars. Studien har modifierats för att ge oss ett starkare statistiskt underlag och ytterligare stärka förutsättningarna för patientrekryteringen. Genom en förlängning från tre till sex månader uppnår vi en dramatisk effekt på den statistiska säkerheten för att fånga upp behandlingseffekterna. Genom att den är öppen utan placebogrupp är det mer attraktivt för patienter att delta eftersom

de är förvissade om att behandlas med den aktiva substansen. Studien omfattar ungefär 60 individer och kommer jämföra den observerade behandlingseffekten av C21 med den väldokumenterade linjära minskningen av lungfunktionen hos

obehandlade patienter. Vi bedömer att patientrekryteringen till studien kan starta under Q3 2020, detta är dock avhängigt COVID-19-situationen.

Den 31 mars lämnade vi in ett "Letter of Intent" angående myndighetsansökan till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA för en fas II-studie med läkemedelskandidaten C21 i patienter med COVID-19. Vi lämnade även in de första regulatoriska dokumenten för en

"Ansökan för en fas II-studie i IPF lämnades in i mars 2020"

Läs mer 



initial granskning i linje med den "rullande" utvärdering som vi avtalat med MHRA. Den formella ansökan kommer att vara inlämnad när alla nödvändiga handlingar finns tillgängliga. Därefter väntas MHRA's beslut om studien inom kort. I denna kritiska tid är det viktigt att undersöka nya möjligheter för att bekämpa en av de värsta pandemierna i modern tid.

Den vetenskapliga grunden är god för att studera C21 för behandling av COVID-19. Det har nyligen visats att CoV-2-viruset använder enzymet ACE2, en del av RAS, för att komma in och infektera lungceller. Detta avaktiverar ACE2-enzymet, vilket skapar en obalans i det lokala RAS, med akut lungskada som följd. Eftersom ACE2 genererar de naturliga liganderna för AT2R har vi gjort bedömningen att C21

"Den vetenskapliga grunden är god för att studera C21 för behandling av COVID-19"

genom att agera direkt på AT2R skulle kunna undertrycka inflammatoriska mediatorer och därigenom förhindra virusets möjligheter att slå ut systemet. Vår förhoppning är att starta studien första halvan av maj och slutföra den tre månader senare. Mot bakgrund av detta känns det angeläget att prova C21 mot

en av de värsta pandemierna i modern tid.

VP02-programmet, som avser lokal tillförsel av en IMiD till lungan för behandling av IPF och IPF-hosta, fortskrider enligt plan.

En produktkandidat som visar lovande separation mellan lokal och systemisk exponering utvecklas nu vidare i toxikologiska

studier. Myndighetsansökan i samband med den första kliniska studien i VP02 planeras om allt förlöper enligt plan till senare delen av 2020.

Sammanfattningsvis har vi inlett 2020 med flera centrala byggstenar på plats: ett team i världsklass, en stark balansräkning och ett högt tempo i våra läkemedelsutvecklingsprojekt. Även om COVID-situationen kan bromsa oss något genererar den också nya möjligheter. Vårt fokus är att skapa bästa möjliga förutsättningar för att våra läkemedelskandidater ska kunna nå marknaden och därmed hjälpa svårt lidande lungpatienter.

Carl-Johan Dalsgaard, VD

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.

Mål

Vicores mål är att etablera sig som ett ledande företag 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.



⋮ Vägen ⋮ framåt

Vicorens långsiktiga mål är att etablera företaget som en ledande aktör inom fibrotiska lungsjukdomar. Genom kliniska studier kommer vi att dokumentera de terapeutiska egenskaperna hos VP01 (C21) och VP02 (IMiD-projektet) i IPF och andra relaterade indikationer. Utöver de två huvudprojekten pågår ett arbete med att identifiera nya selektiva AT2 receptormolekyler för vidareutveckling. Detta arbete sker i samarbete med externa forskare. Det övergripande målet under de närmaste åren är att skapa betydande värden genom starka kliniska data.

Längre fram är målet att erhålla regulatoriska godkännanden och att kunna lansera läkemedel för att hjälpa patienter som lider av fibrotiska lungsjukdomar. En fördel med sär-läkemedel är att även mindre bolag kan välja att själva kommersialisera sina produkter och därmed inte behöver vara beroende av en större partner för slutlig utveckling, marknadsföring, försäljning och ersättningar.

Fibrotiska lungsjukdomar är ett område där det finns ett stort behov av nya och effektiva behandlingar. Det tilldrar sig ett betydande intresse från de stora läkemedelsbolagen vilket kan skapa förutsättningar för potentiella kommersiella samarbeten i framtiden.

Patienten i fokus

Vicore har ett patientcentrerat fokus och jobbar med patientgrupper inom svåra lungsjukdomar – ideella organisationer som startas av patienter, vårdgivare, familjemedlemmar eller vårdpersonal – för att förstå deras erfarenheter och behov. Under 2019 gav Vicore ett bidrag till Action for Fibrosis som ett led i att öka förståelsen för IPF. Vicore är också sponsor till välgörenhetsorganisationen EU-IPFF och deltar i deras konferenser.

VP01

VP01 syftar till att utveckla substansen C21 för behandling av idiopatisk lungfibros ("IPF") samt lungfibros som drabbar patienter med systemisk skleros ("SSc"). I september 2019 slutförde Vicore en fas I-dosoptimeringsstudie med C21. Studien kunde slå fast att 200 mg dagligen är säkert och utgör den högsta tolerabla dosen. Denna dos används för fas II-studien i patienter med SSc och kommer att användas i den kommande fas IIa-studien i IPF.

Den kliniska fas II-studien i SSc började rekrytera patienter i december 2019 enligt plan och förväntas vara klar inom ett år från start. Studien avser studera effekten av C21 på köldinducerad kärlsammandragning hos patienter med SSc. Den kommer att belysa AT2

receptorns roll och potentiella effekt avseende förbättring av blodflödet i sjuka vävnader, en effekt som kan gynna patienter med SSc såväl som patienter med IPF.

Den andra fas II-studien avser de potentiella effekterna av C21 hos patienter med IPF. Myndighetsansökan för att starta studien lämnades in i mars 2020. Det kommer att vara en öppen 6-månadersstudie i cirka 60 patienter med beräknad utläsning två år från start. Vi kommer även att ge patienten möjlighet att fortsätta behandlingen i ytterligare tre månader. Ambitionen är att göra den bästa möjliga studien för att besvara frågan om C21 kan bevara lungfunktionen hos patienter med IPF.

Den tredje fas II-studien med C21 avser att förhindra sjukdomsförloppet hos patienter med COVID-19. Förhoppningen är att C21, genom att agera direkt på AT2R, skulle kunna undertrycka inflammatoriska mediatorer och därigenom förhindra virusets möjligheter att slå ut systemet. Studien kommer att vara en randomiserad, dubbelblindad, placebokontrollerad med patienter med måttligt allvarlig sjukdom som kräver syrgasbehandling, men inte respirator. Studien kommer att undersöka effektiviteten vid andningsinsufficiens mätt som kapaciteten att syresätta blodet.



Fortsätta det prekliniska arbetet med att utveckla nya läkemedelskandidater

Genomföra förberedande toxikologiska studier i VP02 för att kunna lämna in en ansökan för en fas I-studie innan årets slut

Fortsätta det patientcentrerade arbetet genom ett nära samarbete med patientorganisationer och kliniker

Påbörja fas II-studien med C21 i IPF. Säkerställa en effektiv patientrekrytering för att kunna erhålla utläsning av studien efter två år från start

Slutföra fas II-studien med C21 på systemisk skleros

Slutföra fas II-studien med C21 på COVID-19

VP02

VP02 bygger på ett nytt administrationssätt för en befintlig immunmodulerande substans (en "IMiD"). Utöver den underliggande sjukdomen fokuserar VP02 på den svåra hostan som är förknippad med IPF. Programmet, som avser lokal tillförsel av en IMiD till lungan fortskred enligt plan under 2019 och en produktkandidat som visar lovande separation mellan lokal och systemisk exponering utvecklas nu vidare i toxikologiska studier. I mars 2020 genomfördes ett framgångsrikt möte med läkemedelsmyndigheten (MPA) för att diskutera den kliniska studien. Myndighetsansökan i samband med den första kliniska studien planeras under senare delen av 2020.

Partnerskap och samarbeten

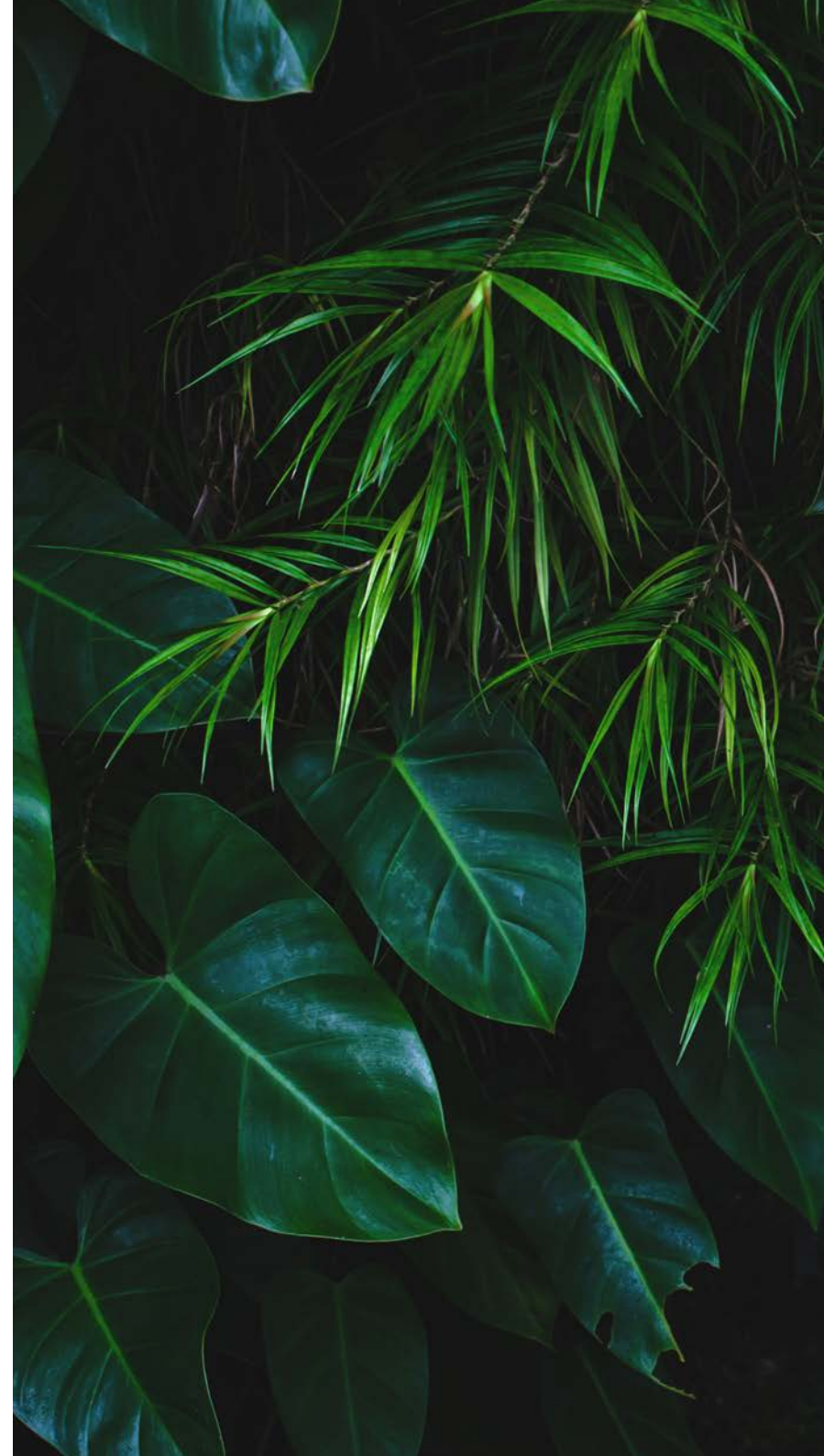
Vicore har flera viktiga samarbeten med externa partners. Ett av dessa är samarbetet med Emeriti Bio som syftar till att utveckla nya uppföljningsmolekyler baserade på C21 och andra läkemedelssubstanser. Vicore ersätter Emeriti Bio via konsultavgifter, eventuella milstolpesersättningar

samt royalties om samarbetet leder till godkända produkter.

Bolaget har också ett licensavtal med Nanologica inom ramen för VP02 och användningen av deras teknik för läkemedelsadministration (NLAB Aero®). Nanologicas teknik består av nanoporösa amorfa kiselpartiklar som kan laddas med läkemedelsmolekyler i dess amorfa form. Genom att läkemedelsmolekylerna lagras i sin amorfa lösliga form inne i partiklarna kan det lokala upptaget maximeras samtidigt som den totala dosen kan minimeras. Genom Nanologicas teknik kan svårlösliga substanser som IMiD:er således lättare tillgängliggöras som läkemedel.

Forskning och utveckling

Vicores forsknings- och utvecklingsarbete är inriktat mot att upptäcka och utveckla nya läkemedel inom området svåra och ovanliga lungsjukdomar och närliggande indikationer. Att skydda immateriella rättigheter genom patent är en viktig del av detta arbete. Vicore arbetar även med externa samarbetspartners som ett komplement till den interna kompetensen.



Marknads- översikt

Stiftelsen European Idiopathic Pulmonary Fibrosis and Related Disorders Foundation uppskattar att mellan 80 000 och 111 000 personer i EU lever med idiopatisk lungfibros ("IPF"), där uppemot 35 000 nya fall diagnostiseras varje år. I USA lever cirka 100 000 personer idag med IPF enligt det nationella hälsovårdsinstitutet NIH, med 30 000–40 000 nya diagnostiserade per år. NIH uppskattar den övergripande prevalensen över hela världen till 13–20 individer per 100 000 personer. Både incidensen och prevalensen för IPF ökar över hela världen¹.

Marknaden för läkemedel för behandling av IPF på de sju största marknaderna uppgick under 2018 till 2,3 mdr. USD, varav USA beloppsmässigt stod för cirka 90 procent av försäljningen². Kostnaden för 1 års behandling av IPF kan uppgå till ca 100 000 USD. Eftersom andelen av befolkningen som är över 65 år ökar, och förväntas mer än fördubblas till omkring 21 procent år 2050³, anses åldrande vara den viktigaste faktorn som bidrar till en ökad förekomst av IPF. Den globala marknaden för IPF förväntas nå 5,9 mdr. USD år 2025 och växa med i genomsnitt 13,1 procent per år under prognosperioden⁴.

Marknaden utgörs idag av två godkända läkemedel som kan bromsa förloppet av försämringen av lungfunktionen, Esbriet (pirfenidone; Roche/Shionogi) och Ofev (nintedanib; Boehringer Ingelheim). Även om både

Esbriet och Ofev kan bromsa sjukdomsförloppet vid IPF är båda läkemedlen förknippade med biverkningar såsom kräkningar och diarré och har ännu inte definitivt visat att de kan förbättra överlevnaden eller livskvaliteten för de drabbade patienterna. PFF US-registret, som är ett av de största i världen, fann att 40 procent av patienterna med IPF inte behandlades med något av dessa läkemedel. Det är möjligt att oro för biverkningar kan vara ett av många skäl till att undvika medicinering⁵. Det finns därmed ett betydande medicinskt behov för ett läkemedel som kan uppvisa bättre effekt och/eller bättre säkerhets- och toleransprofil jämfört med de existerande behandlingarna.

Marknadstrender och konkurrens inom IPF

Marknaden för IPF-preparat har under senare år tilldragit sig ett stort intresse från läkemedelsindustrin på grund av det betydande medicinska behovet. IPF som indikation har numera högsta prioritet inom respirationsområdet bland flera av världens största läkemedelsföretag. Till följd av detta har ett flertal licensaffärer och företagsförvärv genomförts inom området (se tabell på sida 11).

Ett tecken på intresset för IPF kom 2017 då två bolag, Fibrogen och Galapagos, rapporterade lovande data från deras respektive fas II-studier i IPF^{6,7}. När Fibrogen rapporterade data

från sin 48-veckors studie i 103 patienter ökade bolagets marknadsvärde med mer än 1,1 mdr. USD. Som jämförelse ökade Galapagos marknadsvärde med mer än 400 MUSD när bolaget rapporterade positiva resultat från sin fas IIa-studie över 12 veckor i 23 patienter.

Under 2019 och början av 2020 annonserades en rad olika samarbeten eller förvärv inom IPF-området. Bland dessa kan nämnas Roches förvärv av Promedior samt det joint-venture som presenterades mellan Gilead Sciences Inc och Galapagos. I det första fallet var köpeskillingen 390 MUSD kontant samt ytterligare upp till 1 mdr. USD om vissa regulatoriska- och affärs mål uppnås⁸. I det andra fallet betalade Gilead Sciences totalt 5 mdr. USD till Galapagos för att få tillgång till en portfölj av substanser, inklusive sex molekyler som befinner sig i kliniska prövningar, varav en inom IPF, och mer än 20 prekliniska program⁹.

Under 2021 upphör patentskyddet för Esbriet i USA, samtidigt som nya förbättrade terapier kan komma att nå marknaden. Bland konkurrenterna återfinns bland annat flera av de stora läkemedelsföretagen som till exempel Galapagos samt mindre bolag som Fibrogen och Liminal BioSciences.

1. Wakwaya et al. Idiopathic pulmonary fibrosis; Natural history; Diagnosis; Outcome. Am J Med Sci 2019;357(5):359–369

2. Roche, sales in 2018 (Esbriet) och Boehringer Ingelheim, sales in 2018 (Ofev). Källa: Bolagsrapporter

3. Swati Gulati, Victor J. Thannickal MD, The Aging Lung and Idiopathic Pulmonary Fibrosis, The American Journal of the Medical Sciences (2019), doi: <https://doi.org/10.1016/j.amjms.2019.02.008>

4. <https://www.ihealthcareanalyst.com/global-idiopathic-pulmonary-fibrosis-treatment-market/>

5. Holtze et al. Patient and site characteristics associated with pirfenidone and nintedanib use in the United States; an analysis of idiopathic pulmonary fibrosis patients enrolled in the Pulmonary Fibrosis Foundation Patient Registry Respiratory Research (2020) 21:48 <https://doi.org/10.1186/s12931-020-1315-4>

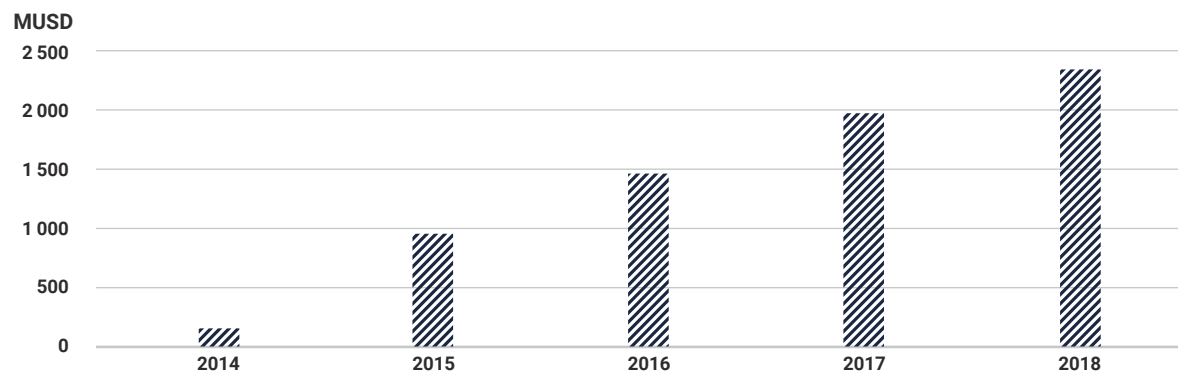
6. FibroGen, "FibroGen Announces Positive Topline Results from Phase 2 Study of Pamrevlumab in Idiopathic Pulmonary Fibrosis", 7 augusti 2017

7. Galapagos "GLPG1690 halts disease progression in IPF patients in FLORA Phase 2a trial", 9 augusti 2017

8. Promedior, "Promedior Enters Into Definitive Merger Agreement To Be Acquired By Roche", november 15, 2019

9. Gilead "Gilead and Galapagos Enter Into Transformative Research and Development Collaboration", juli 14, 2019

Total försäljning av IPF läkemedel



Affärer inom IPF och svår hosta

År	Målbolag/ Licenstagare	Köpare/ Licenstagare	Typ av affär	Utvecklingssteg vid tidpunkt för affär	Totalt affärsvärde (MUSD)
2020	Enleofen	Boehringer Ingelheim	Licens	Preklinik	>1 000 per produkt, föremål för milestones
2019	Promedior	Roche	Förvärv	Fas II	390 + milestones
2019	Galapagos	Gilead Sciences	Licens	Fas III	5 000 (inkl. andra terapiområden)
2019	Bridge Biotherapeutics	Boehringer Ingelheim	Licens	Fas I	1 300
2016	Nitto Denko	BMS	Licens	Fas Ib	Ej offentligt
2016	Afferent Pharmaceuticals	Merck	Förvärv	Fas IIb	1 250
2015	Promedior	BMS	Option**	Fas II	1 250
2014	InterMune	Roche	Förvärv	Godkänd (EU och Kanada), Registrering (USA)	8 300
2014	Galecto Biotech	BMS	Option*	Fas I/IIa	444
2012	Stromedix	Biogen	Förvärv	Fas II	563
2011	Amira Pharmaceuticals	BMS	Förvärv	Fas I	475
2011	Arresto BioSciences	Gilead Sciences	Förvärv	Fas I	225 + milestones

* BMS valde att inte utnyttja sin option



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.

I USA och Europa bedöms ungefär 60 miljoner människor lida av någon av de 7 000 identifierade sällsynta sjukdomarna^{1,2}. Totalt bedöms cirka 350 miljoner människor runt om i världen lida av någon av de identifierade sällsynta sjukdomarna³. 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 särsläkemedelsjukdomar 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 egna lagstiftningar.

Definitionen av sällsynt sjukdom för olika marknader⁴:

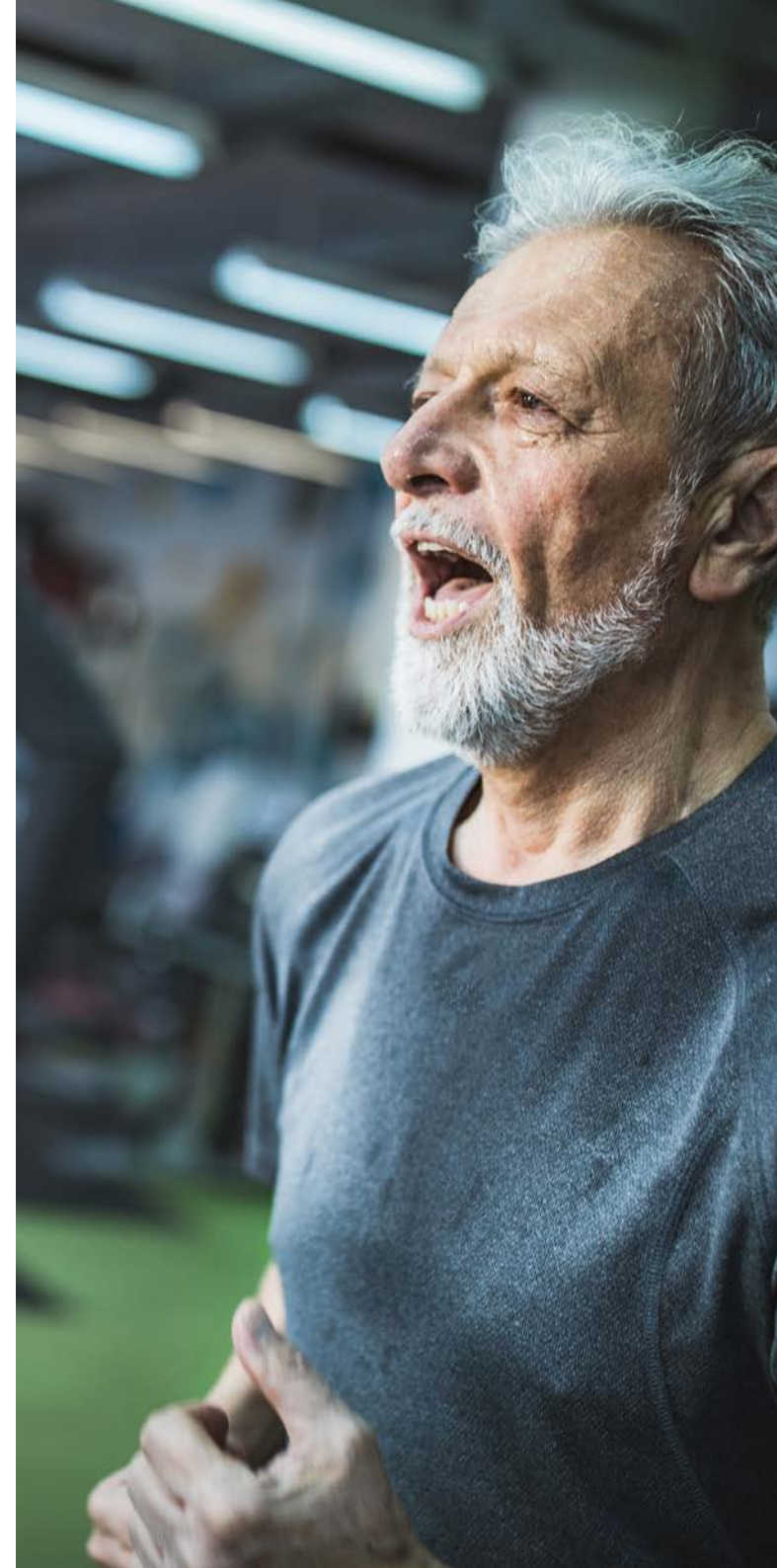
- USA: <200 000 patienter per indikation
- Japan: <50 000 patienter per indikation
- Europa: <5 per 10 000 invånare (cirka 250 000 patienter per indikation)

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 godkännande⁵.

Andra fördelar med särsläkemedelsstatus är kopplade till region. De kan bland annat innebära att skatteskatter för delar av utvecklingskostnaderna samt en rabatterad avgift till FDA i USA erhålls. I EU finns det möjligheter till assistans med utvecklingen av läkemedlet och rabatt på avgiften till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA⁶.

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 utvecklingsprocess⁷.

Trots den begränsade patientpopulationen inom sällsynta sjukdomar har flera stora bolag skapats som uteslutande fokuserar på särsläkemedel. De amerikanska bolagen Alexion Pharmaceuticals, Biomarin, Celgene och Genzyme är förmodligen de mest kända exemplen. Genzyme förvärvades under 2011 av Sanofi för cirka 20 mdr. USD⁸ och Celgene förvärvades av Bristol-Myers Squibb för ungefär 74 mdr. USD i början av 2019⁹. Det finns flera exempel på nordiska bolag som framgångsrikt utvecklat och lanserat särsläkemedel. Ett exempel är Sobi som utvecklat och lanserat flera särsläkemedel inom framför allt hemofili. Sobi är noterat på Nasdaq Stockholm. 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. SEK¹⁰.

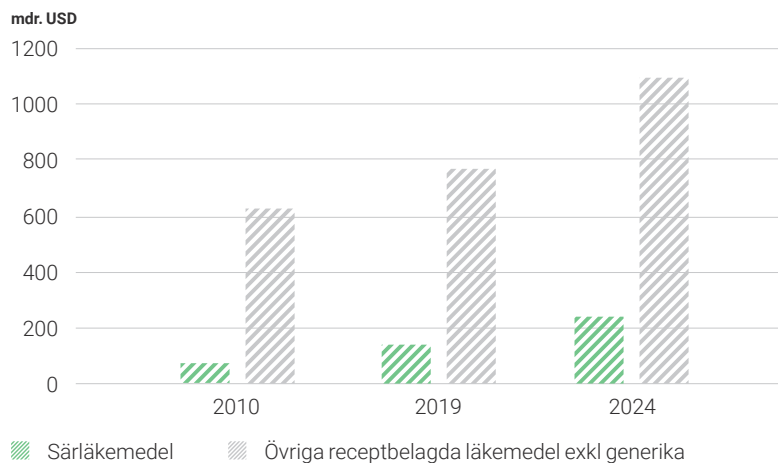


Särläkemedelsmarknaden expanderar snabbt

Marknaden för särläkemedel har visat en stark tillväxt under senare år. Enligt EvaluatePharma beräknas den växa med 12,3 procent per år fram till 2024 och nå ett värde om 242 mdr. USD. Detta att jämföra med en förväntad årlig tillväxt om 7,4 procent för hela läkemedelsmarknaden under samma period¹¹.

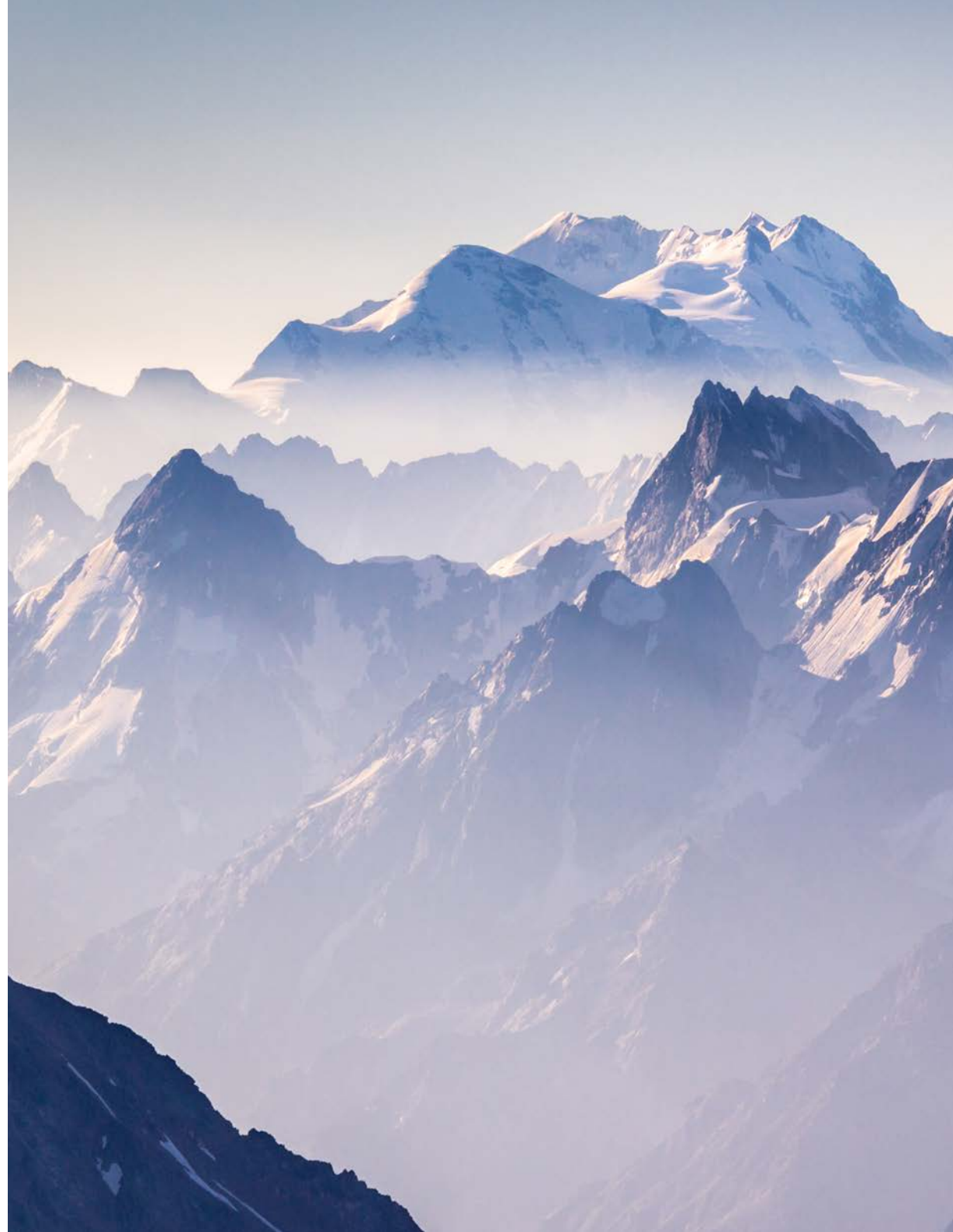
1. ATS (American Thoracic Society) conference 2018
2. European Medicines Agency (EMA), "Orphan designation", 2017
3. Biostock, " Marknadsvärdet av särläkemedel dubblas till år 2022", 1 november, 2017
4. EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019
5. EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019
6. EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019
7. Biostock, " Marknadsvärdet av särläkemedel dubblas till år 2022", 1 november, 2017
8. Reuters, 2011, "Sanofi to buy Genzyme for more than \$20 billion"
9. Bristol-Myers Squibb "Bristol-Myers Squibb to Acquire Celgene", 3 januari, 2019
10. Alexion, "Alexion To Acquire Wilson Therapeutics", 11 april, 2018
11. EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.

Försäljning av särläkemedel och övriga receptbelagda läkemedel



CAGR (beräknad genomsnittlig årlig tillväxt) 2018-2024. Särläkemedel 12,3% Övriga receptbelagda läkemedel exkl generika 7,4%

Källa: EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.



Idiopatisk lungfibros

Interstitiell lungsjukdom omfattar en stor grupp lungsjukdomar, av vilka majoriteten klassificeras som sällsynta¹. Hos patienter med fibrotisk lungsjukdom blir lungvävnaden förtjockad, styv och ärrig. Detta minskar syreupptagningsförmågan och det blir allt svårare att andas när sjukdomen fortskrider vilket leder till andnöd. Svår ihållande torr hosta är ett annat mycket besvärligt symptom vid sjukdomar som idiopatisk lungfibros ("IPF"), den vanligaste Interstitiella lungsjukdomen

utan känd orsak. Hostan förvärras i takt med att sjukdomen utvecklas.

Handikappande symtom som andnöd och hosta uppkommer vid IPF vanligtvis i åldrarna 50 till 70 år. Sjukdomen är vanligare bland män men antalet fall bland kvinnor ökar. Livskvaliteten försämras väsentligt alteftersom sjukdomen fortskrider och prognosen är dålig med en livslängd på 3-5 år efter diagnos. Femårsöverlevnaden bland patienter med IPF är lägre än för många cancerformer, inklusive cancer i urinvä-

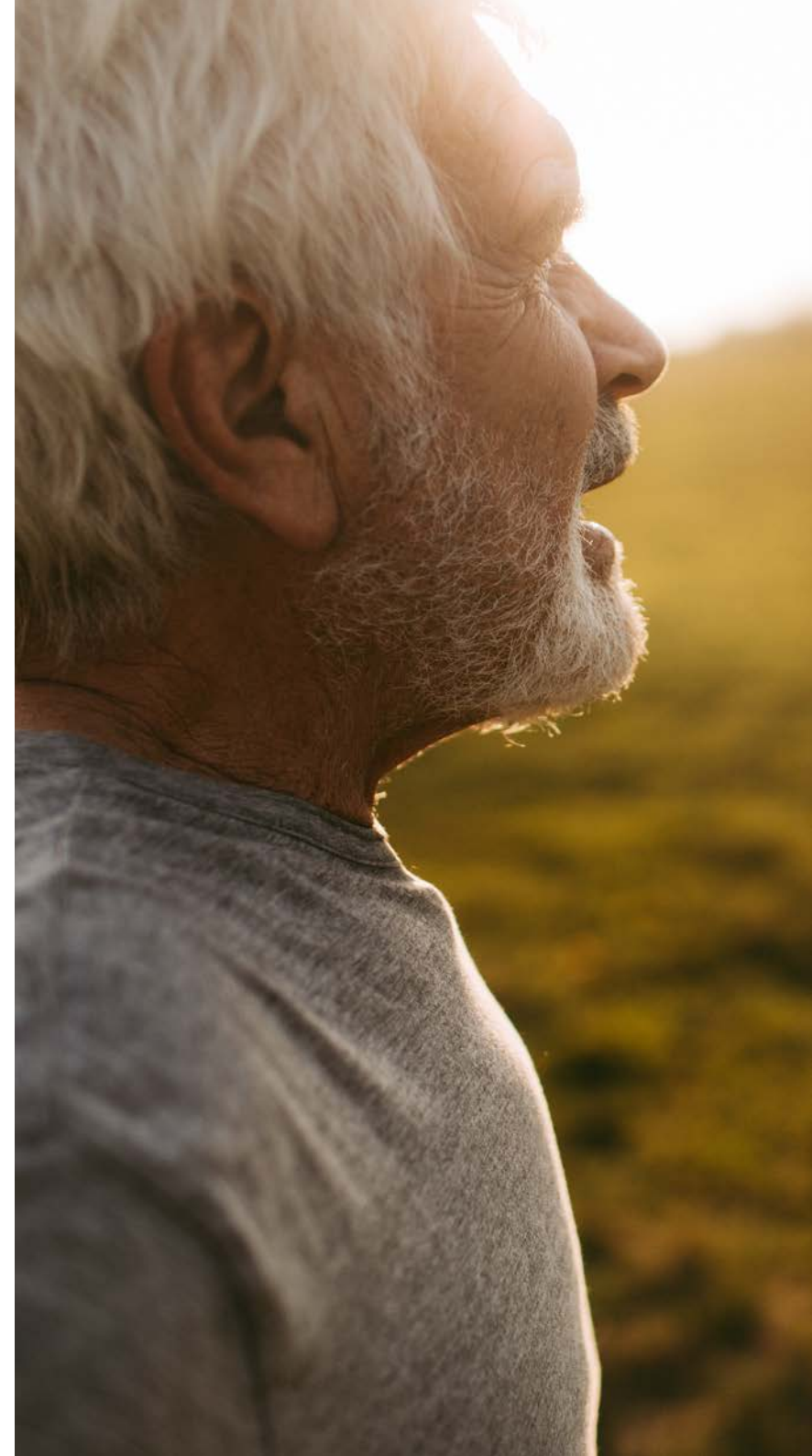
garna, prostatan, bröst, sköldkörteln och tjocktarmen.

Ökat blodtryck i lungartärerna på grund av kärlkomprimering orsakad av ärrbildning och andra patologiska kärlförändringar kan leda till pulmonell hypertension (PH) och därefter till hjärtsvikt. Pulmonell hypertension är en vanlig, och ofta dödlig, följdorsak av IPF². Detta är något som C21 inriktar sig mot genom dess kärlvidgande, antifibrotiska och antiinflammatoriska egenskaper³.

1. Cottin V, Hirani NA, Hotchkin DL, et al. Presentation, diagnosis and clinical course of the spectrum of progressive-fibrosing interstitial lung diseases. *Eur Respir Rev* 2018; 27: 180076 [https://doi.org/10.1183/16000617.0076-2018].

2. Nathan et al, Pulmonary Hypertension and Pulmonary Function Testing in Idiopathic Pulmonary Fibrosis, *CHEST* 2007; 131:657–663

3. Bruce, E., Shenoy, V., Rathinasabapathy, A., Espejo, A., Horowitz, A., Oswald, A., Francis, J., Nair, A., Unger, T., Raizada, M.K., Steckelings, U.M., Sumners, C., Katovich, M.J. 2015. Selective Activation of AT2 Receptor Attenuates Progression of Pulmonary Hypertension and Inhibits Cardiopulmonary Fibrosis. *Br. J. Pharmacol.*, 172: 2219-2231.



Intervju med Stephen Jones

IPF patient och ordförande för välgörenhetsorganisationen Action for Fibrosis.

"Försvagande är det bästa sättet att beskriva IPF-hosta ... det påverkade alla aspekter av mitt liv."

Kan du presentera dig själv och din bakgrund?

Jag heter Stephen Jones och jag är ordförande för Action for Pulmonary Fibrosis i Storbritannien, som är en välgörenhetsorganisation som grundades 2013 av patienter, familjemedlemmar och specialister inom idiopatisk lungfibros ("IPF").

Jag fick min IPF-diagnos 2008 och levde med sjukdomen i åtta år. I början av 2016, vid 67 års ålder, genomgick jag en enkelsidig lungtransplantation och jag är mycket lycklig att över att ha överlevt min 70-årsdag.

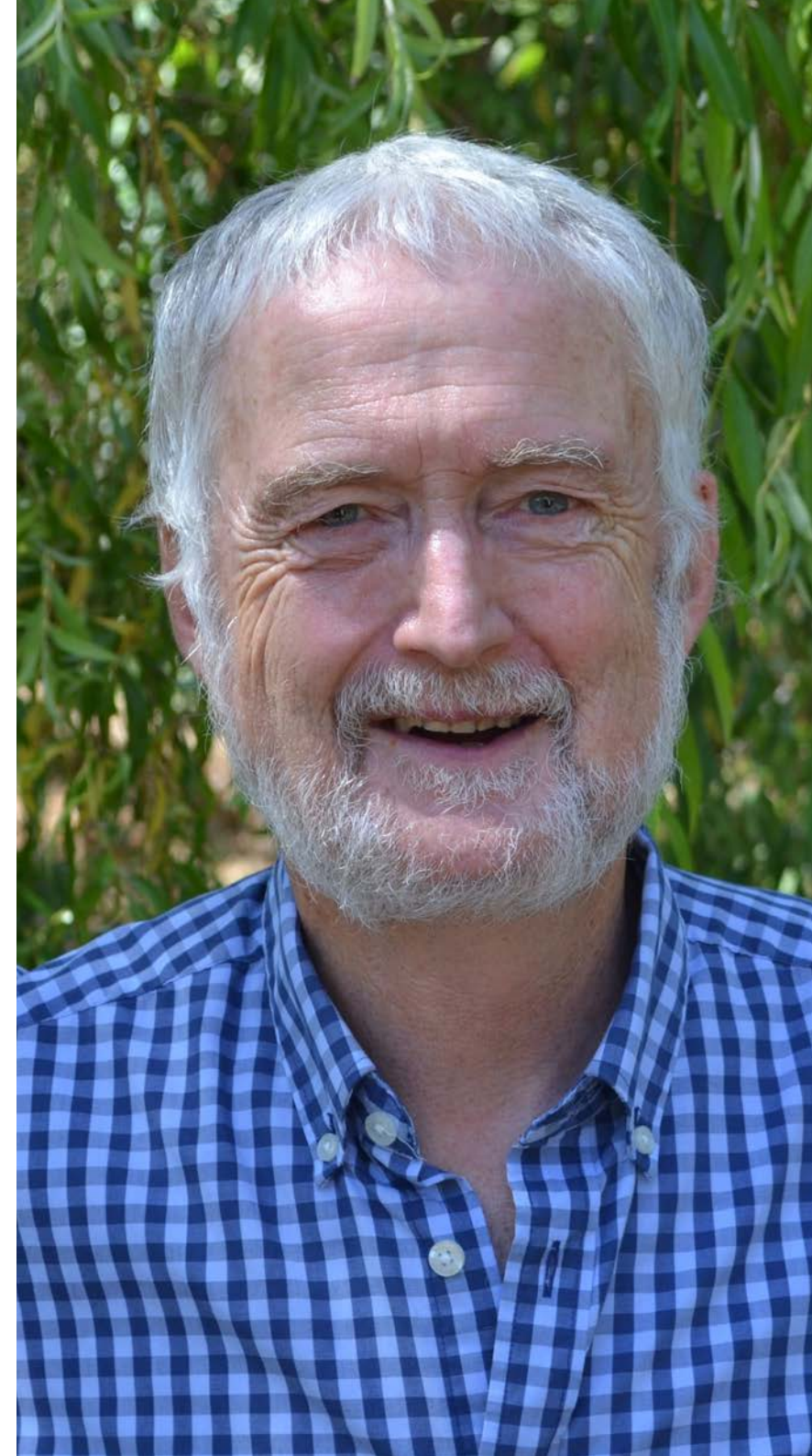
Jag är också ordförande i organisationen European Idiopathic Pulmonary Fibrosis and Related Disorders Federation (EU-IPFF) samt rådman för European Lung Foundation.

Denna berättelse har tagits fram i samarbete med Action for Fibrosis genom ett bidrag från Vicore till organisationen för att öka medvetenheten om IPF och stödja forskning inom detta område.

Berätta om din resa innan du fick diagnosen IPF

Min IPF-diagnostisering tog cirka sex månader. Ett av de första symtomen som jag märkte var en ihållande hosta. Jag tog upp detta med min läkare, som trodde att hostan berodde på min blodtrycksmedicin och bytte ut den. Efter bytet av blodtrycksmedicinen försvann hostan i sex månader. Därefter kom den tillbaka. Jag trodde att det skulle innebära ett nytt byte av blodtrycksmedicin men blev istället hänvisad till mitt lokala sjukhus där jag genomgick en lungröntgen, en skiktröntgen, och slutligen även lungsköljning hos en specialist. När resultaten kom tillbaka blev jag diagnostiserad med IPF.

Min resa för att få en diagnos var väldigt effektiv och jag diagnostiserades ganska snabbt, vilket inte alltid är fallet. Resultat från en undersökning från 776 patienter visade att 35 procent blev feldiagnostiserade, medan en studie av EU-IPFF visade att 37 procent av patienterna blev feldiagnostiserade. Feldiagnos är mycket vanligt bland IPF-patienter eftersom sjukdomen förväxlas med andra respiratoriska sjukdomar såsom lungcancer, lunginflammation och astma. Den genomsnittliga tiden för en diagnos i England är sju månader och vissa patienter har tyvärr inte fått sin diagnos efter över två år. För en sjukdom med en överlevnadsprognos på 3-4 år efter diagnos är det här allvarligt.



Du nämnde att ett av de tidiga symtomen på IPF är hosta. Vad är skillnaden mellan IPF-hosta och "normal" hosta?

Jag skulle beskriva IPF-hosta som en kittlande, torr, påträngande och ihållande hosta. Upp till 70 procent av patienterna upplever IPF-hosta under sjukdomen. Men alla har det inte från början. Allt eftersom tiden gick blev min hosta mer produktiv med mycket segt slem. Segt slem är problematiskt eftersom det är svårare att hosta upp än vattnig slem. Hostan tar mycket på krafterna och påverkar andra delar av IPF-patientens tillvaro.

Försvagande är det bästa sättet att beskriva IPF-hosta ... den påverkade alla aspekter av mitt liv. På jobbet fick jag stänga av ljudet för att kunna hosta under telefonsamtal eller helt enkelt försöka undvika telefonsamtal. När jag arbetade med kunder var jag tvungen att låtsas att det inte var något fel, vilket var isolerande. Jag kunde inte dra vitsar längre eftersom min hosta hotade att förstöra poängen. Min familj och vänner var förstående men jag vet andra patienter som skäms för sin hosta och känner att de inte längre kan umgås i sociala kretsar.

Hur påverkade IPF-hosta din familj?

Mina barn var särskilt oroliga för mig eftersom försämrad hosta var en indikation på att sjukdomen utvecklats. De var var särskilt bekymrade när jag pratade med dem i telefon för jag hostade så mycket. Hostan var ständigt närvarande och mycket obehaglig; det påverkade min och familjens sömn.

Finns det ett uppdämt behov när det gäller att hantera IPF-hosta?

Ja, definitivt. Det finns ingen behandling av IPF-hosta idag. Men de senaste åren har gett oss ett visst hopp eftersom vi vet att det finns några läkemedel under utveckling som är specifikt riktade mot just IPF-hosta.

Vilka är de bästa metoderna för att lindra IPF-hosta?

Jag kunde personligen inte hitta någon metod för att lindra min hosta mer uthålligt. Men jag insåg att cykla på min elcykel hjälpte. Träningen tvingade mig att andas djupare, vilket var slemlösnande och fick min kropp att känna sig starkare. Det fanns det ett ställe där jag brukade stanna för att tvinga mig själv att hosta upp allt segt slem. Sedan kändes det bra i några timmar, tills slemmet byggdes upp igen.

Vilka former av stöd är tillgängliga för IPF-patienter?

Action for pulmonary fibrosis, patientorganisationen som jag är ordförande i, har för närvarande ett nätverk med cirka 80 IPF-stödgrupper, och vi strävar efter att öka till 100 i slutet av 2020. I början var jag ovillig av att söka upp en stödgrupp. När jag äntligen bestämde mig för att delta i en stödgruppsession, efter cirka sex år, blev jag förvånad över hur mycket jag tyckte om det, och insåg att stödgrupper är ett ovärderligt sätt att lära sig och inte känna sig ensam med något som annars kan vara en mycket isolerande sjukdom. Jag blev en stödgruppentusiast. Fördelarna med supportgruppen var att alla förstod vad du pratade om, man stödjer varandra, delar erfarenheter och tar reda på de senaste behandlingarna och nya sätt att hantera symtomen.

Min roll som ordförande för Action for Pulmonary Fibrosis innefattar också att planera möten, eller informationsdagar, var 18:e månad i varje region. Vi har också kontakt med cirka 4000 patienter, direkt och indirekt. Vi erbjuder en mötesplats för dem som diagnostiseras med lungfibros, där de inte känner sig ensamma och där det finns lättillgängligt stöd.



Systemisk skleros (SSc)

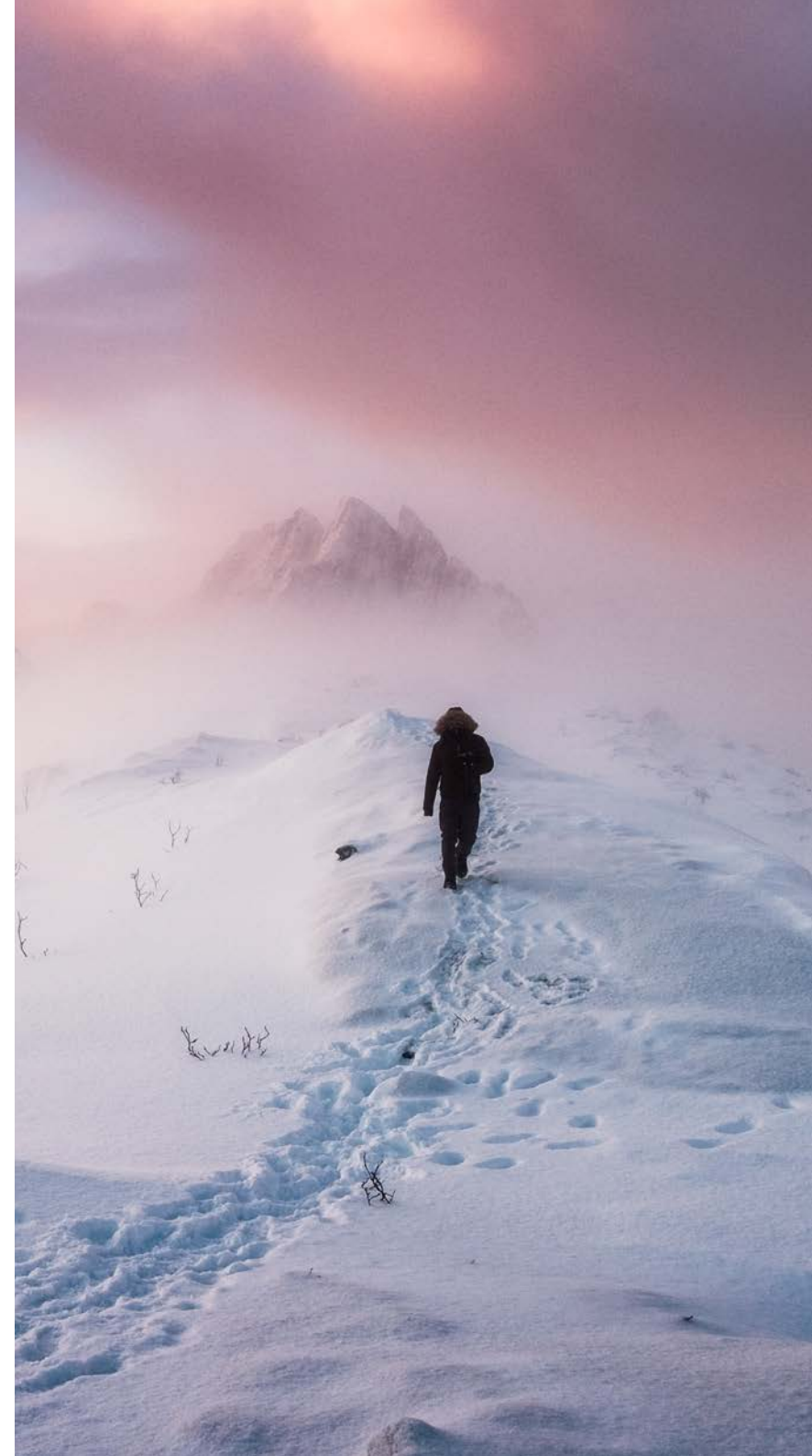
Under 2019 valde Vicore lungfibros vid systemisk skleros ("SSc") som den andra indikationen för C21 (VP01). SSc är en sjukdom med en tydlig koppling till angiotensin II och en uppreglering av angiotensin II typ 2-receptorn (som C21 verkar genom), som är känd för att motverka såväl fibrotiska som vaskulära förändringar i ett antal sjukdomsmodeller.

SSc är en allvarlig, sällsynt, kronisk,

autoimmun sjukdom som påverkar både hud och inre organ. Det finns inget botemedel och svåra fall behandlas med potenta immunmodulerande läkemedel eller benmärgstransplantation. Prevalensen uppskattas till 7-34 och 14-44 per 100 000 individer i Europa respektive Nordamerika. Den årliga incidensen uppskattas till 1-2 och 1-6 per 100 000 individer i Europa respektive Nordamerika. SSc är 3-4 gånger så vanligt hos

kvinnor som hos män. Det uppskattas att 20 procent av patienterna med SSc har den svåra diffusa formen. Mellan 30 och 50 procent av patienterna lider också av interstiell lungsjukdom som följd av sin grundsjukdom¹ och det är Vicores primära mål att behandla en av dessa interstiella lungsjukdomar som är lungfibros.

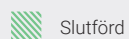
1. Bergamasco A, et al. Epidemiology of systemic sclerosis and systemic sclerosis-associated interstitial lung disease. Clinical Epidemiology 2019;11:257-273.



Projekt – översikt

Pipeline

	Indikation	Explorativ	Preklinik	Fas I	Fas II
VP01 (C21)	Idiopatisk lungfibros (IPF)				CTA* inlämnad
	Lungfibros vid systemisk skleros (SSc)				
	COVID-19				LoI** inlämnad
VP02 (IMiD)	Idiopatisk lungfibros (IPF)				
Nya uppföljningsmolekyler	Ny kemi				



Slutförd



Pågående

* Clinical Trial Application

** Letter of Intent

VP01 (C21) – Idiopatisk lungfibros ("IPF")

- Avslutad fas I – dosoptimeringsstudie under 2019.
- Fas I-studien inkluderade 54 individer. Den fastställda säkerhetsprofilen och tolerabel daglig dos om 200 mg för fortsatta studier inom IPF och SSc.
- Myndighetsansökan för att starta en fas II-studie i IPF-patienter lämnades in i mars 2020.
- Fas II-studien kommer vara en öppen 6-månaders studie på ca 60 patienter. Därutöver kommer patienterna att beredas möjlighet att fortsätta behandlingen i ytterligare 3 månader. Beräknad utläsning är två år från start.

VP01 (C21) – Lungfibros vid systemisk skleros ("SSc")

- Fas II-studie på SSc pågår. De första patienterna rekryterades i december 2019.
- Inkluderar 16 patienter med SSc. Utvärderar köldinducerad kärlsammandrabbning för att se om C21 har en kärilvidgande effekt som kan vara av stor betydelse vid IPF, SSc och pulmonell hypertension.
- Fas II-studien förväntas vara klar i slutet av 2020.

VP01 (C21) – COVID-19

- "Letter of Intent" angående en myndighetsansökan till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för en fas II-studie med C21 i patienter med COVID-19 lämnades in i mars 2020.
- Den föreslagna studien kommer att vara randomiserad, dubbelblindad och placebokontrollerad med infekterade patienter med måttligt allvarlig sjukdom som kräver syrgasbehandling, men inte respirator. Studien kommer att undersöka effektiviteten vid andningsingsinsufficiens mätt som kapaciteten att syresätta blodet. Den kliniska delen av studien beräknas ta tre månader att slutföra. Beräknad utläsning är under 2020.

VP02 (IMiD) – Idiopatisk lungfibros ("IPF")

- Formuleringsarbete och förberedande toxikologiska studier under 2020.
- Ansökan för att starta en fas I-studie planeras att lämnas in i slutet av 2020.

Nya uppföljningsmolekyler

- Preklinisk forskning pågår med att utvärdera nya uppföljningsmolekyler till C21 för indikationer inom bl.a. fibros.

• Våra • projekt

VP01 – AT2 receptor agonist – mångsidig effekt

Vicore läkemedelskandidat C21 (VP01) härstammar från omfattande forskning på Renin-Angiotensin Systemet (RAS), ett centralt system i kroppen för reglering av blodtryck och saltbalans. Inom RAS finns bland annat AT1- och AT2 receptorer. Stimulering av AT2 receptorn har läkande effekter på vävnadsskador och vid rubbningar av immunsystemet samt kan motverka de negativa effekterna av AT1 receptoraktivering. AT2 receptorn har visat sig kraftigt uppreglerad (>200 gånger) vid sjukdomar som idiopatisk lungfibros ("IPF").

Resultat från omfattande preklinisk forskning med C21 indikerar att den har antiinflammatoriska, anti-fibrotiska, anti-proliferativa, vasodilatoriska och positiva vaskulära remodeleringseffekter.

C21 binder selektivt till AT2 receptorn och genererar således flera biologiska effekter som är fördelaktiga för att kunna motverka fibros och inflammation, en unik effektprofil som är idealisk för komplexa sjukdomar som IPF. Vicore har erhållit särskilt läkemedelsstatus för C21 för behandling av IPF, vilket bl.a. ger upp till tio års exklusivitet på

marknaden (från dagen för registrering av ett godkänt läkemedel) i Europa samt sju år i USA.

Projektstatus VP01

Under 2019 valde Vicore lungfibros i samband med systemisk skleros ("SSc") som den andra potentiella indikationen för C21 (VP01). Omfattande forskning med C21 i olika sjukdomsmodeller har visat på möjligheten att rikta in sig mot sjukdomar med både fibrotiska och vaskulära patologiska förändringar som förekommer i både SSc och olika interstitiella lungsjukdomar.

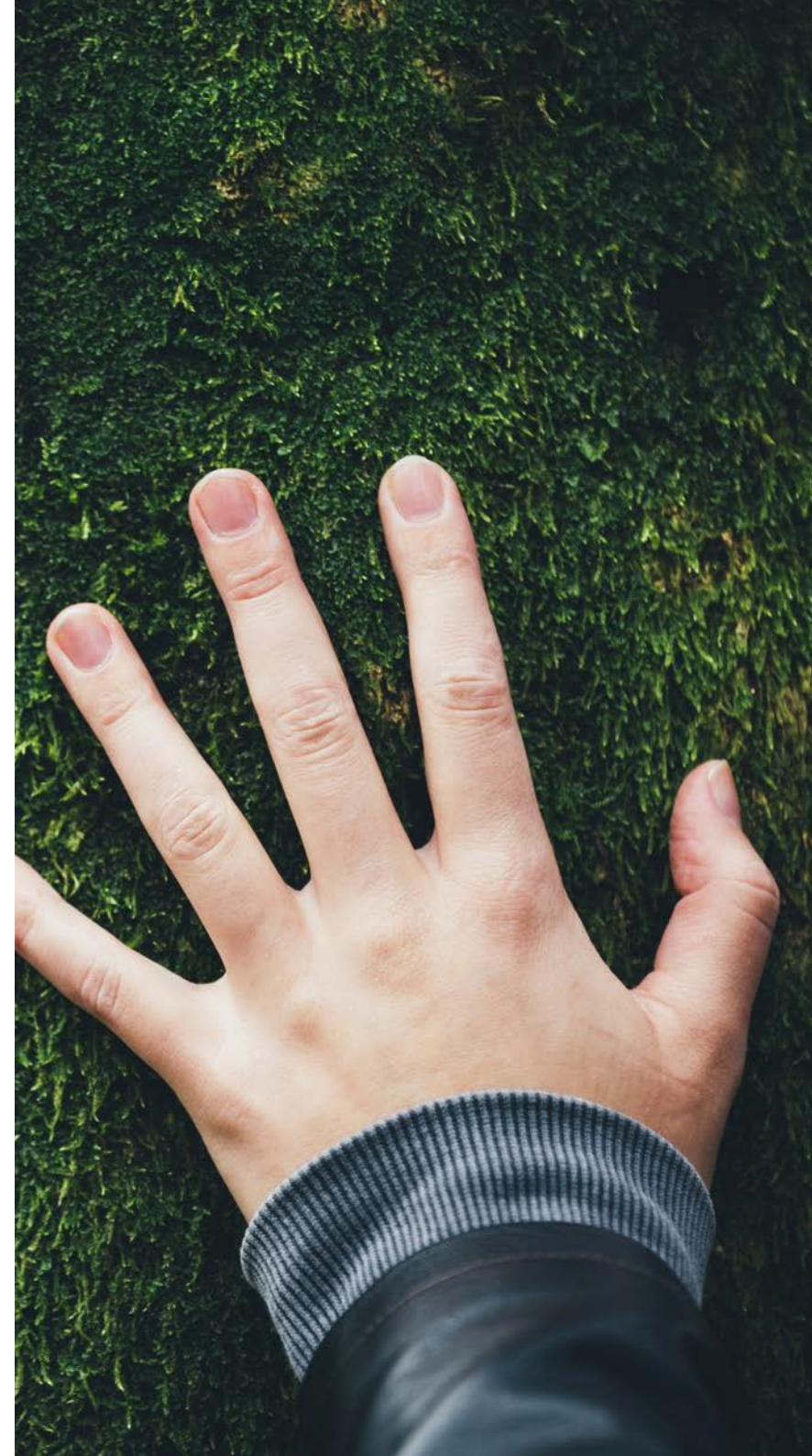
I september slutförde Vicore en fas I-dosoptimeringsstudie om 54 individer med C21. Studien kunde slå fast att 200 mg dagligen är säkert och utgör den högsta tolerabla dosen. Denna dos används i den pågående fas II-studien i SSc och kommer att användas i den planerade fas II-studien i IPF. Baserat på data för receptorbindning har Vicore dessutom funnit att dosen resulterar i en fri plasmakoncentration av C21 som är tillräcklig för att aktivera angiotensin II typ 2-receptorn (AT2R). Utöver aktivering av AT2R, blockerar C21 även tromboxanreceptorn (TP receptorn), vilket är relevant för sjukdomar som SSc och lungfibros

där aktivering av TP receptorn bidrar till sjukdomen. Effekten på TP receptorn sker vid högre koncentrationer av C21 än vad man behöver på AT2-receptorn.

Den kliniska fas II-studien med C21 i SSc började rekrytera patienter i december enligt plan och Vicore förväntar sig att studien ska vara klar inom ett år från start. Studien avser studera effekten av C21 på köldinducerad kärlsammmandragning hos patienter med SSc. Den kommer att belysa AT2 receptorns roll och potentiella effekt avseende förbättring av blodflödet i sjuka vävnader, en effekt som kan gynna patienter med SSc såväl som patienter med IPF och yttrandet av pulmonell hypertension ("PH") vid sjukdomen.

Under andra halvåret fortlöpte utvecklingen av läkemedelsformuleringen i VP01-projektet snabbare än förväntat vilket gjorde det möjligt att byta från en oral lösning till kapslar i fas II-studien i IPF. Detta är av stor betydelse eftersom en kapsel är mycket smidigare för patienten, väsentligt bättre ur logistisk synvinkel och kan även användas kommersiellt.

Fas II-studien i IPF har utformats i samarbete med internationella kliniska experter inom IPF och kommer att undersöka både säkerhet och lungfunk-



tion. Studien syftar till att stödja beslutet att inleda en konfirmerande fas IIb/III-studie. Vicore håller för närvarande på att slutföra arbetet med myndighetsansökan för att starta studien. IPF-studiens design har modifierats för att

1. Ge ett starkare statistiskt underlag för att kunna detektera en behandlingseffekt
2. ge bättre förutsättningar för patientrekrytering och
3. minska antalet patienter som krävs Istället för en blindad tremånadersstudie, som säkerhetspaketet automatiskt tillåter, kommer en sexmånadersstudie genomföras och jämföras med patientens ingångsvärden vid studiens start. Detta är möjligt eftersom det viktiga effektmåttet, FVC, som mäter lungvolymen, är ett objektivi mått och då sjukdomens utveckling när det gäller FVC är väl dokumenterad (en minskning av lungvolymen på cirka 120 ml per sexmånadersperiod). Genom denna förändring kan också risken för oavsiktlig "avblindning" elimineras, d.v.s. att patienterna inser om de får läkemedel eller placebo under studien. Vi kommer dessutom ge patienten möjlighet att fortsätta behandlingen ytterligare tre månader.

I tillägg planerar Vicore för en fas II-studie med C21 hos patienter med COVID-19. Kombinationen av interna prekliniska fynd med C21 och det faktum att RAS spelar en nyckelroll i utvecklingen av COVID-19, pekar mot att C21 skulle kunna utgöra en behandling av sjukdomen.

Det finns en god vetenskaplig grund för att studera C21 för behandling av COVID-19. Det har nyligen visats att CoV-2-viruset använder enzymet ACE2, en del av RAS, för att komma in och

infektera lungceller. Detta avaktiverar ACE2-enzymet, vilket skapar en obalans i det lokala RAS, med akut lungskada som följd. Eftersom ACE2 genererar de naturliga liganderna för AT2R har Vicore gjort antagandet att C21 genom att agera direkt på AT2R skulle kunna undertrycka inflammatoriska mediatorer och därigenom förhindra virusets möjligheter att slå ut systemet.

Studien kommer att vara en randomiserad, dubbelblindad, placebo-kontrollerad med patienter med måttlig allvarlig sjukdom som kräver syrgasbehandling, men inte respirator. Studien kommer att undersöka effektiviteten vid andningsingsinsufficiens mätt som kapaciteten att syresätta blodet.

Parallellt fortsätter arbetet med att identifiera nya selektiva AT2R-agonister för fortsatt utveckling. Detta arbete 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 IMiD (VP02) verkar genom att dämpa mekanismer som är inblandade i hostreflexen utöver att ha sjukdomsmodifierande antifibrotiska effekter. Många IPF-patienter lider av en kronisk oregelbunden hosta som väsentligt påverkar patientens livskvalitet på grund av sömnstörningar, arbetsproblem och stressinkontinens¹. För närvarande finns ingen behandling för hostan vid IPF. Befintliga hostmediciner har en liten eller ingen effekt. Mekanismen för hosta vid IPF är okänd men tros bero på strukturella förändringar i lungorna, ökad känslighet

i hostreflexen, luftvägsinflammation och/eller förändringar i slemproduktion och rening².

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 signifikant positiv effekt på patienter med IPF genom minskad hosta och en dramatiskt förbättrad livskvalitet, vilket sällan observeras i interventionella kliniska prövningar³. Emellertid har den höga risken för allvarliga biverkningar som nervskada, förstoppning och sedering, på grund av av den systemiska IMiD-exponeringen, begränsat dess användning. VP02-programmet syftar till att eliminera de negativa aspekterna av systemisk exponering genom att utveckla VP02 för lokal administrering direkt till lungorna.

Projektstatus VP02

Vicore arbetar tillsammans med Nanologica AB i utvecklingen av formuleringar för riktad dosering till lungan och därmed lägre risk för systemiska biverkningar. Programmet, som avser lokal tillförsel av en IMiD till lungan för behandling av IPF och IPF-hosta, fortskrider enligt plan och en produktkandidat som visar lovande separation mellan lokal och systemisk exponering utvecklas nu vidare i toxikologiska studier. Myndighetsansökan i samband med den första kliniska studien med VP02 planeras under senare delen av 2020.

1. Saini et al 2011
2. Vigeland et al 2017
3. Horton et al 2012



"Hosta är en viktig komponent som tar ifrån patienten dess livskvalitet. Vår enhet är den största kliniken (University of Sao Paulo) inom interstitiella lungsjukdomar (ILD) i Brasilien med cirka 1 500 ILD-patienter per år. På vår ILD-klinik har vi viss erfarenhet av att behandla patienter som har IPF-hosta med thalidomid.

För vissa patienter har läkemedlet gett imponerande effekter, och patienter med mycket svår hosta återkommer nöjda och visar en förbättring av hostan med 80-90 procent. Vi har också sett liknande förbättringar vid andra fibrotiska interstitiella lungsjukdomar förknippade med svår hosta som t.ex. SSC-ILD och CHP (Chronic hypersensitivity pneumonitis). Totalt har vi behandlat cirka 10 patienter med thalidomid.

Utmaningen är emellertid problemen med tillgång av läkemedlet samt de långsiktiga biverkningarna såsom perifer neuropati, vilket vanligtvis avgör hur länge man kan behandla. Det råder ingen tvekan om att vi behöver bättre sätt att hantera hosta vid fibrotiska ILD.

Dr Leticia Kawano-Dourado

Medicinsk forskare och lungläkare
Forskningsinstitutet- Sjukhuset i Coração (HCor) och lungdivisionen vid universitet i Sao Paolo
São Paulo - SP, Brasil

Intervju med vår CMO Rohit Batta om vårt patientfokus

Dr Rohit Batta, Chief Medical Officer

Rohit har lång erfarenhet av att leda medicinska och kliniska team som utvecklar läkemedel mot sällsynta sjukdomar. Under sin tid som senior director för cell- och genterapi på GlaxoSmithKline (GSK) ledde Rohit den kliniska utvecklingen och strategin för att utveckla världens första genterapi för en sällsynt pediatrik sjukdom. Behandlingen tilldelades priset Prix Galien Orphan Drug Innovation 2017. Rohit har 19 års erfarenhet som läkare och fellow vid fakulteten för farmaceutisk medicin, där han också är ordförande för expertgruppen Rare Diseases.

Vad är Vicore huvudsakliga fokus?

Vi fokuserar på våra patienter. För närvarande har personer med idiopatisk lungfibros (IPF) och andra sällsynta fibrotiska lungsjukdomar svåra symptom och en dålig prognos. Vissa jämför IPF med Alzheimers sjukdom: lungorna åldras mycket snabbare än resten av kroppen. Vår mission i Vicore är att vända en dödlig sjukdom till något som går att behandla.

Vi hittar ständigt nya sätt att samarbeta med patientgrupper för att förstå

hur patienterna känner, fungerar och överlever. Därmed får vi en gedigen grund för att kunna utveckla läkemedel som kan komma att förändra deras liv utöver vad som är möjligt idag.

Berätta mer om teamet på Vicore

Vi är ett passionerat team med många olika kompetenser som kompletterar varandra på ett bra sätt. Samtidigt som alla har distinkta roller, har vi tron på vetenskapen gemensamt. Vi använder en patientcentrerad strategi för vår läkemedelsutveckling. Vi utökar för närvarande vårt kliniska team inför våra fas II-studier. Vi är också på väg att lansera en klinisk prövning som prioriteras av patienterna. Syftet med studien är att förstå och stödja patienterna genom vårt kliniska utvecklingsprogram.

Vilka behandlingar är i dagsläget under utveckling?

Vi har för närvarande två läkemedelskandidater i vår pipeline, båda för behandling av interstitiella lungsjuk-

domar (ILD), såsom IPF. C21 är en lågmolekylär substans som kan tas oralt i tablettform. Målet med C21 är att stabilisera sjukdomen så att livskvaliteten inte försämras, alternativt att den till och med förbättras avsevärt. Under 2020 kommer tre fas II-studier med C21 att pågå.

Corona pandemin har härjat i många länder och analytiker uppskattar att det kan ta upp till 12-18 månader innan ett vaccin finns tillgängligt. C21 anses kunna ha potential att mildra effekterna av COVID-19 genom att aktivera AT2R och motverka ACE2/ACE-obilansen. Vi

har arbetat för att hitta sätt att kunna bedöma C21:s potential för att förbättra de kliniska resultaten hos infekterade patienter. Tyngdpunkten har legat på skyndsamhet och timing tillsammans med en studiedesign som ger tolkbara data. Fas II-studien förväntas börja under andra kvartalet 2020.

Det andra läkemedelsutvecklingsprojektet i vår pipeline är VP02, som avser IPF-hosta. Den aktiva substansen i VP02 har visat tidiga kliniska effekter mot den allvarliga och ständiga torrhostan som är förknippad med IPF. Den drabbar en stor andel av patienterna och kan vara en markör för ett allvarli-

”En omvälvande tid för Vicore”



Studiedesign fas II IPF

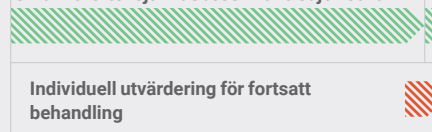
Öppen, multicenter, fas II-studie, med endast en aktiv arm för att undersöka säkerhet, effektivitet och farmakokinetik hos C21 i 60 patienter med IPF

Screening



Behandlingsperiod 1 (12 veckor)

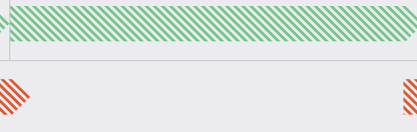
Sjukhusbesök varannan vecka de första sex veckorna. Därefter sjukhusbesök var tredje vecka.



Behandlingsperiod 24 veckor

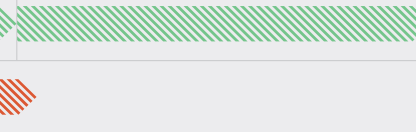
Behandlingsperiod 2 (12 veckor)

Sjukhusbesök var tredje vecka



Behandlingsperiod 3 (12 veckor)

Sjukhusbesök var fjärde vecka



Förlängd behandlingsperiod 12 veckor

Uppföljningsperiod (4 veckor)

Utvärderingspunkter

Säkerhet
Lungvolym
Farmakokinetik
Biomarkörer



gare sjukdomsförlopp och därmed en sämre prognos. VP02 syftar framförallt till att lindra IPF-hostan. Det finns idag inte några godkända behandlingar för att behandla denna typ av hosta. Med tanke på de antiinflammatoriska och immunmodulerande effekterna av VP02 kommer vi också att undersöka om det kan påverka underliggande sjukdomsorsaker och ha sjukdomsmodifierande effekter som också kan vara gynnsamt mot andra fibrotiska lungsjukdomar. Vi går mot omvälvande tider i Vicore!

Kan du berätta mer om detaljerna i designen av IPF-studien med VP01/C21?

När jag anställdes på Vicore för drygt ett år sedan beslöt jag att kontakta IPF-intresseorganisationer för att bättre förstå vilka de medicinska behoven

är och vilka karaktäristika ett nytt läkemedel måste ha för att bättre hjälpa patienterna jämfört med de redan tillgängliga behandlingsalternativ; stabilisera sjukdomen och en signifikant förbättring av livskvalitet, och detta är vår ambition att leverera med VP01 (C21). Det blev också tydligt att placeboarmen i historiska studier visade ungefär samma minskning av lungfunktionen per år, ca 240 ml, oavsett om patienten karaktäriserades som mild moderat eller svårt sjuk. Detta fick oss att ifrågasätta etiken i att ha en placebo-kontrollerad studie. Parallellt fick vi också positiv feedback från MHRA (engelska regulatoriska myndigheten), vilket möjliggjorde att vi kunde planera en 6 månaders studie, vilket ger bättre datakvalitet samtidigt som vi kan exponera färre patienter i studien. I ljuset av detta är vi mycket entusiastiska över designen, en enstaka arm där alla

patienterna får C21, illustrerad i figuren ovan, och de operationella aktiviteterna är pågående.

Vad är det som utmärker Vicores ansats inom läkemedelsutveckling?

Vicore vågar ställa de svåra frågorna för att kunna utveckla innovativa läkemedel och göra dem tillgängliga för patienterna. En av våra ansatser innebär att vi försöker förstå sjukdomens patologi genom att hitta nya terapeutiska mål såsom angiotensin typ 2-receptorn (AT2R) som medierar antifibrotiska, antiinflammatoriska och kärlvidgande effekter. För C21, som aktiverar AT2R, undersöker vi den kärlvidgande mekanismen i artärer i armen hos patienter med Raynauds fenomen sekundärt till systemisk skleros. Syftet är att förstå om lokala perifera kärlvidgande effekter

kan översättas till vidgning av lungartärerna för att sänka det svårartade förhöjda blodtrycket i lungkretsloppet vid ILD.

Om man ser bortom den kliniska strategin, hur ser ansatsen ut när det gäller det regulatoriska och läkemedelstillverkningen

En av de saker vi gör på detta område är att förbättra våra formuleringar för bättre anpassning till patientens behov. När jag började i Vicore var administrerings sättet för C21 en vattenlösning (för oralt bruk) som behövde hållas fryst och tinas före användning. Vi utvecklar nu en kapsel som är lättare att använda och kan förvaras i rumstemperatur.

Vicore söker alltid efter möjligheter att etablera en dialog med tillsynsmyndigheter och betalande myndigheter för att

förbättra utformningen av våra kliniska program. Vi är särskilt intresserade av att påskynda våra utvecklingsprojekt och utveckla läkemedel på det mest effektiva sättet. Detta kräver en samarbetsfokuserad ansats.

Vad är Vicores vision för framtiden?

Vår vision för framtiden är att minska smärtan och lidandet som orsakas av fibrotiska lungsjukdomar. Som bolag är vi stolta över vår samarbetsinriktade vetenskapliga strategi i dialog med patientorganisationer, experter och kliniker för att hitta innovativa lösningar som möter deras behov. Vi är ett energiskt och engagerat team som arbetar för att omvandla vetenskap och biologi till läkemedel som verkligen gör skillnad.

Immateriella rättigheter

Vicore innehar beviljade kemi-patent som omfattar substansen C21 för behandling av högt blodtryck respektive IPF som är giltiga till och med 2022 respektive 2024 i USA (se tabell A). Vicore bedömer att patenten är av vikt för dess utvecklingsverksamhet men skulle väsentligen minska i betydelse om Vicore lyckas utveckla och registrera ett godkänt läkemedel. Vicore kan då istället för patentskydd sannolikt förlita sig på den så kallade sär läkemedelsstatusen Vicore erhållit i EU och USA för C21 avseende behandling av IPF inom VP01-programmet. Sär läkemedelsstatus ger ett upp till tioårigt skydd i Europa och ett upp till

sjuårigt skydd i USA, räknat från tidpunkten för registrering av ett godkänt läkemedel. Om Vicore därefter erhåller ett marknads godkännande kommer försäljningen av C21 för behandling av IPF även att skyddas av regulatorisk data-/marknadsexklusivitet (tio år i Europa och fem år i USA). Bolaget ser även goda möjligheter att erhålla sär läkemedelsstatus för C21 för andra interstitiella lungsjukdomar än IPF.

Vicore utvecklar även nya patentbara C21-liknande molekyler med nya och i vissa avseenden förbättrade egenskaper. Målet är att utveckla konkurrenskraftiga läkemedelsprodukter för bredare indikationer där det ej är möjligt

att erhålla sär läkemedelsstatus. En patentansökan med C21-analoger (nya molekyler) har inlämnats (se tabell A).

Sammantaget bedömer Vicore att bolaget har ett starkt produktskydd för C21 utifrån den utvecklingsplan som följs.

VP02 bygger på en känd immuno-modulerande substans i kombination med ny läkemedelsformulering. Fem patentansökningar som avser att skydda denna produkt kandidat har inlämnats (se tabell B). I ett senare stadium av patentprocessen kommer bolaget att bestämma för vilket område/land som söks.

Tabell A – Substanspatent VP01 (C21) och nya molekyler

Projekt	Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer (publikationsnummer)	Status	Utgångsdatum (planerat)
VP01	USA	30.05.2002 (31.05.2001)	10/721,892 (2004-0167176)	Beviljad	04.09.2024
VP01	USA	30.05.2002 (31.05.2001)	12/553,939 (2009-0326026)	Beviljad	30.05.2022
Nya molekyler	Internationellt	20.09.2019	GB2019/136035	Inlämnad	

Tabell B – Produktpatent VP01 (C21) och VP02

Projekt	Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer	Status
VP02	Internationellt	03.05.2018	PCT/GB2019/051237	Inlämnad
VP01	Internationellt	07.11.2018	PCT/GB2018/181644	Inlämnad
VP02	Internationellt	06.11.2019	GB2019/161199	Inlämnad
VP02	Internationellt	06.11.2019	GB2019/161215	Inlämnad
VP02	Internationellt	06.11.2019	GB2019/161306	Inlämnad
VP02	Internationellt	06.11.2019	GB2019/161173	Inlämnad



Årsredovisning 2019

Förvaltningsberättelse

Styrelse och VD i Vicore Pharma Holding AB (publ) med reg.nr 556680-3804 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

Verksamheten

Vicore Pharma är ett läkemedelsbolag med fokus på patienter med fibrotiska lungsjukdomar och relaterade indikationer. Bolaget har för närvarande två läkemedelsutvecklingsprogram, VP01 och VP02. VP01 syftar till att utveckla substansen C21 för behandling av idiopatisk lungfibros ("IPF") samt systemisk skleros ("SSc"). VP02 bygger på ett nytt administrationssätt för en befintlig immunmodulerande substans (en "IMiD"). Utöver den underliggande sjukdomen fokuserar VP02 på den svåra hosta som är förknippad med IPF. VP01 och VP02 utvärderas även för andra indikationer inom området fibrotiska lungsjukdomar. Utöver de två huvudprojekten pågår ett arbete med att identifiera nya selektiva AT2 receptormolekyler för vidareutveckling. Detta arbete sker i samarbete med externa forskare.

Den kliniska fas II-studien med C21 (VP01) i systemisk skleros (SSc) började rekrytera patienter i december enligt plan och Vicore förväntar sig att studien ska vara klar inom ett år från starten. Studien avser studera effekten av C21 på köldinducerad kärlsammanslagning hos patienter med SSc. Myndighetsansökan för Fas II-studien

i patienter med IPF lämnades in till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA i slutet av mars 2020. Studien har modifierats för att ge ett starkare statistiskt underlag och ytterligare stärka förutsättningarna för patientrekryteringen. Genom en förlängning från tre till sex månader uppnås en stor positiv effekt på den statistiska säkerheten för att fånga upp behandlingseffekterna. Att den är öppen utan placebogrupp innebär att det är mer attraktivt för patienter att delta eftersom de är förvisade om att behandlas med den aktiva substansen. Studien omfattar ungefär 60 individer och kommer jämföra den observerade behandlingseffekten av C21 med den väldokumenterade linjära minskningen av lungfunktionen hos obehandlade patienter. Vicore bedömer att patientrekryteringen till studien kan starta under Q3 2020, detta är dock avhängigt COVID-19-situationen.

VP02-programmet, som avser lokal tillförsel av en IMiD till lungan för behandling av IPF och IPF-hosta, fortskrider enligt plan och en produktkandidat som visar lovande separation mellan lokal och systemisk exponering utvecklas nu vidare i toxikologiska studier. Ansökan för att starta de första

kliniska studierna i VP02 planeras under senare delen av 2020.

Bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista sedan 27 september 2019.

Viktiga händelser under 2019

- I januari godkändes den riktade nyemissionen om cirka 160 MSEK vid en extra bolagsstämma.
- I april meddelades att lungfibros vid systemisk skleros ("SSc") valts som den andra indikationen, utöver idiopatisk lungfibros ("IPF") för läkemedelsprogrammet VP01 (C21).
- I september meddelades utfallet från fas I-dosoptimeringsstudien med C21. Studien kunde fastställa att 200 mg dagligen är säkert och utgör den högsta tolerabla dosen. Denna dos kommer att användas i de planerade fas II-studierna i IPF respektive SSc.
- I september godkändes Vicore för upplisting till Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel var den 27 september.

- I oktober inlämnades en ansökan om att börja en fas II-studie med C21 på köldinducerad kärlsammanslagning hos personer med SSc. Ansökan blev godkänd och den första patienten rekryterades i december. Studien förväntas vara slutförd inom ett år.
- I november genomfördes en riktad nyemission som tillförde 125 MSEK före transaktionskostnader.

Viktiga händelser efter periodens utgång

- I januari emitterade Vicore 243 525 aktier till optionsinnehavare inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016.
- I inledningen av 2020 doserades de första patienterna i fas II-studien på SSc.
- I mars lämnade Vicore in en ansökan till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för att starta en fas II-studie med C21 i patienter med IPF. Studien har designats om och förlängts till sex månader, istället för tre månader,

vilket ökar sannolikheten att kunna dokumentera en behandlingseffekt. Detta möjliggörs genom att jämföra utvecklingen hos patienternas lungfunktion med sjukdomens väl dokumenterade utveckling hos obehandlade patienter. Vicore kommer dessutom ge patienten möjlighet att fortsätta behandlingen ytterligare tre månader. Studien kommer inte att inkludera en placebogrupp.

- I mars lämnade Vicore in ett "Letter of Intent" angående en myndighetsansökan till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för en fas II-studie med C21 i patienter med COVID-19. Den föreslagna studien kommer att vara randomiserad, dubbelblindad och placebokontrollerad med infekterade patienter med måttligt allvarlig sjukdom som kräver syrgasbehandling, men inte respirator. Studien kommer att undersöka effektiviteten vid andningsingsinsufficiens mätt som kapaciteten att syresätta blodet. Den kliniska delen av studien beräknas ta tre månader att slutföra. Beräknad utlösning är under 2020.

Intäkter

Nettoomsättningen för helåret 2019 uppgick till 0,0 MSEK (0,5).

Kostnader

Från och med fjärde kvartalet 2019 övergick Vicore till att redovisa enligt en funktionsindeldad resultaträkning istället för enligt en kostnadslagsindeldad resultaträkning. Övergången har gjorts för att ge en mer rättvisande bild av bolaget. Detta eftersom bolaget har stora kostnader för kliniska studier och personal inom forskning och utveckling som nu tydliggörs. En ändring av resultaträkningens uppställningsform innebär ett principbyte vilket genomförs med retroaktiv verkan. Därmed har även resultaträkningarna för jämförelseperioden 2018 upprättats enligt en funktionsindeldad uppställningsform. I not 31 redogörs via "brygga" för övergången från kostnadslagsindeldad till funktionsindeldad kostnadsredovisning.

Rörelsens kostnader uppgick till -94,1 MSEK (-42,2) för helåret 2019. Dessa utgörs till största del av forsknings- och utvecklingskostnader. Administrationskostnaderna för helåret 2019 uppgick till -26,9 MSEK (-14,8). Kostnadsökningen jämfört med föregående år är främst hänförlig till kostnader för bolagets uppställningsprocess till huvudlistan samt en större organisation. Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar administrationskostnaderna med -1,9 MSEK (-0,9) för helåret 2019.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till -67,0 MSEK (-26,9) för helåret 2019. Forsknings- och utvecklingskostnaderna utgjordes huvudsakligen av kostnader för kliniska studier för VP01 samt formuleringsarbete. Kostnader

kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar forsknings- och utvecklingskostnaderna med -0,4 MSEK (-0,1) för helåret 2019.

Övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick till -0,1 MSEK (-0,4) för helåret 2019. Övriga rörelseintäkter och kostnader utgörs i huvudsak av valutakursdifferenser på leverantörsfakturer.

De totala kostnaderna för de aktiebaserade incitamentsprogrammen uppgick under helåret 2019 till -2,3 MSEK (-1,0), varav -0,3 MSEK (-0,3) utgjordes av avsättningar för sociala avgifter och -2,0 MSEK (-0,7) var IFRS 2-klassificerade lönekostnader. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -94,0 MSEK (-41,6) för helåret 2019. Resultat efter finansiella poster uppgick för helåret 2019 till -93,3 MSEK (-21,7). Skatt för helåret 2019 uppgick till 0,2 MSEK (0,0) för helåret 2019. Skatt är relaterat till en förändring i uppskjuten skatteskuld hänförlig till avskrivning av förvärvade immateriella tillgångar. Bolagets och koncernens redovisade ackumulerade underskottsavdrag per den 31 december 2019 uppgick till 263,3 MSEK. Koncernens underskottsavdrag har ej värderats och redovisas ej som uppskjuten skattefordran. Dessa underskottsavdrag värderas först när koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med säkerhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott. Resultatet för helåret 2019 uppgick till -93,1 MSEK (-21,7). Det motsvarar en förlust per aktie före/efter utspädning på -2,16 (-0,95) SEK. Det ökade negativa resultatet är

som diskuterats ovan till större delen relaterat till en ökad satsning i bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet samt en större organisation.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -87,0 MSEK (-33,0) för helåret 2019.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret 2019 uppgick till -77,1 MSEK (15,0) för helåret 2019. Skillnaden jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till förvärv av kortfristiga placeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 127,0 MSEK (218,7) för helåret 2019. Den 13 november 2019 genomförde bolaget en riktad nyemission om 124,8 MSEK före emissionsutgifter till svenska och internationella institutionella investerare. Teckningskursen om 16 SEK per aktie motsvarade 1,5 procent rabatt jämfört med stängningskursen föregående handelsdag. Emissionslikviden avses i huvudsak att finansiera bolagets utvecklingsprogram.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2019 till 187,6 MSEK (224,7 MSEK). Utöver likvida medel disponerar bolaget över kortfristiga placeringar som per den 31 december 2019 uppgick till 77,0 (0,0) MSEK. Soliditeten uppgick den 31 december 2019 till 94,3 procent (94,6 procent) och det egna kapitalet till 321,6 MSEK (285,4). Balansomslutningen vid periodens slut uppgick till 341,1 MSEK (301,6).



Moderföretag

Moderföretagets nettoomsättning för helåret 2019 uppgick till 3,1 MSEK (2,7). Nettoomsättningen utgjordes i huvudsak av management fee till koncernföretag. Management fee till koncernföretag redovisades i årsredovisningen för moderföretaget tillsammans med management fee till I-Tech (avtalet avslutades under 2018) under övriga rörelseintäkter. Management fee till koncernbolag har från och med delårsrapporten för det andra kvartalet omklassificerats från övriga rörelseintäkter till nettoomsättning. Historiska siffror har justerats för att reflektera denna omklassificering. Administrationskostnaderna uppgick till -26,5 MSEK (-14,5) för helåret 2019. Kostnadsökningen jämfört med föregående år är främst hänförlig till kostnader för bolagets upplistningsprocess till huvudlistan samt en större organisation. Rörelseresultatet uppgick till -24,9 MSEK (-12,2) för helåret 2019. Förlusten uppgick till -24,7 MSEK (-11,1) för helåret 2019.

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

Personal

Per den 31 december 2019 uppgick antalet anställda i koncernen till tolv personer, varav sju kvinnor och fem män. Av de anställda är sju verksamma inom FoU, varav 71 procent har disputerat. Utöver detta anlitar koncernen konsulter frekvent för specifika arbetsuppgifter.

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. Per den 31 december 2019 hade Vicore tre aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, vissa styrelseledamöter, nyckelpersoner och viktigare konsulter. Ett av dessa incitamentsprogram, LTIP 2016, förföll den 3 januari 2020. För ytterligare information, se sidan 73.

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 nya 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. Ökningen av bolagets aktiekapital under antagande om full måluppfyllelse och fullt utnyttjande av båda incitamentsprogram uppgår till högst 1 237 500 SEK, vilket motsvarar en utspädning på 4,7 procent av det totala antalet aktier.

Per den 31 december 2019 har totalt 475 000 aktierätter tilldelats i Board LTIP 2018 och optioner motsvarande 765 800 aktier har tilldelats i Co-worker LTIP 2018.

Den 8 januari 2016 utfärdade Vicore 570 000 teckningsoptioner till nyckelpersoner och viktigare

konsulter ("LTIP 2016"). Till följd av den företrädesemission som beslutades av bolagsstämman den 13 augusti 2018 ska omräkning av teckningskurs och antal aktier per option ske i enlighet med villkoren för de utgivna teckningsoptionerna. Omräkning i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna resulterar i en omräknad teckningskurs om 10,47 kronor respektive omräknat antal aktier per option om 1,146. Efter årsskiftet har 243 525 aktier av totalt 653 220 aktier emitterats inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016. Ökningen av bolagets aktiekapital av teckningsoptionerna uppgår till 121 762,50 SEK, vilket motsvarar en utspädning på 0,48 procent av det totala antalet aktier och totalt antal röster i bolaget. Incitamentsprogrammet LTIP 2016 förföll den 3 januari 2020 och är därmed avslutat.

Aktieinformation

Vicore är listad på Nasdaq Stockholm sedan den 27 september 2019 under kortnamnet VICO med ISIN-kod SE0007577895. Bolagets aktier var dessförinnan, sedan december 2015, listade på Nasdaq First North Growth Market. Per den 31 december 2019 uppgick det totala antalet aktier till 50 174 714 och marknadsvärdet uppgick till 738 MSEK. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst. I januari, efter periodens utgång har antalet aktier ökat till 50 418 239 aktier till följd av inlösen av teckningsoptioner (LTIP 2016).

Vid årsstämman 2019 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller



flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägarnas föreningsrätt, och längst intill tiden för nästa årsstämma, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier. Antalet aktier som kan emitteras enligt bemyndigandet får inte medföra en utspädnings effekt som överstiger 20 procent av antalet aktier och röster i bolaget vid årsstämman 2019. Den 13 november 2019 genomförde bolaget en riktad nyemission om cirka 125 miljoner kronor, vilket innebär att merparten av bemyndigandet har utnyttjats.

Största aktieägare

Största aktieägare i Vicore per den 31 december 2019:

Aktieägare	Antal aktier	%
HealthCap VII L.P.	13 763 908	27,4%
Göran Wessman ¹	3 826 849	7,6%
Swedbank Robur	3 293 332	6,6%
Fjärde AP-fonden	3 210 000	6,4%
HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd	2 419 438	4,8%
Unionen	1 663 990	3,3%
Kjell Stenberg	1 531 303	3,1%
Pomona-gruppen AB	1 239 440	2,5%
Shaps Capital	1 197 100	2,4%
Länsförsäkringar	1 190 000	2,4%
Handelsbanken Läkemedelsfond	1 100 000	2,2%
Övriga	15 739 354	31,4%
Totalt antal aktier	50 174 714	100,0%

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

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2020	Nyemission	0,5	243 525	121 762,5	50 418 239	25 209 119,3
2019	Nyemission	0,5	7 800 000	3 900 000,0	50 174 714	25 087 356,8
2019	Nyemission	0,5	9 414 706	4 707 353,0	42 374 714	21 187 356,8
2018	Nyemission	0,5	8 240 002	4 120 001,0	32 960 008	16 480 003,8
2018	Apportemission	0,5	8 851 502	4 425 751,0	24 720 006	12 360 002,9
2017	Nyemission	0,5	1 500 000	750 000,0	15 868 504	7 934 251,9
2017	Nyemission	0,5	2 000 000	1 000 000,0	14 368 504	7 184 251,9
2015	Nyemission/Notering	0,5	3 248 144	1 624 072,0	12 368 504	5 684 252,0
2015	Omvänd split 1:10	0,5	-73 083 239	-	8 120 360	4 060 180,0
2015	Nyemission	0,05	12 639 073	631 953,7	81 203 599	4 060 180,0
2013	Nyemission	0,05	34 282 263	1 714 113,2	68 564 526	3 428 226,3
2012	Kvittningsemmission	0,05	474 498	23 724,9	34 282 263	1 714 113,2
2011	Nyemission	0,05	10 402 389	520 119,5	33 807 765	1 690 388,3
2010	Kvittningsemmission	0,05	1 000 000	50 000,0	23 405 376	1 170 268,8
2010	Nyemission	0,05	5 601 344	280 067,2	22 405 376	1 120 268,8
2010	Nyemission	0,05	5 601 344	280 067,2	16 804 032	840 201,6
2008	Nyemission	0,05	688	34,4	11 202 688	560 134,4
2008	Uppdelning av aktier 1:2000	0,05	11 196 399	-	11 202 000	560 100,0
2008	Fondemission	100	4 601	460 100,0	5 601	560 100,0
2005	Bolagsbildning	100	1 000	100 000,0	1 000	100 000,0



Styrelsen föreslår att årsstämman 2020 antar följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Dessa riktlinjer omfattar styrelsen, verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsstrategi är i korthet följande:

Vicare Pharma är ett 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"). 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. Vicores långsiktiga mål är att få regulatoriska godkännanden och etablera företaget som ett läkemedelsbolag specialiserat på fibrotiska lungsjukdomar

För ytterligare information om bolagets affärsstrategi, se Vicore

Pharmas företagspresentation på <https://vicorepharma.com/investors/events-presentations/>.

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

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

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

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

Formerna av ersättning m.m.

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

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den rörliga ersättningen som utgår kontant får uppgå till högst 40 procent av den årliga fasta kontantlönen för verkställande direktören och högst 30 procent av den årliga fasta kontantlönen

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

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

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

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

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst sex månader för alla ledande befattningshavare. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 12 månader för verkställande direktören och 6 månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare ledande befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

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

tydlig koppling till affärsstrategin eller ledande befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Styrelsen ska enligt tillämplig lag eller avtalsbestämmelser ha möjlighet, med förbehåll för de begränsningar som kan gälla enligt lag eller kontrakt, helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som betalats av felaktiga skäl (claw-back).

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

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

Valberedning intill årsstämma 2020

Vicores valberedning inför årsstämman 2020 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.

Risker

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

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

Forskning och utveckling samt beroendet av två läkemedelskandidater

Vicores verksamhet består i huvudsak av två läkemedelsprojekt (VP01 och VP02). Bolagets huvudsakliga värde består av potentialen i bolagets respektive läkemedelsprojekt. Läkemedelsprojekten befinner sig i preklinisk eller klinisk fas. Det finns en risk att Vicores olika projekt inte utvecklas enligt plan, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ effekt på bolagets värde och framtidspotential. Detta gäller särskilt om något av det ovan nämnda skulle

inträffa det mer framskridna projektet VP01 som betingar störst värde för bolaget. Det finns till exempel en risk att Vicore, eventuella samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller tillsynsmyndigheter avbryter läkemedelsstudier om resultaten av sådana studier inte styrker avsedd behandlingseffekt, inte uppnår en acceptabel säkerhetsprofil eller till följd av oönskade biverkningar. Om ett projekt eller en studie avbryts kan det, förutom en väsentlig nedgång i bolagets aktiekurs till följd av ett minskat värde av bolagets projektportfölj och en väsentligt försämrad intäktpotential för det specifika projektet, föranleda en nedskrivning av anläggningstillgångar.

Kliniska prövningar och regulatoriska godkännanden

Innan vissa läkemedelsstudier genomförs måste godkännande erhållas från relevant tillsynsmyndighet och en etisk kommitté. Huvudmarknaderna för bolagets framtida produkter är USA och EU varför de relevanta tillsynsmyndigheterna är amerikanska livsmedels- och läkemedelsmyndigheten (eng. US Food and Drug Administration) ("FDA") och/eller den europeiska läkemedelsmyndigheten (eng. European Medicines Agency) ("EMA"). Det finns en risk att tillsynsmyndigheten och/eller den etiska kommittén inte beviljar nödvändiga godkännanden för bolagets mer väsentliga projekt, VP01 eller VP02, eller andra pågående eller framtida projekt. Det finns även en risk att godkännanden eller yttranden för projekt blir försenade eller återkallas. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls, fördröjs eller återkallas skulle detta kunna försena det relevanta läkemedelsprojektet eller



innebära att det behöver avbrytas. Nämda risker skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förseningar i läkemedelsstudier

Det finns en risk att bolagets läkemedelsstudier inom ramen för exempelvis VP01 eller VP02 försenas. Förseningar kan uppstå av en rad olika anledningar, däribland till följd av svårigheter att nå överenskommelser med kliniker om deltagande under godtagbara villkor, problem att identifiera patienter till studier, att patienter inte slutför en studie eller inte återvänder för uppföljning. En pandemi kan påverka tillgängligheten på och rekryteringen av potentiella försöksdeltagare samt deras möjlighet att genomföra icke-nödvändiga sjukhusbesök. Svårigheter att lägga till nya kliniker eller att en klinik drar sig ur en studie innebär också risk för förseningar. Det kan vidare uppstå förseningar till följd av problem i leveranstörsleden, där en försening av leverans av en bestämd substans kan innebära en försening i studierna. En försening av ett projekt innebär i regel att projektet fördröjas eftersom forsknings- och utvecklingskostnaderna kommer att löpa under en längre tid än planerat. Det kan leda till att bolaget behöver anskaffa ytterligare kapital för att kunna slutföra projektet.

Utveckling av ytterligare läkemedelskandidater

Utöver läkemedelsprojekten VP01 och VP02 pågår ett arbete med att identifiera nya selektiva AT2 receptormolekyler för vidareutveckling för behandling av sjukdomar inom/utanför sär läkemedelsområdet. Detta arbete sker i samarbete med externa forskare. Det finns en

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

Immaterialrättsliga frågor

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

Vicore innehar två patent inom VP01. Det finns risk för att dessa patent inte utgör ett fullgott skydd. Om det immaterialrättsliga skyddet inte är fullgott kan andra aktörer utnyttja detta genom att kringgå bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling. Sådan läkemedelsutveckling skulle kunna uppvisa högre effektivitet. Detta kan tvinga Vicore att avsluta ett visst läkemedelsprojekt av kommersiella skäl, eller att bolagets framtida produkt inte genererar några intäkter.

Vicore har en ineliggande patentansökan inom VP02-projektet. Det finns en risk att denna patentansökan eller

framtida patentansökningar av bolaget inte beviljas. Om en patentansökan inte beviljas kan det leda till ett otillräckligt kommersiellt skydd vilket kan medföra att relevant projekt avslutas på grund av avsaknad av marknadsutsikter. Både ett otillräckligt kommersiellt skydd och ett beslut om att avsluta ett projekt skulle ha en väsentlig negativ effekt för bolagets projektportfölj och framtidsutsikter.

Särläkemedelsstatus

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

Marknad och konkurrens

Utveckling och kommersialisering av nya läkemedelsprodukter utgör en konkurrensutsatt marknad. Vicores konkurrenter utgörs i huvudsak av stora läkemedelsföretag, biotechföretag och akademiska institutioner. Det är möjligt att konkurrenter, exempelvis stora läke-

medelsbolag, har större möjligheter vad avser, till exempel, forskning och utveckling, kontakter med tillsynsmyndigheter, rekrytering av patienter och marknadsföring än Vicore. Det finns därför en risk att konkurrenter, som i många fall har större resurser än bolaget, kan komma att utveckla konkurrerande produkter på ett snabbare och/eller mer effektivt sätt, uppnå en bredare marknadsacceptans eller lyckas erhålla marknadsexklusivitet tidigare än eller parallellt med Vicore. Detta kan leda till att bolagets förmåga att generera intäkter försvagas avsevärt och att bolaget kan tvingas avsluta delar av verksamheten av kommersiella skäl. Detta skulle vidare kunna innebära att värdet på bolagets projektportfölj minskar avsevärt.

Tillverkning

Vicore har ingen egen tillverkning varför bolaget är beroende av underleverantörer för läkemedelsproduktion. Tillverkningsprocessen för bolagets läkemedelssubstanser utförs i samarbete med kontraktstillverkare i Europa. Vicore är beroende av tillverkningsprocessens kvalitet samt tillgängligheten och underhåll av produktionsanläggningarna. Regulatoriska myndigheter kräver att samtliga tillverkningsprocesser och metoder samt all utrustning uppfyller gällande krav på så kallad Good Manufacturing Practice, GMP-krav och konsekvenser för bolaget vid brister beträffande GMP-krav kan innebära förseningar i kliniska studier eller att få ut produkter till marknaden.

Ingen av bolagets nuvarande tillverkare är väsentliga i den meningen att de inte är ersättningsbara, men bolaget är beroende av dessa eftersom byte av tillverkare kan vara både kostsamt och tidskrävande. Det finns en risk att

bolaget inte kommer att hitta lämpliga tillverkare som erbjuder samma kvalitet och kvantitet på villkor acceptabla för bolaget.

Beroende av nyckelpersoner

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

För att bolaget ska ha tillräcklig kapacitet att vidareutveckla sina läkemedelskandidater och bedriva fas III-studier måste flera personer rekryteras. Om rekryteringen inte är framgångsrik, eller om Vicore inte lyckas behålla nyckelpersoner, finns det en risk att bolagets läkemedelsprojekt inte kan vidareutvecklas enligt plan, vilket skulle ha väsentliga negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och projektportfölj. En sådan brist på kompetens eller resurser kan i förlängningen leda till förseningar av bolagets projekt, vilket skulle vara förknippat med väsentliga forsknings- och utvecklingskostnader.

Finansiering och kapitalbehov

Bolaget har idag inget godkänt läkemedel och genererar således inga intäkter från läkemedelsförsäljning. Det kan ta lång tid innan bolagets läkemedelskandidater kommer att kunna säljas kommersiellt och generera löpande kassaflöde från bolagets rörelse. Bolagets pågående och planerade kliniska studier medför betydande kostnader. Bolaget är

därför även fortsättningsvis beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att finansiera läkemedelsstudier. Både omfattningen av och tidpunkten för Vicores framtida kapitalbehov kommer att bero på ett flertal faktorer, däribland resultat från och kostnader för framtida studier. Tillgången till, samt villkoren för, ytterligare finansiering, exempelvis genom nyemissioner, licens eller samarbetsavtal, eller lån, påverkas av ett flertal faktorer såsom Vicores studieresultat, marknadsförhållanden, den generella tillgången på kapital samt Vicores kreditvärdighet och kreditkapacitet. Även störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Om Vicore misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, skulle det medföra att bolaget kan behöva acceptera en dyrare finansieringslösning, emissioner med betydande rabatt och stor utspädning, eller leda till att bolaget tvingas begränsa sin utveckling eller upphöra med sin verksamhet. För vidare beskrivning av bolagets finansiella risker hänvisas till not 20.

Valutarisk

Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till valutaexponeringar. En försvagning av SEK mot andra valutor ökar Vicores redovisade tillgångar, skulder, intäkter och resultat, medan en förstärkning av SEK mot andra valutor minskar dessa poster. Bolaget är exponerat för sådana förändringar då delar av bolagets kostnader utbetalas i EUR och andra internationella valutor samt då en del av bolagets framtida försäljningsintäkter kan komma att inflyta i internationella

valutor. En väsentlig förändring av sådana valutakurser skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets räkenskaper, vilket i sin tur skulle kunna medföra negativa effekter på Vicores finansiella ställning och resultat. Se även not 20.

Skatt

Bolaget har ingett ett öppet yrkande till Skatteverket rörande en underprisöverlåtelse av en patentansökan och vissa immateriella rättigheter som skedde under 2018. Efter överlåtelsen noterades att den inte beslutats i korrekt ordning, varför den förklarades ogiltig och återfördes. Bolagets uppfattning är att överlåtelsen därmed inte ska beaktas eller medföra några skattekonsekvenser. Det finns dock en risk att Skatteverket kommer fram till att transaktionen utgör en ogiltig underprisöverlåtelse med resultatet att bolaget antingen blir föremål för så kallad uttagsbeskattning om cirka 11 MSEK eller att bolaget måste avstå från skattemässiga underskott från 2017 om cirka 53 MSEK, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran om 11,4 MSEK. Bolaget har inte gjort några reservationer i sin redovisning för detta. Om denna eller någon annan transaktion skulle rendera i ytterligare skattekostnader skulle det ha en effekt på bolagets finansiella ställning och bolagets kapitalposition.

Underskottsavdrag

Till följd av att verksamheten har genererat betydande underskott har Vicore stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per 31 december 2019 uppgick Vicores skattemässiga underskott till 263,3 MSEK. Ägarförändringar som leder till att det bestämmande

inflytandet över Vicore ändras, eller vissa internöverlåtelser som beskrivits ovan, kan innebära begränsningar, helt eller delvis, i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Det finns även risk att Vicore inte kan generera tillräckliga vinster för att utnyttja sådana skattemässiga underskott. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma att påverkas negativt av framtida ändringar i tillämplig lagstiftning.

Förslag till resultatdisposition

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

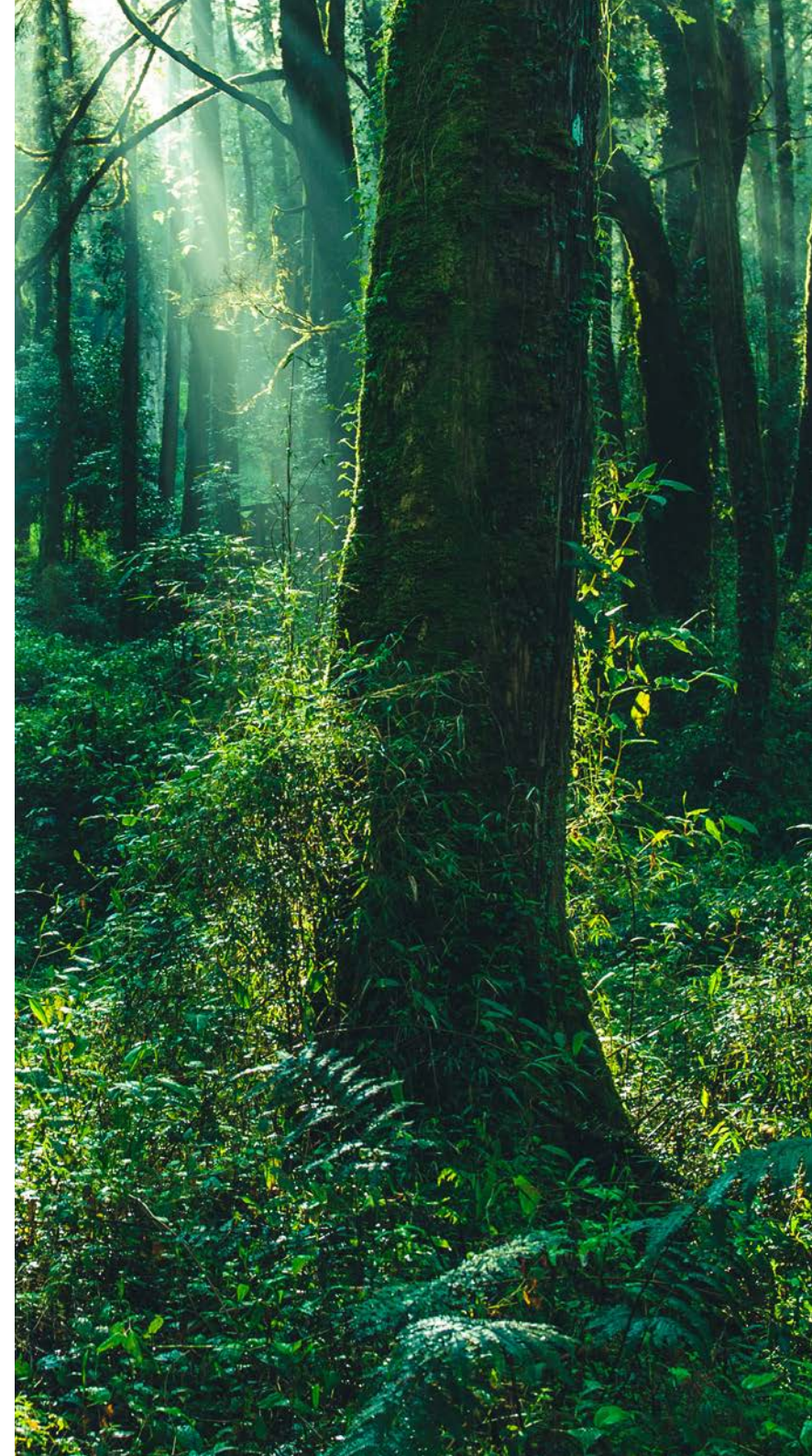
Överkursfond	515 987 595
Balanserat resultat	-20 376 070
Årets resultat	-24 739 771
	470 871 754

Styrelsen föreslår att 470 871 754 SEK överförs till ny räkning.

Finansiella mål och utdelningspolicy

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

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



• Flerårs- • översikt

Flerårsöversikt, koncern

	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning (KSEK)	0	508	932	852
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-93 329	-21 681	-24 231	-24 544
Balansomslutning (KSEK)	341 108	301 600	64 135	37 634
Soliditet (%)	94,3	94,6	89,8	83,9
Antal anställda	8	6	5	3

Flerårsöversikt, moderföretag

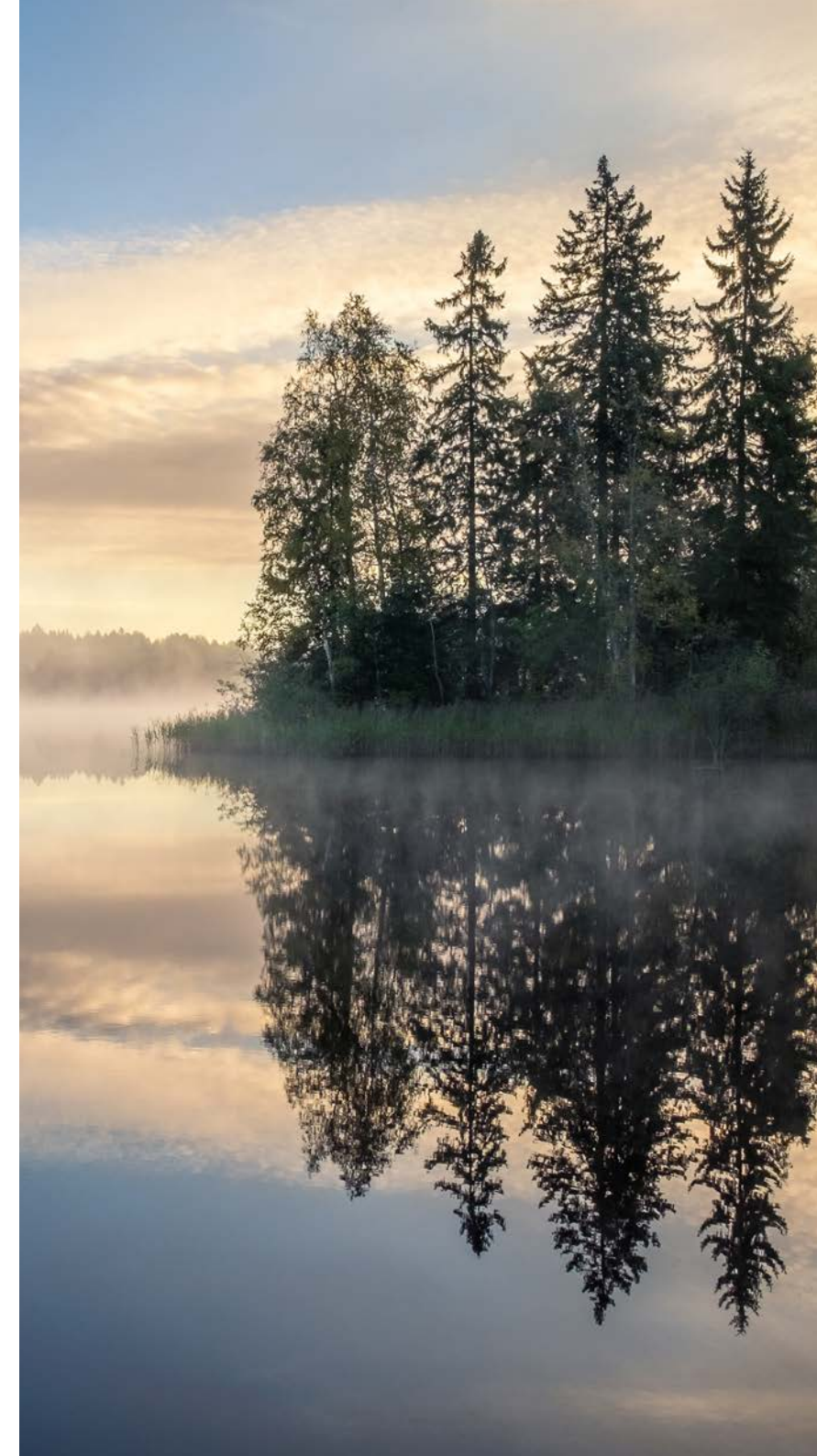
	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning (KSEK)	3 092	2 653	2 947	2 175
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-24 803	-11 100	-3 876	-2 231
Balansomslutning (KSEK)	503 959	488 965	126 309	80 017
Soliditet (%)	98,4	82,1	98,6	97,7
Antal anställda	3	3	2	2

Förslag till resultatdisposition

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

Överkursfond	515 987 595
Balanserat resultat	-20 376 070
Årets resultat	-24 739 771
	470 871 754

Styrelsen föreslår att 470 871 754 SEK överförs till ny räkning.



Finansiella rapporter

Koncern

Koncernens rapport över totalresultat*

KSEK	Not	2019-01-01 -2019-12-31	2018-01-01 -2018-12-31
Nettoomsättning		0	508
Bruttoresultat		0	508
Administrationskostnader	4, 31	-26 875	-14 839
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 31	-67 048	-26 858
Övriga rörelseintäkter och kostnader	4, 9, 10, 31	-91	-397
Rörelseresultat		-94 014	-41 586
Andel av resultat i intresseföretag	17	0	16 573
Finansiella intäkter	11	712	3 684
Finansiella kostnader	12	-27	-352
Finansnetto		685	19 905
Resultat efter finansiella poster		-93 329	-21 681
Skatt	13	245	0
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-93 084	-21 681
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat		0	0
Årets övrigt totalresultat efter skatt		0	0
Årets totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-93 084	-21 681
Resultat per aktie före och efter utspädning	14	-2,16	-0,95

* Från och med fjärde kvartalet 2019 övergick Vicore till att redovisa enligt en funktionsindelad resultaträkning istället för enligt en kostnads-
slagsindelad resultaträkning. En ändring av resultaträkningens uppställningsform innebär ett principbyte, vilket genomförs med retroaktiv
verkan. Därmed har även resultaträkningen för jämförelseperioden 2018 upprättats enligt en funktionsindelad uppställningsform. I koncern-
ens not 31 redogörs via "brygga" för övergången från kostnadslagsindelad till funktionsindelad kostnadsredovisning.

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Patent, licenser och liknande rättigheter	15	68 082	69 192
Inventarier	16	143	21
Nyttjanderätter	6	189	0
Långfristiga värdepappersinnehav	18, 19	6 116	5 567
Uppskjutet skattefordran	13	63	0
Summa anläggningstillgångar		74 593	74 780
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	20	0	4
Övriga fordringar		1 426	1 613
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	474	515
Kortfristiga placeringar	22	77 029	0
Likvida medel	23	187 586	224 688
Summa omsättningstillgångar		266 515	226 820
SUMMA TILLGÅNGAR		341 108	301 600
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	25		
Aktiekapital		25 087	20 892
Övrigt tillskjutet kapital		527 397	402 347
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-230 887	-137 803
SUMMA EGET KAPITAL		321 597	285 436
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	6	186	0
Övriga avsättningar	26	575	278
Uppskjutet skatteskuld	13	1 796	1 978
Summa långfristiga skulder		2 557	2 256
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	6	4	0
Leverantörsskulder	19, 20	5 300	2 384
Aktuell skatteskuld		534	285
Övriga skulder		2 982	445
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	8 134	10 794
Summa kortfristiga skulder		16 954	13 908
SUMMA SKULDER		19 511	16 164
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		341 108	301 600

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Totalt
Eget kapital 1 jan 2018	7 934	0	125 111	-75 459	57 586
Årets resultat	0	0	0	-21 681	-21 681
Årets övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	0	-21 681	-21 681
Transaktioner med ägare:					
Nyemission och apportemission	8 546	0	144 656	0	153 202
Nyemission, betald men ej registrerad	0	4 412	145 608	0	150 020
Emissionsutgifter	0	0	-13 745	0	-13 745
Optionsprogram	0	0	717	0	717
Utdelning	0	0	0	-40 663	-40 663
Summa transaktioner med ägare	8 546	4 412	277 236	-40 663	249 531
Eget kapital 31 dec 2018	16 480	4 412	402 347	-137 803	285 436
Eget kapital 1 jan 2019	16 480	4 412	402 347	-137 803	285 436
Årets resultat	0	0	0	-93 084	-93 084
Årets övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	0	-93 084	-93 084
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	4 195	0	130 634	0	134 829
Nyemission, betald men ej registrerad	4 412	-4 412	0	0	0
Emissionsutgifter	0	0	-7 575	0	-7 575
Optionsprogram	0	0	1 991	0	1 991
Summa transaktioner med ägare	8 607	-4 412	125 050	0	129 245
Eget kapital 31 dec 2019	25 087	0	527 397	-230 887	321 597

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2019-01-01 -2019-12-31	2018-01-01 -2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-94 014	-41 586
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	3 351	722
Erhållen ränta		134	0
Erlagd ränta		-28	-351
Betald inkomstskatt		0	142
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-90 557	-41 073
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		234	-1 275
Förändringar av rörelseskulder		3 324	9 312
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-86 999	-33 036
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	30	0	-2 000
Förvärv av inventarier		-147	0
Förvärv av långfristiga värdepapper		0	-3 228
Förvärv av kortfristiga placeringar	22	-77 000	0
Förvärv av dotterföretag, nettolikvidpåverkan		0	20 258
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-77 147	15 030
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskulder		-210	0
Nyemission		134 829	232 420
Emissionsutgifter		-7 575	-13 745
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		127 044	218 675
Kassaflödet för perioden		-37 102	200 669
Likvida medel vid årets början		224 688	24 019
Likvida medel vid årets slut	23	187 586	224 688

Finansiella rapporter

Moderföretag

Moderföretagets resultaträkning*

KSEK	Not	2019-01-01 -2019-12-31	2018-01-01 -2018-12-31
Nettoomsättning	2	3 092	2 653
Bruttoresultat		3 092	2 653
Administrationskostnader	3, 4, 5, 6	-26 485	-14 453
Forsknings- och utvecklingskostnader	3, 6	-1 536	-384
Övriga rörelseintäkter och kostnader	3	-17	4
Rörelseresultat		-24 946	-12 180
Ränteintäkter och liknande intäkter	7	163	1 428
Räntekostnader och liknande kostnader	8	-20	-348
Finansnetto		143	1 080
Resultat efter finansiella poster		-24 803	-11 100
Skatt	9	63	0
Årets resultat		-24 740	-11 100
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat		0	0
Årets övrigt totalresultat efter skatt		0	0
Årets totalresultat		-24 740	-11 100

*Från och med fjärde kvartalet 2019 övergick Vicore till att redovisa enligt en funktionsindeldad resultaträkning istället för enligt en kostnads-
slagsindeldad resultaträkning. En ändring av resultaträkningens uppställningsform innebär ett principbyte, vilket genomförs med retroaktiv ver-
kan. Därmed har även resultaträkningen för jämförelseperioden 2018 upprättats enligt en funktionsindeldad uppställningsform. I koncernens
not 31 redogörs via "brygga" för övergången från kostnadslagsindeldad till funktionsindeldad kostnadsredovisning.



Moderföretagets balansräkning

KSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	10	0	22
Summa materiella anläggningstillgångar		0	22
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	11	276 274	275 898
Långfristiga värdepappersinnehav	13	565	565
Uppskjuten skattefordran	9	63	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		276 902	276 463
Summa anläggningstillgångar		276 902	276 485
Omsättningstillgångar	14		
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		0	4
Fordringar hos koncernföretag		244	4 019
Övriga fordringar		594	10 373
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	287	61
		1 125	14 457
Kortfristiga placeringar	16	77 029	0
Kassa och bank	17	148 903	198 023
Summa omsättningstillgångar		227 057	212 480
SUMMA TILLGÅNGAR		503 959	488 965

Moderföretagets balansräkning. forts.

KSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	18		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		25 087	16 480
Ej registrerat aktiekapital		0	4 707
Summa bundet eget kapital		25 087	21 187
Fritt eget kapital			
Överkursfond		515 988	402 663
Balanserat resultat		-20 376	-11 267
Årets resultat		-24 740	-11 100
Summa fritt eget kapital		470 872	380 296
SUMMA EGET KAPITAL		495 959	401 483
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	19	500	278
Summa avsättningar		500	278
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	20	0	400
Summa långfristiga skulder		0	400
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		917	1 510
Skulder till koncernföretag	20	400	75 000
Aktuell skatteskuld		341	157
Övriga skulder		2 738	358
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	3 104	9 779
Summa kortfristiga skulder		7 500	86 804
SUMMA SKULDER		8 000	87 482
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		503 959	488 965

Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

KSEK	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
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
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	0	-3 876	-7 224	-11 100
Transaktioner med ägare:						
Nyemission	8 546	0	300 009	0	0	308 555
Nyemission, ej registrerad	0	4 707	0	0	0	4 707
Emissionsutgifter	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
Eget kapital 1 jan 2019	16 480	4 707	402 663	-11 267	-11 100	401 483
Omföring resultat föregående år	0	0	0	-11 100	11 100	0
Årets resultat	0	0	0	0	-24 740	-24 740
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	0	-11 100	-13 640	-24 740
Transaktioner med ägare:						
Nyemission	3 900	0	120 900	0	0	124 800
Nyemission, ej registrerad	4 707	-4 707	0	0	0	0
Emissionsutgifter	0	0	-7 575	0	0	-7 575
Optionsprogram	0	0	0	1 991	0	1 991
Summa transaktioner med ägare	8 607	-4 707	113 325	1 991	0	119 216
Eget kapital 31 dec 2019	25 087	0	515 988	-20 376	-24 740	495 959

Moderföretagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2019-01-01 -2019-12-31	2018-01-01 -2018-12-31*
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-24 946	-12 180
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		1 638	717
Erhållen ränta		134	1 428
Erlagd ränta		-20	-349
Betald inkomstskatt		0	88
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-23 194	-10 296
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		3 303	-3 826
Förändring av rörelseskulder		-4 483	10 632
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-24 374	-3 490
Investeringsverksamheten			
Lämnade lån till koncernföretag		-75 000	-36 836
Förvärv av långfristiga värdepapper		0	-3 228
Förvärv av kortfristiga placeringar		-77 000	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-152 000	-40 064
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		134 829	232 420
Emissionsutgifter		-7 575	-13 745
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		127 254	218 675
Årets kassaflöde		-49 120	175 121
Likvida medel vid årets början		198 023	22 902
Likvida medel vid årets slut	17	148 903	198 023

* Rättelse av kassaflödesanalysen 2018

I årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 redovisades ett belopp om 10 029 KSEK som en negativ förändring av rörelsefordringar samt som en positiv förändring under finansieringsverksamheten. Beloppet hade ingen kassaflödespåverkan, vilket innebär att den inte skulle varit med i kassaflödesanalysen. Jämförelsekolumnen (2018) i år har därför justerats till de rätta beloppen. Rader som har påverkats är förändringar av rörelsefordringar (ökning) samt nyemission under finansieringsverksamheten (minskning).

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 Kronhusgatan 11, 411 05 Göteborg. Koncernens huvudsakliga verksamhet är forskning och utveckling av läkemedel.

Styrelsen har den 14 april 2020 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning, vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 20 maj 2020.

Tillämpade bestämmelser

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

Grunder för koncernredovisningen

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

Ändring av resultaträkningens uppställningsform

Från och med fjärde kvartalet 2019 övergick Vicore till att redovisa enligt en funktionsindeldad resultaträkning istället för enligt en kostnadsslagsindeldad resultaträkning. Övergången har gjorts för att ge en mer rättvisande bild av bolaget. Detta eftersom bolaget har stora kostnader för kliniska studier och personal inom forskning och utveckling som nu tydliggörs. En ändring av resultaträkningens uppställningsform innebär ett principbyte vilket genomförs med retroaktiv verkan. Därmed har även resultaträkningarna för jämförelseperioden 2018 upprättats enligt en funktionsindeldad uppställningsform. I not 31 redogörs via "brygga" för övergången från kostnadsslagsindeldad till funktionsindeldad kostnadsredovisning.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ingen av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

Nya och ändrade IFRS som trätt ikraft under 2019

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 ökade Vicores balansomslutning genom redovisning av nyttjanderättstillgångar och leasingkulder. Leasingavgifter som under IAS 17 har redovisats som en kostnad i rörelseresultatet ersattes av avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna vilka redovisas som en kostnad i rörelseresultatet samt ränta på leasing-

kulden 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 nyttjade båda dessa lätttnadsregler. Leasingavtal med en kvarvarande löptid understigande 12 månader vid tidpunkten för övergång till IFRS 16 klassificeras som korttidsleasingavtal i enlighet med lätttnadsreglen i övergångsreglerna och inkluderas inte i öppningsbalansen för leasingkuld och nyttjanderättstillgång.

Koncernen tillämpade IFRS 16 från 1 januari 2019 och har använt den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att jämförande information i tidigare perioder inte har räknats om. 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 uppgick till 330 KSEK och att motsvarande värde för leasingkulder uppgår till 266 KSEK. Skillnaden mellan nyttjanderättstillgångarna och leasingkulder utgörs av förutbetalda leasingavgifter.

I tabellen nedan illustreras skillnader mellan operationella leasingåtaganden i enlighet med upplysningarna per 2018-12-31 och den leasingkuld enligt IFRS 16 som redovisas per 2019-01-01.

Avstämning operationella leasingåtaganden	KSEK
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	324
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 leasingkuld 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 förvärsanalysen 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 eget kapitalinstrument 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 orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelse-resultatet, 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.

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.

Leasingavtal

Ny redovisningsprincip tillämplig från 1 januari 2019 – IFRS 16 Leasingavtal

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

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

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

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

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

Tidigare redovisningsprincip enligt IAS 17, tillämplig på transaktioner före 1 januari 2019

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 tre typer av aktierelaterade ersättningsprogram i koncernen, ett teckningsoptionsprogram till anställda och konsulter, ett personaloptionsprogram till anställda samt ett program för aktierätter till vissa styrelseledamöter. Personaloptionerna och aktierätterna har tilldelats vederlagsfritt och regleras med egetkapitalinstrument.

Det verkliga värdet av aktierelaterade ersättningar redovisas som personalkostnad. Det verkliga värdet av personaloptionerna fastställs per tilldelningstid-

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

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

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter

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

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Finansiella kostnader

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

Inkomstskatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion

redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat respektive i eget kapital.

Aktuell skatt

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

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

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

Förvärvade immateriella tillgångar

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

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

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

Aktivering av utvecklingsutgifter

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

Koncernen har endast förvärvat immateriella tillgångar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas, 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.

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

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

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Utrustning5 år

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Koncernen genomför ett nedskrivningstest i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de materiella eller immateriella tillgångarna, det vill säga närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vidare prövas koncernens 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 realiserar, förfaller eller koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

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

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

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

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

Tillgångarna klassificeras till:

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

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

värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för en förlustreservering för förväntade kreditförluster. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehåller enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

Klassificering och värdering av finansiella skulder

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

Likvida medel

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

Eget kapital

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

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 15 "Patent, licenser och liknande rättigheter".

Övriga bedömningar och uppskattningar

Tidpunkt för aktivering av immateriella tillgångar

Utvecklingsutgifter aktiveras när de uppfyller kriterierna enligt IAS 38 och beräknas uppgå till väsentliga belopp för utvecklingsatsningen 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 tre aktierelaterade incitamentsprogram. Redovisningsprinciperna för dessa beskrivs på sidan 40. 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 den så kallade Black & Scholes-modellen samt Monte Carlo simulering. Viktiga antaganden i dessa värderingar framgår av not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag har ej värderats och redovisas ej som uppskjuten skattefordran. Dessa underskottsavdrag värderas först när koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med säkerhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott. Vicore förvärvade i augusti 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 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 korrigerat detta genom att reversera denna överföring som eventuellt skulle kunna medföra skattemässiga konsekvenser och har lämnat in ett öppet yrkande till Skatteverket i samband med inlämnande av deklarationen under 2019. 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

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

Not 4 Rörelsens kostnader per kostnadsslag

Från och med fjärde kvartalet 2019 redovisas rörelsens kostnader i totalresultatrapporten utifrån funktionerna "Administrationskostnader" och "Forsknings- och utvecklingskostnader". Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag:

	2019	2018
Övriga externa kostnader	69 124	29 087
Personalkostnader	23 449	13 125
Avskrivningar	1 338	7
Övriga rörelsekostnader	157	0
Summa	94 068	42 219

I not 31 "Övergång till funktionsindelad resultaträkning" redogörs via "brygga" för övergången från kostnadsslagsindelad till funktionsindelad kostnadsredovisning.

Not 5 Arvode till revisorer

Ernst & Young AB	2019	2018
Revisionsuppdraget*	827	243
Annan revisionsverksamhet	121	70
Skatterådgivning	366	0
Övriga tjänster**	3 147	187
Summa	4 461	500

* Med revisionsarvode avses arvode för den lagstadgade revisionen, det vill säga sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. Revisionsarvodet för 2018 blev 227 KSEK högre än reserverat värde och belastar därmed 2019 års siffror.

** Övriga tjänster avser rådgivning och konsulttjänster i samband med Vicores listbyte från First North Growth Market till Nasdaq Stockholms huvudlista (Small Cap).

Not 6 Leasingavtal

	2019-12-31	2019-01-01
Tillgångar med nyttjanderätt		
Fastigheter	185	120
Inventarier	4	56
Summa	189	176
Leasingskulder		
Långfristiga	186	120
Kortfristiga	4	56
Summa	190	176

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterat till leasingavtal:	2019	2018
Leasingavgifter, korttid	503	203
Avskrivningar		
Fastigheter	171	0
Inventarier	52	0
Ränta	5	0
Summa	731	203

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 227 KSEK för 2019. För information om leasingskuldens förfallotid, se not 20 "Finansiella risker".

Jämförande information för 2018 enligt tidigare redovisningsprinciper (IAS 17)

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal under 2018 utgjordes främst av lokalhyror, kontorsutrustning och bilar och uppgick till 203 KSEK.

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

Framtida minimileaseavgifter	2019	2018
Inom 1 år	191	191
Mellan 1-5 år	0	14
Mer än 5 år	0	0
Summa	191	205

Not 7 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda	2019		2018	
	Antal anställda	Varav män/kvinnor	Antal anställda	Varav män/kvinnor
Moderföretaget	3	67%/33%	3	67%/33%
Dotterföretag	5	40%/60%	3	0%/100%
Koncernen totalt	8	50%/50%	6	33%/67%

Personalkostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda	2019	2018
Koncern		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	10 104	7 097
Sociala avgifter	3 290	2 330
Pensionskostnader	1 989	821
	15 383	10 248
Koncern		
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	5 962	1 484
Sociala avgifter	1 326	517
Pensionskostnader	555	207
	7 843	2 208
Koncern		
Övriga personalkostnader	223	669
	223	669
Summa personalkostnader	23 449	13 125

Personalkostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda	2019	2018
Moderföretaget		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	8 866	5 841
Sociala avgifter	2 884	1 944
Pensionskostnader	1 764	592
	13 514	8 377
Moderföretaget		
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	237	525
Sociala avgifter	88	177
Pensionskostnader	59	50
	384	752
Moderföretaget		
Övriga personalkostnader	188	156
	188	156
Summa personalkostnader	14 086	9 285

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

Löner och andra ersättningar

Optionsprogrammet uppgår till 1 991 KSEK (710 KSEK) av lönekostnaderna och 297 KSEK (278 KSEK) av de sociala avgifterna.

Pensioner

I koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens sammantagna kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgick till 2 544 KSEK (1 028 KSEK).

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2019-12-31	2018-12-31
Koncern		
Andel kvinnor i styrelsen	17%	14%
Andel män i styrelsen	83%	86%
Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	40%	20%
Andel män bland ledande befattningshavare	60%	80%
Moderföretaget		
Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	25%	0%
Andel män bland ledande befattningshavare	75%	100%

Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

2019	Grundlön, styrelsearvode*	Pensionskostnad	Rörlig ersättning	Aktie-relaterad ersättning	Övrig ersättning	Totalt
Styrelseordförande						
Leif Darner	300	0	0	286	25	611
Styrelseledamöter						
Jacob Gunterberg	100	0	0	0	100	200
Hans Schikan	100	0	0	286	75	461
Maarten Kraan	100	0	0	286	75	461
Peter Ström	100	0	0	114	50	264
Sara Malcus	100	0	0	114	50	264
Ledande befattningshavare						
VD	2 578	873	328	274	0	4 053
Övriga ledande befattningshavare (4 st)	3 992	1 116	282	389	0	5 779
Totalt	7 370	1 989	610	1 749	375	12 093

* Stämmobeslutade styrelsearvoden exklusive sociala avgifter för verksamhetsåret maj 2019 - maj 2020 inklusive ersättningar i styrelseutskotten

2018	Grundlön, styrelsearvode*	Pensionskostnad	Rörlig ersättning	Aktie-relaterad ersättning	Övrig ersättning	Totalt
Styrelseordförande						
Leif Darner	300	0	0	135	0	435
Styrelseledamöter						
Jacob Gunterberg	85	0	0	0	0	85
Hans Schikan	85	0	0	135	0	220
Maarten Kraan	100	0	0	135	0	235
Peter Ström	100	0	0	54	0	154
Sara Malcus	100	0	0	54	0	154
Kjell Stenberg, avgått	100	0	0	0	0	100
Göran Wessman, avgått	100	0	0	0	0	100
Ledande befattningshavare						
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
Totalt	6 419	821	0	678	66	7 984

* Stämmobeslutade styrelsearvoden exklusive sociala avgifter för verksamhetsåret juni 2018 - maj 2019

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar avser aktierätter och optioner som tilldelats oberoende styrelseledamöter, verkställande direktör, övriga ledande befattningshavare, övriga anställda och konsulter. 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 delårsrapporten för det andra kvartalet 2021. En intjänad option ger rätt att teckna en aktie till ett fastställt lösenpris. Optionerna är föremål för intjänning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. 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, bonus, av bolagsstämman beslutade aktierelaterade incitamentsprogram (t.ex. personaloptioner) samt övriga förmåner såsom företagshälsovård. Med andra ledande befattningshavare avses de 4 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För 2019 avser övriga ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Head of Project Management, Investor Relations Manager, och Chief Administrative Officer. För 2018 avser övriga ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Chief Medical Officer, Chief Scientific Officer, och Head of Project Management.

Verkställande direktören har en uppsägningstid

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

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

Not 8 Aktierelaterade ersättningar

Syftet med aktiebaserade incitamentsprogram är att främja företagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företagets ledning och andra medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Per den 31 december 2019 hade Vicore tre aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, vissa styrelseledamöter, nyckelpersoner och viktigare konsulter. Ett av dessa incitamentsprogram, LTIP 2016, förföll den 3 januari 2020. För ytterligare information, se nedan.

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 326 610 SEK vilket motsvarar en utspädning på 1,3 procent av det totala antal aktier och totalt antal röster i bolaget.

Till följd av den företrädesemission som beslutades av bolagsstämman den 13 augusti

2018 ska omräkning av teckningskurs och antal aktier per option ske i enlighet med villkoren för de utgivna teckningsoptionerna. Omräkning i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna resulterar i en omräknad teckningskurs om 10,47 kronor respektive omräknat antal aktier per option om 1,146. Efter årsskiftet har 243 525 aktier av totalt 653 220 aktier emitterats inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016. Ökningen av bolagets aktiekapital av teckningsoptionerna uppgår till 121 762,50 SEK, vilket motsvarar en utspädning på 0,48 procent av det totala antal aktier och totalt antal röster i bolaget. Incitamentsprogrammet LTIP 2016 förföll den 3 januari 2020 och är därmed avslutat.

Långsiktiga incitamentsprogram 2018

Extrastämman i Vicore den 13 augusti 2018 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2018") och att införa ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter ("Board LTIP 2018") i Vicore. 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 765 800 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 4,7 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 huvudaktieägarberoende 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 delårsrapporten för det andra kvartalet 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 intjänning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs, i enlighet med villkoren för intjänande nedan.

Aktierätterna är föremål för prestationsbaserad intjänning 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 delårsrapporten för det andra kvartalet 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 intjänning av aktierätterna ske linjärt. Vid en ökning av aktiekursen med mindre än 50 procent sker ingen intjänning. Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen för publicering av delårsrapporten för det andra kvartalet 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 aktierelatert 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.

Optionerna värderas enligt den så kallade Black & Scholes-modellen vilket innebär att värdet på optionerna bland annat beror på värdet av den underliggande aktien, optionens teckningskurs och löptid, riskfri ränta samt volatilitet. Volatiliteten har baserats på förväntad volatilitet för Vicore-aktien samt andra noterade bolag med liknande verksamhet. Den riskfria räntan jämfördes med räntan för svenska statsobligationer. Det verkliga värdet för optionerna vid tilldelningstidpunkten uppgick till 3,68 och 4,20 SEK för tilldelning under 2019 respektive 2018. Följande indata har använts i modellen:

	2019		2018	
Genomsnittlig aktiekurs	17,20	SEK	17,70	SEK
Lösenpris	26,17	SEK	25,26	SEK
Förväntad volatilitet	45,00	%	45,00	%
Optionens löptid	4	år	4	år
Förväntad utdelning	0	SEK	0	SEK
Riskfri ränta	-0,59	%	-0,05	%

Sammanställning av utställda aktierätter respektive optioner

Utgående aktierätter (Board LTIP 2018)	2019		2018	
	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter
Per 1 januari	0	475 000	0	0
Tilldelade under året	0	0	0	475 000
Per 31 december	0	475 000	0	475 000

Inga aktierätter har blivit inlösta eller förverkade under året. Det har inte heller förfallit några optioner under åren som presenteras.

Utgående optioner (Co-worker LTIP 2018)	2019		2018	
	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner
Per 1 januari	0	300 000	0	0
Tilldelade under året	26,17	465 800	25,26	300 000
Per 31 december	25,81	765 800	25,26	300 000

Inga optioner har blivit inlösta eller förverkade under året. Det har inte heller förfallit några optioner under åren som presenteras.

Utestående aktierätter och optioner vid årets slut

Program per år	Förfalldag	Lösenpris	2019-12-31		2018-12-31	
			Aktierätter/ optioner	Intjäningsgrad (%)	Aktierätter/ optioner	Intjäningsgrad (%)
Program 2018 aktierätter (Board LTIP 2018)	September, 2021	0	475 000	68%	475 000	23%
Program 2018 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 27, 2022	25,26	300 000	68%	300 000	15%
Program 2019 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 27, 2023	26,17	465 800	15%	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 5 104 KSEK. Totalkostnad för de utestående incitamentsprogrammen för respektive räkenskapsår har angivits nedan. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Sammanställning över totalkostnad för incitamentsprogrammen

	2019	2018
IFRS 2-relaterade lönekostnader	1 991	710
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	297	278
Totalt	2 288	988

Sammanställning över tilldelade optioner och aktierätter

Program 2018 aktierätter (Board LTIP 2018)	2019			2018		
	Antal utestående 2019-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2019-12-31	Antal utestående 2018-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2018-12-31
Styrelseordförande Leif Darner	125 000	0	125 000	0	125 000	125 000
Styrelseledamot Hans Schikan	125 000	0	125 000	0	125 000	125 000
Styrelseledamot Maarten Kraan	125 000	0	125 000	0	125 000	125 000
Styrelseledamot Peter Ström	50 000	0	50 000	0	50 000	50 000
Styrelseledamot Sara Malcus	50 000	0	50 000	0	50 000	50 000
Totalt	475 000	0	475 000	0	475 000	475 000

Program 2018 och 2019 optio- ner (Co-worker LTIP 2018)	2019			2018		
	Antal utestående 2019-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2019-12-31	Antal utestående 2018-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2018-12-31
VD Carl-Johan Dalsgaard	100 000	100 000	200 000	0	100 000	100 000
Övriga ledande befattningshavare	150 000	212 500	337 500	0	150 000	150 000
Övriga anställda	50 000	153 300	228 300	0	50 000	50 000
Totalt	300 000	465 800	765 800	0	300 000	300 000

För 2019 avser övriga ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Head of Drug Development, Investor Relations Manager, och Chief Administrative Officer. För 2018 avser övriga ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Chief Medical Officer, Chief Scientific Officer, och Head of Project Management.

Not 9 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgående till 66 KSEK (125 KSEK) avser i huvudsak valutakurseffekter.

Not 10 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader uppgående till 157 KSEK (522 KSEK) avser i huvudsak valutakurseffekter.

Not 11 Finansiella intäkter

	2019	2018
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav	549	3 684
Summa	549	3 684
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter kortfristiga placeringar	163	0
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	163	0
Summa redovisat i finansnettot	712	3 684

Not 12 Finansiella kostnader

	2019	2018
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav	0	0
Summa	0	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-27	-352
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-27	-352
Summa redovisat i finansnettot	-27	-352

Not 13 Skatt

	2019	2018
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	245	0
Redovisad skatt	245	0
Avstämning av effektiv skattesats	2019	2018
Resultat före skatt	-93 329	-21 681
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget 21,4% (22%)	19 972	4 770
Ej avdragsgilla kostnader	-184	-101
Ej skattepliktiga intäkter	0	4 456
Skatteeffekt ej redovisade skattefordringar	-19 788	-9 125
Förändring uppskjuten skatt	245	0
Redovisad skatt	245	0
Effektiv skattesats	0%	0%

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

Upplysningar om uppskjuten skattefordran och skatteskuld

I nedanstående tabell specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skatteskuld	2019-12-31	2018-12-31
Immateriella tillgångar	1 796	1 978
Redovisat värde	1 796	1 978
Uppskjuten skattefordran		
Avsättning för pensionspremie	63	0
Redovisat värde	63	0

Underskottsavdrag

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 263 325 KSEK (163 875 KSEK). Dessa har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom de närmsta åren. För ytterligare information om underskottsavdrag, se not 2 "Bedömningar och uppskattningar".

Not 14 Resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning	2019	2018
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-93 083 456	-21 680 676
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	43 041 933	22 882 323
Resultat per aktie före och efter utspädning	-2,16	-0,95

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 8 "Aktierelaterade ersättningar". Om årets resultat är negativt betraktas inte potentiella stamaktier som utspädande. Optionerna är heller inte utspädande om aktielösenkursen, inklusive tillägg för värdet av kvarstående framtida tjänster att redovisa under intjänandeperioden, överstiger periodens genomsnittliga börskurs. Ingen utspädningseffekt föreligger för potentiella stamaktier eftersom resultatet för åren som presenteras ovan har varit negativt.

För upplysning om förändring av antalet utestående aktier, se not 25 "Eget kapital".

Not 15 Patent, licenser och liknande rättigheter

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	69 192	16 637
Årets förvärv	0	52 555
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	69 192	69 192
Ingående avskrivningar	0	0
Årets avskrivningar	-1 110	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 110	0
Utgående redovisat värde	68 082	69 192

Avskrivningar

Avskrivningar avser tidigare förvärvade immateriella tillgångar (16,6 MSEK). Detta utgörs av en patentportfölj bestående av C21, vars huvudpatent löper ut i USA i september 2024. Avskrivning påbörjades i september 2019 och skrivs av över dess bedömda nyttjandeperiod, vilken avser den återstående patentperioden. Avskrivning har ännu inte påbörjats för koncernens övriga immateriella tillgångar.

Nedskrivningsprövning

För att testa värdet av förvärvade immateriella anläggningstillgångar använder Vicore en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell baserat på verkligt värde. Nyttjandevärdet på VP01 och VP02 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:

- Intäkt- 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 marknaden, 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 Pharms affärsplan. 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 utvecklingsstadiet. Sannolikheten för att produkterna ska nå marknaden har i detta sammanhang bedömts till 25,6% för VP01 och 7,2% för VP02.
- Vägd genomsnittlig kapitalkostnad före skatt uppskattas till 15% (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 emissioner med externa investerare.

Nedskrivningsprövningen per den 31 december 2019 och 2018 har inte visat på något nedskrivningsbehov. Inga rimliga förändringar i gjorda antaganden och uppskattningar skulle leda till en nedskrivning.

Not 16 Inventarier

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	93	93
Årets anskaffningar	147	0
Försäljningar/utrangeringar	-93	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	147	93
Ingående avskrivningar	-72	-65
Årets avskrivningar	-5	-7
Försäljningar/utrangeringar	73	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4	-72
Utgående redovisat värde	143	21

Not 17 Andelar i intresseföretag

Företag	Redovisat värde	
	2019-12-31	2018-12-31
I-Tech	0	0

I-Tech	Org.nr.	Säte	Redovisat värde	
	556585-9682	Mölnadal	2019-12-31	2018-12-31
Ingående redovisat värde			0	22 745
Andel av resultat			0	0
Årets anskaffningar			0	3 228
Utdelning av innehavet i I-Tech			0	-40 663
Värdeförändring i resultatet			0	16 573
Omklassificeringar			0	-1 883
Utgående redovisat värde, kapitalandel			0	0

Not 18 Långfristiga värdepappersinnehav

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående redovisat värde	5 567	0
Omklassificering	0	1 883
Värdeförändring i resultatet	549	3 684
Utgående redovisat värde	6 116	5 567

Vicore innehar 91 829 aktier i I-Tech som klassificeras som långfristiga värdepappersinnehav.

Not 19 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2019

	Finansiella tillgångar / skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	6 116	0	6 116
Övriga kortfristiga fordringar	0	48	48
Kortfristiga placeringar	0	77 029	77 029
Likvida medel	0	187 586	187 586
Summa	6 116	264 663	270 779
Finansiella skulder			
Leasingskuld	0	190	190
Leverantörsskulder	0	5 300	5 300
Övriga kortfristiga skulder	0	1 800	1 800
Upplupna kostnader	0	4 818	4 818
Summa	0	12 108	12 108

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 2018

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplup- pet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	5 567	0	5 567
Kundfordringar	0	4	4
Övriga kortfristiga fordringar	0	200	200
Likvida medel	0	224 688	224 688
Summa	5 567	224 892	230 459
Finansiella skulder			
Leverantörsskulder	0	2 384	2 384
Upplupna kostnader	0	7 373	7 373
Summa	0	9 757	9 757

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

Värdering till verkligt värde

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

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

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

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

Långfristiga värdepappersinnehav

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

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

Not 20 Finansiella risker

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

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

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

Kreditrisk

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

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

	2019-12-31	2018-12-31
Ej förfallna kundfordringar	0	4
Redovisat värde	0	4

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.

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-.

Marknadsrisk

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

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

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

Valutarisk

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

Transaktionsexponering

Den huvudsakliga exponeringen härrör från koncernens kostnader i utländsk valuta. Denna exponering refereras till som transaktionsexponering. 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.

	Rörelse-intäkter	Rörelse-kostnader
Valutaexponering 2019 (%)		
GBP	-	4%
EUR	-	18%
DKK	-	2%
SEK	-	77%
Valutaexponering 2018 (%)		
USD	-	14%
GBP	-	1%
EUR	-	20%
SEK	-	66%

Rörelsekostnader i tabellen ovan är exkluderat lönekostnader

Som framgår av tabellen ovan består koncernens huvudsakliga transaktionsexponering av EUR. En 10% starkare EUR gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 1 703 KSEK (674 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.

Likviditetsrisk

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

Koncernens kontraktssliga 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.

	2019-12-31		
	<1 mån	1-3 mån	>3 mån
Löptidsanalys			
Leasingskulder	14	21	155
Leverantörsskulder	5 244	56	0
Övriga kortfristiga skulder	1 800	0	0
Upplupna kostnader	49	4 769	0
Summa	7 107	4 846	155

	2018-12-31		
	<1 mån	1-3 mån	>3 mån
Löptidsanalys			
Leverantörsskulder	2 384	0	0
Övriga kortfristiga skulder	0	0	0
Upplupna kostnader	6 144	1 229	0
Summa	8 528	1 229	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 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	190	15
Övriga förutbetalda kostnader	284	500
Summa	474	515

Not 22 Kortfristiga placeringar

	2019-12-31	2018-12-31
Fasträntekonto, SBAB	77 000	0
Upplupen ränteintäkt	29	0
Summa	77 029	0

Vicore innehar totalt elva fasträntekonton (placeringskonton) hos SBAB om vardera 7 MSEK. Dessa öppnades under december 2019 och är bundna på 12 månader. Årsräntan per konto uppgår till mellan 0,86% och 0,90%.

Not 23 Likvida medel

	2019-12-31	2018-12-31
Disponibla tillgodohavanden	187 586	224 688
	187 586	224 688

Not 24 Koncernföretag

Företag	Huvudsaklig aktivitet	Kapital- och rösträttsandel	
		2019-12-31	2018-12-31
Vicore Pharma Holding AB	Äga och förvalta aktier i dotterbolag.		Moderföretag
Vicore Pharma AB	Forskning och utvecklingsverksamhet inom läkemedel	100%	100%
INIM Pharma AB	Forskning och utvecklingsverksamhet inom läkemedel	100%	100%
ITIN Holding AB	Under likvidation	100%	100%

Not 25 Eget kapital

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

SEK	Antal stamaktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per den 1 januari 2018	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	9 414 706	4 707 353	147 000 764
Nyemission 2019-11-13	7 800 000	3 900 000	113 324 876
Aktierelaterade ersättningar	0	0	1 990 787
Per den 31 december 2019	50 174 714	25 087 357	527 397 207

Aktiekapital

Per den 31 december 2019 omfattade det registrerade aktiekapitalet 50 174 714 st stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Varje aktie medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,50 SEK (0,50 SEK). Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterföretag.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Aktierelaterade ersättningar

Per den 31 december 2019 hade Vicore tre incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, vissa styrelseledamöter, nyckelpersoner och nyckelkonsulter. För mer information om incitamentsprogrammen, se not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Not 26 Övriga avsättningar

Sociala avgifter avseende incitamentsprogram	2019-12-31	2018-12-31
Belopp vid årets ingång	278	0
Årets avsättningar	297	278
Summa	575	278

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

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	3 306	3 421
Upplupen ränta	0	103
Upplupet konsultarvode	4 717	7 270
Övrigt	111	0
Summa	8 134	10 794

Not 28 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2019-12-31	2018-12-31
Avskrivningar	1 338	7
Förlust vid utrangering av inventarier	20	0
Incitamentsprogram	1 991	710
Övrigt	2	5
Summa	3 351	722

Not 29 Transaktioner med närstående

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

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

Transaktioner med intresseföretag

	Försäljning av varor/ tjänster	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
2019	0	0	0	0	0
2018	493	0	0	0	0

Not 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Avtal med Emeriti Bio AB

Vicore Pharma 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 tilläggsavtal. 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 läkemedessubstanser. För Emeriti Bio AB: s utvecklingsarbete betalar Vicore Pharma konsultavgifter, eventuella milstolpebetalningar 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. Under 2019 betalades en milstolpsersättning uppgående till 250 KSEK till Emeriti Bio AB i samband med att en patentansökan inlämnades av Vicore Pharma.

Avtal med Nanologica AB

Den 9 maj 2018 ingick INIM Pharma AB ("INIM Pharma") 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. För att fullt ut erhålla licensen krävdes INIM Pharma att betala en engångsavgift motsvarande 2 MSEK. Denna betalning slutfördes under fjärde kvartalet 2018. Därefter är INIM Pharma skyldig att betala milstolpsersättningar motsvarande 1 MSEK per produkt i ett definierat utvecklingsstadium. INIM Pharma 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.

Not 31 Övergång till funktionsindelad resultaträkning

Från och med fjärde kvartalet 2019 övergick Vicore till att redovisa enligt en funktionsindelad resultaträkning istället för enligt en kostnadsslagsindelad resultaträkning. Övergången har gjorts för att ge en mer rättvisande bild av bolaget. Detta eftersom bolaget har stora kostnader för kliniska studier och personal inom forskning och utveckling som nu tydliggörs. En ändring av resultaträkningens uppställningsform innebär ett principbyte, vilket genomförs med retroaktiv verkan. Därmed har även resultaträkningarna för jämförelseperioderna 2018 upprättats enligt en funktionsindelad uppställningsform. I denna not redogörs via "brygga" för övergången från kostnadsslagsindelad till funktionsindelad kostnadsredovisning.

2018-01-01 - 2018-12-31
Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Upplysning	Kostnadsslagsindeldad resultaträkning	Justering övriga rörelseintäkter	Justering övriga externa kostnader	Justering personal- kostnader	Justering avskrivningar	Efter omräkning till funktions- indeldad resultaträkning
Nettoomsättning		508					508
Övriga rörelseintäkter		125	-125				0
		633	-125				508
Övriga externa kostnader	1	-29 087		29 087			0
Personalkostnader	2	-13 125			13 125		0
Avskrivningar		-7				7	0
Administrationskostnader				-5 857	-8 975	-7	-14 839
Forsknings- och utvecklingskostnader				-22 708	-4 150		-26 858
Övriga rörelseintäkter och kostnader			125	-522			-397
Rörelseresultat		-41 586	0	0	0	0	-41 586
Andel av resultat i intresseföretag		16 573					16 573
Finansiella intäkter		3 684					3 684
Finansiella kostnader		-352					-352
Finansnetto		19 905					19 905
Resultat efter finansiella poster		-21 681					-21 681
Skatt		0					0
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-21 681					-21 681
Övrigt totalresultat							
Övrigt totalresultat		0					0
Periodens övrigt totalresultat efter skatt		0					0
Periodens totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-21 681					-21 681

1 Övriga externa kostnader har fördelats på administrationskostnader, forsknings- och utvecklingskostnader och övriga rörelsekostnader. Forskning och utveckling som bedrivs av externa parter har tidigare särredovisats som forsknings- och utvecklingskostnader i resultaträkningen, vilka uppgick till 20 463 KSEK för helåret 2018. I övergången till funktionsindeldad resultaträkning har tidigare särredovisade forsknings- och utvecklingskostnader återlagts i övriga externa kostnader. Övriga externa kostnader som bokförs som administration består t ex av kostnader för lokal, legala kostnader, revisionsarvodena och andra overheadkostnader. Övriga rörelseintäkter och kostnader utgörs av valutakursdifferenser på leverantörsfakturer.

2 Personalkostnader har fördelats utefter vilken funktion de anställda hade under helåret 2018. 3 personer under administrationskostnader och 2 personer under forsknings- och utvecklingskostnader. I personalkostnader ingår även styrelsearvodena som fördelats på administrationskostnader.

2018-01-01 - 2018-12-31

Moderföretagets resultaträkning

KSEK	Upplysning	Kostnadsslagsindeldad resultaträkning	Justering övriga rörelseintäkter	Justering övriga externa kostnader	Justering personal-kostnader	Justering avskrivningar	Efter omräkning till funktionsindeldad resultaträkning
Nettoomsättning		2 653					2 653
Övriga rörelseintäkter		2 524	-2 524				0
		5 177	-2 524				2 653
Övriga externa kostnader	1	-8 065		8 065			0
Personalkostnader	2	-9 285			9 285		0
Avskrivningar		-7				7	0
Administrationskostnader				-5 545	-8 901	-7	-14 453
Forsknings- och utvecklingskostnader					-384		-384
Övriga rörelseintäkter och kostnader			2 524	-2 520			4
Rörelseresultat		-12 180	0	0	0	0	-12 180
Ränteintäkter och liknande intäkter		1 428					1 428
Räntekostnader och liknande kostnader		-348					-348
Finansnetto		1 080					1 080
Resultat efter finansiella poster		-11 100					-11 100
Skatt		0					0
Periodens resultat		-11 100					-11 100
Moderföretagets rapport över totalresultat							
Periodens resultat		-11 100					-11 100
Övrigt totalresultat		0					0
Periodens totalresultat		-11 100					-11 100

1 Övriga externa kostnader har fördelats på administrationskostnader, forsknings- och utvecklingskostnader och övriga rörelsekostnader. Övriga externa kostnader som bokförs som administration består t ex av kostnader för lokal, legala kostnader, revisionsarvoden och andra overhead-kostnader. Övriga rörelseintäkter och kostnader utgörs av vidarefakturerade kostnader och valutakursdifferenser på leverantörsfakturer.

2 Personalkostnader har fördelats utefter vilken funktion de anställda hade under helåret 2018, vilket i moderföretaget huvudsakligen är inom administration. I personalkostnader ingår även styrelsearvoden som fördelats på administrationskostnader.

Not 32 Händelser efter balansdagen

- I januari emitterade Vicore 243 525 aktier till optionsinnehavare inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016.
- I fas II-studien med C21, inom ramen för VP01-projektet, har de första patienterna med SSc doserats.
- I mars lämnade Vicore in en ansökan till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för att starta en fas II-studie med C21 i patienter med IPF. Studien har designats om och förlängts till sex månader, istället för tre månader, vilket ökar sannolikheten att kunna dokumentera en behandlingseffekt. Detta möjliggörs genom att jämföra utvecklingen hos patienternas lungfunktion med sjukdomens väl dokumenterade utveckling hos obehandlade patienter. Vicore kommer dessutom ge patienten möjlighet att fortsätta behandlingen ytterligare tre månader. Studien kommer inte att inkludera en placebogrupp.
- I mars lämnade Vicore in ett "Letter of Intent" angående en myndighetsansökan till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för en fas II-studie med C21 i patienter med COVID-19. Den föreslagna studien kommer att vara randomiserad, dubbelblindad och placebokontrollerad med infekterade patienter med måttligt allvarlig sjukdom som kräver syrgasbehandling, men inte respirator. Studien kommer att undersöka effektiviteten vid andningsingsinsufficiens mått som kapaciteten att syresätta blodet. Den kliniska delen av studien beräknas ta tre månader att slutföra. Beräknad utläsning är under 2020.

Noter

Moderföretag

Not 1 Redovisningsprinciper

Moderföretagets redovisningsprinciper

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

Klassificering och uppställning

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

Ändring av resultaträkningens uppställningsform

Från och med fjärde kvartalet 2019 övergick Vicore till att redovisa enligt en funktionsindelad resultaträkning istället för enligt en kostnadsslagsindelad resultaträkning. Övergången har gjorts för att ge en mer rättvisande bild av bolaget. Detta eftersom bolaget har stora kostnader för kliniska studier och personal inom forskning och utveckling som nu tydliggörs. En ändring av resultaträkningens uppställningsform innebär ett principbyte vilket genomförs med retroaktiv verkan. Därmed har även resultaträkningarna för jämförelseperioden 2018 upprättats enligt en funktionsindelad uppställningsform. I koncernens not 31 "Övergång till funktionsindelad resultaträkning" redogörs via "brygga" för övergången från kostnadsslagsindelad till funktionsindelad kostnadsredovisning för koncern respektive moderföretag.

Dotter- och intresseföretag

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

Finansiella tillgångar och skulder

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

Leasing

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

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

Bolagets nettoomsättning avser management fee för dotterbolagen. Under 2018 ingår även management fee till ett dåvarande intressebolag. Management fee fakturerat till intressebolag under 2018 uppgår till 493 KSEK.

Not 3 Rörelsens kostnader per kostnadsslag

Från och med fjärde kvartalet 2019 redovisas rörelsens kostnader i resultaträkningen utifrån funktionerna "Administrationskostnader" och "Forsknings- och utvecklingskostnader". Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag:

	2019	2018
Övriga externa kostnader	13 933	8 065
Personalkostnader	14 086	9 285
Avskrivningar	2	7
Övriga rörelsekostnader	17	0
Summa	28 038	17 357

I koncernens not 31 "Övergång till funktionsindelad resultaträkning" redogörs via "brygga" för övergången från kostnadsslagsindelad till funktionsindelad kostnadsredovisning för koncern respektive moderföretag.

Not 4 Arvode till revisorer

Ernst & Young AB	2019	2018
Revisionsuppdraget	650	172
Annan revisionsverksamhet	121	70
Skatterådgivning	366	0
Övriga tjänster	3 147	187
Summa	4 284	429

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

Not 5 Leasingavtal

Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal utgörs främst av lokalhyror, kontorsutrustning och bilar och uppgår till 638 KSEK (336 KSEK).

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

Framtida minimileaseavgifter	2019	2018
Inom 1 år	89	132
Mellan 1-5 år	0	9
Mer än 5 år	0	0
Summa	89	141

Not 6 Anställda och personalkostnader

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

Not 7 Ränteintäkter och liknande intäkter

	2019	2018
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav	0	0
Summa	0	0
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter koncernföretag	0	1 428
Ränteintäkter övriga finansiella tillgångar	163	0
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	163	1 428
Summa	163	1 428
Summa redovisat i resultat från finansiella poster	163	1 428

Not 8 Räntekostnader och liknande kostnader

	2019	2018
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav	0	0
Summa	0	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-20	-348
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-20	-348
Summa	-20	-348
Summa redovisat i resultat från finansiella poster	-20	-348

Not 9 Skatt på årets resultat

	2019	2018
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skattefordran	63	0
Redovisad skatt	63	0
Avstämning av effektiv skattesats	2019	2018
Resultat före skatt	-24 802	-11 100
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget 21,4% (22%)	5 308	2 442
Ej avdragsgilla kostnader	-135	-80
Ej skattepliktiga intäkter	0	0
Skatteeffekt ej redovisade skattefordringar	-5 110	-2 362
Redovisad skatt	63	0
Effektiv skattesats	0%	0%

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

Upplysningar om uppskjuten skattefordran och skatteskuld

I nedanstående tabell specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

	2019-12-31	2018-12-31
Uppskjuten skattefordran		
Avsättning till pensionspremie	63	0
Redovisat värde	63	0

Specifikation av förändring av uppskjuten skattefordran:

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående redovisat värde	0	0
Förändring av temporära skillnader	63	0
Utgående redovisat värde uppskjuten skattefordran	63	0

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 78 729 KSEK (46 924 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

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	93	93
Försäljningar/utrangeringar	-93	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	93

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående avskrivningar	-72	-65
Årets avskrivningar	-2	-7
Försäljningar/utrangeringar	74	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-72

	2019-12-31	2018-12-31
Utgående redovisat värde	0	22

Not 11 Andelar i koncernföretag

Företag	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Redovisat värde	
				2019-12-31	2018-12-31
Vicore Pharma AB	10 000	100%	100%	204 962	204 586
INIM Pharma AB	50 000	100%	100%	70 812	70 812
ITIN Holding AB	500 000	100%	100%	500	500
				276 274	275 898

	Org.nr.	Säte	Eget kapital	Årets resultat
Vicore Pharma AB	556607-0743	Mölnadal	26 339	-61 079
INIM Pharma AB	559156-8471	Stockholm	12 408	-7 395
ITIN Holding AB	556989-2143	Mölnadal	466	0

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	275 898	73 643
Årets anskaffningar	376	202 255
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	276 274	275 898

	2019-12-31	2018-12-31
Utgående redovisat värde	276 274	275 898

Not 12 Andelar i intresseföretag

Företag	Org. Nr.	Säte	Redovisat värde	
			2019-12-31	2018-12-31
I-Tech	556585-9682	Mölnadal	0	0

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående redovisat värde	0	9 526
Utdelning	0	-12 189
Årets anskaffningar	0	3 228
Omklassificeringar	0	-565
Utgående redovisat värde, kapitalandel	0	0

Not 13 Långfristiga värdepappersinnehav

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	565	0
Omklassificeringar	0	565
Utgående redovisat värde	565	565

Not 14 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2019

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till upplup- pet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	0	244	244
Övriga kortfristiga fordringar	0	16	16
Kortfristiga placeringar	0	77 029	0
Likvida medel	0	148 903	148 903
Summa	0	226 192	149 163
Finansiella skulder			
Skulder till koncernföretag	0	400	400
Leverantörsskulder	0	917	917
Övriga kortfristiga skulder	0	1 800	1 800
Upplupna kostnader	0	1 105	1 105
Summa	0	4 222	4 222

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 2018

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplup- pet 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
Likvida medel	0	198 023	198 023
Summa	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
Summa	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.

För värdering till verkligt värde för värdepappersinnehav, se koncernens not 19 "Finansiella tillgångar och skulder".

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

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 20 "Finansiella risker".

Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	156	8
Övriga förutbetalda kostnader	131	53
Summa	287	61

Not 16 Kortfristiga placeringar

	2019-12-31	2018-12-31
Fasträntekonto, SBAB	77 000	0
Upplupen ränteutäkt	29	0
Summa	77 029	0

Vicore innehar totalt elva fasträntekonton (placeringskonton) hos SBAB om vardera 7 MSEK. Dessa öppnades under december 2019 och är bundna på 12 månader. Årsräntan per konto uppgår till mellan 0,86% och 0,90%.

Not 17 Kassa och bank

	2019-12-31	2018-12-31
Disponibla tillgodohavanden	148 903	198 023
Summa	148 903	198 023

Not 18 Eget kapital

Per den 31 december 2019 omfattade det registrerade aktiekapitalet 50 174 714 st stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Varje aktie medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,50 SEK (0,50 SEK). Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterföretag.

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

Not 19 Övriga avsättningar

Sociala avgifter avseende incitamentsprogram	2019-12-31	2018-12-31
Belopp vid årets ingång	278	0
Årets avsättningar	222	278
Summa	500	278

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

Not 20 Skulder till koncernföretag

Långfristiga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	400	400
Omklassificering	-400	0
Utgående redovisat värde	0	400

Kortfristiga skulder	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	75 000	0
Tillkommande	0	75 000
Avgående	-75 000	0
Omklassificering	400	0
Utgående redovisat värde	400	75 000

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	2 834	3 206
Upplupen ränta	0	103
Upplupet konsultarvode	270	6 470
Summa	3 104	9 779

Not 22 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

För information om pantsatta tillgångar och eventalförpliktelser i moderföretaget hänvisas till koncernens not 30 "Ställda säkerheter och eventalförpliktelser".

Not 23 Transaktioner med närstående

	Försäljning av varor/ tjänster	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
Transaktioner med dotterföretag					
2019	3 092	0	558	244	400
2018	2 160	0	3 929	4 019	400

Övrigt i ovanstående tabell avser vidarefakturerade kostnader.

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

Styrelse och Organisation

Styrelsen



Leif Darner
Styrelseordförande sedan 2017. Styrelseledamot sedan 2016

Leif Darner äger samtliga aktier i Darner Asset Management AB. Han är också styrelseledamot i I-Tech AB. 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.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Darner Asset Management AB och I-Tech AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i LKAB och Flowserve Corporation.

Innehav i bolaget: 173 333 aktier och 125 000 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Leif är ledamot i Vicores ersättningsutskott.

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



Hans Schikan
Styrelseledamot sedan 2018

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

Utbildning: Utbildad som apotekare vid Utrechts universitet.

Övriga uppdrag: Ordförande för investeringskommittén i Swanbridge Capital, styrelseledamot i VectivBio, Pharvaris B.V. och Swedish Orphan Biovitrum. Styrelseordförande i InteRNA Technologies B.V. och Complix NV.

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

Innehav i bolaget: 125 000 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Hans är ordförande i Vicores ersättningsutskott och ledamot i vetenskapliga utskottet.

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. HealthCap Orx Holdings GP AB och Carisma Therapeutics Inc. samt före detta styrelseordförande i INIM Pharma AB.

Utbildning: Utbildad civilekonom vid Lunds universitet.

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

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

Innehav i bolaget: Inget.

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

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till 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.

Utbildning: Doktorsexamen i reumatologi vid University of Leiden.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Toleranzia AB och i CDS GmbH. Chef för R&D hos Pierre-Fabre SA.

Innehav i bolaget: 125 000 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

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

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.

Utbildning: Utbildad civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Wnt Research AB, Comtax AB, Stockholm Corporate Finance, och Dentosystem AB.

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

Innehav i bolaget: 84 084 aktier och 50 000 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Peter är ledamot i Vicores revisionsutskott.

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.

Utbildning: Doktorsexamen i immunologi och inflammationsmedicin vid Göteborgs universitet.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör i MetaboGen AB.

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

Innehav i bolaget: 50 000 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Sara är ledamot i Vicores revisionsutskott.

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



Organisation



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.

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

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

Innehav i bolaget: 477 981 aktier, samt 200 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Hans Jeppsson*
Chief Financial Officer sedan 2017

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

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

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

Innehav i bolaget: 5 000 aktier, samt 150 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



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.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och verkställande direktör i Hall Konsult AB.

Innehav i bolaget: 25 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Christina Johansson*
Head of Project Management 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.

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

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i KickStart Strategy AB.

Innehav i bolaget: 87 500 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

*Ingår i ledningsgruppen



Nina Carlén*
Chief Administrative Officer sedan 2009

Nina Carlén har mer än 15 års erfarenhet från att arbeta med marknadsföring och kommunikation inom läkemedelsbranschen.

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

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelsesuppleant i North River AB och North River Maintenance AB.

Innehav i bolaget: 24 840 aktier samt 75 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



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.

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

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



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.

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

Innehav i bolaget: 238 991 samt 40 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Mimi Flensburg
Head of Clinical Development sedan 2019

Mimi Flensburg har lång FoU erfarenhet från ledande positioner inom bioteknik. Hon har en strategisk och operativ bakgrund från kliniska prövningar och har en omfattande erfarenhet av att bygga framgångsrika kliniska utvecklingsplattformar för att leda läkemedelskandidater effektivt genom klinisk fas I, II och III. Mimi har internationell erfarenhet från att hantera globala kliniska prövningar och arbeta med läkemedelsföretag, i Danmark, Sverige, Österrike, USA, Storbritannien, Israel och Schweiz.

Utbildning: Disputerad veterinär.

Innehav i bolaget: 29 100 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Ola Camber
Head Pharmaceutical Research and Development. Anställd som konsult sedan 2018

Ola Camber har mer än 30 års erfarenhet av läkemedelsformulering och läkemedelsutveckling. Bland annat som direktör för farmaceutisk FoU vid Pharmacia, Astra/AstraZeneca, VP för läkemedelsutveckling och styrelseledamot i mindre biotechbolag och senior rådgivare på Karolinska Institutet Innovation AB. Ola är medlem i det svenska forskningsrådets granskningspanel.

Utbildning: Doktorsexamen och lektor i farmaci och biofarmaci.

Innehav i bolaget: 149 326 aktier.

*Ingår i ledningsgruppen

Under- skrifter

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

Göteborg den 14 april 2020

Leif Darner

Styrelseordförande

Hans Schikan

Styrelseledamot

Maarten Kraan

Styrelseledamot

Sara Malcus

Styrelseledamot

Jacob Gunterberg

Styrelseledamot

Peter Ström

Styrelseledamot

Carl-Johan Dalsgaard

VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 april 2020

Ernst & Young AB

Andreas Mast

Auktoriserad revisor

Revisions-berättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24–65 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed

genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Särskilt betydelsefullt område 1

Redovisning av kostnader för forskning och utveckling

Kostnaderna för koncernens verksamhet inom forskning och utveckling uppgick under räkenskapsåret 2019 till totalt 67,0 MSEK, vilket motsvarar 68 % av Vicore Pharmas totala rörelsekostnader. Merparten av dessa kostnader avser utveckling av produktkandidaterna VP01 samt VP02 och består främst av kostnader för de kliniska studier som bedrivs.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i not 1, rörelsens kostnader per kostnadsslag i not 4 samt not 31 för information om bolagets övergång till funktionsindeldad resultaträkning.

I vår revision har vi fokuserat på detta område då kostnaderna uppgår till ett väsentligt belopp samt att det finns en risk avseende fullständigheten samt periodiseringen och riktigheten i utgifterna.

Särskilt betydelsefullt område 2

Värdering av immateriella anläggningstillgångar

Per den 31 december 2019 utgörs en väsentlig del (20 % eller 68 Mkr) av koncernens totala tillgångar av patent och goodwill (hädanefter benämnda som tillgångarna). Bolaget prövar tillgångarna för nedskrivningsbehov årligen samt när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att redovisat värde för tillgångarna kan understiga återvinningsvärdet. Prövning av nedskrivningsbehov av tillgångarna involverar ett antal väsentliga uppskattningar och bedömningar, bland annat att uppskatta nyttjandevärdet genom att bedöma sannolikheten för framtida produktansering, uppskatta förväntade framtida diskonterade kassaflöden samt beräkna vägd genomsnittlig kapitalkostnad ("WACC").

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

Vi fokuserade på detta område då det redovisade värdet av tillgångarna är väsentligt och prövningar av nedskrivningsbehov är känsliga för förändringar i antaganden och är därför ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

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

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår granskning av kostnaderna för forskning och utveckling har bland annat omfattat, men är inte begränsat till följande åtgärder:

- Utvärdering av bolagets rutiner och interna kontroll över finansiell rapportering.
- Testning av interna kontroller för godkännande och betalning av fakturor.
- Stämt av och utfört detaljtestning mot fakturaunderlag, avtal och övrig bokslutsdokumentation.
- Analys av kostnader baserat på vår kunskap om verksamheten och uppföljning mot interna projektrapporter.
- Vi har även bedömt bolagets lämnade upplysningar i årsredovisningen.

Hur detta område beaktades i revisionen

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

- Utvärdering av bolagets sannolikhetsjusterade kassaflödesmodell för nedskrivningsprövning.
- Granskning av de antaganden som bolaget gjort vid prövning av nedskrivningsbehov med fokus på de antaganden för vilka resultatet av nedskrivningsprövningen är mest känsliga.
- Vi har även bedömt bolagets lämnade upplysningar i årsredovisningen.

Annand information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–23. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga

och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhål-

anden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.
- Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.
- Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.
- Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation,

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Ernst & Young AB med Andreas Mast som huvudansvarig revisor, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Vicore Pharma Holding ABs (publ) revisor av bolagsstämman den 15 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan 10 oktober 2018.

Göteborg den 14 april 2020

Ernst & Young AB

Andreas Mast

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrnings- rapport

Introduktion

Styrelsen för Vicore Pharma Holding AB (publ), org.nr 556680-3804 ("Vicore" eller "bolaget") lämnar här 2019 års bolagsstyrningsrapport enligt kraven i årsredovisningslagen ("ÅRL") och svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"; se Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida www.bolagsstyrning.se). Bolagets aktier är sedan den 27 september 2019 noterade på Nasdaq Stockholm. Bolagets aktier var dessförinnan, sedan december 2015, listade på Nasdaq First North Growth Market. Till grund för bolagets bolagsstyrning ligger huvudsakligen bolagsordningen, aktiebolagslagen och annan svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt svensk kod för bolagsstyrning.

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

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

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

året 2019. Inga överträdelse av Nasdaq Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av börsens disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden inträffade under räkenskapsåret.

Bolagsstyrning inom Vicore

Syftet med bolagsstyrningen inom Vicore är att skapa en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan ägare, styrelse och bolagsledning. Styrning, ledning och kontroll av Vicore fördelas mellan bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott samt verkställande direktören. Bilden illustrerar Vicores bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen verkat under 2019.



Viktiga externa och interna regelverk och policyer som påverkar bolagsstyrningen:

Väsentliga externa regelverk:

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

Väsentliga interna regelverk och policyer:

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

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

Aktieägare och aktien

Vid utgången av 2019 hade Vicore 1 798 aktieägare och antalet aktier uppgick till 50 174 714 med ett kvotvärde på 0,5 SEK. Efter årsskiftet har ytterligare 243 525 aktier emitterats inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016, innebärande att det nu finns totalt 50 418 239 aktier. Det finns endast ett aktieslag. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst på årsstämman.

Den 31 december 2019 var HealthCap VII L.P. den enskilt största aktieägaren i Vicore, med totalt 13 763 908 aktier, motsvarande 27,4% av rösterna och kapitalet. Ingen annan aktieägare än HealthCap VII L.P. har ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Ytterligare information om aktieägare och Vicores aktie presenteras på sidorna 26-27 i årsredovisningen 2019.

Bolagsstämman

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

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

Årsstämma 2019

Årsstämman 2019 ägde rum den 15 maj 2019 i Mölndal. Vid stämman var ca 50,1 procent av de totala rösterna representerade. Till stämmans ordförande valdes Leif Darner.

Vid årsstämman fattades bland annat följande beslut:

- Leif Darner, Jacob Gunterberg, Maarten Kraan, Sara Malcus, Hans Schikan och Peter Ström omvaldes till styrelseledamöter. Leif Darner omvaldes till styrelsens ordförande.
- EY AB med huvudansvarig revisor Andreas Mast omvaldes till revisor.
- Ersättning till styrelsens ordförande och styrelsens stämموvalda ledamöter samt revisor fastställdes.
- Föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes.
- Bemyndigande för styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, och längst intill tiden för nästa årsstämma, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier. Antalet aktier som kan emitteras enligt bemyndigandet får inte medföra en utspädningseffekt som överstiger 20 procent av antalet aktier och röster i bolaget vid årsstämman 2019.
- Fastställande av balans- och resultaträkning.
- Ingen utdelning skall utgå för 2018 och att bolagets resultat ska balanseras i ny räkning.
- Ansvarsfrihet för styrelse och VD för räkenskapsåret 2018.

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

Extra bolagsstämma 2019

Vid extra bolagsstämma den 7 januari 2019 var ca 49,6 procent av det totala antalet röster representerade. Vid stämman fattades följande beslut:

- Beslut om ändring av bolagsordningen.
- Beslut om att godkänna styrelsens förslag att emittera aktier.

Årsstämma 2020

Årsstämma 2020 kommer att hållas onsdagen den 20 maj 2020, kl 16:00 i Göteborg. För rätt att delta och mer information se Vicores hemsida (www.vicorepharma.com). Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på Vicores hemsida (www.vicorepharma.com).

Valberedning

Vicores valberedning inför årsstämman 2020 består av Staffan Lindstrand som utsedd av HealthCap VII L.P., Göran Wessman som representant för Protém Wessman AB, Evert Carlsson som representant för Swedbank Robur. Staffan Lindstrand är ordförande i valberedningen. Därutöver ingår styrelsens ordförande Leif Darner som sammankallande.

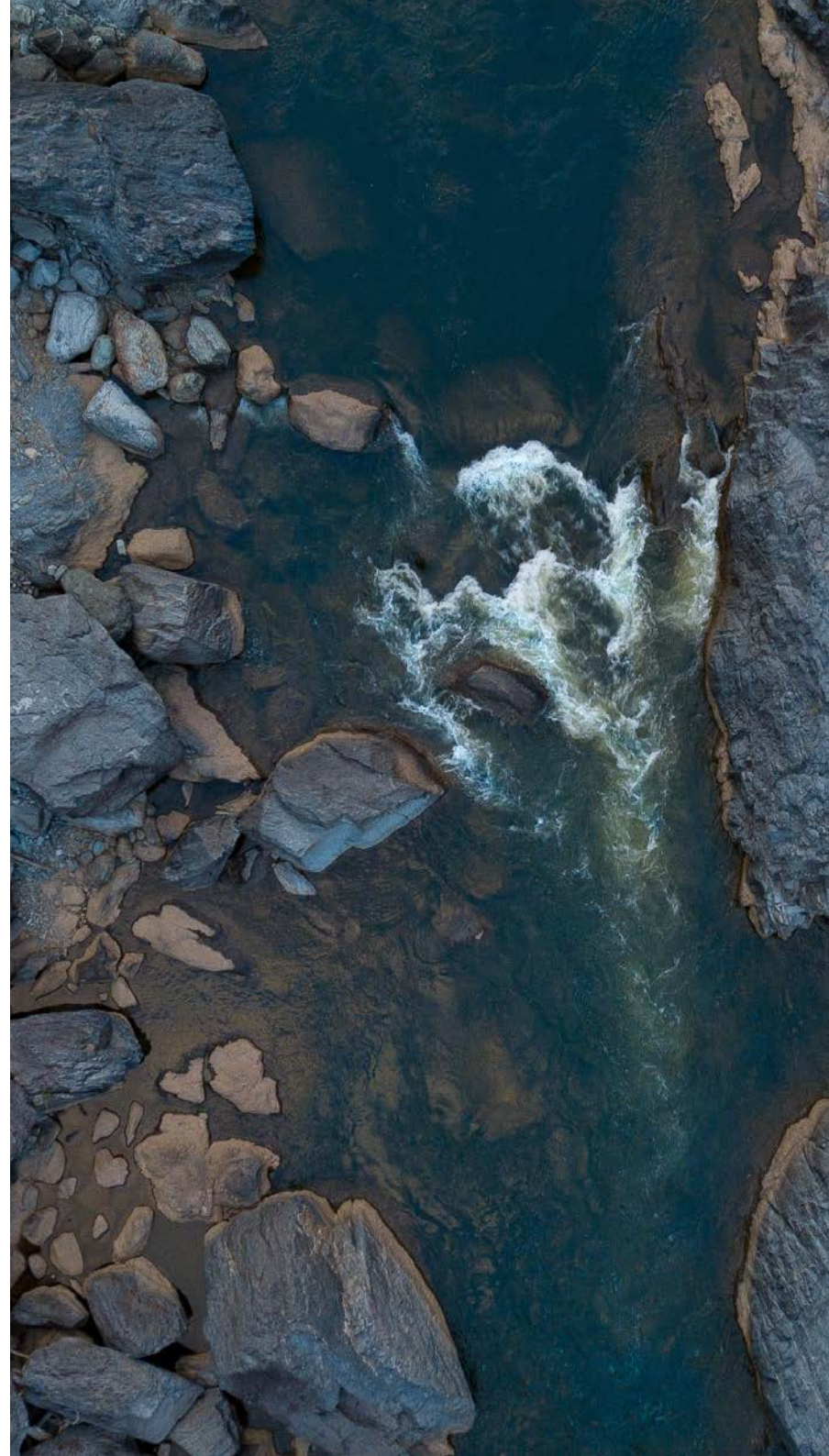
Valberedningen förbereder och framlägger förslag avseende antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvoden och eventuell ersättning för utskottsarbete, val av ordförande på årsstämman,

val av revisorer (i förekommande fall) och revisorsarvoden samt förslag till regler för utseende av valberedning inför nästkommande årsstämma. Förslagen kommer att publiceras senast i samband med kallelsen till årsstämman 2020.

Externa revisorer

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

Enligt bolagsordningen ska Vicore som extern revisor ha en auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag. Sedan årsstämman 2010 är revisionsbolaget EY AB revisor i bolaget. Från och med årsstämman 2019 är auktoriserade revisorn Andreas Mast huvudansvarig revisor. Från och med årsstämman 2016 till och med årsstämman 2018 var auktoriserade revisorn Stefan Kylebäck huvudansvarig revisor. Stefan Kylebäck och Andreas Mast är medlemmar i FAR. För information om arvode till revisorn hänvisas till not 5 i årsredovisningen för 2019.



Styrelsen

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

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

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema och följer i huvudsak en av styrelsen fastslagen årscykel, vilken fastställs på det kon-

stituerande styrelsemötet i samband med årsstämman. Vid behov fattas vidare särskilda beslut som förvärv eller försäljningar, andra investeringsbeslut, finansieringsbeslut samt beslut i strukturella eller organisatoriska frågor. Under 2019 har styrelsen hållit 13 styrelsemöten, varav 9 av dem var ordinarie möten. Vid styrelsens möten har även bolagets verkställande direktör och CFO närvarat vid behov. För närvarande består bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter, utan suppleanter, som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Styrelseledamöter

Enligt bolagsordningen ska Vicores styrelse bestå av lägst tre och högst

nio ledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex personer utan suppleanter. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma.

Vid verksamhetsårets utgång bestod Vicores styrelse av; styrelseordförande Leif Darner samt ordinarie ledamöter Hans Schikan, Jacob Gunterberg, Sara Malcus, Peter Ström och Maarten Kraan. För närmare information om styrelsen vad gäller; uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, utbildning, arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget, andra väsentliga uppdrag samt deras respektive direkta och indirekta innehav (eget och/eller närståendes) i bolaget per den 31 mars 2020, se sidorna 61-64 eller på vicarepharma.com.

Styrelsens arbete 2019

Under 2019 har styrelsen hållit 13 styrelsemöten varav 6 per telefon. Styrelsen har även fattat beslut per capsulam vid 2 tillfällen under 2019 varav det ena var konstituerande möte. De frågor som styrelsen jobbat med under 2019 är framförallt: Bolagets upplistsningsprocess till Nasdaq Stockholms huvudlista, beslut om att genomföra nyemission, kliniska studier och organisationsfrågor.

Vid de styrelsesammanträden som hölls under räkenskapsåret 2019 har ledamöterna haft den närvaro som framgår nedan.

Rapportperioden avser 1 januari – 31 december 2019

Styrelseledamot	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till		Ersättning, KSEK ¹⁾						Närvaro ²⁾			
			Bolaget och företagsledningen	Större aktieägare	Styrelsearvode	Ersättningsutskott	Revisionsutskott	Vetenskapligt utskott	Totalt	Styrelsemöten ³⁾	Ersättningsutskottsmöten	Revisionsutskottsmöten	Vetenskapliga utskottsmöten	
Leif Darner	Ordförande	2016	Ja	Ja	300	25	-	-	325	13/13	3/3	-	-	
Hans Schikan	Ledamot	2018	Ja	Ja	100	50	-	25	175	10/13	3/3	-	2/3	
Jacob Gunterberg	Ledamot	2018	Ja	Nej	100	-	75	25	200	11 ⁴⁾ /13	-	13/13	2/3	
Maarten Kraan	Ledamot	2018	Ja	Ja	100	-	-	50	150	12/13	2/3 ⁵⁾	-	3/3	
Peter Ström	Ledamot	2015	Ja	Ja	100	-	50	-	150	13/13	-	13/13	-	
Sara Malcus	Ledamot	2018	Ja	Ja	100	-	50	-	150	11/13	-	12/13	-	
Kjell Stenberg ⁶⁾	Ledamot	2010-2019	Ja	Ja	0	-	-	-	0	6/13	1/3	-	-	

1) Stämmobeslutade arvoden exklusive sociala avgifter för verksamhetsåret maj 2019 – maj 2020

2) Tabellsiffrorna visar total antal närvaro/möten

3) Exklusive per capsulam möten

4) Frånvaro på grund av intressekonflikt vid två tillfällen

5) Invaldes i maj 2019

6) Kjell Stenberg meddelade på årsstämman den 15 maj 2019 att han avböjt omval som ledamot i styrelsen

Utvärdering av styrelsearbetet

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

Styrelsens utskott

Ersättningsutskott

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

Ersättningsutskottets huvuduppgifter är följande:

- Bereda styrelsens förslag i frågor som rör principer för ersättning, ersättningar och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare
- Övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning för ledningen, både sådana som är pågående och sådana som avslutats under året; och

- Övervaka och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om såväl som nuvarande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Under 2019 har ersättningsutskottet hållit tre möten.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utses av styrelsen och består av Jacob Gunterberg (ordförande), Peter Ström och Sara Malcus.

Revisionsutskottets huvuduppgifter är följande:

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

Under 2019 har revisionsutskottet hållit elva möten, vilket har varit påkallat givet bolagets övergång till finansiell rapportering i enlighet med IFRS, frågor med anledning av listbytet, policyarbete och annat arbete med bolagets interna kontroll.

Vetenskapligt utskott

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

Kommitténs huvuduppgifter och ansvar är:

- Att granska och diskutera företagets prekliniska och kliniska produktportfölj, inklusive kommersiell attraktionskraft och rangordning av dessa.
- Att granska och diskutera företagets FoU-strategi och att granska vetenskapliga och tekniska trender som bolaget anser är av stor betydelse.
- Att ge strategisk rådgivning och ge rekommendationer till företagets pågående FoU-program.
- Att granska (kvaliteten på) FoU-kapaciteten hos bolaget och dess organisation, inklusive produktutvecklingsprocessen.
- Att granska och diskutera bolagets strategier för immateriella rättigheter.

Under 2019 har det vetenskapliga utskottet hållit tre möten.

Ersättningar

Ersättningar till styrelse

Vid årsstämma den 15 maj 2019 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter för perioden till och med utgången av årsstämman 2020 ska utgå med 300 000 SEK till ordförande och med 100 000 SEK till var och en av övriga styrelseledamöter. Som ersättning för utskottsarbete beslutades att ordförande för revisionsutskottet ska erhålla 75 000 SEK och övriga ledamöter av revisionsutskottet 50 000 SEK vardera. Vidare beslutades att ordförande i ersättningsutskottet ska erhålla 50 000 SEK och övriga ledamöter i ersättningsutskottet 25 000 SEK vardera. Ordförande i det vetenskapliga utskottet ska erhålla 50 000 SEK och övriga ledamöter i det vetenskapliga utskottet 25 000 SEK vardera. I tabellen nedan redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter under 2019.

Ersättningar till företagsledning

Ersättningsfrågor för ledande befattningshavare behandlas av styrelsens ersättningsutskott. Styrelsen beslutar om VD:s ersättning på förslag av ersättningsutskottet. Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare ska vara baserade på marknadsmässiga villkor och utgöras av en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och villkor vid uppsägning. Till VD och övriga ledande befattningshavare utgick lön och annan ersättning för räkenskapsåret 2019 i enlighet med vad som anges i not 7.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2019

Vid årsstämman 2019 antogs riktlinjer som gäller fram till årsstämman 2020 med följande innehåll. Vicore Pharma 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 årsstämmans beslut att anta dessa riktlinjer liksom för det fall ändringar görs i befintliga avtal därefter. Ersättningen till ledande befattningshavare består av fast ersättning, rörlig ersättning, aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner.

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

Fast lön

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

Rörlig lön

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

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

Aktie- och aktiekursbaserade ersättningar

Aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Redan beslutade incitamentsprogram finns beskrivna på sid 73.

Pension

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

Avgångsvederlag m.m.

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

Övriga förmåner

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

Beredning och beslut

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

Incitamentsprogram

Vicore har vid 2019 års utgång tre aktiva program som omfattar företagets ledning, vissa styrelseledamöter, grundare och personal. Under år 2016 inrättades ett långsiktigt incitamentsprogram. Under år 2018 inrättades två optionsprogram "Co-worker LTIP 2018" samt "Board LTIP 2018". Nedan följer en redogörelse över de olika programmen. För övrig information om incitamentsprogrammen se not 8 i årsredovisningen 2019.

Långsiktigt incitamentsprogram 2016

Den 8 januari 2016 utfärdade Vicore 570 000 teckningsoptioner till nyckelpersoner och viktigare konsulter ("LTIP 2016"). Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Vicore till ett lösenpris om 12 SEK. Utnyttjandedatumet är 3 januari 2020. Teckningsoptionerna såldes 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.

Till följd av den företrädesemission som beslutades av bolagsstämman den 13 augusti 2018 ska omräkning av teckningskurs och antal aktier per option ske i enlighet med villkoren för de utgivna teckningsoptionerna. Omräkning i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna resulterar i en omräknad teckningskurs om 10,47 kronor respektive omräknat antal aktier per option om 1,146. Efter årsskiftet har 243 525 aktier emitterats inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016. Ökningen av bolagets aktiekapital av teckningsoptionerna uppgår till 121 762,50 SEK, vilket motsvarar en utspädning på 0,48 procent av det totala antal aktier och totalt antal röster i bolaget. Incitamentsprogrammet LTIP 2016 förföll den 3 januari 2020 och är därmed avslutat.

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 optioner (Co-worker LTIP 2018) respektive 475 000 aktierätter (Board LTIP 2018) komma att tilldelas till deltagare i programmen. 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 huvudaktieägareberoende 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 delårsrapporten för det andra kvartalet 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 intjänning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs, i enlighet med villkoren för intjänande nedan.

Aktierätterna är föremål för presta-

tionsbaserad intjänning 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 delårsrapporten för det andra kvartalet 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 intjänning av aktierätterna ske linjärt. Vid en ökning av aktiekursen med mindre än 50 procent sker ingen intjänning. Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen för publicering av delårsrapporten för det andra kvartalet 2021.

Vid extrastämman i Vicore Pharma Holding AB den 13 augusti, 2018, beslutades att tilldela högst 475 000 aktierätter och att därvid utfärda 475 000 optioner. Per den 31 december 2019 har totalt 475 000 aktierätter tilldelats i Board LTIP 2018.

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 värdepandet 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. Per den 31 december 2019 har optioner motsvarande 765 800 aktier tilldelats i Co-worker LTIP 2018.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Inledning

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

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

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

Intern kontroll över finansiell rapportering

Intern kontroll över finansiell rapportering syftar till att ge rimlig tillförlitlighet och säkerhet i den finansiella rapporteringen och att säkerställa att den finansiella externa rapporteringen sker i enlighet med tillämpliga lagar och redovisningsstandarder. Styrelsen är ytterst ansvarig för den interna kontrollen och utvärderar löpande, via revisionsutskottet, Vicorens riskhantering och interna kontroll.

Vicore säkerställer intern kontroll av finansiell rapportering genom en kvali-

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

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

Internrevision

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

Kontrollmiljö och riskbedömning

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

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

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

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

Vicorens concernledning ska årligen utföra en riskutvärdering avseende strategiska, operationella, legala och finansiella risker i syfte att identifiera potentiella problemområden samt bedöma riskexponeringen i bolaget. I riskbedömningen ingår att identifiera risker som kan uppstå och som kan hindra bolaget från att uppnå sin vision och sina mål, exempelvis om de grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen i företaget inte uppfylls. Inom ramen för respektive riskområde identifierar ansvarig person risker och dess potentiella konsekvenser och sannolikheter samt ger förslag på åtgärder. Revisionsutskottet ansvarar för att löpande utvärdera bolagets risksituation och ska bistå styrelsen med förslag avseende hanteringen av bolagets ekonomiska riskexponering och riskhantering.

Kontrollaktiviteter

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

Vicore har utformat rutiner och aktiviteter för att följa upp den finansiella rapporteringen samt säkerställa att eventuella felaktigheter upptäcks och åtgärdas. Dessa aktiviteter omfattar bland annat uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, kontoavstämningar och balansspecifikationer samt även godkännande av banktransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Bolagets CFO har en nyckelroll gällande att analysera och följa upp bolagets finansiella rapportering och resultat. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Information och kommunikation

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

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

Övervakning inklusive uppföljning och utvärdering

Efterlevnad och effektivitet avseende de interna kontrollerna övervakas regelbundet. Den verkställande direktören säkerställer att styrelsen löpande erhåller rapportering om utvecklingen av bolagets verksamhet, däribland utvecklingen av bolagets resultat och finansiella ställning samt information om viktiga händelser, såsom exempelvis forskningsresultat och viktiga avtal samt kontrakt. Den verkställande direktören rapporterar i dessa frågor på varje styrelsemöte. Bolagets efterlevnad av tillämpliga policys och styrdokument samt effektiviteten i den interna kontrollen är föremål för årlig utvärdering. Resultaten av dessa utvärderingar sammanställs av bolagets verkställande direktör och avrapporteras till styrelsen årligen. Styrelsen avhandlar samtliga delårsrapporter samt årsredovisning innan dessa publiceras och följer via revisionsutskottet upp granskningen av den interna kontrollen. Revisionsutskottet stödjer styrelsen genom att förbereda frågor och ger styrelsen support i dess arbete att uppfylla sitt ansvar inom områdena internkontroll och redovisning samt att kvalitetssäkra Vicores finansiella rapportering.

Företagsledningen

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

- VD
- Chief Financial Officer
- Investor Relations Manager
- Head of Project Management
- Chief Administrative Officer

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

Verkställande direktörens ansvar

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

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

betydelse för bolagets aktieägare.

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

Ledande befattningshavare

Vicores ledande befattningshavare består för närvarande av fem personer; VD Carl-Johan Dalsgaard; Chief Financial Officer Hans Jeppsson; Investor Relations Manager Christian Hall; Head of Project Management Kikki Johansson och Chief Administrative Officer Nina Carlén.

För mer information om Vicores ledande befattningshavare gällande, bland annat; namn, position, anställningsår, utbildning, arbetslivserfarenhet, väsentliga uppdrag utanför bolaget samt innehav (eget och/eller närståendes) i Vicore per den 31 mars 2020, se sid 63-64 eller vicoirepharma.com.



Ord- lista

Agonist

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

Antagonist

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

Angiotensin

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

AT1 receptorn

Stimulering av AT1 receptorn (AT1R) via Angiotensin II ger bl.a. en sammandragning av blodkärlen och höjer blodtrycket.

AT2 receptorn (AT2R)

Betraktas som den 'skyddande' receptorn inom renin-angiotensinsystemet. Den uttrycks under fosterstadiet men ses hos vuxna människor huvudsakligen i sjuk eller skadad vävnad. Stimulering av AT2R ger en rad positiva effekter, bl.a. Minskas inflammation och kroppens förmåga att själv läka uppkomna skador ökar.

Kliniska studier

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

Fas II utförs på en grupp patienter som lider av en sjukdom för att studera hur säkert och effektivt läkemedlet är för att

behandla sjukdomen. Under fas II brukar man vanligtvis också bedriva dosstudier som avser komma fram till vilken dos det framtida läkemedlet ska ges till patienter. Denna dos används senare i fas III-studierna. Fas II brukar indelas i tidig fas (Fas IIa) och sen fas (Fas IIb).

Fas III utförs på en större patientgrupp för att slutgiltigt definiera hur användbart läkemedlet är för att behandla sjukdomen i fråga. Denna patientgrupp skall så långt som möjligt efterlikna den population som det färdiga 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.



Interstitiell lungsjukdom

Term som används för en grupp av lungsjukdomar.

Idiopatisk lungfibros (IPF)

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

IMiD (Immunmodulerande läkemedel)

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

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 angiotensinreceptor-blockerare, har haft stor användning kliniskt för att behandla högt blodtryck, samt för att minska dödlighet hos infarktpatienter och hjärtsviktpatienter. Med dessa läkemedel blockeras negativa effekter av Angiotensin II, som uppkommer när AT1R stimuleras.

Receptor

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

Regulatorika

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

Raynauds fenomen

Yttrar sig i att fingrar eller tår vitnar. Detta beror på nedsatt blodflöde på grund av tillfälliga kramper i fingrarnas blodkärl.

Man skiljer på primär form, som uppkommer utan känd orsak, och sekundär form. Den sekundära formen orsakas ofta av skador från arbete med vibrerande verktyg, men förekommer också i samband med arterioskleros, SLE, tidigare köldskador etc. Vita fingrar uppkommer ofta i samband med kyla. Det är en biverkning som förekommer vid behandling med betablockerare. Orsaken till den primära formen är inte känd, men man vet att det finns vissa ärftliga samband.

Systemisk skleros (SSc)

Systemisk skleros (SSc) är en reumatisk bindvävs-sjukdom där huden först blir tjock och förhårdnad genom ökad kollagenbildning, senare tunn och stram. Orsaken är okänd. Första symptomet är i regel attacker av frusenhet och blekhet i fingrar och tår (Raynauds fenomen). Ofta drabbas även muskler, leder och olika inre organ (systemisk skleros).

Systemisk skleros är en så kallad kronisk autoimmun sjukdom, vilket innebär att kroppen reagerar mot den egna vävnaden på liknande sätt som immunförsvaret annars angriper till exempel

virus. Sjukdomen debuterar oftast i åldrarna mellan 30 och 50 år. Det finns två varianter av sjukdomen. Den ena heter diffus kutan systemisk skleros (dcSSc) och den andra varianten begränsad kutan systemisk skleros (lcSSc).

Särläkemedel

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

I USA och Europa bedöms ungefär 60 miljoner människor lida av någon av de 7 000 identifierade sällsynta sjukdomarna. Totalt bedöms cirka 350 miljoner människor runt om i världen lida av någon av de identifierade sällsynta sjukdomarna.

Definitionen av sällsynt sjukdom för olika marknader:

USA: <200 000 patienter per indikation

Japan: <50 000 patienter per indikation

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

⋮ Kontakt- ⋮ information

Adress

Vicore Pharma Holding AB

Kronhusgatan 11
411 05 Göteborg, Sverige

Vicore Pharma Holding AB

Kornhamnstorg 53
111 27 Stockholm, Sverige

Tel: 031-788 05 60

Org.nr.: 556680-3804

www.vicorepharma.com

Kontaktpersoner

Carl-Johan Dalsgaard, CEO

Tel: 070 975 98 63
carl-johan.dalsgaard@vicorepharma.com

Hans Jeppsson, CFO

Tel: 070 553 14 65
hans.jeppsson@vicorepharma.com

Christian Hall, IR Manager

Tel: 076 311 12 42
christian.hall@vicorepharma.com

