



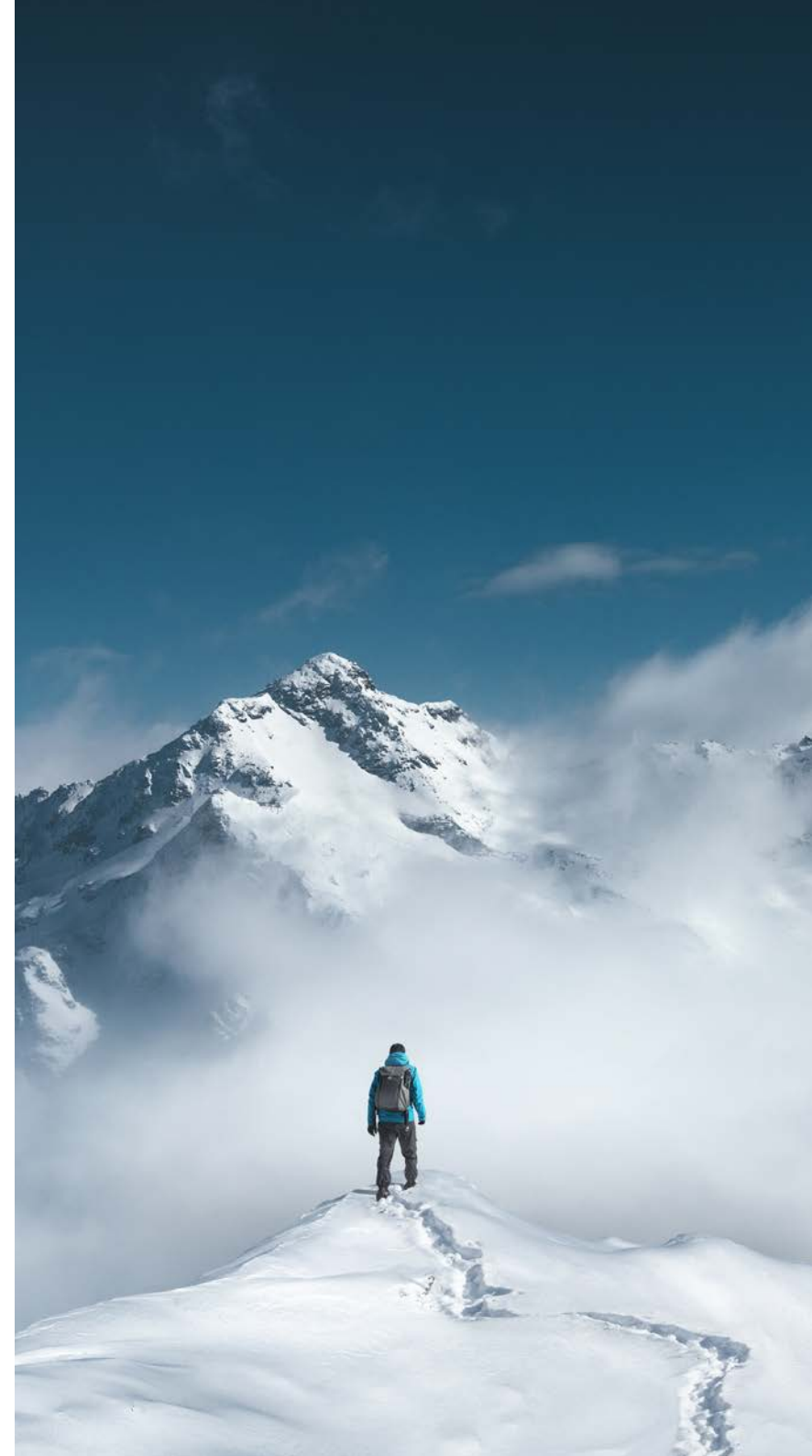
Årsredovisning 2020

Vicore Pharma Holding AB (publ)



• Innehålls- • förteckning

Sammanfattning av perioden.....	3	Årsredovisning 2020	
Kort om Vicore	4	Förvaltningsberättelse.....	29
Året i korthet.....	5	Flerårsöversikt.....	36
VD kommentar	7	Finansiella rapporter, koncern.....	37
Vägen framåt.....	9	Finansiella rapporter, moderföretag	39
Marknadsöversikt	11	Noter, koncern	42
Marknaden för sär läkemedel	13	Noter, moderföretag.....	59
Renin-Angiotensin systemet	15	Styrelse och ledning.....	64
Idiopatisk lungfibros	16	Underskrifter.....	68
En patientupplevelse.....	17	Revisionsberättelse.....	69
COVID-19	19		
Programöversikt.....	20	Bolagsstyrningsrapport	72
Våra program.....	21		
Intervju:		Ordlista	79
Vicores prekliniska program VP03	23	Kontaktinformation.....	81
Intervju:			
Vicores kliniska program VP01	24		
Immateriella rättigheter	26		
Aktieägarinformation.....	27		



Sammanfattning av perioden

Viktiga händelser för 2020

- I januari emitterade Vicore 243 525 aktier till optionsinnehavare inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016.
- I februari 2020 doserades de första patienterna med systemisk skleros (SSc) och Raynauds fenomen i den mekanistiska fas II-studien med C21.
- I mars lämnade Vicore in en ansökan till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för att starta en fas II-studie med C21 i patienter med idiopatisk lungfibros (IPF).
- 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.
- I april erhöll Vicore godkännande från den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för att starta fas II-studien med C21 i patienter med COVID-19 (ATTRACT-studien).
- I maj erhöll Vicore godkännande från den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för att starta en fas II-studie med C21 i patienter med IPF (AIR-studien).
- I maj erhöll Vicore ett anslag om 1,5 miljoner GBP från den brittiska välgörenhetsorganisationen LifeArc för ATTRACT-studien i patienter med COVID-19.
- I juni meddelade Vicore positiva resultat med C21 i en väletablerad djurmodell som anses kunna förutsäga läkemedelseffekter vid pulmonell hypertension hos människa.
- I juni meddelade Vicore att ATTRACT-studien med C21 i patienter med COVID-19 expanderar till Indien i syfte att påskynda patientrekryteringen.
- I juli genomförde Vicore en riktad nyemission som tillförde bolaget 185 MSEK före transaktionskostnader.
- I juli meddelade Vicore att den första patienten med COVID-19 doserats i ATTRACT-studien i Indien.
- I augusti meddelade Vicore att studien med C21 i patienter med SSc återupptagits efter det uppehåll som orsakats av COVID-19-pandemin.
- I september meddelade Vicore att behandling med C21 på lungvävnad med IPF ledde till en dosberoende minskning av tillväxtfaktorn TGFβ1, som anses central vid fibrosutveckling.

- I oktober meddelade Vicore att ATTRACT-studien med C21 i patienter med COVID-19 var fullrekryterad.
- I november meddelade Vicore att bolaget förvärvat ett antal patenträttigheter från HaLaCore Pharma AB ("HaLaCore") som en del i framtagandet av nya angiotensin II typ 2-receptor (AT2R) agonister.
- I november meddelade Vicore att bolaget gjort förändringar i bolagets ledningsgrupp.
- I november meddelade Vicore att den första patienten i fas II proof-of-concept-studien i IPF rekryterats.
- I december rapporterade Vicore positiva resultat från ATTRACT-studien med C21 i patienter med COVID-19.
- I december meddelade Vicore att den sista patienten genomfört sitt sista besök i den mekanistiska fas II-studien med C21 i SSc.

Viktiga händelser efter årets utgång

- I februari genomförde Vicore en riktad nyemission, vilken godkändes vid en extra bolagsstämma, och som tillförde bolaget 336 MSEK före transaktionskostnader. Pro forma, inklusive den riktade nyemissionen uppgår likvida medel och kortfristiga placeringar per den 31 december 2020 till 654,7 MSEK.
- I mars rapporterade Vicore resultat från den mekanistiska studien i SSc som visade att C21 ökade blodflödet i fibrotiska vävnader.

Finansiell översikt för 2020

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

Rörelseresultatet var -149,5 MSEK (-94,0).

Periodens resultat uppgick till -146,9 MSEK (-93,1).

Resultat per aktie före/efter utspädning var -2,71 SEK (-2,16).

Likvida medel och kortfristiga placeringar per den 31 december 2020 uppgick till 318,7 MSEK (264,6).

Finansiell kalender

5 maj 2021	Delårsrapport, kvartal 1
11 maj 2021	Årsstämma
26 augusti 2021	Delårsrapport, kvartal 2
4 november 2021	Delårsrapport, kvartal 3
26 februari 2022	Bokslutskommuniké 2021

Finansiella rapporter finns tillgängliga på bolagets hemsida

www.vicorepharma.com

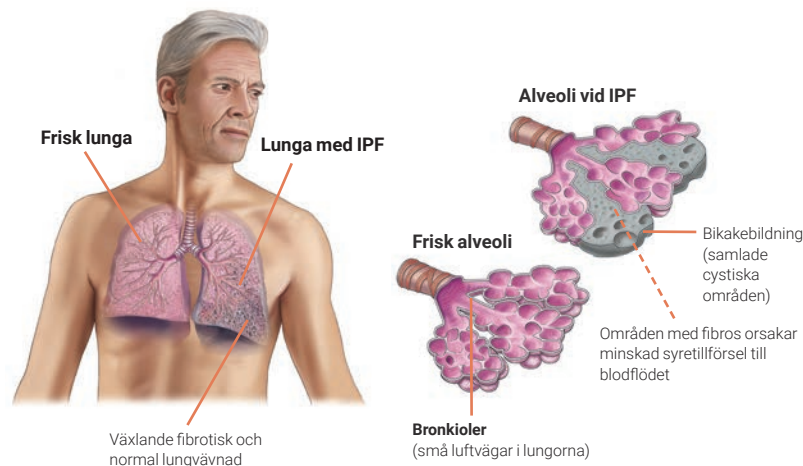
från och med dagen för offentliggörande

Kort om Vicore

Vicore är ett sÄrläkemedelsbolag med fokus pÅ patienter med fibrotiska lungsjukdomar och relaterade indikationer. Bolaget driver fÖr nÄrvarande tre lÄkemedelsutvecklingsprogram, VP01, VP02 och VP03. VP01-programmet syftar till att utveckla substansen C21 fÖr behandling av idiopatisk lungfibros (IPF) samt COVID-19. VP02-programmet bygger pÅ ett nytt administrationssÄtt fÖr talidomid, en befintlig immunmodulerande substans (en IMiD). Utöver den underliggande sjukdomen fokuserar VP02-programmet pÅ den svÅra hosta som Är fÖrknippad med IPF. BÅda programmen utvärderas Även fÖr andra indikationer inom området fibrotiska lungsjukdomar. VP03-programmet syftar till att identifiera nya selektiva AT2-receptorstimulerare fÖr vidareutveckling.

Idiopatisk lungfibros (IPF)

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



Pipeline

	Indikation	Explorativ	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III
VP01 (C21)	Idiopatisk lungfibros (IPF)	■	■	■	■	
	COVID-19	■	■	■	■	*
VP02 (IMiD)	Idiopatisk lungfibros (IPF)	■	■			
VP03 (Nya AT2R-agonister)	Flera indikationer	■	■			
Supporterande mekanistiska studier						
	Indikation	Explorativ	Preklinik	Fas I	Fas II	
VP01 (C21)	Systemisk skleros (SSc) och Raynauds fenomen (RP)	■	■	■	■	**

* Fas III fÖrberedelser pÅgÅr

** SlutfÖrd

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.

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

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

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

2,8

 mdr USD

KÄlla: Bolagsrapporter frÅn Roche och Boehringer Ingelheim

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

PÅgÅende/planerade aktiviteter under 2021

VP01 (C21 i IPF - AIR-studien):

Visa effekt pÅ lungfunktionen hos patienter med IPF i den pÅgÅende fas II-studien.

VP01 (C21 i COVID-19 - ATTRACT-studien):

FÖrberedelser fÖr att starta fas III-studie under sommaren 2021.

VP01 (C21 i SSc): SlutfÖrd. Mekanistisk studie som visade att C21 ökat blodflÖdet i fibrotiska vÄvnader.

VP02: LÄmna in ansÖkan fÖr en fas I-studie innan utgÅngen av 2021.

VP03: Preklinisk fas. Utse en lÄkemedelskandidat innan utgÅngen av 2021. LÄmna in ansÖkan fÖr en fas I-studie under fÖrsta halvÅret 2022.

Året i korthet

Flera värdehöjande milstolpar genomförda under 2020

Positiva resultat i fas II-studien på patienter med COVID-19 (VP01-programmet)

I juli doserades den första patienten i fas II-studien (ATTRACT) med C21. Studien genomfördes i Indien och färdigrekryterades på två månader. S.k. top line-resultat publicerades i december. Studien var en randomiserad, dubbelblindad, placebo-kontrollerad studie som inkluderade 106 patienter med måttligt allvarlig sjukdom med symptom på akut luftvägsinfektion men utan respiratorbehandling.

Syftet med studien var att utvärdera om C21, genom att stimulera angiotensin II typ 2-receptorn (AT2R), skulle kunna ha effekt på det sätt som viruset slår ut systemet. Sammanfattningsvis visade studien att risken för att patienter i C21-gruppen behövde syrgas minskade med 58% ($p=0,026$) vid dag åtta efter start av behandlingen. Vid dag 14 var det endast en patient i C21-gruppen som

behövde syrgas i jämförelse med elva patienter i placebogruppen ($p=0,003$), vilket innebär en minskning med mer än 90%. I en undergrupp med stort behov av syrgas (cirka 30 patienter per behandlingsgrupp) visade C21 en mer uttalad minskning av CRP* (C-reaktivt protein) jämfört med placebogruppen, en effekt som var statistiskt signifikant vid den fördefinierade 10%-nivån. Det fanns även en tydlig trend att C21 minskade behovet av respiratorbehandling och tenderade att minska dödligheten samt hade en gynnsam biverkningsprofil.

Förberedelser för att starta en fas III-studie pågår.

Fas II-studien i IPF började rekrytera patienter (VP01-programmet)

I november rekryterades den första patienten till fas II-studien (AIR-studien) i patienter med idiopatisk lungfibros (IPF). Studien genomförs i Indien,

Ukraina, Storbritannien och Ryssland. Fas II-studien är en sexmånaders öppen studie med en möjlighet till en förlängning med tre månader. Studien omfattar cirka 60 patienter och ska jämföra den observerade behandlingseffekten med C21 mot den väldokumenterade linjära minskningen av lungfunktion hos obehandlade patienter.

Top line-resultat i den mekanistiska fas II-studien i SSc (VP01-programmet)

I december meddelade Vicore att den sista patienten genomfört sitt sista besök i studien. Studien var en mekanistisk fas II-studie i tolv patienter med systemisk skleros och Raynauds fenomen och målet med studien var att tydliggöra angiotensin II typ 2-receptorns (AT2R) roll för att akut förbättra blodflödet i sjuka vävnader.

Patienterna genomförde ett köldtest där båda händerna kylades ned i kallt

Höjdpunkter

- ⊙ *Rapporterat positiva resultat från fas II-studien i COVID-19*
- ⊙ *Rekryterat den första patienten i fas II-studien i IPF*
- ⊙ *Stärkt pipeline genom förvärv av nya AT2R-agonister*
- ⊙ *Visat positiva kärilvidgande effekter av C21 i den mekanistiska fas II-studien i systemisk skleros och Raynauds fenomen*
- ⊙ *Stärkt bolagets finansiella ställning genom två riktade nyemissioner om totalt 521MSEK*

* CRP (C-reaktivt protein) ökar i blodet vid inflammation.

vatten varefter återhämtningsperioderna jämfördes.

Resultatet från studien visade återställande av hudtemperaturen som ett resultat av en kärlvidgande effekt på perifera blodkärl, vilket tyder på att C21 kan öka blodflödet i fibrotiska vävnader. Denna effekt tros vara en fördel i IPF.

VP02-programmet avancerar

VP02-programmet, som avser lokal tillförsel av talidomid (en IMiD - immunmodulerande läkemedel) till lungan för behandling av IPF och IPF-hosta, har under året drabbats av förseningar på grund av tekniska störningar hos producenten av substans för toxikologiska studier. Dessa störningar är nu lösta och produktionen har återupptagits.

Nya samarbeten i VP03-programmet

I november förvärvade Vicore ett antal patenträttigheter från HaLaCore Pharma som en del i framtagandet av

nya AT2R-agonister. Som ersättning för förvärvet erhöll HaLaCore Pharma en engångsbetalning om 6 MSEK, fördelat mellan cirka 3 MSEK i kontant ersättning samt 142 054 aktier i Vicore motsvarande 3 MSEK.

Intressanta data från en preklinisk modell av pulmonell hypertension

C21 visade goda effekter i en väletablerad djurmodell som anses förutsäga läkemedelseffekter vid pulmonell hypertension hos människor, den så kallade Sugén-Hypoxia-modellen. Effekter kunde ses på trycket i lungkretsloppet, hjärtsvikten och minskad vaskulär remodelering. Detta tillsammans med de antifibrotiska effekterna ger C21 en unik profil.

Robusta effekter av C21 i lungvävnad från en patient med IPF

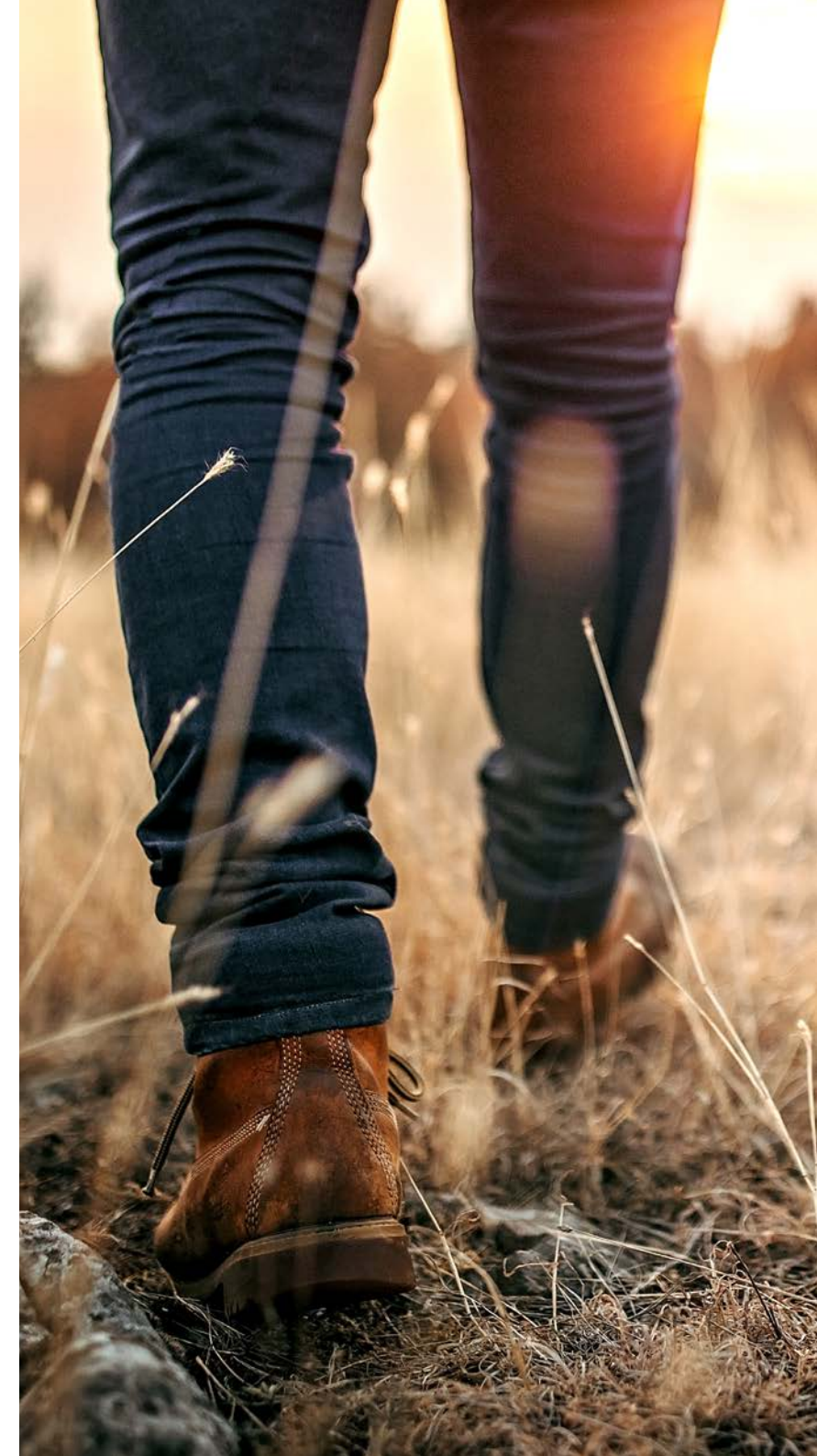
Lungvävnad från en IPF-patient som genomgått lungtransplantation visade ett stabilt uttryck av AT2R, den receptor

som C21 aktiverar. Behandling med kliniskt relevanta koncentrationer av C21 ledde till en dosberoende minskning av tillväxtfaktorn TGFβ1 som anses central vid fibrosutveckling.

Två framgångsrika riktade emissioner om totalt 521 MSEK under 2020/2021

Vicore genomförde under 2020 en riktad emission av om totalt cirka 185 MSEK före transaktionskostnader.

Efter årets utgång genomfördes en riktad nyemission om 336 MSEK före transaktionskostnader. Emissionerna tecknades av svenska och internationella institutionella investerare. Totalt har Vicore stärkt sin finansiella ställning med 521 MSEK under 2020 och början av 2021.



VD- kommentar

2020 var ett genombrottsår för Vicore, då vi visade klinisk validering av vår angiotensin II typ 2-receptor (AT2R) agonist C21 i sjukdom på människa. De övertygande kliniska resultaten från fas II-studien i COVID-19 (ATTRACT) och en mekanistisk studie i patienter med systemisk skleros (SSc) och Raynauds fenomen är början på upptäckten av en ny biologi.

De uppmuntrande resultaten från ATTRACT-studien, som presenterades i december, visade tydligt fördelarna med att under sju dagar behandla inlagda COVID-19-patienter med vår AT2R-agonist, C21, och deras lungfunktion återställdes och gasutbytet normaliserades i alveolerna. De patienter som fick C21 hade ett mindre behov av syrgas än placebogruppen, en effekt som fortsatte även efter att C21-behandlingen avslutats: ungefär en vecka efter den sista behandlingen behövde endast en patient i C21-gruppen syrgas jämfört med elva i placebogruppen.

Med dessa spännande data förbereder sig Vicore nu för en större fas III-studie i COVID-19 i ett flertal länder, inklusive USA. Trots den snabba utvecklingen av flera vacciner och den globala ekonomiska återhämtningen innebär framväxten av olika virusva-

rianter att SARS-CoV-2 och relaterade virus sannolikt kommer att förbli ett betydande hot i många år och behovet av att utveckla läkemedel är fortfarande stort. C21's verkningsmekanism är oberoende av virusets mutationer.

Potentialen för den nya biologin som ligger bakom användningen av AT2R-agonister vid fibrotiska sjukdomar bekräftades ytterligare av de senaste top line-resultat som presenterades från den mekanistiska fas II-studien i SSc. I vår studie visade C21 förmåga att öka blodflödet i de små resistanskärlen i fibrotisk vävnad, vilket vi tror bådar gott för en liknande effekt av C21 i patienter med idiopatisk lungfibros (IPF).

Dessa två kliniska studier bekräftar ytterligare förståelsen av C21's aktivitet som Vicore redan hade dokumenterat i prekliniska studier. C21 minskar fibros genom att dämpa TGFβ1, minskar pulmonell hypertension genom att minska förtjockningen av de små blodkärlen och vidgar resistanskärlen i fibrotisk vävnad. Vi har nu övertygande kliniska bevis på att de effekter vi ser av C21 i prekliniska försök är mycket relevanta för behandling av patienter med respiratoriska och fibrotiska sjukdomar.

Jag vill ta tillfället i akt och uppmärksamma patienternas och läkarnas ansträngningar i Vicores kliniska

program. Mitt i en mycket svår pandemi utformade Vicore snabbt en COVID-19-studie, genomförde SSc-studien och påbörjade rekryteringen i fas II-studien med C21 i IPF.

När det kommer till att behandla fibrotiska sjukdomar utvärderar Vicore en ny biologi med en annorlunda profil. Den syftar till att minska eller förhindra fibros, cellers åldrande och mikrovaskulär sjukdom. IPF och COVID-19 är bara början.

Framsteg i pipeline

Övriga program har fortsatt att utvecklas väl, inklusive VP02, en inhalerad behandling för IPF och IPF-hosta. Den aktiva substansen i VP02 är talidomid, en immunomodulator som är mycket effektiv för att undertrycka den svåra hosta som förekommer hos många IPF-patienter. Genom att formulera det i inhalerbara mikropartiklar har Vicore koncentrerat sin aktivitet till lungan. Vi anpassar formuleringen till standarden för god tillverkningssed och strävar efter att lämna in en klinisk prövningsansökan för en fas I-studie i slutet av 2021.

Efter de kliniska framgångarna med C21 utvecklar vi våra nya AT2R-agonister (VP03-programmet) mot klinisk fas. Vi stärkte vår prekliniska pipeline genom förvärv av IP-rättigheter från



“De positiva kliniska resultaten från ATTRACT-studien i COVID-19 och den mekanistiska studien i SSc är början på upptäckten av en ny biologi.”

Läs mer 

HaLaCore Pharma, under ledning av Anders Hallberg, en av de ursprungliga uppfinnarna av C21. Vi samarbetar också med Emeriti Bio för att syntetisera AT2R-agonister relaterade till C21. Vårt mål är att utse en läkemedelskandidat för fas I i slutet av 2021.

Våra betydande kliniska och prekliniska framsteg stöds av en mycket god finansiell ställning, som vi förstärkte med totalt 521 MSEK (cirka 60 MUSD) via två framgångsrika riktade emis-

sioner i juni 2020 och februari 2021. Det beräknas finansiera vår verksamhet fram till andra halvåret 2023. Vi är mycket glada med förtroendet från svenska och internationella investerare, befintliga så väl som nya. Dessa inkluderade Andra AP-fonden, Fjärde AP-fonden, Handelsbanken Fonder, HBM Healthcare Investments AG, HealthCap VII L.P., Invus Public Equities LP och Swedbank Robur Fonder.

Det senaste året har medfört stora

utmaningar för oss alla, och jag är mycket stolt över Vicore-teamets prestationer. Jag vill tacka alla våra anställda för deras arbete och våra aktieägare för fortsatt stöd i vår strävan att eliminera den smärta och det lidande som orsakas av fibrotiska lungsjukdomar.

Carl-Johan Dalsgaard, VD

“Under 2020 designade och genomförde vi ATTRACT-studien i COVID-19, slutförde SSc-studien och påbörjade rekryteringen i fas II-studien i IPF.”

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), VP02 (IMiD-teknologin) samt VP03 (nya AT2R-agonister) 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 och relaterade indikationer. Genom kliniska studier kommer bolaget att dokumentera de terapeutiska egenskaperna i tre läkemedelsutvecklingsprogram VP01, VP02 och VP03 i IPF och andra relaterade indikationer. Det övergripande målet under de närmaste åren är att skapa betydande värden genom starka kliniska data och därigenom skapa förutsättningar för fortsatt utveckling och kommersiella samarbeten.

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. Vicore är sponsor till välgörenhetsorganisationen EU-IPFF och deltar i deras konferenser.

VP01-programmet

VP01-programmet syftar till att utveckla substansen C21 för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF) samt COVID-19. I september 2019 slutförde Vicore en fas I-dosoptimeringsstudie med C21. Studien kunde fastslå att 200 mg dagligen är säkert och utgör den högsta tolerabla dosen. Denna dos användes vid den mekanistiska fas II-studien i patienter med SSC och i den pågående fas II-studien i IPF och den avslutade fas II-studien i patienter med COVID-19.

Fas II-studien i IPF har utformats i samarbete med internationella kliniska experter inom IPF och kommer att undersöka både säkerhet och lungfunktion. Studien syftar till att stödja beslutet att inleda en konfirmerande fas IIb/III-studie.

Studien är en öppen sex månaders studie i cirka 60 behandlingsnaiva patienter och patienterna kommer ges 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.


Godkännande att genomföra studien har erhållits i Storbritannien, Indien, Ukraina och Ryssland och den första patienten till studien rekryterades i november 2020. Resultat från studien beräknas till slutet av 2022.

Vicore har under 2020 genomfört en fas II-studie i patienter med COVID-19. Studien var randomiserad, dubbelblindad, placebokontrollerad och inkluderade 106 patienter med måttligt allvarig sjukdom som krävde syrgasbehandling, men inte respirator.

De positiva utfallet från fas II-studien var tydligt och Vicore förbereder nu för att starta en fas III-studie i en större patientpopulation och i ett flertal länder med målet är att kunna inleda den under sommaren 2021.

VP02-programmet

VP02-programmet bygger på ett nytt administrationssätt av talidomid som är en befintlig immunmodulerande substans (en "IMiD") som kan administreras lokalt i lungan genom en inkapsling av läkemedelsmolekylerna i inhalerbara amorfa mikropartiklar. Utöver den underliggande sjukdomen fokuserar VP02 på den svåra hostan som är förknippad med IPF. Programmet



Genomföra förberedande toxikologiska studier med VP02 och lämna in en ansökan för en fas I-studie innan årets slut

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

Säkerställa en effektiv patientrekrytering i IPF-studien för att kunna erhålla utläsning av studien efter två år från start

Fortsätta utveckla nya läkemedelskandidater i VP03-programmet och ha en läkemedelskandidat redo för en fas I-studie under första halvåret 2022

Påbörja en pivotal fas III-studie med C21 i COVID-19

befinner sig i preklinisk utvecklingsfas med finjustering av formuleringen och förberedelser inför toxikologiska studier.

Produktionen av substansen har drabbats av tekniska störningar under 2020 som har medfört en försening om cirka sex månader men bolaget räknar med kunna lämna in en myndighetsansökan för den första kliniska studien i slutet av 2021.

VP03-programmet

Inom VP03-programmet utvecklar Vicore nya patenterbara AT2R-agonister. Målet är bland annat att utveckla konkurrenskraftiga läkemedelsprodukter även för bredare indikationer där det inte är möjligt att erhålla sär läkemedelsstatus.

I november stärkte Vicore sin produktportfölj i VP03-programmet med nya molekyler genom förvärv av patenträttigheter från HaLaCore Pharma som en del i framtagandet av nya AT2R-agonister.

Utvecklingsarbetet, som befinner sig i preklinisk, fas sker i samarbete med Emeriti Bio och HaLaCore Pharma.

Målet är att ha en läkemedelskandidat vid årets slut för att inleda en fas I-studie under första halvåret 2022.

Partnerskap och samarbeten

Vicore har flera viktiga samarbeten med externa partners. Några av dessa är samarbetet med Emeriti Bio och HaLaCore Pharma som syftar till att utveckla nya AT2R-agonister.

Vicore ersätter sina samarbetspartners via konsultavgifter, aktier, eventuella milstolpesersättningar samt royalties om samarbetet leder till godkända produkter.

Vicore arbetar med att hitta partners för vidareutveckling av läkemedel för större indikationer utanför bolagets fokusområden.

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. Genom att erbjuda läkemedelsmolekyler i denna form kan den lokala upptaget maximeras samtidigt som den totala dosen kan minimeras. Genom Nanologicas teknik kan svårslösliga substanser som IMiD:er således lättare tillgängliggöras som läkemedel.



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, och 30 000–40 000 nya fall diagnostiseras 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.

Betydande medicinskt behov för nya IPF-läkemedel

Marknaden för IPF utgörs idag av två godkända läkemedel, 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 förlänga överlevnaden eller livskvaliteten för de drabbade patienterna. PFF US-registret, som är ett stort USA-baserat patientregister,

fann att 40 procent av patienterna med IPF inte behandlades med något av dessa läkemedel². Enligt American Thoracic Society (ATS) får i genomsnitt 60–70 procent av patienterna med mild till måttlig IPF ingen behandling³. Anledningen är antingen att patienten inte tolererat behandlingen eller att patienten inte är beredd att exponera sig för de välkända biverkningarna som är förknippade med läkemedlen. 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

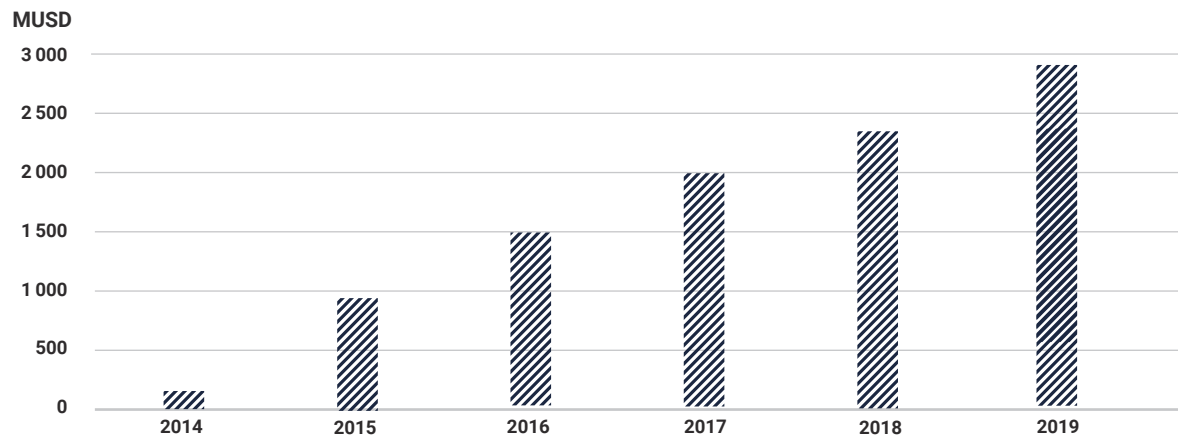
Marknaden för läkemedel för behandling av IPF uppgick under 2019 till 2,8 mdr. USD, varav USA beloppsmässigt stod för cirka 70 procent av försäljningen⁴. Eftersom andelen av befolkningen som är över 65 år ökar, och förväntas mer än fördubblas till omkring 21 procent år 2050⁵, anses åldrande vara den 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 prognosperioden⁶.

Företagsförvärv och licensaffärer inom IPF

Marknaden för IPF-läkemedel 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 sidan 12). Roche förvärvade under 2019 Promedior i en affär värd upp till 1 390 MUSD⁷. Några år tidigare förvärvade Roche InterMune för 8.3 mdr. USD. Under 2019 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 program⁸.

1. Wakwaya et al. Idiopathic pulmonary fibrosis; Natural history, Diagnosis; Outcome. Am J Med Sci 2019; 357(5): 359–369
2. 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>
3. ATS (American Thoracic Society) conference 2018
4. Roche, sales in 2019 (Esbriet) och Boehringer Ingelheim, sales in 2019 (Ofev). Source: Company reports
5. 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>
6. <https://www.ihealthcareanalyst.com/global-idiopathic-pulmonary-fibrosis-treatment-market/>
7. Promedior, "Promedior Enters Into Definitive Merger Agreement To Be Acquired By Roche", November 15, 2019
8. Gilead "Gilead and Galapagos Enter Into Transformative Research and Development Collaboration", July 14, 2019

Total försäljning av IPF-läkemedel



Affärer inom IPF, fibros och svår hosta

År	Målbolag/ Licenstagare	Köpare/ Licenstagare	Typ av affär	Utvecklingssteg vid tidpunkt för affär	Totalt affärsvärde (MUSD)
2020	Redx Pharma	AstraZeneca	Licens	Preklinik	377
2020	Forbius	BMS	Förvärv	Fas I	Ej offentligt
2020	Curzion Pharmaceuticals	Horizon Therapeutics	Förvärv	Fas II	45 + milestones
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

Källa: Bolagen hemsidor



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.

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 dessa sjukdomar. Läkemedelsindustrin har historiskt sett inte prioriterat att utveckla läkemedel för en begränsad patientgrupp såsom sällsynta sjukdomar. 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 särsläkemedelssjukdomar 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 programmet succé innebar att Japan (1993) och sedermera även Europa (2000) följde efter med egna lagstiftningar.

Definitionen av sällsynt sjukdom för olika marknader³:

- 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 godkännande³.

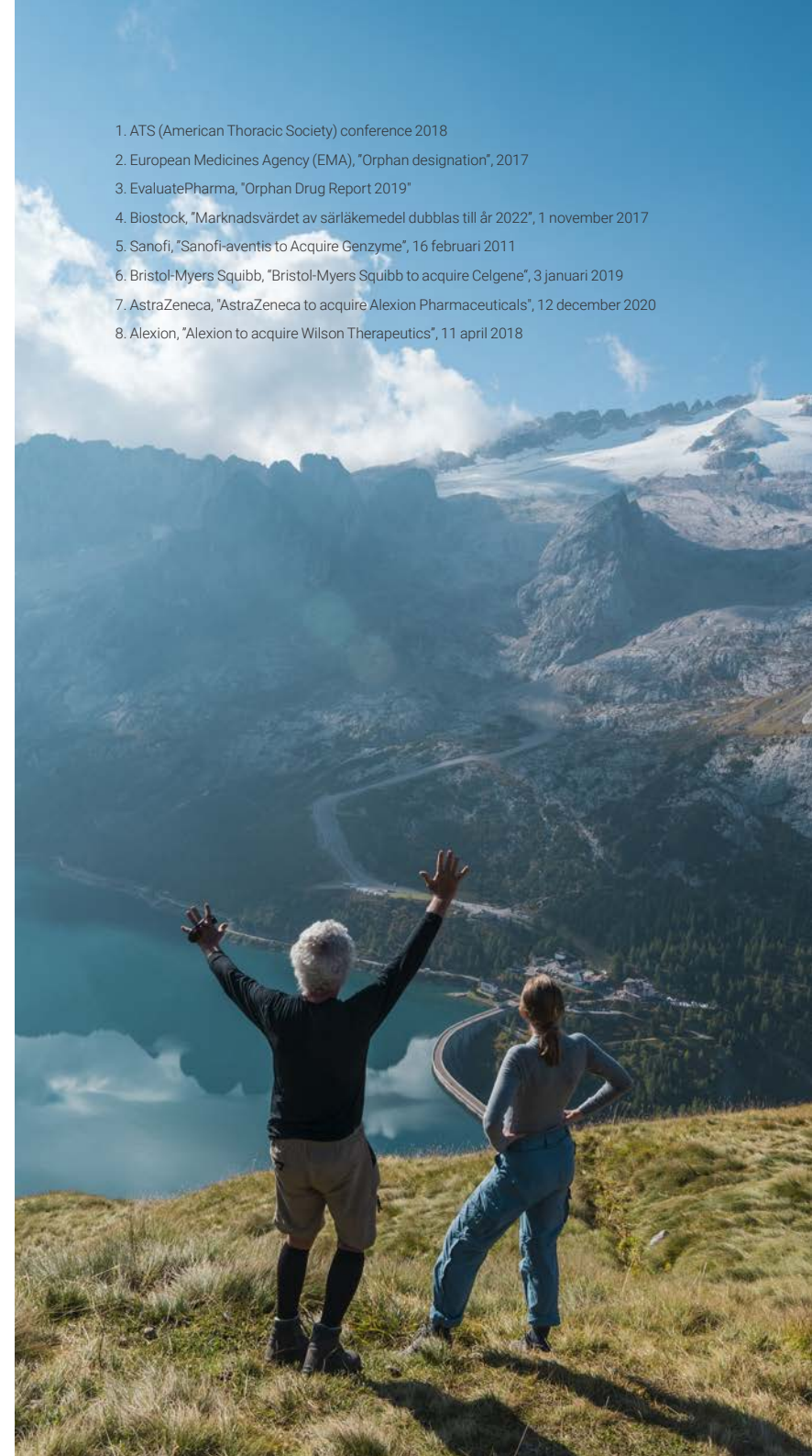
Andra fördelar med särsläkemedelsstatus är kopplade till region. De kan bland annat innebära skattelättnader för delar av utvecklingskostnaderna samt en rabatterad avgift till FDA i USA erhålls. I EU finns det möjligheter till assistans med utvecklingen av läkemedlet och rabatt på avgiften till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA³.

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 utvecklingsprocess³.

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. USD⁵. I början av 2019 förvärvades Celgene av Bristol-Myers Squibb för ungefär 74 mdr. USD och i december 2020 förvärvades Alexion Pharmaceuticals av AstraZeneca för 39 mdr. USD^{6,7}. 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 grundades 2012 och 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. SEK⁸.

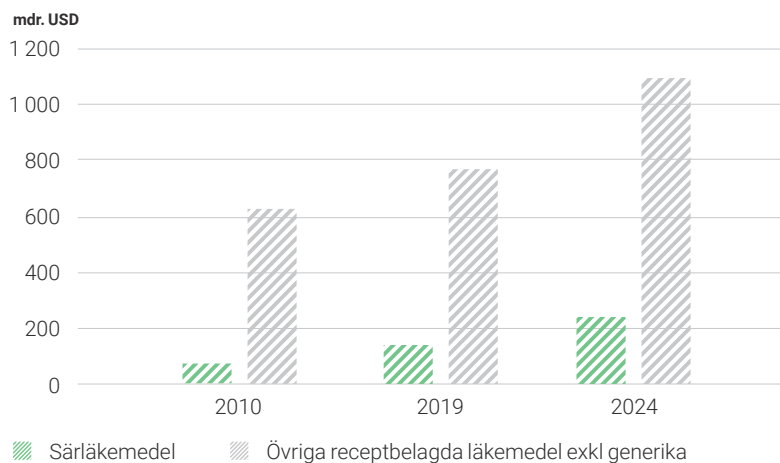
1. ATS (American Thoracic Society) conference 2018
2. European Medicines Agency (EMA), "Orphan designation", 2017
3. EvaluatePharma, "Orphan Drug Report 2019"
4. Biostock, "Marknadsvärdet av särsläkemedel dubblas till år 2022", 1 november 2017
5. Sanofi, "Sanofi-aventis to Acquire Genzyme", 16 februari 2011
6. Bristol-Myers Squibb, "Bristol-Myers Squibb to acquire Celgene", 3 januari 2019
7. AstraZeneca, "AstraZeneca to acquire Alexion Pharmaceuticals", 12 december 2020
8. Alexion, "Alexion to acquire Wilson Therapeutics", 11 april 2018



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 period⁹.

Försäljning av särläkemedel och övriga receptbelagda läkemedel



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

Källa: EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019



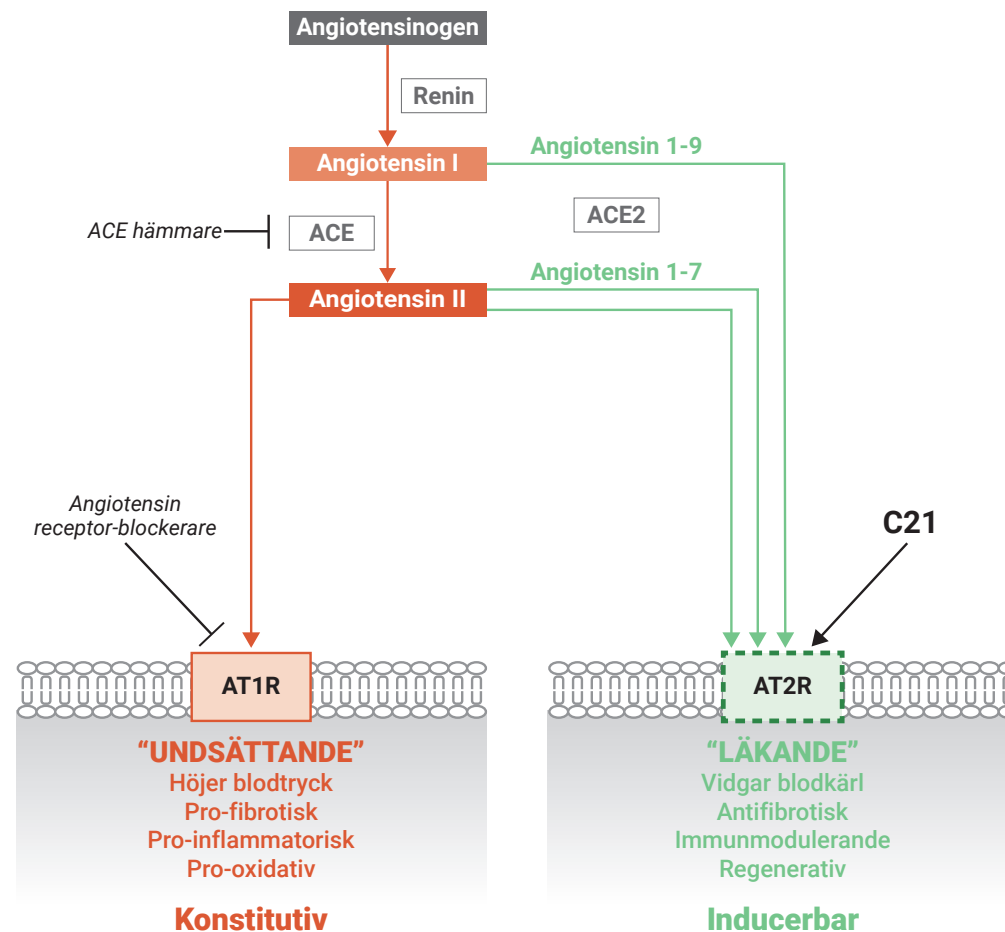
Renin-Angiotensin systemet

Renin-angiotensin-systemet (RAS) är ett hormonsystem som reglerar flera viktiga fysiologiska processer. I RAS-kaskaden konverteras först inaktivt angiotensinogen till angiotensin I via enzymet renin som frisätts från njurarna vid blodtrycksfall. Angiotensin I konverteras sedan till angiotensin II av enzymet "angiotensin converting enzyme" (ACE). Angiotensin II verkar via två specifika receptorer, angiotensin II typ 1-receptorn (AT1R) och angiotensin II typ 2-receptorn (AT2R) (se bild till höger).

AT1R är vitt spridd i kroppen och kontinuerligt aktiv. AT2R däremot är normalt lågt uttryckt och uppregleras i samband med läkning efter skada. Intressant nog så uttrycks AT2R relativt högt i alveolära epitelceller typ II i den friska lungan där dessa celler spelar en viktig roll för att upprätthålla en normal alveolär funktion. Dessa celler är också kända för att bidra till lungfibros när de förlorar sin normala funktion, till exempel om man blivit utsatt för överdriven exponering av inhalede skadliga ämnen och mikroorganismer.

AT1R är huvudsakligen involverad i blodtrycksreglering genom olika mekanismer relaterade till sammandragning av blodkärl och vätskeretention, men bidrar även till immunförsvaret genom pro-inflammatoriska aktiviteter. Den blodtryckshöjande effekten av angiotensin II via AT1R är också en viktig räddningsmekanism vid blodtrycksfall på grund av t ex blodförlust. Det förekommer även att AT1R överstimuleras vilket kan bidra till uppkomsten av högt blodtryck, hjärtinfarkt och fibrotiska tillstånd som lungfibros och kronisk njursjukdom.

AT2R har således karaktären av ett inducerbart system ansvarigt för läkning efter skadliga immunologiska och vaskulära processer. Kroppsegna AT2R-stimulerande ämnen (agonister) såsom Ang 1-9 och Ang 1-7 är fragment av angiotensin I och II klyvda av "angiotensin converting enzyme 2" (ACE2). Vicore's läkemedelskandidat C21 är en AT2R-agonist som specifikt binder till och aktiverar AT2R (se bild till höger).



ACE: Angiotensin-konverterande enzym

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.

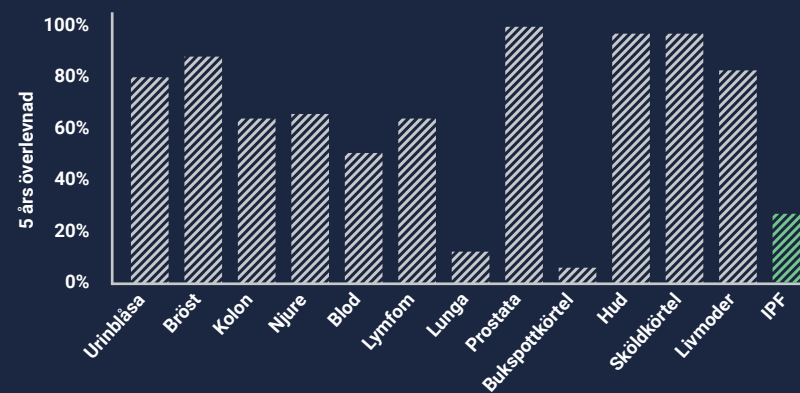
Handikappande symtom som andnöd och hosta uppkommer vanligtvis i åldrarna 50 till 70 år. Sjukdomen är vanligare bland män men antalet fall bland kvinnor ökar. Livskvaliteten

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 urinvägarna, prostatan, bröst, sköldkörteln och tjocktarmen.

Ökat blodtryck i lungartärerna på grund av kärilkomprimering 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 exempel på sådant som C21 inriktar sig mot genom dess kärilvidgande, antifibrotiska och antiinflammatoriska egenskaper³.

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

1. Cottin V, Hirani NA, Hotchkiss 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.

IPF och COVID-19

En patientupplevelse

"När viruset först beskrevs för mig förstod jag att om jag fick COVID-19 skulle jag ha mycket svårt att övervinna det då jag har en försämrad lungkapacitet."

Här presenterar vi Achille, som lever med sjukdomen IPF

Medan COVID-19-pandemin har varit en turbulent och känslomässigt dränerande tid för de flesta så har det varit särskilt utmanande för personer med andra sjukdomstillstånd, och särskilt sjukdomar som idiopatisk lungfibros (IPF) som försämrar lungfunktionen. För dessa patienter är rädslan för att få COVID-19 betydande, eftersom viruset kan ha förödande effekter på grund av deras ökade sårbarhet. Det senaste året har lett till att många IPF-patienter, som Achille Abbondanza, har fått uppbåda en stor uthållighet, mod och karaktärsstyrka.

Achilles är 48 år och lever med IPF. Han diagnostiserades 2015 efter en cykeltur med en vän. Efter bara 5

kilometer på cykel, pratades med sin vän, var han tvungen att stanna för en svår hostattack som resulterade i en kräkning. Efter denna skrämmande händelse genomgick Achille en serie resultatlösa tester. Lyckligtvis var Achille patient vid Ospedale G. B. Morgagni i Forni, Italien, som är nationellt lungcentrum. Efter ytterligare tester fick han diagnosen IPF. Sedan sin diagnos har Achille fått behandling med läkemedel och har kunnat fortsätta med sin passion, att cykla.

Ett IPF-patients perspektiv på COVID-19

Vi pratade nyligen med Achille för att höra hans insikter om hur COVID-19-pandemin har påverkat honom och hans familj, inklusive hans IPF-behandling och support.

Att veta att COVID-19 är en respiratorisk sjukdom, hur påverkas du känslomässigt av risken för att drabbas av viruset?

COVID-19-viruset fick mig att känna mig väldigt rädd. Jag är 48 år gammal och innan den första nedstängningen inträffade i Italien arbetade jag regelbundet som flygledare. Jag arbetade i flygtornet, i ett litet rum på bara några kvadratmeter, i nära kontakt med två kollegor som jag hela tiden byter mikrofoner, telefoner, kikare och annan utrustning med. Att arbeta 8-timmarsskift i en sådan närhet till andra, även om vi använde personlig skyddsutrustning, var inte längre möjligt för mig.



Kände du dig mer utsatt för COVID-19 då du lever med IPF?

Javisst. När viruset först beskrevs för mig förstod jag att om jag fick COVID-19 skulle jag ha mycket svårt att övervinna det. Jag har en minskad lungkapacitet enligt FVC (forced vital capacity) på 65% och DLCO (lungdiffusionskapacitet - ett mått på lungornas förmåga att absorbera syre från inandad luft in i blodomloppet) på ungefär 50%, så jag är särskilt känslig för COVID-19.

Hur kände du för nedstängningen av samhället?

Nedstängningen har lugnat mig mycket. Jag är gift och har två söner, den äldsta är 19 år och den yngsta 13 år. Med nedstängningen slutade min familj att träffa sina vänner så jag kände mig mer säker på att kunna hålla mig undan från COVID-19 och behålla min nuvarande hälsa.

Påverkade nedstängningen ditt medicinska stöd och behandling för din IPF?

Under hela pandemin har mitt medicinska stöd minskats. Spirometritesterna avbröts under de första månaderna och 6-minuters gångtestet är fortfarande

på paus. Lyckligtvis avbröts inte min behandling för IPF. I början av pandemin ställdes mina ordinarie läkarmöten in, och även om jag nu kan träffa min läkare igen är det mindre frekvent.

Påverkade nedstängningen ditt stöd från familj och vänner?

Ja väldigt mycket. Vi bor i Cervia, en turiststad vid Adriatiska havet. För oss så är sommaren en underbar period med mycket kul och ett aktivt socialt liv. Under sommaren 2020 undvek vi nästan helt att träffa vänner för att minska risken att drabbas av viruset. Det är dock svårare att upprätthålla socialt avstånd nu, då landet inte längre är i en hård nedstängning. Min fru och jag går fortfarande inte ut på lunch eller middagar med vänner - vårt sociala liv är väldigt begränsat och vi träffar bara människor utomhus på avstånd och med ansiktsmasker på.

Jag försöker hålla mig i form genom att cykla. Förra året körde jag 5 000 kilometer på min elcykel med hjälp av syrgas. Före pandemin cyklade jag med vänner, men nu cyklar jag bara med min familj.

Vilka förbättringar kan göras för att skydda IPF-patienter under pandemin?

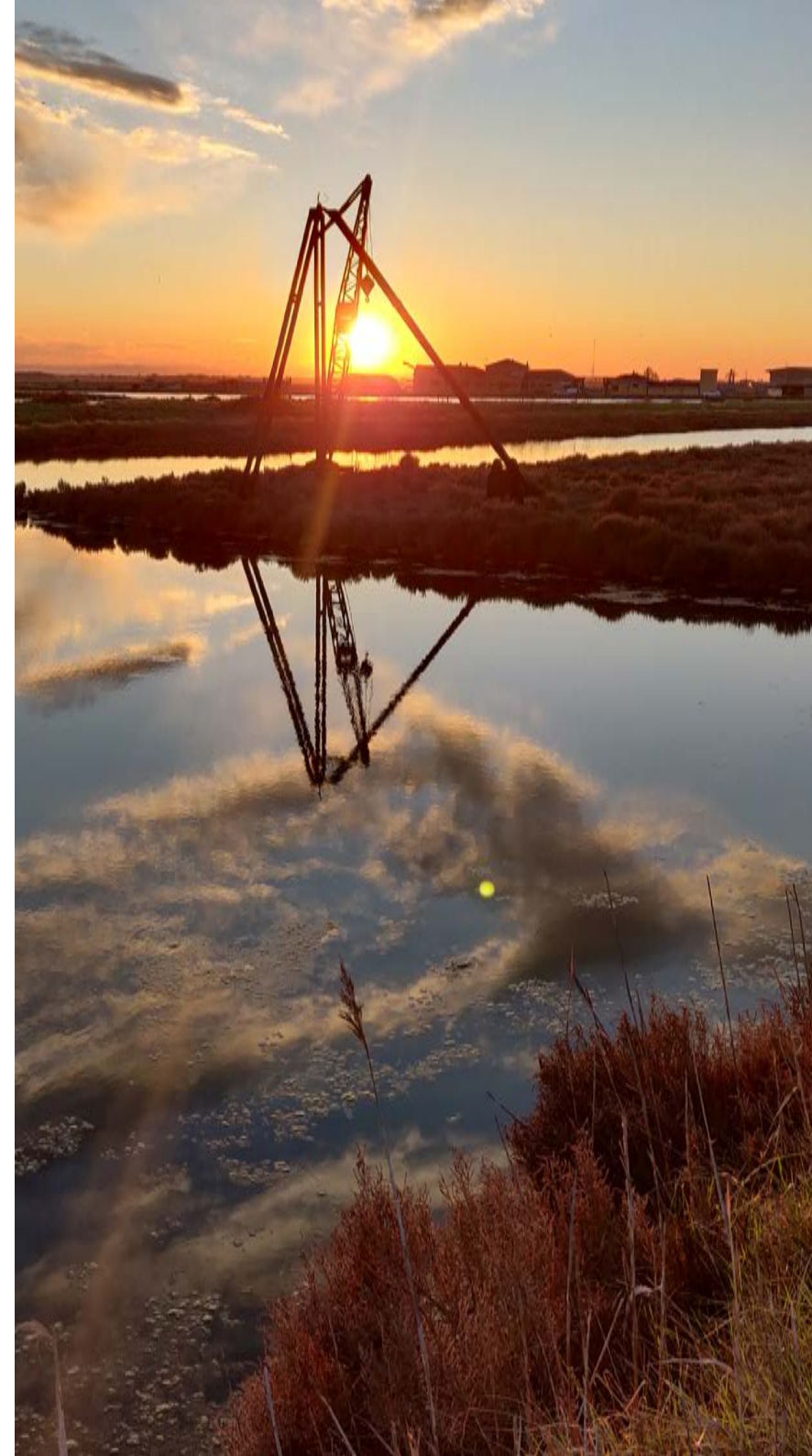
Jag hoppas på en tidig vaccination för alla IPF-patienter. Jag ser fram emot då min familj och jag kan vaccineras, eftersom min familj gör många viktiga och sociala uppoffringar för att skydda mig.

Vilka råd har du till andra IPF-patienter som är rädda för COVID-19?

Den här veckan förlorade jag en nära vän till mig då han drabbades av COVID-19. Han var den första personen jag träffade som också hade IPF. Vi blev goda vänner och pratade ofta. När jag hörde att han hade testat positivt för COVID-19 började jag be för honom. Innan detta behövde han inte använda syrgas och hans hälsa var bättre än min. Sista gången vi pratade var han inlagd på sjukhus och hade en syrgasmask. Jag uppmanar alla mina sjuka vänner att vara mycket försiktiga! Om viruset drabbar oss aggressivt kan det vara dödligt.

Under dessa svåra tider, låt oss försöka se glaset som halvfyllt - "bicchiere mezzo pieno" - precis som min vän alltid sa till mig.

Denna intervju har tagits fram i samarbete med EU-IPFF genom ett bidrag från Vicore till organisationen för att öka medvetenheten om IPF och stödja forskning inom detta område.



COVID-19 SARS-CoV-2

Corona virus disease 2019 (COVID-19) är en viral luftvägsinfektion orsakad av det nyligen framväxande viruset "severe acute respiratory syndrome coronavirus 2" (SARS-CoV-2) och också utsedd som en pandemi av WHO i mars 2020.

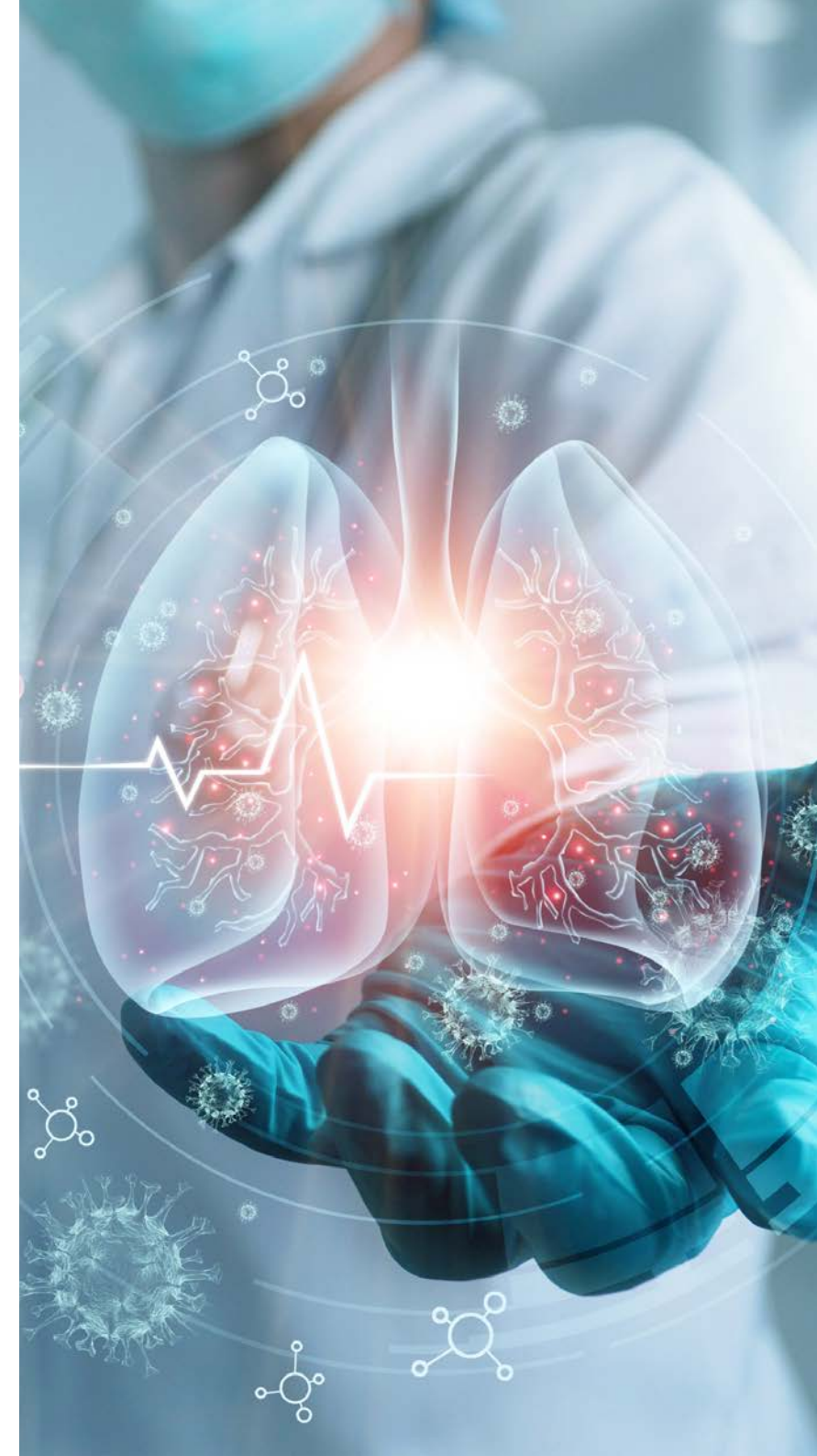
COVID-19 drabbar primärt de övre luftvägarna och vanliga symptom är torr hosta, feber, andningssvårigheter och avsaknad av lukt och smak. De flesta fall av COVID-19 är milda, men svåra sjukdomsfall är inte ovanliga då patienter kan drabbas av kliniska tecken på lunginflammation (andnöd, snabb andning) och syrebrist (kroppen fråntas tillgången till tillräckligt med syre). I tillägg så drabbas cirka 5% av kritiska symptom som andningssvikt, chock och organsvikt.

De mest allvarliga och kritiska fallen av COVID-19 utvecklar syndrom med akut andnöd och låg syresättning (ARDS) med akuta skador på de alveola cellerna i lungorna där gasutbytet sker, vilket leder till sjuklighet och dödlighet.

Viruset är känt för att binda till och komma in i målceller genom angiotensinkonverterande enzym 2 (ACE2), en integrerad komponent i Renin-Angiotensin systemet (RAS). Det är också känt att en sådan infektion resulterar i en nedreglering av ACE2. Vicore hade en hypotes om att en SARS-CoV-2-inducerad nedreglering kan leda till att RAS hamnar ur balans.

Det finns i dagsläget ett antal nyligen lanserade vacciner på marknaden, men

behovet för kompletterande behandlingar kommer med största sannolikhet att kvarstå under en längre tid. Vicore adresserar det här behovet genom att utveckla ett läkemedel som skulle kunna användas i en hemmamiljö för att minska behovet av syrgas, stoppa utvecklingen av svåra lungsjukdomar och minska antalet sjukhusinlagda patienter.



Program- översikt

Pipeline

■ Pågående ■ Slutförd

Program	Indikation	Explorativ	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III
VP01 (C21)	Idiopatisk lungfibros (IPF)	■	■	■	■	
	COVID-19	■	■	■	■	*
VP02 (IMiD)	Idiopatisk lungfibros (IPF)	■	■			
VP03 (Nya AT2R-agonister)	Flera indikationer	■	■			
Supporterande mekanistiska studier	Indikation	Explorativ	Preklinik	Fas I	Fas II	
VP01 (C21)	Systemisk skleros (SSc) och Raynauds fenomen (RP)	■	■	■	■	**

* Fas III-förberedelser pågår

** Slutförd

VP01 (C21) – Idiopatisk lungfibros (IPF)

- Avslutad fas I – dosoptimeringsstudie under 2019.
- Fas I-studien inkluderade 54 individer. Den fastställdes en säker och tolerabel daglig dos om 200 mg för fortsatta studier inom IPF.
- Fas II-studien är en öppen 6- månaders studie på ca 60 patienter. Därutöver kommer patienterna att beredas möjlighet att fortsätta behandlingen i ytterligare tre månader.
- Godkännande att genomföra studien har erhållits i Storbritannien, Indien, Ukraina och Ryssland och den första patienten till studien rekryterades i november 2020. Beräknad utläsning är under fjärde kvartalet 2022.

VP01 (C21) – COVID-19

- Avslutad fas II-studie under 2020.
- Fas II-studien var randomiserad, dubbelblindad och placebokontrollerad i 106 infekterade patienter med måttligt allvarlig sjukdom som krävde syrgasbehandling, men inte respirator.
- Sammanfattningsvis visade studien att risken för att patienter i C21-gruppen behövde syrgas minskade över tid och vid dag 14 var det endast en patient i C21-gruppen som behövde syrgas i jämförelse med elva patienter i placebogruppen (p=0,003) en minskning med mer än 90%. Hos patienter som behövde syrgas vid start visade C21 en mer uttalad minskning av CRP (C-reaktivt protein) jämfört med placebogruppen.
- Förberedelser för att starta en fas III-studie i en större patientpopulation och i ett flertal länder pågår och målet är att kunna inleda den under sommaren 2021.

VP01 (C21) – Systemisk skleros och Raynauds fenomen

- Supporterande mekanistisk fas II-studie på systemisk skleros och Raynauds fenomen för att detektera effekter på perifera blodkärl i fibrotiska sjukdomar
- Resultatet från studien visade återställande av hudtemperaturen som ett resultat av en kärlvidgande effekt på perifera blodkärl, vilket tyder på att C21 kan öka blodflödet i fibrotiska vävnader.

VP02 (IMiD) – Idiopatisk lungfibros (IPF)

- Finjustering av formuleringen, produktion och förberedelser inför toxikologiska studier pågår.
- Ansökan för att starta en fas I-studie planeras att lämnas in i slutet av 2021.

VP03 (Flera indikationer)

- Preklinisk forskning pågår med att utvärdera nya uppföljningsmolekyler till C21 för indikationer inom bl.a. fibros samt andra bredare indikationer.
- Förvärv av patenträttigheter för nya AT2R-agonister från HaLaCore Pharma.
- Utvecklingsarbetet sker i samarbete med Emeriti Bio och HaLaCore Pharma.
- Målet är att ha en läkemedelskandidat vid årets slut för att inleda en fas I-studie under första halvåret 2022.

• Våra • program

VP01 – AT2-receptor agonist – först i sin klass

Vicore läkemedelskandidat C21 (VP01-programmet) härstammar från forskning på Renin-Angiotensin systemet (RAS), ett centralt system i kroppen för reglering av blodtryck och saltbalans (se sid 15).

I juni annonserade Vicore resultat som visade uttalade effekter av C21 i en väletablerad djurmodell som anses kunna förutsäga läkemedelseffekter vid pulmonell hypertension hos människa, den så kallade Sugén-Hypoxia-modellen. Pulmonell hypertension är en vanlig och allvarlig komplikation vid interstitiella lungsjukdomar, inklusive IPF, där det idag saknas effektiva behandlingsalternativ.

I september meddelade Vicore robusta effekter av C21 i lungvävnad med idiopatisk lungfibros. Lungvävnad från en IPF-patient som genomgått lungtransplantation visade ett stabilt uttryck av AT2R, den receptor som C21 aktiverar. Behandling med kliniskt relevanta koncentrationer av C21 ledde till en dosberoende minskning av tillväxtfaktorn TGFβ1 som anses central vid fibrosutveckling.

C21 har tidigare visat sig mycket effektiv i djurmodeller med lungfibros och undersöks nu i en fas II-studie i patienter med IPF. Vicore har erhållit sär-läkemedelsstatus för C21 för behandling av IPF, vilket bland annat ger upp till tio års exklusivitet på marknaden (från dagen för registrering av ett godkänt läkemedel) i Europa samt sju år i USA.

Programstatus VP01

I september 2019 slutförde Vicore en fas I-dosoptimeringsstudie om 54 individer med C21. Studien kunde fastslå att 200 mg dagligen är säkert och utgör den högsta tolerabla dosen. Denna dos användes i den mekanistiska fas II-studien i SSc, fas II-studien i COVID-19 samt i den pågående fas II-studien i IPF. Baserat bland annat på data för receptorbindning har Vicore dessutom funnit att dosen resulterar i en fri plasmakoncentration av C21 som är tillräcklig för att aktivera AT2-receptorn.

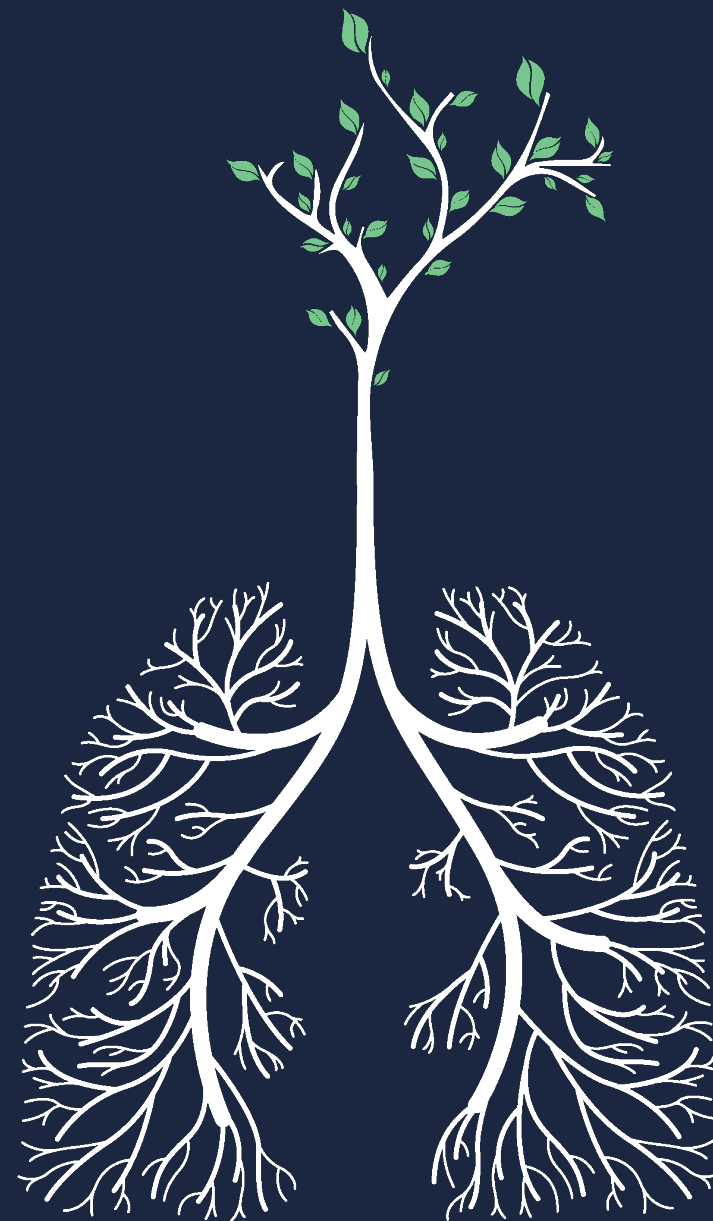
Utöver aktivering av AT2R, blockerar C21 även tromboxanreceptorn (TP-receptorn), vilket är relevant för sjukdomar och lungfibros där aktivering av TP-receptorn bidrar till sjukdomen.

Effekten på TP-receptorn sker vid högre koncentrationer av C21 än vad man behöver på AT2-receptorn.

Fas II-studien i IPF har utformats i samarbete med internationella kliniska experter inom IPF och kommer att undersöka både säkerhet och lungfunktion. Studien syftar till att stödja beslutet att inleda en konfirmerande fas IIb/III-studie. Studien genomförs i Storbritannien, Indien, Ukraina och Ryssland. 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 objektiva 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. Patienten kommer dessutom ges möjlighet att fortsätta behandlingen under ytterligare tre månader. Den första patienten i studien rekryterades i Indien i november 2020 och beräknad utläsning är två år från start.

Vicore har genomfört en fas II-studie med C21 i 106 patienter med COVID-19 (ATTRACT). I slutet av juli doserades den första patienten i Indien och den första oktober rapporterade bolaget att studien var fullrekryterad. "Top-line"-data publicerades i december 2020.

Resultatet från studien var positivt och visade att C21 kunde återställa lungfunktionen vid COVID-19 vilket indikerar att C21 kan bli ett viktigt komplement till vacciner för att stoppa pandemin.

Sammanfattningsvis visade studien att risken för att patienter i C21-gruppen behövde syrgas minskade med 58% ($p=0,026$) vid dag 8 efter start av behandlingen. Vid dag 14 var det endast en patient i C21-gruppen som behövde syrgas i jämförelse med elva patienter i placebogruppen ($p=0,003$) vilket innebär en minskning med mer än 90%. I den undergrupp som behövde syrgas (cirka 30 patienter per behandlingsgrupp) visade C21 en mer uttalad minskning av CRP (C-reaktivt protein) jämfört med placebogruppen. Det var också en tydlig trend att C21 minskade behovet av respiratorbehandling, att C21 tenderade

att minska dödligheten samt hade en gynnsam biverkningsprofil.

Studien var en randomiserad, dubbelblindad, placebokontrollerad studie som inkluderade 106 patienter med måttligt allvarlig sjukdom som krävde basalt andningsstöd, men inte respirator. Studien undersökte effekten på andningsinsufficiens och andra funktionella parametrar.

Förberedelser för att starta en fas III-studie i en större patientpopulation i ett flertal länder pågår.

Vicore erhöll ett anslag om 1,5 miljoner GBP från den brittiska välgörenhetsorganisationen LifeArc för att delfinansiera COVID-19-studien. LifeArc är en självständigt finansierad välgörenhetsorganisation inom medicinsk forskning.

I mars 2021 meddelade Vicore resultaten från den mekanistiska fas II-studien i tolv patienter med systemisk skleros (SSc) och Raynauds fenomen. Patienterna i studien erhöll en singeldos med C21 och målet med studien var att belysa angiotensin II typ 2-receptorerna (AT2R) roll i akut förbättring av blodflödet i skadad vävnad.

Resultaten från studien visade en statistisk signifikant ökad hudtemperatur ($p=0,04$) som ett resultat av utvidgning av de periferala blodkärlen vilket talar för att C21 kan öka blodflödet i fibrotiska vävnader. Hudtemperaturen fortsatte även att öka efter mätperiodens slut. Den utvidgande effekten på blodkärl tros ha en fördel vid behandling av IPF.

VP02 – mot IPF och IPF-relaterad hosta

VP02-programmet är en ny formulering av talidomid som är ett existerande immunmodulerande läkemedel (IMiD) som kan administreras lokalt i lungan genom en inkapsling av läkemedelsmolekylerna i amorfa mikropartiklar. Man tror att talidomid 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 interstiella lungsjukdomar. I en klinisk studie visade en IMiD signifikant positiv effekt hos 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.

Programstatus VP02

Den inhalerade formuleringen för lokal administration av en IMiD för att behandla IPF-relaterad hosta befinner sig i preklinisk utvecklingsfas med finjustering av formuleringen och förberedelser inför toxikologiska studier. För att producera substansen till den första kliniska studien har Vicore tecknat ett avtal med Nanologica AB angående tekniköverföring till den brittiska producenten Sterling Ltd.

Den tekniska störningen hos producenten som tidigare meddelats har nu klarats upp och produktionen av substansen har återupptagits.

Myndighetsansökan i samband med den första kliniska studien med VP02 planeras mot slutet av 2021.

VP03 – nya AT2R agonister

Inom detta program utvecklar Vicore nya patenterbara AT2R-agonister. Målet är bland annat att utveckla konkurrenskraftiga läkemedelsprodukter även för bredare indikationer där det inte är möjligt att erhålla sär-läkemedelsstatus.

I november stärkte Vicore sin produktportfölj i VP03-programmet med nya molekyler genom förvärv av patenträttigheter från HaLaCore Pharma som en del i framtagandet av nya AT2R-agonister.

VP03 har utvecklats väl och programmet befinner sig i preklinisk fas. Utvecklingsarbetet sker i samarbete med Emeriti Bio och HaLaCore Pharma. Målet är att ha en läkemedelskandidat redo vid årets slut för att inleda en fas I-studie under första halvåret 2022.

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

Intervju om vårt prekliniska program

Johanna Gräns har arbetat i Vicore sedan 2015 som ansvarig för Regulatory Affairs och är sedan 2020 ansvarig för det prekliniska utvecklingsarbetet. Johanna har en bakgrund inom toxikologi där hon har en doktorsexamen från Göteborgs universitet.

Vad är VP03-programmet?

VP03-programmet fokuserar på utvecklingen av nya AT2-receptor (AT2R) agonister som ger möjlighet att adressera ett bredare spektrum av indikationer.

Hur kommer det sig att ni utvecklar nya AT2R-agonister när ni har C21?

AT2R-agonister representerar en ny klass av läkemedel där C21 var först ut som en föregångare för att testa om AT2R-biologin kan leverera det som visats i alla prekliniska studier. Den positiva effekten av C21 har inte bara backats upp av data från djurmodeller med lungfibros och humana lungfibrosvävnader, utan också från studier inom en rad andra indikationer, särskilt inom hjärt- och njursjukdomar. Dessutom, med de positiva kliniska resultaten med C21 i COVID-19, där lungfunktionen återställdes i patienter, så har AT2R-biologin börjat visa upp sig. Denna nya klass av läkemedel kan komma att revolutionera behandling i många olika sjukdomar.

C21's utveckling har riktats mot IPF därför att vi har sär läkemedelsstatus i denna indikation. Nya patentskyddade AT2R-molekyler ger oss också möjlighet att utforska indikationer utanför sär läkemedelsområdet för sjukdomar där det finns behov av nya, bättre behandlingar och där vi tror att vi kan göra en skillnad för patienterna.

Finns det potential för C21 inom hjärt- och njurmedicin?

Det finns starkt prekliniskt stöd för att AT2R-agonister skulle vara fördelaktiga vid hjärt- och njursjukdomar. Vi är därför mycket glada över VP03-programmet som ger oss möjlighet att utforska dessa sjukdomar där det finns ett stort behov av effektivare läkemedel.

Gör ni utvecklingsarbetet själva eller arbetar ni med andra företag?

Vi har nära samarbeten med Emeriti Bio och HaLaCore Pharma, som båda är mycket erfarena kemiutvecklare, för att syntetisera alla potentiella föreningar inom detta område för att hitta de bästa läkemedelsmolekylerna.

Hur långt har du kommit och när kan ni starta kliniska studier?


Vi har accelererat VP03-programmet och arbetar aktivt med att utvärdera potentiella läkemedelskandidater. Det

är naturligtvis viktigt att se till att de nya molekylerna binder specifikt till AT2R. Andra viktiga egenskaper för föreningarna är metabolisk stabilitet och att säkerställa att de inte hämmar några av de enzymer som är involverade i metabolismen av andra läkemedel. Baserat på resultaten från tidiga tester väljs föreningar ut för att gå vidare till mer omfattande tester inklusive effekt, toxikologi och säkerhetsfarmakologi. Vårt mål är att ha en eller flera läkemedelskandidater i slutet av 2021 för att kunna starta en fas 1-studie under första halvåret 2022.

Vilka indikationer kommer ni att titta på för er framtida pipeline av AT2R-agonister?

Vårt huvudfokus ligger inom fibrotiska lungsjukdomar och andra interstitiella lungsjukdomar. Men, som jag nämnde finns det en enorm potential för AT2R-agonister inom hjärt- och njursjukdomar som är exempel på sjukdomar där vi både har starkt prekliniskt stöd och där det finns ett stort behov av effektiva läkemedel.

För de stora indikationerna utanför sär läkemedelsområdet ser vi behov av att hitta en partner för att kunna driva utvecklingen framåt.



"Kliniska studier med C21 kommer att visa om biologin fungerar så bra som vi har sett i prekliniska studier, och då kommer vi att vara redo med nya AT2R-agonister med egenskaper för att ta oss an nya indikationer".

Vi blickar framåt: Vår kliniska pipeline

Vicore's mål är att hitta nya behandlingar för ovanliga lungsjukdomar och forskning- och utveckling är viktigt för bolaget. För att lära oss mer om Vicores pågående kliniska utvecklingsprogram satte vi oss ner med Anne Katrine Cohrt, Head of clinical operations på Vicore.

Vilka kliniska program har Vicore för närvarande i utvecklingsledningen?

För närvarande pågår en fas II multicenter-studie i idiopatisk lungfibros (IPF) och vi är mitt i förberedelserna för att starta en global fas III-studie i COVID-19, båda med vår ledande läkemedelskandidat, C21. Vi har nyligen avslutat en fas II-studie i COVID-19 och en mekanistisk fas II-studie i Raynauds fenomen sekundärt till systemisk skleros.

Vilka är tidslinjerna för IPF-studien?

Vi har fått myndighetsgodkännanden att genomföra studien i Storbritannien, Indien, Ukraina och Ryssland. I november 2020 doserades den första IPF-patienten i Indien och vi rekryterar också aktivt i Ukraina och Ryssland. Trots COVID-19-situationen fortsätter rekryteringen av patienter enligt plan och vi har per idag inkluderat elva av 60 patienter. IPF-studien innefattar en 36-veckors behandlingsperiod och en 4-veckors uppföljningsperiod. Top line resultat förväntas under fjärde kvartalet 2022.



Anne Katrine Cohrt, Head of clinical operations

Studiedesign fas II IPF (AIR)

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

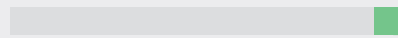


Behandlingsperiod 1 (12 veckor)

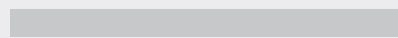
Sjukhusbesök varannan vecka de första sex veckorna.
Därefter sjukhusbesök var tredje vecka.



Individuell utvärdering för fortsatt behandling

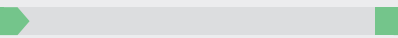


Behandlingsperiod 24 veckor



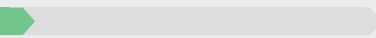
Behandlingsperiod 2 (12 veckor)

Sjukhusbesök var tredje vecka

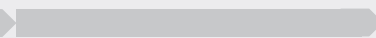


Behandlingsperiod 3 (12 veckor)

Sjukhusbesök var fjärde vecka



Förlängd behandlingsperiod 12 veckor



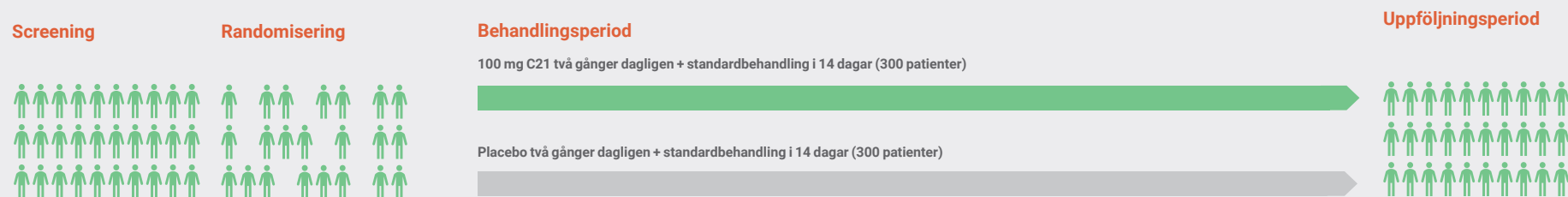
Uppföljningsperiod (4 veckor)

Utvärderingspunkter
Säkerhet
Lungvolym
Farmakokinetik
Biomarkörer



Studiedesign fas III i COVID-19

Randomiserad, dubbelblindad, placebo-kontrollerad, multicenter, fas III-studie, för att undersöka effektivitet och säkerhet av C21 på sjukhusinlagda patienter med COVID-19



Vilka är de största utmaningarna med att genomföra en IPF-studie?

Våra största utmaningar har varit relaterade till COVID-19-situationen och svårigheterna för IPF-patienter att kunna besöka sjukhusen för screening, behandling och uppföljning. Vissa sjukhus i Indien behandlar inte patienter med COVID-19, vilket gör det lättare för IPF-patienter att komma in. Vi arbetar aktivt för att erbjuda säkra resor till och från patienternas hem, och en del av besöken kan göras virtuellt. Alla ansträngningar görs för att säkerställa att patienterna känner sig säkra att delta i vår studie.

En annan utmaning är att vi endast behandlar patienter med IPF som inte har, och inte heller har använt, andra

antifibrotiska läkemedel. Detta gör att vi kan skilja på behandlingseffekterna av C21, men det begränsar också antalet tillgängliga patienter. Hittills är vi dock mycket nöjda med patientrekryteringen och det professionella arbete som utförts på sjukhusen och vårt CRO, Orphan Reach.

C21 studerades också på patienter med COVID-19. Kan du berätta om den nyligen rapporterade fas II-studien?

Vicore undersökte säkerhet och effekt av C21 på sjukhusinlagda patienter med COVID-19. Fas II ATTRACT-studien var en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad studie utförd på 106 patienter med mild till måttlig COVID-19 som krävde medicinsk vård,

men inte mekanisk ventilation. Den första patienten i ATTRACT-studien doserades i slutet av juli 2020 och två månader senare var studien fullrekryterad. Top line-resultat från studien publicerades i december 2020 och visade lovande resultat att C21 kan återställa lungfunktionen hos patienter med COVID-19.

De viktigaste lärdomarna från denna studie var styrkan hos Vicore att anta en föränderlig omgivning; att snabbt utvidga studien till nya länder och sjukhus. Vicore-teamet, tillsammans med vårt CRO Orphan Reach, hanterade denna situation på ett utmärkt sätt och studien rekryterades färdigt på en rekordtid om bara två månader. Vi genomför nu IPF-studien med samma

proaktiva och innovativa tänkande eftersom det finns många likheter mellan de två studierna.

Vad är nästa steg för C21 i COVID-19?

Vi förbereder oss nu för att starta en fas III-studie i COVID-19. Studien är en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad, multicenter studie som kommer att omfatta cirka 600 sjukhusinlagda patienter med COVID-19. Vi diskuterar för närvarande med amerikanska FDA för att säkerställa att studiedesignen uppfyller kraven för en pivotal studie.

Immateriella rättigheter

Vicore innehar beviljade amerikanska patent som omfattar substansen C21 för användning i alla indikationer (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 nytt godkänt läkemedel. Vicore kan 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 marknadsgodkännande 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 i VP03-programmet. Målet är att utveckla konkurrenskraftiga läkemedelsprodukter för bredare indikationer där det ej är möjligt att erhålla sär läkemedelsstatus.

Tre patentansökningar 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-programmet bygger på en känd immunomodulerande 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 VP03

Program	Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer (publikationsnummer)	Status	Utgångsdatum (planerat)
VP01	USA	30.05.2002 (31.05.2001)	10/721,892 (2004-0167176)	Beviljad	2024
VP01	USA	30.05.2002 (31.05.2001)	12/553,939 (2009-0326026)	Beviljad	2022
VP03	Internationellt	20.09.2019	GB1913603.5	Inlämnad	2040
VP03	Internationellt	01.09.2020	GB2013721.2	Inlämnad	2041
VP03	Internationellt	29.06.2020	2050782-8	Inlämnad	2041

Tabell B – Produktpatent VP01 (C21) och VP02

Program	Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer	Status	Utgångsdatum (planerat)
VP02	Internationellt	03.05.2018	PCT/GB2019/051237	Inlämnad	2039
VP01	Internationellt	07.11.2018	PCT/GB2018/181644	Inlämnad	2039
VP02	Internationellt	06.11.2019	PCT/GB2020/052816	Inlämnad	2040
VP02	Internationellt	06.11.2019	PCT/GB2020/052812	Inlämnad	2040
VP02	Internationellt	06.11.2019	PCT/GB2020/052818	Inlämnad	2040



Aktieägar- information

Aktieinformation

Vicorens aktier är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VICO med ISIN-kod SE0007577895. Per den 31 december 2020 uppgick det totala antalet aktier till 60 418 239 och marknadsvärdet uppgick till 1 903 MSEK. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst.

Kapitalförsörjning

Vid årsstämman i maj 2020 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, och längst intill tiden för nästa årsstämma, besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier. Antalet aktier som kan emitteras enligt bemyndigandet får inte medföra en utspädningseffekt som överstiger 20 procent av antalet aktier och röster i bolaget vid årsstämman 2020.

I januari 2020 emitterade Vicore 243 525 aktier till optionsinnehavare inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016.

I juli 2020 genomförde Vicore en riktad nyemission av 10 000 000 aktier till en teckningskurs om 18,5 SEK per aktie,

motsvarande ett belopp om totalt 185 MSEK före transaktionskostnader.

I november 2020 förvärvade Vicore nya AT2R-agonister från HaLaCore Pharma och beslutade om en appor-temission om 142 054 aktier, vilken registrerades hos Bolagsverket under det första kvartalet 2021.

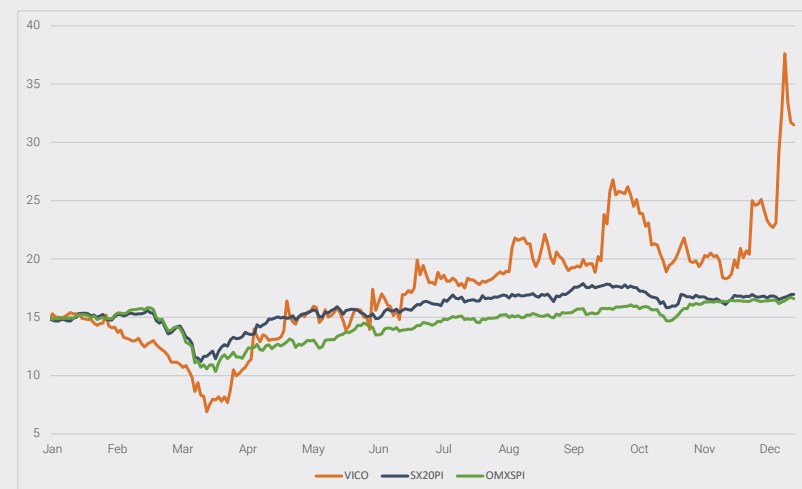
Den 10 februari 2021 genomförde Vicore en riktad nyemission av 11 200 000 aktier till en teckningskurs om 30,0 SEK per aktie, motsvarande ett belopp om 336 MSEK före transaktionskostnader. Nyemissionen godkändes vid en extra bolagsstämma i mars 2021. Det totala antalet aktier i Vicore uppgår efter nyemissionen till 71 760 293.

Analystäckning

Följande analytiker bevakar Vicore och analyserar löpande bolagets utveckling:

- 📍 DNB Bank ASA, Patrik Ling
- 📍 Pareto Securities, Dan Akschuti
- 📍 Redeye, Ludvig Svensson

Aktiekursutveckling 2020



Största aktieägare

Största aktieägare i Vicore per den 31 december 2020:

Aktieägare	Antal aktier	%
HealthCap VII L.P.	15 663 908	25,9%
Swedbank Robur	6 005 432	9,9%
Fjärde AP-fonden	4 515 041	7,5%
Göran Wessman ¹	4 030 340	6,7%
HBM Healthcare Investments Cayman Ltd.	2 000 000	3,3%
Handelsbanken Fonder	1 983 696	3,3%
Unionen	1 663 990	2,8%
Länsförsäkringar Fonder	1 621 662	2,7%
Tredje AP-fonden	1 591 425	2,6%
Kjell Stenberg	1 531 303	2,5%
Alfred Berg Fonder	1 051 313	1,7%
Andra AP-fonden	1 050 000	1,7%
Övriga	17 710 129	29,3%
Totalt antal aktier	60 418 239	100,0%

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

Kursutveckling

Vid utgången av 2020 noterades aktien till 31,5 SEK. Högsta betalkurs under året var 37,6 SEK och inföll den 23 december och lägsta betalkurs var 6,9 SEK och inföll den 18 mars. Aktiekursen steg sammanlagt med 114 procent under 2020 och börsvärdet uppgick till 1 903 MSEK per den 31 december 2020.

Aktiedata

Antalet registrerade aktier uppgick den 31 december 2020 till 60 418 239 stamaktier. Efter årets utgång har antalet aktier ökat till 71 760 293 stamaktier.

Aktiekapitalets utveckling

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

Utdelningspolicy och förslag till utdelning

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

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

Ägarkategorier

Ägarkategorier i Vicore per den 31 december 2020:

Ägarkategorier	Antal aktier	% av kapital
Utländskt ägande	5 135 550	8,50%
Svenskt ägande	55 282 689	91,50%
Ägartyper	Antal aktier	% av kapital
Fonder	13 412 849	22,20%
Investmentbolag	15 696 658	25,98%
Pension & Försäkring	7 787 911	12,89%
Privatpersoner	8 899 607	14,73%
Övriga	14 621 214	24,20%

Ägarfördelning efter innehav

Ägarfördelning efter innehav i Vicore per den 31 december 2020:

Storleksklass	Antal kända ägare	Antal aktier	Andel %
1 - 10 000	153	479 632	0,8%
10 001 - 50 000	32	779 649	1,3%
50 001 - 100 000	23	1 783 494	3,0%
100 001 - 500 000	14	3 395 079	5,6%
500 001 - 1 000 000	1	702 514	1,2%
1 000 001 - 5 000 000	11	22 643 501	37,5%
5 000 001 -	2	21 669 340	35,9%
Anonymt ägande	-	8 965 030	14,8%
Totalt	236	60 418 239	100,0%

Årsredovisning 2020

Förvaltningsberättelse

Styrelse och VD i Vicore Pharma Holding AB (publ) med reg.nr 556680-3804 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2020.

Verksamheten

Vicore är ett sällskapsbolag med fokus på patienter med fibrotiska lungsjukdomar och relaterade indikationer. Bolaget har för närvarande tre läkemedelsutvecklingsprogram, VP01, VP02 och VP03. VP01-programmet syftar till att utveckla substansen C21 för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF) samt COVID-19. VP02-programmet bygger på ett nytt administrationssätt för talidomid, en befintlig immunmodulerande substans (en "IMiD"). Utöver den underliggande sjukdomen fokuserar VP02-programmet på den svåra hosta som är förknippad med IPF. Båda programmen utvärderas även för andra indikationer inom området fibrotiska lungsjukdomar. VP03-programmet innefattar att identifiera nya selektiva AT2-receptorstimulerare för vidareutveckling.

Den kliniska fas II-studien med C21 (VP01) i systemisk skleros (SSc) rekryterade den sista patienten i december 2020. Studien avsåg studera effekten av C21 på köldinducerad kärlsammanslagning hos patienter med SSc. Resultatet som presenterades efter årets utgång visade kärllidgande

effekter med C21 på perifera blodkärl.

I november rekryterades den första patienten till fas II-studien (AIR-studien) på patienter med idiopatisk lungfibros (IPF). Studien genomförs i Indien, Ukraina, England och Ryssland. Fas II-studien är en sexmånaders öppen studie med en option om en förlängning med tre månader. Studien omfattar cirka 60 patienter och ska jämföra den observerade behandlingseffekten med C21 mot den väldokumenterade linjära minskningen av lungfunktion hos obehandlade patienter.

Vicore har under 2020 genomfört en fas II-studie i patienter med COVID-19. Studien var randomiserad, dubbelblindad, placebokontrollerad med 106 patienter med måttligt allvarlig sjukdom som krävde syrgasbehandling, men inte respirator. Syftet med studien var att utvärdera om C21, genom att agera direkt på angiotensin II typ 2-receptorn (AT2R), skulle kunna undertrycka inflammatoriska mediatorer och därigenom förhindra virusets möjligheter att slå ut systemet.

Utfallet från studien var positivt och Vicore förbereder nu för att starta en fas III-studie i en större patientpopulation

i ett flertal länder. Målet är att kunna inleda fas III-studien under sommaren 2021.

VP02-programmet, som avser lokal tillförsel av talidomid (en IMiD) till lungan för behandling av IPF och IPF-hosta, har under året drabbats av förseningar på grund av tekniska störningar hos producenten av substans för toxikologiska studier. Dessa störningar har nu lösts och produktionen har återupptagits.

I november förvärvade Vicore ett antal patenträttigheter från HaLaCore Pharma som en del i framtagandet av nya AT2R-agonister. Som ersättning för förvärvet erhöll HaLaCore Pharma en engångsbetalning om 6 MSEK, fördelat mellan 3 MSEK i kontant ersättning samt 142 054 aktier i Vicore motsvarande 3 MSEK.

I juli genomförde Vicore framgångsrikt en riktad emission av 10 miljoner aktier till en teckningskurs om 18,5 SEK per aktie, motsvarande ett belopp om totalt cirka 185 MSEK före transaktionskostnader. Emissionen tecknades av svenska och internationella institutionella investerare, inklusive Andra AP-fonden, Tredje AP-fonden, Fjärde AP-fonden, Handelsbanken Fonder, HealthCap

VII L.P., HBM Healthcare Investments och Swedbank Robur. Vicore avser att använda emissionslikviden i de pågående läkemedelsutvecklingsprogrammen.

Efter årets utgång genomfördes en riktad emission uppgående till 336 MSEK före transaktionskostnader för att bland annat finansiera en klinisk fas III-studie i COVID-19-patienter. Totalt har Vicore stärkt sin finansiella ställning med 521 MSEK under 2020 och början av 2021.

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

Viktiga händelser under 2020

- I januari emitterade Vicore 243 525 aktier till optionsinnehavare inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016.
- I februari doserades de första patienterna med systemisk skleros (SSc) och Raynauds fenomen i den mekanistiska fas II-studien med C21.

- I mars lämnade Vicore in en ansökan till den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för att starta en fas II-studie med C21 i patienter med idiopatisk lungfibros (IPF).
- 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.
- I april erhöll Vicore godkännande från den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för att starta fas II-studien med C21 i patienter med COVID-19 (ATTRACT-studien).
- I maj erhöll Vicore godkännande från den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA, för att starta en fas II-studie med C21 i patienter med IPF (AIR-studien).
- I maj erhöll Vicore ett anslag om 1,5 GBP miljoner från den brittiska välgörenhetsorganisationen LifeArc för ATTRACT-studien i patienter med COVID-19.

- ◉ I juni meddelade Vicore positiva resultat med C21 i en väletablerad djurmodell som anses kunna förutsäga läkemedelseffekter vid pulmonell hypertension hos mänskliga.
- ◉ I juni meddelade Vicore att ATTRACT-studien med C21 i patienter med COVID-19 expanderar till Indien i syfte att påskynda patientrekryteringen.
- ◉ I juli genomförde Vicore en riktad nyemission som tillförde bolaget 185 MSEK före transaktionskostnader.
- ◉ I juli meddelade Vicore att den första patienten med COVID-19 doserats i ATTRACT-studien i Indien.
- ◉ I augusti meddelade Vicore att studien med C21 i patienter med SSC återupptagits efter det uppehåll som orsakats av COVID-19-pandemin.
- ◉ I september meddelade Vicore att behandling med C21 på lungvävnad med IPF ledde till en dosberoende minskning av tillväxtfaktorn TGFβ1, som anses central vid fibrosutveckling.
- ◉ I oktober meddelade Vicore att ATTRACT-studien med C21 i patienter med COVID-19 var fullrekryterad.
- ◉ I november meddelade Vicore att bolaget förvärvat ett antal patenträttigheter från HaLaCore Pharma AB ("HaLaCore") som en del i framtagandet av nya angiotensin II typ 2-receptor (AT2R) agonister.

- ◉ I november meddelade Vicore att bolaget gjort förändringar i bolagets ledningsgrupp.
- ◉ I november meddelade Vicore att den första patienten i fas II proof-of-concept-studien i IPF rekryterats.
- ◉ I december rapporterade Vicore positiva resultat från ATTRACT-studien med C21 i patienter med COVID-19.
- ◉ I december meddelade Vicore att den sista patienten genomfört sitt sista besök i den mekanistiska fas II-studien med C21 i SSC.

Viktiga händelser efter årets utgång

- ◉ I februari genomförde Vicore en riktad nyemission, vilken godkändes vid en extra bolagsstämma och som tillförde bolaget 336 MSEK före transaktionskostnader. Pro forma, inklusive den riktade nyemissionen uppgår likvida medel och kortfristiga placeringar per 31 december till 654,7 MSEK.
- ◉ I mars rapporterade Vicore resultat från den mekanistiska studien i SSC som visade att C21 ökade blodflödet i fibrotiska vävnader.

Intäkter

Nettoomsättningen för helåret 2020 uppgick till 0,0 MSEK (0,0).

Kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till -167,7 MSEK (-94,1) för helåret 2020. Dessa utgörs till största del av forsknings- och utvecklingskostnader. Administrationskostnaderna för helåret 2020 uppgick till -25,0 MSEK (-26,9). Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar administrationskostnaderna med -6,9 MSEK (-1,9) för helåret 2020.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till -142,0 MSEK (-67,0) för helåret 2020. Forsknings- och utvecklingskostnaderna utgjordes huvudsakligen av kostnader för kliniska studier för VP01 samt formuleringsarbete. Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar forsknings- och utvecklingskostnaderna med -1,3 MSEK (-0,4) för helåret 2020.

Övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick till 17,5 MSEK (-0,1) för helåret 2020. Under det andra kvartalet 2020 beviljades Vicore ett anslag om 1,5 GBP miljoner från den brittiska välgörenhetsorganisationen LifeArc för ATTRACT-studien i patienter med COVID-19.

De totala kostnaderna för de aktiebaserade incitamentsprogrammen uppgick under helåret 2020 till -8,2 MSEK (-2,3), varav -5,6 MSEK (-0,3) utgjordes av avsättningar för sociala avgifter och -2,6 MSEK (-2,0) var IFRS 2-klassificerade lönekostnader. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -149,5 MSEK (-94,0) för helåret 2020. Resultatet efter finansiella poster uppgick för helåret 2020 till -147,3 MSEK (-93,3). Skatt för helåret 2020 uppgick till 0,5 MSEK (0,2). Skatt är relaterat till en förändring i uppskjuten skatteskuld hänförligt till avskrivning av förvärvade immateriella tillgångar. Bolagets och koncernens redovisade ackumulerade underskottsavdrag per den 31 december 2020 uppgick till 413,2 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 2020 uppgick till -146,9 MSEK (-93,1). Det motsvarar en förlust per aktie före/efter utspädning på -2,71 (-2,16) SEK.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -119,9 MSEK (-87,0) för helåret 2020.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret 2020 uppgick till 4,0 MSEK (-77,1). Skillnaden jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till förvärv och försäljning av finansiella tillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 177,0 MSEK (127,0) för helåret 2020. I juli 2020 genomförde bolaget en riktad nyemission om 185 MSEK före transaktionskostnader uppgående till 10,4 MSEK. Emission riktades till svenska och inter-

nationella institutionella investerare. Teckningskursen om 18,5 SEK per aktie som fastställdes genom ett accelererat bookbuilding-förfarande motsvarade cirka 5,0 procent premium jämfört med den volymvägda genomsnittskursen under de föregående fem senaste handelsdagarna. Emissionslikviden avses i huvudsak att finansiera bolagets utvecklingsprogram.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2020 till 248,6 MSEK (187,6). Utöver likvida medel disponerar bolaget över kortfristiga placeringar som per den 31 december 2020 uppgick till 70,1 MSEK (77,0). Tillsammans uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 318,7 MSEK (264,6). Soliditeten uppgick den 31 december 2020 till 87,2 procent (94,3 procent) och det egna kapitalet till 354,5 MSEK (321,6). Balansomslutningen vid periodens slut uppgick till 406,5 MSEK (341,1).

Moderföretag

Moderföretagets nettoomsättning för helåret 2020 uppgick till 3,7 MSEK (3,1). Nettoomsättningen utgjordes i huvudsak av management fee till koncernföretag. Administrationskostnaderna uppgick till -24,7 MSEK (-26,5) för helåret 2020. Rörelseresultatet uppgick till -22,6 MSEK (-24,9) för helåret 2020. Förlusten uppgick till -21,8 MSEK (-24,7) för helåret 2020.

Koncernen består av moderföretaget Vicore Pharma Holding AB ("Vicore") och dotterbolagen Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma") och INIM Pharma AB ("INIM Pharma").

Moderföretagets huvudsakliga aktivitet är till största delen hänförlig till administration.

Personal

Per den 31 december 2020 uppgick antalet anställda i koncernen till 13 personer, varav åtta kvinnor och fem män. Av de anställda är åtta verksamma inom forskning och utveckling, varav 63 procent har disputerat. Utöver detta anlitar koncernen konsulter frekvent för specifika arbetsuppgifter.

Aktieägare och aktien

Vid utgången av 2020 hade Vicore 6 767 aktieägare och antalet aktier uppgick till 60 418 239 med ett kvotvärde på vardera 0,5 kronor. Efter årsskiftet har ytterligare 142 054 aktier ställts ut via en apportemission samt 11 200 000 aktier ställts ut via en riktad nyemission. Det totala antalet aktier i Vicore uppgår till 71 618 239 efter nyemissionen. Det finns endast ett aktieslag. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst på årsstämman.

Den 31 december 2020 var HealthCap VII L.P. den enskilt största aktieägaren i Vicore, med totalt 15,663,908 aktier, motsvarande 25,9% 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 27-28 i årsredovisningen 2020.

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 2020 hade Vicore tre aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, anställda och vissa styrelseledamöter.

Vid extra bolagsstämma den 13 augusti 2018 beslutades att genomföra två nya incitamentsprogram: högst 2 000 000 optioner kan tilldelas ledande befattningshavare och anställda ("Co-worker LTIP 2018"); och högst 475 000 aktierätter kan tilldelas vissa styrelseledamöter ("Board LTIP 2018").

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

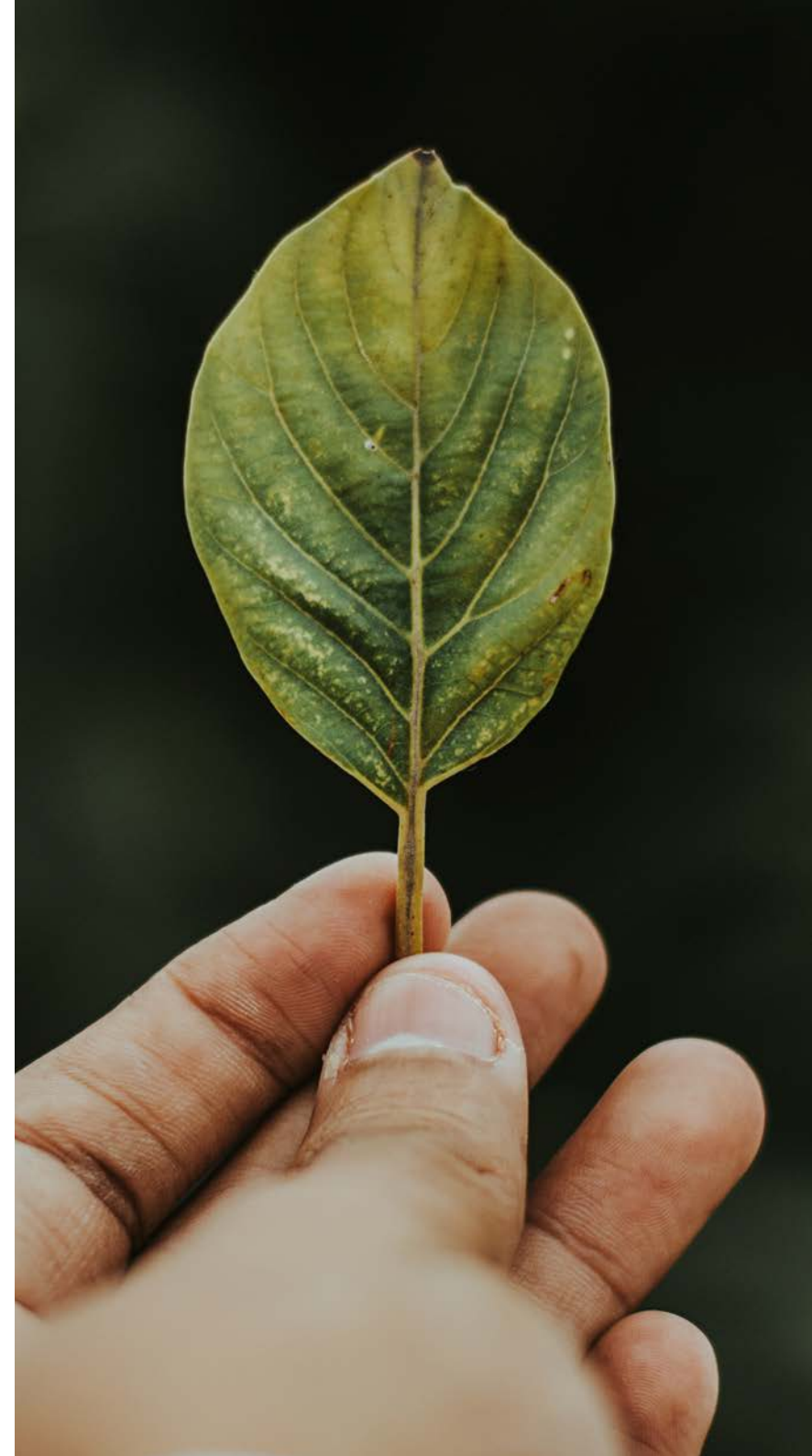
Alla dessa incitamentsprogram är prestationsbaserade och berättigar innehavaren till maximalt en aktie i Vicore per option eller aktierätt efter tre år.

För ytterligare information om dessa program, se Not 8 "Aktierelaterade ersättningar" eller protokollen från den extra bolagsstämman 2018 och protokollet från bolagsstämman 2020 som finns tillgängliga på bolagets

hemsida, www.vicorepharma.com.

Ökningen av bolagets aktiekapital under antagande om full måluppfyllelse och fullt utnyttjande av alla incitamentsprogram uppgår till högst 1 500 000 SEK, vilket motsvarar en utspädning på 4,7 procent av det totala antalet aktier.

Per den 31 december 2020 har totalt 475 000 aktierätter tilldelats i Board LTIP 2018, 525 000 aktierätter tilldelats i Board LTIP 2020 och optioner motsvarande 1 325 800 aktier har tilldelats i Co-worker LTIP 2018.



Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för 2020:

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:

Vicore Pharma är ett säriläkemedelsbolag 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.

Beskrivning av betydande förändringar av föreslagna riktlinjer för 2021 och hur aktieägarnas synpunkter beaktats

Inga betydande förändringar har gjorts i de föreslagna riktlinjerna för 2021 jämfört med tidigare antagna riktlinjer. Inga aktieägare har tillhandahållit några synpunkter.

Valberedning intill årsstämma 2021

Vicores valberedning inför årsstämma 2021 består av Staffan Lindstrand, utsedd av Healthcap VII L.P., Evert Carlsson, utsedd av Swedbank Robur, Johannes Eckerstein, utsedd av Proteum Wessman AB och Michael Wolff Jensen, 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.

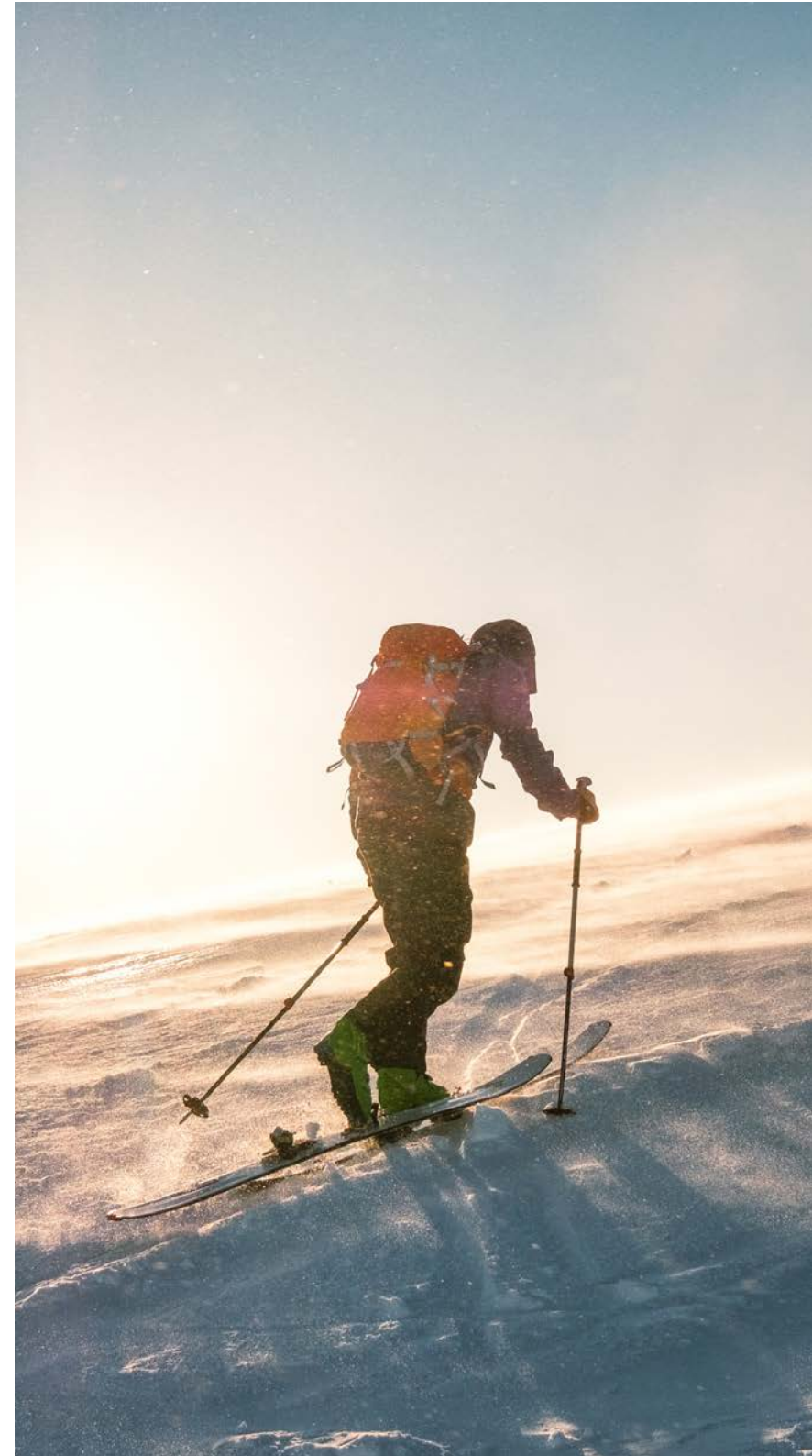
Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, de risker som bedöms ha störst betydelse för bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Vicores verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, regulatoriska risker och finansiella risker.

COVID-19-pandemin

Utbrottet av COVID-19-pandemin över världen har lett till omfattande störningar av ekonomin och verksamheten i många länder, inklusive möjligheten att bedriva kliniska studier. Hur länge COVID-19-pandemin kommer att pågå och hur den kommer att utvecklas är okänt. Det går heller inte att förutse hur länge de krisåtgärder som införts i olika länder kommer att fortsätta eller vilka ytterligare åtgärder som kan komma att beslutas. Om virusutbrottet förlängs eller förvärras kan det dock bl.a. medföra att:

- tillgängligheten på och rekryteringen av potentiella försöksdeltagare till kliniska studier samt deras möjlighet att genomföra icke-nödvändiga sjukhusbesök försämras. Det kan leda till förseningar för studierna, vilket kan medföra större kostnader och kapitalbehov än beräknat,
- viktiga leverantörer eller kontraktforskningsorganisationer drabbas av allvarliga finansiella svårigheter,
- nedskrivningsbehov kan uppkomma för bolagets immateriella tillgångar, och att
- ytterligare störningar av de finansiella marknaderna inträffar, vilket kan påverka bolagets möjligheter till refinansiering

Med hänsyn till hur krisen kan utvecklas är listan ovan inte uttömmande. Var och en av de angivna händelserna, eller en kombination av dem, kan dock förstärka krisens negativa effekter på bolagets finansiella utveckling och ha en väsentlig negativ påverkan på bolagets verksamhet, finansiella utveckling och aktieägarvärde.



Forskning och utveckling samt beroendet av tre läkemedelsprogram

Vicores verksamhet består i huvudsak av tre läkemedelsprogram (VP01, VP02 och VP03). Bolagets huvudsakliga värde består av potentialen i bolagets respektive läkemedelsprogram. Läkemedelsprogrammen 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 programmet 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 program eller en studie avbryts kan det, förutom en väsentlig nedgång i bolagets aktiekurs till följd av ett minskat värde av bolagets programportfölj och en väsentligt försämrad intäktspotential för det specifika programmet, föranleda en nedskrivning av anläggningstillgångar.

Kliniska prövningar och regulatoriska godkännanden

Innan vissa läkemedelsstudier genomförs måste godkännande erhållas från relevant tillsynsmyndighet och en etisk kommitté. Huvudmarknaderna för bolagets framtida produkter är USA och EU varför de relevanta tillsynsmyndigheterna är amerikanska livsmedels- och läkemedelsmyndigheten (eng. US Food

and Drug Administration) ("FDA") och/eller den europeiska läkemedelsmyndigheten (eng. European Medicines Agency) ("EMA"). Det finns en risk att tillsynsmyndigheten och/eller den etiska kommittén inte beviljar nödvändiga godkännanden för bolagets mer väsentliga program, VP01, VP02 eller VP03, eller andra pågående eller framtida program. Det finns även en risk att godkännanden eller yttranden för program blir försenade eller återkallas. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls, fördröjs eller återkallas skulle detta kunna försena det relevanta läkemedelsprogrammet eller innebära att det behöver avbrytas. Nämnda 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, VP02 eller VP03 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 leverantörsleden, där en försening av leverans av en beställd substans kan innebära en försening i studierna. En försening av ett

program innebär i regel att programmet 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 programmet.

Utveckling av ytterligare läkemedelskandidater

Utöver läkemedelsprogrammen VP01 och VP02 pågår ett arbete med att identifiera nya selektiva AT2-receptormolekyler för vidareutveckling för behandling av sjukdomar inom/utanför särsläkemedelsområdet i VP03-programmet. 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 beviljade 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 läkemedelsprogram av kommersiella skäl, eller att bolagets framtida produkt inte genererar några intäkter.

Vicore har flera inlämnade patentansökningar inom VP02-programmet. Det finns en risk att dessa patentansökningar eller framtida patentansökningar av bolaget inte beviljas. Om en patentansökan inte beviljas kan det leda till ett otillräckligt kommersiellt skydd vilket kan medföra att relevant program avslutas på grund av avsaknad av marknadsutsikter. Både ett otillräckligt kommersiellt skydd och ett beslut om att avsluta ett program skulle ha en väsentlig negativ effekt för bolagets programportfölj och framtidsutsikter.

Särsläkemedelsstatus

Utöver bolagets patent har Vicore erhållit så kallad särsläkemedelsstatus 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 särsläkemedelsstatus eller dataexklusivitet. Det finns en risk att dessa skydd inte är fullgoda för Vicores syften, eller att marknads exklusiviteten

eller särsläkemedelsstatusen återkallas. Om Vicores kommersiella och/eller immaterialrättsliga skydd inte är fullgott kan andra aktörer utnyttja detta, kringgå bolagets skydd och bedriva konkurrerande läkemedelsutveckling, eller lansera konkurrerande produkter på marknaden. Om andra aktörer utvecklar och/eller lanserar konkurrerande produkter som uppvisar högre effektivitet eller säljs till lägre pris än Vicores, kan Vicore gå miste om betydande intäkter.

Marknad och konkurrens

Utveckling och kommersialisering av nya läkemedelsprodukter utgör en konkurrensutsatt marknad. Vicores konkurrenter utgörs i huvudsak av stora läkemedelsföretag, bioteknikföretag och akademiska institutioner. Det är möjligt att konkurrenter, exempelvis stora läkemedelsbolag, har större möjligheter vad avser, till exempel, forskning och utveckling, kontakter med tillsynsmyndigheter, 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 marknads exklusivitet tidigare än eller parallellt med Vicore. Detta kan leda till att bolagets förmåga att generera intäkter försvagas avsevärt och att bolaget kan tvingas avsluta delar av verksamheten av kommersiella skäl. Detta skulle vidare kunna innebära att värdet på bolagets programportfölj minskar avsevärt.

Tillverkning

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 mening 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.

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

Finansiering och kapitalbehov

Bolaget har idag inget godkänt läkemedel och genererar således inga intäkter från läkemedelsförsäljning. Det kan ta 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 19.

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 19.

Underskottsavdrag

Till följd av att verksamheten har genererat betydande underskott har Vicore stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per 31 december 2020 uppgick Vicores skattemässiga underskott till 413,2 MSEK. Ågarförändringar 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	688 010 659
Balanserat resultat	-42 483 162
Årets resultat	-21 757 377
	623 770 120

Styrelsen föreslår att 623 770 120 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.

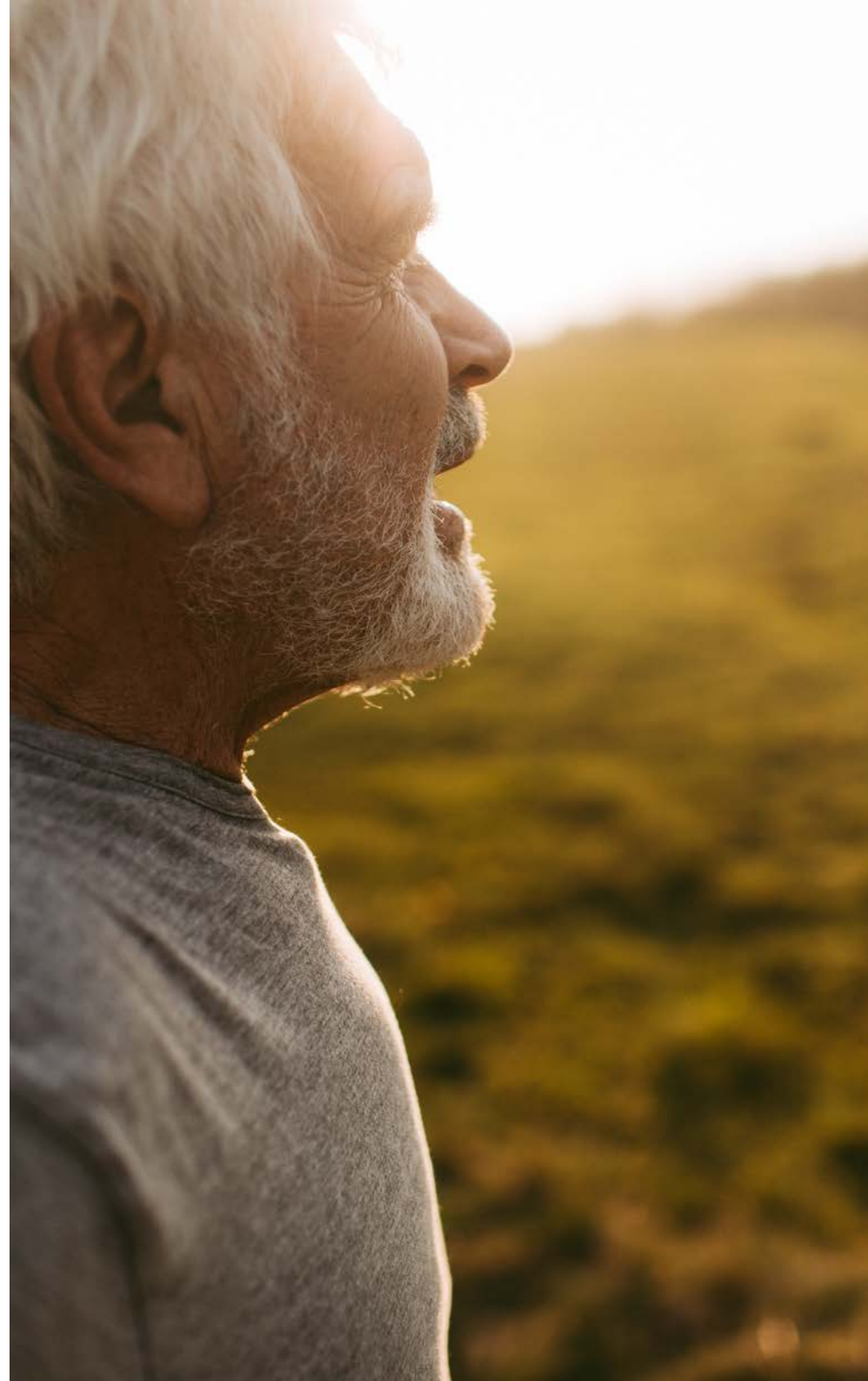
⋮ Flerårs- ⋮ översikt

Flerårsöversikt, koncern

	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning (KSEK)	0	0	508	932
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-147 315	-93 329	-21 681	-24 231
Balansomslutning (KSEK)	406 515	341 108	301 600	64 135
Soliditet (%)	87,2	94,3	94,6	89,8
Antal anställda	13	8	6	5

Flerårsöversikt, moderföretag

	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning (KSEK)	3 672	3 092	2 653	2 947
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-21 826	-24 803	-11 100	-3 876
Balansomslutning (KSEK)	669 514	503 959	488 965	126 309
Soliditet (%)	97,7	98,4	82,1	98,6
Antal anställda	4	3	3	2



Finansiella rapporter

Koncern

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2020-01-01 -2020-12-31	2019-01-01 -2019-12-31
Nettoomsättning		0	0
Bruttoresultat		0	0
Administrationskostnader	4, 5	-24 986	-26 875
Forsknings- och utvecklingskostnader	4	-142 021	-67 048
Övriga rörelseintäkter och kostnader	4, 9, 10	17 469	-91
Rörelseresultat		-149 538	-94 014
Finansiella intäkter	11	2 229	712
Finansiella kostnader	12	-6	-27
Finansnetto		2 223	685
Resultat efter finansiella poster		-147 315	-93 329
Skatt	13	453	245
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-146 862	-93 084
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat		0	0
Årets övrigt totalresultat efter skatt		0	0
Årets totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-146 862	-93 084
Resultat per aktie före och efter utspädning	14	-2,71	-2,16

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Patent, licenser och liknande rättigheter	15	70 755	68 082
Inventarier	16	113	143
Nyttjanderätter	6	139	189
Långfristiga värdepappersinnehav	17, 18	7 530	6 116
Uppskjuten skattefordran	13	131	63
Summa anläggningstillgångar		78 668	74 593
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar	18	5 354	1 426
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	3 757	474
Kortfristiga placeringar	21	70 118	77 029
Likvida medel	22	248 618	187 586
Summa omsättningstillgångar		327 847	266 515
SUMMA TILLGÅNGAR		406 515	341 108
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	24		
Aktiekapital		30 209	25 087
Övrigt tillskjutet kapital		702 053	527 397
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-377 749	-230 887
SUMMA EGET KAPITAL		354 513	321 597
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	6	0	186
Övriga avsättningar	25	2 385	575
Uppskjuten skatteskuld	13	1 531	1 796
Summa långfristiga skulder		3 916	2 557
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	6	140	4
Leverantörsskulder	18, 19	10 943	5 300
Aktuell skatteskuld		553	534
Övriga skulder		3 132	2 982
Övriga avsättningar	25	3 792	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	29 526	8 134
Summa kortfristiga skulder		48 086	16 954
SUMMA SKULDER		52 002	19 511
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		406 515	341 108

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 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
Eget kapital 1 jan 2020	25 087	0	527 397	-230 887	321 597
Årets resultat	0	0	0	-146 862	-146 862
Årets övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	0	-146 862	-146 862
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	5 122	0	182 428	0	187 550
Emissionsutgifter	0	0	-10 404	0	-10 404
Optionsprogram	0	0	2 632	0	2 632
Summa transaktioner med ägare	5 122	0	174 656	0	179 778
Eget kapital 31 dec 2020	30 209	0	702 053	-377 749	354 513

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2020-01-01 -2020-12-31	2019-01-01 -2019-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-149 538	-94 014
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27	6 202	3 351
Erhållen ränta		726	134
Erlagd ränta		-6	-28
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-142 616	-90 557
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-3 867	234
Förändringar av rörelseskulder		26 548	3 324
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-119 935	-86 999
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	29	-3 000	0
Förvärv av inventarier		0	-147
Förvärv av finansiella tillgångar	21	-70 000	-77 000
Försäljning av finansiella tillgångar	21	77 000	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		4 000	-77 147
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskulder		-179	-210
Nyemission		187 550	134 829
Emissionsutgifter		-10 404	-7 575
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		176 967	127 044
Kassaflödet för perioden		61 032	-37 102
Likvida medel vid årets början		187 586	224 688
Likvida medel vid årets slut	22	248 618	187 586

Finansiella rapporter

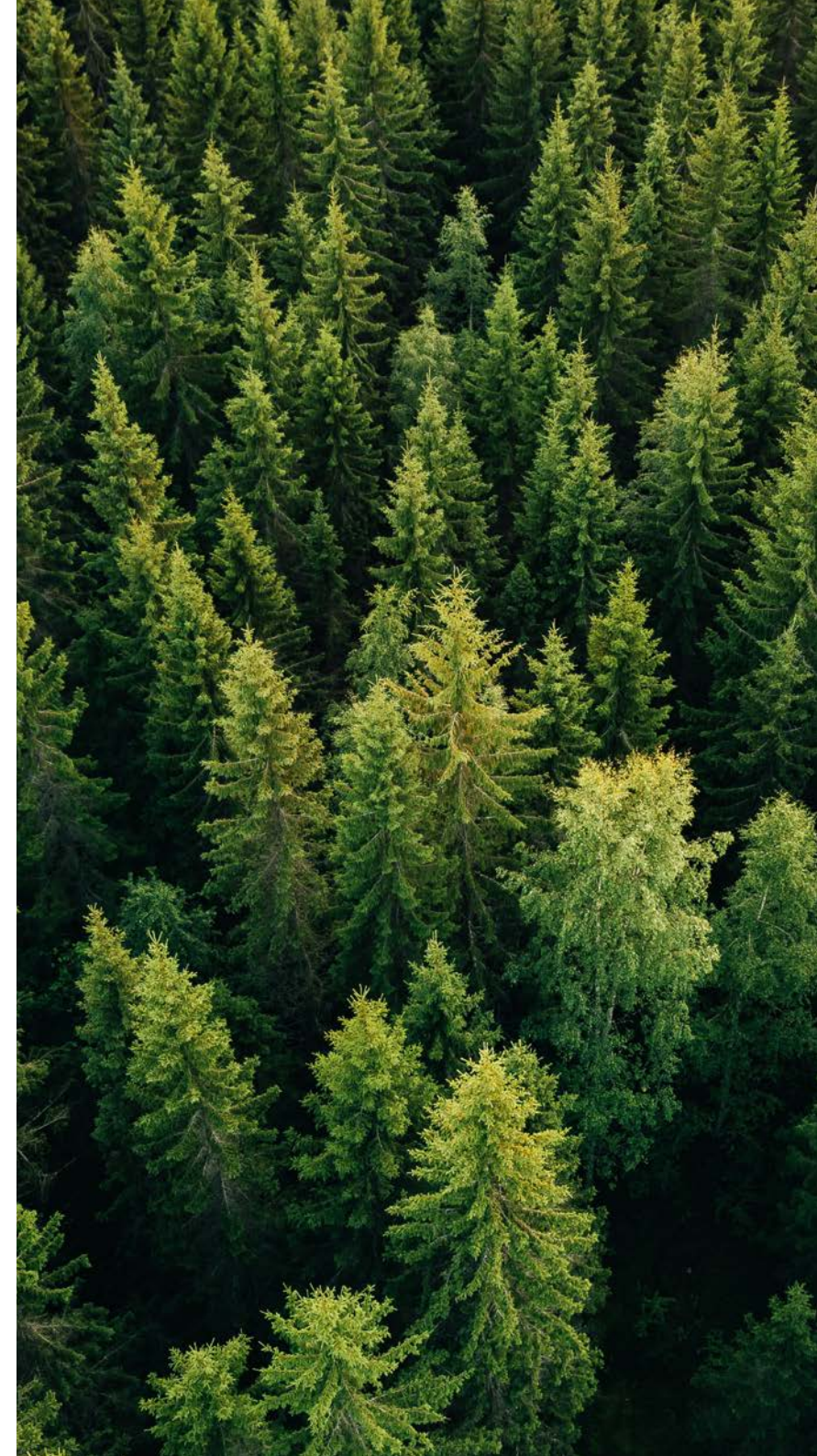
Moderföretag

Moderföretagets resultaträkning

KSEK	Not	2020-01-01 -2020-12-31	2019-01-01 -2019-12-31
Nettoomsättning	2	3 672	3 092
Bruttoresultat		3 672	3 092
Administrationskostnader	3, 4, 5, 6	-24 663	-26 485
Forsknings- och utvecklingskostnader	3	-1 658	-1 536
Övriga rörelseintäkter och kostnader	3	44	-17
Rörelseresultat		-22 605	-24 946
Ränteintäkter och liknande intäkter	7	815	163
Räntekostnader och liknande kostnader	8	-36	-20
Finansnetto		779	143
Resultat efter finansiella poster		-21 826	-24 803
Skatt	9	68	63
Årets resultat		-21 758	-24 740

Moderföretagets rapport över totalresultatet

KSEK	Not	2020-01-01 -2020-12-31	2019-01-01 -2019-12-31
Årets resultat		-21 758	-24 740
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat		0	0
Årets övrigt totalresultat efter skatt		0	0
Årets totalresultat		-21 758	-24 740



Moderföretagets balansräkning

KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent, licenser och liknande rättigheter		6 000	0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	10	0	0
Summa materiella anläggningstillgångar		6 000	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	11	396 303	276 274
Långfristiga värdepappersinnehav	12	565	565
Uppskjuten skattefordran	9	131	63
Summa finansiella anläggningstillgångar		396 999	276 902
Summa anläggningstillgångar		402 999	276 902
Omsättningstillgångar	13		
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		0	244
Övriga fordringar		305	594
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	270	287
		575	1 125
Kortfristiga placeringar	15	70 118	77 029
Kassa och bank	16	195 822	148 903
Summa omsättningstillgångar		266 515	227 057
SUMMA TILLGÅNGAR		669 514	503 959

Moderföretagets balansräkning. forts.

KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		30 209	25 087
Summa bundet eget kapital		30 209	25 087
Fritt eget kapital			
Överkursfond		688 011	515 988
Balanserat resultat		-42 483	-20 376
Årets resultat		-21 758	-24 740
Summa fritt eget kapital		623 770	470 872
SUMMA EGET KAPITAL		653 979	495 959
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	18	5 312	500
Uppskjuten skatteskuld		120	0
Summa avsättningar		5 432	500
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	19	0	0
Summa långfristiga skulder		0	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		765	917
Skulder till koncernföretag	19	0	400
Aktuell skatteskuld		385	341
Övriga skulder		1 725	2 738
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	7 228	3 104
Summa kortfristiga skulder		10 103	7 500
SUMMA SKULDER		15 535	8 000
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		669 514	503 959

Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

KSEK	Aktie- kapital	Pågående nyemission	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
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
Eget kapital 1 jan 2020	25 087	0	515 988	-20 376	-24 740	495 959
Omföring resultat föregående år	0	0	0	-24 740	24 740	0
Årets resultat	0	0	0	0	-21 758	-21 758
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	0	-24 740	2 982	-21 758
Transaktioner med ägare:						
Nyemission	5 122	0	182 428	0	0	187 550
Emissionsutgifter	0	0	-10 405	0	0	-10 405
Optionsprogram	0	0	0	2 633	0	2 633
Summa transaktioner med ägare	5 122	0	172 023	2 633	0	179 778
Eget kapital 31 dec 2020	30 209	0	688 011	-42 483	-21 758	653 979

Moderföretagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2020-01-01 -2020-12-31	2019-01-01 -2019-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-22 605	-24 946
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	2 104	1 638
Erhållen ränta		726	134
Erlagd ränta		-2	-20
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-19 777	-23 194
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		550	3 303
Förändring av rörelseskulder		1 925	-4 483
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 302	-24 374
Investeringsverksamheten			
Lämnade lån till koncernföretag		0	-75 000
Försäljning/liikvidation av koncernföretag		75	0
Lämnade aktieägartillskott		-120 000	0
Förvärv av finansiella tillgångar	15	-70 000	-77 000
Försäljning av finansiella tillgångar	15	77 000	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-112 925	-152 000
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		187 550	134 829
Emissionsutgifter		-10 404	-7 575
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		177 146	127 254
Årets kassaflöde		46 919	-49 120
Likvida medel vid årets början		148 903	198 023
Likvida medel vid årets slut	16	195 822	148 903

Noter

Koncern

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderföretaget Vicore Pharma Holding AB (publ), organisationsnummer 556680-3804 och dess dotterföretag. Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Göteborg, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Kronhusgatan 11, 411 05 Göteborg. Koncernens huvudsakliga verksamhet är forskning och utveckling av läkemedel.

Styrelsen har den 14 april 2021 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning, vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 11 maj 2021.

Tillämpade bestämmelser

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

Grunder för koncernredovisningen

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

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

Ändrade standarder och tolkningar från IASB och uttalanden från IFRIC som trätt i kraft under kalenderår 2020 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

Värderingsgrunder

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

Konsolidering

Dotterföretag

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

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

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

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. 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 rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Segmentsrapportering

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

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

Klassificering

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

Intäkter från avtal med kunder

Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara levereras till kunden och kunden övertar kontrollen av varan. Kontroll av ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som bolaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster.

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.

Statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas i rapporten över finansiell ställning och rapporten över totalresultat när det föreligger rimlig säkerhet att de villkor som är förknippade med bidraget kommer att uppfyllas och att bidraget kommer att erhållas. Bidraget periodiseras systematiskt på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidraget är avsedda att kompensera för.

Leasingavtal

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

mindre värde undantas.

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

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

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

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

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Pensionsåtaganden

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

Optionsprogram

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

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

Den ackumulerade kostnaden som redovisas vid varje rapporteringstillfälle visar i vilken utsträckning intjänandeperioden har avverkats med en upp-

skattning 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 fastställs.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Finansiella kostnader

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

Inkomstskatter

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

Aktuell skatt

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

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

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

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

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

Resultat per aktie

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

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

Immateriella tillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar

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

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

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

Aktivering av utvecklingsutgifter

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

Koncernen har endast förvärvat immateriella tillgångar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas, 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 utvecklingsprogram årligen för nedskrivningsbehov tills dess att de tas i bruk. Detta görs oavsett om det föreligger indikationer på en värdenedgång eller ej.

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

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

Finansiella tillgångar och skulder

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

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

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället, bland annat utifrån i vilket

syfte instrumentet förvärvades och förvaltas. Denna klassificering bestämmer värderingen av instrumenten.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

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

Tillgångarna klassificeras till:

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

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

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

Klassificering och värdering av finansiella skulder

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

Likvida medel

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

Eget kapital

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

Eventualförpliktelser

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, VP02 och VP03, 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.

Forsknings- och utvecklingskostnader

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

Incitamentsprogram

Koncernen har tre aktierelaterade incitamentsprogram. Redovisningsprinciperna för dessa beskrivs i not 1. Den kostnad för ersättningen som redovisas i en period är beroende av den ursprungliga värdering som gjordes vid avtalstidpunkten med innehavaren av optionen / aktierätten, det antal månader som deltagaren måste tjänstgöra för att få rätt till sina optioner (periodisering sker över denna

tid), det antal optioner som förväntas tjäna in av deltagarna enligt villkoren i planerna och en kontinuerlig omvärdering av värdet på den skattemässiga förmånen för deltagarna i incitamentsprogrammen (som underlag för avsättning för sociala kostnader). De uppskattningar som påverkar kostnaden i en period och motsvarande ökning av eget kapital är framför allt indata i värderingarna av optionerna. De modeller som använts för detta ändamål är de så kallade Black & Scholes-modellen samt Monte Carlo simulering. Viktiga antaganden i dessa värderingar framgår av not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Underskottsavdrag

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

Not 3 Rörelsesegment

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

Not 4 Rörelsens kostnader per kostnadsslag

Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag:

	2020	2019
Övriga externa kostnader	129 249	69 124
Personalkostnader	34 221	23 449
Avskrivningar	3 537	1 338
Övriga rörelsekostnader	721	157
Summa	167 728	94 068

Not 5 Arvode till revisorer

Ernst & Young AB	2020	2019
Revisionsuppdraget*	538	827
Annan revisionsverksamhet	47	121
Skatterådgivning	0	366
Övriga tjänster**	88	3 147
Summa	673	4 461

* 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 2019 (2018) blev 88 KSEK (227 KSEK) högre än reserverat värde och belastar därmed 2020 (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

	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt		
Fastigheter	139	185
Inventarier	0	4
Summa	139	189
Leasingskulder		
Långfristiga	0	186
Kortfristiga	140	4
Summa	140	190
I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterat till leasingavtal:	2020	2019
Leasingavgifter, korttid	817	503
Avskrivningar		
Fastigheter	175	171
Inventarier	4	52
Ränta	3	5
Summa	999	731

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 82 KSEK (227 KSEK) för 2020. För information om leasingskuldens förfallotid, se not 19 "Finansiella risker".

Not 7 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda	2020		2019	
	Antal anställda	Varav män/kvinnor	Antal anställda	Varav män/kvinnor
Moderföretaget	4	50%/50%	3	67%/33%
Dotterföretag	9	67%/33%	5	40%/60%
Koncernen totalt	13	62%/38%	8	50%/50%

Personalkostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda	2020	2019
Koncern		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	12 273	10 104
Sociala avgifter	7 364	3 290
Pensionskostnader	1 690	1 989
	21 327	15 383
Koncern		
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	9 496	5 962
Sociala avgifter	1 879	1 326
Pensionskostnader	1 154	555
	12 529	7 843
Koncern		
Övriga personalkostnader	365	223
	365	223
Summa personalkostnader	34 221	23 449
Moderföretaget		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	10 245	8 866
Sociala avgifter	6 730	2 884
Pensionskostnader	1 407	1 764
	18 382	13 514
Moderföretaget		
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	592	237
Sociala avgifter	203	88
Pensionskostnader	90	59
	885	384
Moderföretaget		
Övriga personalkostnader	90	188
	90	188
Summa personalkostnader	19 357	14 086

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

Löner och andra ersättningar

Optionsprogrammet uppgår till 2 632 KSEK (1 991 KSEK) av lönekostnaderna och 5 602 KSEK (297 KSEK) av de sociala avgifterna.

Pensioner

I koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens sammantagna kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgick till 2 844 KSEK (2 544 KSEK).

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2020-12-31	2019-12-31
Koncern		
Andel kvinnor i styrelsen	29%	17%
Andel män i styrelsen	71%	83%
Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	43%	40%
Andel män bland ledande befattningshavare	57%	60%
Moderföretaget		
Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	33%	25%
Andel män bland ledande befattningshavare	67%	75%

Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

2020	Grundlön, styrelse-arvode*	Pensions-kostnad	Rörlig ersättning	Aktie-relaterad ersättning	Övrig ersättning	Totalt
Styrelseordförande						
Michael Wolff Jensen	300	0	0	692	25	1 017
Styrelseledamöter						
Jacob Gunterberg	100	0	0	0	100	200
Hans Schikan	100	0	0	126	75	301
Maarten Kraan	100	0	0	126	75	301
Peter Ström	100	0	0	51	0	151
Sara Malcus	100	0	0	51	50	201
Heidi Hunter	100	0	0	346	50	496

2020	Grundlön, styrelse-arvode*	Pensions-kostnad	Rörlig ersättning	Aktie-relaterad ersättning	Övrig ersättning	Totalt
Ledande befattningshavare						
VD	2 540	697	787	343	0	4 367
Övriga ledande befattningshavare**	4,582	993	938	536	0	7,049
Totalt	8 022	1 690	1 725	2 272	375	14 084

* Stämmobeslutade styrelsearvoden exklusive sociala avgifter och ersättningar i styrelseutskotten för verksamhetsåret maj 2020 - maj 2021. Ersättningar i styrelseutskotten redovisas som övrig ersättning.

** Övriga ledande befattningshavare utgjordes under perioden 1 jan 2020 - 2 nov 2020 av fyra anställda, och under perioden 3 nov 2020 - 31 dec 2020 av sex anställda. För mer information, se "Ersättning och villkor ledande befattningshavare" nedan.

2019	Grundlön, styrelse-arvode*	Pensions-kostnad	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 och ersättningar i styrelseutskotten för verksamhetsåret maj 2019 - maj 2020. Ersättningar i styrelseutskotten redovisas som övrig ersättning.

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar avser aktierätter och optioner som tilldelats oberoende styrelseledamöter, verkställande direktör, övriga ledande befattningshavare och övriga anställda. En intjänad aktierätt ger rätt att erhålla en aktie i bolaget under förutsättning att innehavaren fortfarande är styrelseledamot i bolaget vid relevant intjänandetidpunkt. Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen för publicering av delårsrapporten för det andra kvartalet 2021. En intjänad option ger rätt att teckna

en aktie till ett fastställt lösenpris. Optionerna är föremål för intjäning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjäna in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Deltagarna i programmen har erhållit aktierätterna/optionerna vederlagsfritt. För ytterligare upplysning om incitamentsprogrammen, se not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Övrig ersättning

Med övrig ersättning avses ersättning för utskottsarbete.

Ersättningar och villkor ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs, i enlighet med de av bolagsstämman beslutade riktlinjer för ersättningar 2020, av grundlön, pensionsförmåner, bonus och av bolagsstämman beslutade aktierelaterade incitamentsprogram (t.ex. personaloptioner). Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Från och med den 3 november 2020 avser övriga ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Chief Medical Officer, Chief Scientific Officer, VP Clinical Development, Head of Preclinical Development och Chief Administrative Officer. För 2019 och fram till den 2 november 2020 avser övriga ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Head of Project Management, Investor Relations Manager, och Chief Administrative Officer.

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 uppsägningsslöner 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. I januari 2020 förföll incitamentsprogrammet LTIP 2016. Per den 31 december 2020 hade Vicore tre aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, övriga anställda och vissa styrelseledamöter. 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.

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 SEK respektive omräknat antal aktier per option om 1,146. I januari 2020 emitterades 243 525 aktier av totalt 653 220 aktier inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016. Ökningen av bolagets aktiekapital av teckningsoptionerna uppgår till 121 762,50 SEK, vilket vid emissionstidpunkten motsvarade 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 1 325 800 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 3,9 procent avseende totalt antal aktier. Deltagarna i programmen har erhållit aktierätterna/optionerna vederlagsfritt och reglering görs med egetkapitalinstrument.

Board LTIP 2018

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

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

Aktierätterna intjänas gradvis under cirka tre år, motsvarande tre perioder fram till dagen för publicering av 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 intjäning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs, i enlighet med villkoren för intjänande nedan.

Aktierätterna är föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av bolaget aktiekurs under perioden från dagen för 13 augusti 2018 till och med dagen för årsstämman 2021. Aktiekursens utveckling kommer att mätas baserat på den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktiekurs under 30 handelsdagar omedelbart efter 17 augusti 2018 och 30 handelsdagar omedelbart före dagen för publicering av 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 intjäning av aktierätterna ske linjärt. Vid en ökning av aktiekursen med mindre än 50 procent sker ingen intjäning. Den tidigaste tidpunkt vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen för publicering av 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 aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera kvalificerade ledande befattningshavare och nyckelpersoner i bolaget samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta i syfte att maximera värdeskapandet för samtliga aktieägare.

Under incitamentsprogrammet Co-worker LTIP 2018 tilldelas deltagarna optionerna vederlagsfritt. Styrelsen ska besluta om tilldelning av optioner årligen eller vid sådan annan tidpunkt som av styrelsen kan bedömas som relevant för dylikt beslut (där varje respektive dag för tilldelning är en "tilldelningsdag"). Varje option ger innehavaren rätt att förvärva en aktie i bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 150% av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Optionerna ska vara föremål för intjäning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den fjärde årsdagen räknat från tilldelningsdagen.

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 volatiliteten. Volatiliteten

har baserats på förväntad volatilitet för Vicore-aktien samt andra noterade bolag med liknande verksamhet. Den riskfria räntan jämfördes med räntan för svenska statsobligationer. Det verkliga värdet för optionerna vid tilldelningstidpunkten uppgick till 3,98 och 3,46 SEK för tilldelning under 2020 respektive 2019. Följande indata har använts i modellen:

	2020		2019	
Underliggande aktievärde	18,85	SEK	16,75	SEK
Lösenpris	29,25	SEK	26,17	SEK
Förväntad volatilitet	45,00	%	45,00	%
Optionens löptid	4	år	4	år
Förväntad utdelning	0	SEK	0	SEK
Riskfri ränta	-0,35	%	-0,59	%

Långsiktigt incitamentsprogram 2020

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 20 maj 2020 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för de nya styrelseledamöterna ("Board LTIP 2020") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 525 000 teckningsoptioner komma att tilldelas till deltagare i Board LTIP 2020. Ökningen av företagets aktiekapital vid fullt utnyttjande uppgår till maximalt omkring SEK 262 500, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,9 procent vid full utspädning. Med beaktande även av aktier som kan emitteras enligt företagets tidigare implementerade incitamentsprogram, uppgår den motsvarande maximala utspädningen till cirka 4,7 procent vid full utspädning.

Board LTIP 2020

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

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

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

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

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

Värderingen av aktierätterna baseras på en så kallad Monte Carlo-simulering i enlighet med vedertagen värderingsteori. Volatiliteten har baserats på förväntad volatilitet för Vicore aktien samt andra noterade bolag med liknande verksamhet. Den riskfria räntan har härletts genom en interpolation mellan en 2-årig respektive 5-årig statsobligation. Det verkliga värdet för aktierätterna vid tilldelningstidpunkten uppgår till 5,18 SEK. För att beräkna värdet av aktierätterna i förhållande till aktuell 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.

Sammanställning av utställda aktierätter respektive

optioner

Utställda aktierätter (Board LTIP 2018)	2020		2019	
	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter
Per 1 januari	0	475 000	0	475 000
Förverkade under året	0	-41 667	0	0
Per 31 december	0	433 333	0	475 000

Inga aktierätter har blivit inlösta eller förfallit under åren som presenteras.

Utställda aktierätter (Board LTIP 2020)	2020	
	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter
Per 1 januari	0	0
Tilldelade under året	0	525 000
Per 31 december	0	525 000

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

Utställda optioner (Co-worker LTIP 2018)	2020		2019	
	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner
Per 1 januari	25,81	765 800	25,26	300 000
Tilldelade under året	29,25	560 000	26,17	465 800
Förverkade under året	25,99	-86 200	0	0
Per 31 december	27,48	1 239 600	25,81	765 800

Inga optioner har blivit inlösta 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	2020-12-31		2019-12-31	
			Aktierätter/ optioner	Intjäningsgrad (%)	Aktierätter/ optioner	Intjäningsgrad (%)
Program 2018 aktierätter (Board LTIP 2018)	September, 2021	0	433 333	92%	475 000	72%
Program 2020 aktierätter (Board LTIP 2020)	Årsstämman 2023	0	525 000	38%	-	-
Program 2018 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 27, 2022	25,26	283 333	93%	300 000	68%
Program 2019 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 27, 2023	26,17	396 267	71%	465 800	15%
Program 2020 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 24, 2024	29,25	560 000	15%	-	-

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 9 435 KSEK. Totalkostnad för de utestående incitamentsprogrammen för respektive räkenskapsår har angivits nedan. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Sammanställning över totalkostnad för incitamentsprogrammen

	2020	2019
IFRS 2-relaterade lönekostnader	2 632	1 991
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	5 602	297
Totalt	8 234	2 288

Sammanställning över tilldelade optioner och aktierätter

Program 2018 aktierätter (Board LTIP 2018)	2020			2019		
	Antal utestående 2020-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2020-12-31	Antal utestående 2019-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2019-12-31
Styrelseordförande Leif Darner	125 000	-41 667	83 333	125 000	0	125 000
Styrelseledamot Hans Schikan	125 000	0	125 000	125 000	0	125 000
Styrelseledamot Maarten Kraan	125 000	0	125 000	125 000	0	125 000
Styrelseledamot Peter Ström	50 000	0	50 000	50 000	0	50 000
Styrelseledamot Sara Malcus	50 000	0	50 000	50 000	0	50 000
Totalt	475 000	-41 667	433 333	475 000	0	475 000

Program 2020 aktierätter (Board LTIP 2020)	2020			2019		
	Antal utestående 2020-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2020-12-31	Antal utestående 2019-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2019-12-31
Styrelseordförande Michael Wolff Jensen	0	350 000	350 000	0	0	0
Styrelseledamot Heidi Hunter	0	175 000	175 000	0	0	0
Totalt	0	525 000	525 000	0	0	0

Program 2018, 2019 och 2020 optioner (Co-worker LTIP 2018)	2020			2019		
	Antal utestående 2020-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2020-12-31	Antal utestående 2019-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2019-12-31
VD Carl-Johan Dalsgaard	200 000	100 000	300 000	100 000	100 000	200 000
Övriga ledande befattningshavare	337 500	366 250	703 750	150 000	212 500	337 500
Övriga anställda	228 300	7 550	235 850	50 000	153 300	228 300
Totalt	765 800	473 800	1 239 600	300 000	465 800	765 800

Från och med den 3 november 2020 avser övriga ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Chief Medical Officer, Chief Scientific Officer, VP Clinical Development, Head of Preclinical Development och Chief Administrative Officer. För 2019 och fram till den 2 november 2020 avser övriga ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Head of Project Management, Investor Relations Manager, och Chief Administrative Officer.

Not 9 Övriga rörelseintäkter

	2020	2019
Valutakursvinst	654	66
Erhållna bidrag	17 536	0
Summa övriga rörelseintäkter	18 190	66

Under det andra kvartalet 2020 beviljades Vicore ett anslag om 1,5 GBP miljoner från den brittiska välgörenhetsorganisationen LifeArc för ATTRACT-studien i patienter med COVID-19. Under 2020 har totalt 14 384 KSEK utbetalats, vilket motsvarar 81% av bidraget. Upplupen intäkt uppgår till 3 151 KSEK (1 GBP = 11,09 SEK).

Not 10 Övriga rörelsekostnader

	2020	2019
Valutakursförluster	721	157
Summa övriga rörelsekostnader	721	157

Not 11 Finansiella intäkter

	2020	2019
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav	1 414	549
Summa	1 414	549
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter kortfristiga placeringar	815	163
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	815	163
Summa redovisat i finansnettot	2 229	712

Not 12 Finansiella kostnader

	2020	2019
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-6	-27
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-6	-27
Summa redovisat i finansnettot	-6	-27

Not 13 Skatt

	2020	2019
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	453	245
Redovisad skatt	453	245
Avstämning av effektiv skattesats	2020	2019
Resultat före skatt	-147 315	-93 329
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget 21,4%	31 525	19 972
Ej avdragsgilla kostnader	-1 309	-184
Skatteeffekt ej redovisade skattefordringar	-30 216	-19 788
Förändring uppskjuten skatt	453	245
Redovisad skatt	453	245
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	2020-12-31	2019-12-31
Immateriella tillgångar	1 411	1 796
Löneskatt, avsättning för pensionspremie	120	0
Redovisat värde	1 531	1 796
Uppskjuten skattefordran		
Avsättning för pensionspremie	131	63
Redovisat värde	131	63

Underskottsavdrag

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 413 206 KSEK (263 250 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	2020	2019
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-146 861 265	-93 083 456
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	54 249 185	43 041 933
Resultat per aktie före och efter utspädning	-2,71	-2,16

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, övriga anställda och styrelseledamöter under 2018, 2019 och 2020. Se vidare not 8 "Aktierelaterade ersättningar". Om årets resultat är negativt betraktas inte potentiella stamaktier som utspädande. Optionerna är heller inte utspädande om aktielösenkursen, inklusive tillägg för värdet av kvarstående framtida tjänster att redovisa under intjänandeperioden, överstiger periodens genomsnittliga börskurs. Ingen utspädningseffekt föreligger för potentiella stamaktier, eftersom resultatet för åren som presenteras ovan har varit negativt.

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

Not 15 Patent, licenser och liknande rättigheter

	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärden	69 192	69 192
Årets förvärv	6 000	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	75 192	69 192
Ingående avskrivningar	-1 110	0
Årets avskrivningar	-3 327	-1 110
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 437	-1 110
Utgående redovisat värde	70 755	68 082

Avskrivningar

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

Nedskrivningsprövning

För att testa värdet av förvärvade immateriella anläggningstillgångar använder Vicore en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell baserat på verkligt värde. Nyttjandevärdet på VP01, VP02 och VP03 beräknas genom att de förväntade framtida kassaflödena nuvärdesberäknas och sannolikhetsjusteras för att ta hänsyn till utvecklingsrisken. Värderingen beaktar kassaflödet för programmets 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:

- Intäcks- och kostnadsprognoser för VP01 uppgår till 7 år efter lansering för USA och 10 år efter lansering för EU och Japan, dvs under den period som bolaget har sårbarhetsmedelsskydd på respektive marknad. Intäcks- och kostnadsprognoser för VP02 och VP03 uppgår till totalt 20 år.
- Intäkter beräknas utifrån uppskattningar baserat på tillgänglig data om olika typer av tänkta indikatorer, t.ex. prognoser för total marknadsstorlek, tillväxt, förväntad marknadsandel för produkten, konkurrens med liknande produkter och bedömd prisnivå. Storleken på marknad, tillväxt, förväntad marknadsandel för produkten och bedömd prisnivå erhålles från sekundära källor, vedertagna antaganden inom industrin och antaganden gjorda av Vicore.
- Kostnader omfattar utvecklingsutgifter och direkta och indirekta programtkostnader baserat på Vicores affärsplan. Rörelsemarginaler erhålles från sekundära källor, vedertagna antaganden inom industrin och antaganden gjorda av Vicore.
- Kassaflödena nuvärdesberäknas och justeras för sannolikheten att programmet ska lyckas. Sannolikheten grundar sig på vedertagna antaganden om möjligheten för en motsvarande produkt att nå marknaden från nuvarande utvecklingsstadiet. Sannolikheten för att produkterna ska nå marknaden har i detta sammanhang bedömts till 25,6% för VP01, 8,9% för VP02 och 10,0% för VP03.

- 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 program inom läkemedelsutveckling kan utvecklingsarbetet vara binärt i den mening att programmet antingen kan utvecklas enligt plan eller kan behöva avbrytas. När så är tillämpligt har värderingen kalibrerats mot genomförda emissioner med externa investerare.

Nedskrivningsprövningen per den 31 december 2020 har inte visat på något nedskrivningsbehov. Inga rimliga förändringar i gjorda antaganden och uppskattningar skulle leda till en nedskrivning.

Not 16 Inventarier

	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärden	147	93
Årets anskaffningar	0	147
Försäljningar/utrangeringar	0	-93
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	147	147
Ingående avskrivningar	-4	-72
Årets avskrivningar	-30	-5
Försäljningar/utrangeringar	0	73
Utgående ackumulerade avskrivningar	-34	-4
Utgående redovisat värde	113	143

Not 17 Långfristiga värdepappersinnehav

	2020-12-31	2019-12-31
Ingående redovisat värde	6 116	5 567
Värdeförändring i resultatet	1 414	549
Utgående redovisat värde	7 530	6 116

Vicare innehar 91 829 aktier i I-Tech (AB), vilka klassificeras som långfristiga värdepappersinnehav.

Not 18 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2020

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Långfristiga värdepappersinnehav	7 530	0	7 530
Övriga kortfristiga fordringar	0	3 783	3 783
Upplupna intäkter	0	3 151	3 151
Kortfristiga placeringar	0	70 118	70 118
Likvida medel	0	248 618	248 618
Summa	7 530	325 670	333 200
Finansiella skulder			
Leasingskuld	0	140	140
Leverantörsskulder	0	10 943	10 943
Upplupna kostnader	0	21 843	21 843
Summa	0	32 926	32 926

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 2019

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar / skulder värderade till upplu- pet 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.

Värdering till verkligt värde

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

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

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

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

Långfristiga värdepappersinnehav

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

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

Not 19 Finansiella risker

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

Styrelsen har det övergripande ansvaret för hantering av finansiella risker och interna kontroller relaterade till finansiella transaktioner. Finansiella

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

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

Kreditrisk

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

Finansiell kreditrisk

De finansiella tillgångar som omfattas av reservering för förväntade kreditförluster enligt den generella metoden utgörs av likvida medel. Vicore tillämpar en ratingbaserad metod i kombination med annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts

föreligga för någon fordran eller tillgång. Sådan bedömning baseras på om betalning är 30 dagar försenad eller mer, eller om väsentlig försämring av rating sker, medförande en rating understigande investment grade. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga redovisas en reserv för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

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

Marknadsrisker

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. 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.

	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader
Valutaexponering 2020 (%)		
GBP	100%	21%
EUR	-	27%
DKK	-	6%
USD	-	1%
SEK	-	45%
Valutaexponering 2019 (%)		
GBP	-	4%
EUR	-	18%
DKK	-	2%
SEK	-	77%

Rörelsekostnader i tabellen ovan är exkluderat lönekostnader

Som framgår av tabellen ovan består koncernens huvudsakliga transaktionsexponering av EUR och GBP (föregående år EUR). En 10% starkare EUR och GBP gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 4 112 KSEK (1 703 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 likviditetsrisker genom att kontinuerligt följa upp kassaflödet för att reducera likviditetsrisken och säkerställa betalningsförmågan.

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

Överskottslikviditet i Vicore, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehov, placeras på räntebärande avräkningskonton. På balansdagen hade Vicore kortfristiga placeringar på fasträntekonton om 12 månader uppgående till 70 000 KSEK (77 000 KSEK). Utöver detta har Vicore på balansdagen banktillgodohavanden om 248 618 KSEK (187 586 KSEK).

Koncernens kontraktsevenliga 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.

	2020-12-31		
	<1 mån	1-3 mån	>3 mån
Löptidsanalys			
Leasingskulder	24	72	44
Leverantörsskulder	10 919	24	0
Upplupna kostnader	28	21 815	0
Summa	10 971	21 911	44

	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

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 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	135	190
Upplupen intäkt	3 151	0
Övriga förutbetalda kostnader	471	284
Summa	3 757	474

För information om upplupen intäkt, se not 9 "Övriga rörelseintäkter".

Not 21 Kortfristiga placeringar

	2020-12-31	2019-12-31
Fasträntekonto, SBAB	70 000	77 000
Upplupen ränteutäkt	118	29
Summa	70 118	77 029

Vicore innehar totalt tio fasträntekonton (placeringskonton) hos SBAB om vardera 7 MSEK. Dessa öppnades under september 2020 och är bundna på 12 månader. Årsräntan per konto uppgår till mellan 0,52% och 0,55%.

Not 22 Likvida medel

	2020-12-31	2019-12-31
Disponibla tillgodohavanden	248 618	187 586
Summa	248 618	187 586

Not 23 Koncernföretag

Företag	Huvudsaklig aktivitet	Kapital- och rösträttsandel	
		2020-12-31	2019-12-31
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	Tidigare vilande bolag som likviderades under 2020	-	100%

Not 24 Eget kapital

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

SEK	Antal stamaktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per den 1 januari 2019	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
Nyemission, teckningsoptioner 2020-01-08	243 525	121 762	2 427 944
Nyemission 2020-08-13	10 000 000	5 000 000	169 595 120
Aktierelaterade ersättningar	0	0	2 632 679
Per den 31 december 2020	60 418 239	30 209 119	702 052 950

Aktiekapital

Per den 31 december 2020 omfattade det registrerade aktiekapitalet 60 418 239 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 2020 hade Vicore tre incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, övriga anställda och vissa styrelseledamöter. För mer information om incitamentsprogrammen, se not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Not 25 Övriga avsättningar

Sociala avgifter avseende incitamentsprogram	2020-12-31	2019-12-31
Belopp vid årets ingång	575	278
Årets avsättningar	5 602	297
Summa	6 177	575

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

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	1 655	3 306
Upplupet konsultarvode	21 843	4 717
Övrigt	6 028	111
Summa	29 526	8 134

Not 27 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2020-12-31	2019-12-31
Avskrivningar	3 537	1 338
Förlust vid utrangering av inventarier	0	20
Incitamentsprogram	2 632	1 991
Övrigt	33	2
Summa	6 202	3 351

Not 28 Transaktioner med närstående

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

I början av juli 2020 ingick Vicore Pharma Holding AB ett aktielånavtal med HealthCap VII L.P. i samband med genomförandet av den riktade emissionen, i syfte att möjliggöra leverans av aktier på ett tidseffektivt sätt i väntan på registrering av de nyemitterade aktierna. Bolaget återlevererade aktierna under aktielånet, i form av nyemitterade aktier, i mitten av augusti 2020. Arvodet för aktielånet, som ingicks på marknads-mässiga grunder, uppgick till 188 KSEK och betalades till HealthCap VII L.P. under det tredje kvartalet. Denna kostnad har inte påverkat resultatet och har bokats direkt mot eget kapital.

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

Not 29 Eventualförpliktelser

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

Avtal med Emeriti Bio AB och HaLaCore Pharma AB

Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma") ingick ett samarbets- och utvecklingsavtal med Emeriti Bio AB den 24 augusti 2016, vilket utökades den 1 november 2017. Huvudsyftet med avtalet är att utveckla nya uppföljningsmolekyler baserade på C21 och andra läkemedssubstanser som riktar sig mot AT2-receptorn (AT2R). Den 2 november 2020 utvidgade parterna sitt samarbets- och utvecklingsavtal i samband med att bolaget förvärvade ett antal nya patenträttigheter som en del i framtagandet av nya AT2R-agonister från HaLaCore Pharma AB, där HaLaCore Pharma AB blev en ny part i avtalet. Avtalet gäller tills det inte längre finns någon skyldighet att betala Emeriti Bio AB och HaLaCore Pharma AB. För Emeriti Bio AB:s och HaLaCore Pharma:s utvecklingsarbete betalar Vicore Pharma konsultavgifter och vissa milstolpsbetalningar om samarbetet leder till förutbestämda utvecklingsmål. Vicore Pharma äger alla resultat. Den sammanlagda ersättningen enligt avtalet är för Vicore Pharma begränsad till 49,5 MSEK. Under 2020 betalades en milstolpsersättning uppgående till 1 000 KSEK (250 KSEK) till Emeriti Bio AB i samband med att en patentansökan inlämnades av Vicore Pharma. Som ersättning för förvärvet av patenträttigheter erhöll HaLaCore under 2020 en engångsbetalning om 6 MSEK, fördelat mellan 3 MSEK i kontant ersättning och 142 054 nyemitterade aktier i Vicore motsvarande ca 3 MSEK.

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 milestolpsersättningar 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 erlægga en ny engångsbetalning motsvarande 2 MSEK. INIM Pharma ansvarar för all utveckling.

Not 30 Händelser efter balansdagen

- ◉ I februari genomförde Vicore en riktad nyemission om 336 MSEK före transaktionskostnader som godkändes vid en extra bolagsstämma i början av mars. Pro forma uppgår likvida medel och kortfristiga placeringar per 31 december till 654,7 MSEK inklusive den riktade nyemissionen.
- ◉ I mars rapporterade Vicore resultat från den mekanistiska studien i SSc som visade att C21 ökade blodflödet i fibrotiska vävnader.

Noter

Moderföretag

Not 1 Redovisningsprinciper

Moderföretagets redovisningsprinciper

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

Klassificering och uppställning

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

Dotter- och intresseföretag

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

Finansiella tillgångar och skulder

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

Leasing

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i enlighet med 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.

Not 3 Rörelsens kostnader per kostnadsslag

Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag:

	2020	2019
Övriga externa kostnader	6 970	13 933
Personalkostnader	19 357	14 086
Avskrivningar	0	2
Övriga rörelsekostnader	10	17
Summa	26 337	28 038

Not 4 Arvode till revisorer

Ernst & Young AB	2020	2019
Revisionsuppdraget	388	650
Annan revisionsverksamhet	47	121
Skatterådgivning	0	366
Övriga tjänster	88	3 147
Summa	523	4 284

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

Not 5 Leasingavtal

Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal utgörs främst av lokalhyror och kontorsutrustning och uppgår till 817 KSEK (638 KSEK).

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

Framtida minimileaseavgifter	2020	2019
Inom 1 år	130	89
Mellan 1-5 år	0	0
Mer än 5 år	0	0
Summa	130	89

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

	2020	2019
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter övriga finansiella tillgångar	815	163
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	815	163
Summa	815	163
Summa redovisat i resultat från finansiella poster	815	163

Not 8 Räntekostnader och liknande kostnader

	2020	2019
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-36	-20
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-36	-20
Summa	-36	-20
Summa redovisat i resultat från finansiella poster	-36	-20

Not 9 Skatt på årets resultat

	2020	2019
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skattefordran	68	63
Redovisad skatt	68	63
Avstämning av effektiv skattesats	2020	2019
Resultat före skatt	-21 757	-24 803
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget 21,4%	4 656	5 308
Ej avdragsgilla kostnader	-1 133	-135
Skatteeffekt ej redovisade skattefordringar	-3 455	-5 110
Redovisad skatt	68	63
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:

Uppskjuten skattefordran	2020-12-31	2019-12-31
Avsättning till pensionspremie	131	63
Redovisat värde	131	63

Specifikation av förändring av uppskjuten skattefordran:

	2020-12-31	2019-12-31
Ingående redovisat värde	63	0
Förändring av temporära skillnader	68	63
Utgående redovisat värde uppskjuten skattefordran	131	63

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 105 521 KSEK (78 729 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

	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	93
Försäljningar/utrangeringar	0	-93
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	0
	2020-12-31	2019-12-31
Ingående avskrivningar	0	-72
Årets avskrivningar	0	-2
Försäljningar/utrangeringar	0	74
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0
Utgående redovisat värde	0	0

Not 11 Andelar i koncernföretag

Företag	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Redovisat värde	
				2020-12-31	2019-12-31
Vicare Pharma AB	10 000	100%	100%	295 491	204 962
INIM Pharma AB	50 000	100%	100%	100 812	70 812
ITIN Holding AB, likviderades under 2020	500 000	100%	100%	-	500
				396 303	276 274
	Org.nr.	Säte	Eget kapital	Årets resultat	
Vicare Pharma AB	556607-0743	Göteborg	17 141	-99 726	
INIM Pharma AB	559156-8471	Stockholm	16 995	-25 413	
ITIN Holding AB, likviderades under 2020	556989-2143	Möln dal	-	-	
			2020-12-31	2019-12-31	
Ingående anskaffningsvärden			276 274	275 898	
Årets anskaffningar			120 529	376	
Årets försäljningar/likvidationer			-500	0	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden			396 303	276 274	
Utgående redovisat värde			396 303	276 274	

Not 12 Långfristiga värdepappersinnehav

	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärden	565	565
Utgående redovisat värde	565	565

Not 13 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2020

	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till upplup- pet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	0	15	15
Kortfristiga placeringar	0	70 118	70 118
Likvida medel	0	195 822	195 822
Summa	0	265 955	265 955
Finansiella skulder			
Leverantörsskulder	0	765	765
Upplupna kostnader	0	241	241
Summa	0	1 006	1 006

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 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	77 029
Likvida medel	0	148 903	148 903
Summa	0	226 192	226 192
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.

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

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

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

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	126	156
Övriga förutbetalda kostnader	144	131
Summa	270	287

Not 15 Kortfristiga placeringar

	2020-12-31	2019-12-31
Fasträntekonto, SBAB	70 000	77 000
Upplupen ränteintäkt	118	29
Summa	70 118	77 029

Vicore innehar totalt tio fasträntekonton (placeringskonton) hos SBAB om vardera 7 MSEK. Dessa öppnades under september 2020 och är bundna på 12 månader. Årsräntan per konto uppgår till mellan 0,52% och 0,55%.

Not 16 Kassa och bank

	2020-12-31	2019-12-31
Disponibla tillgodohavanden	195 822	148 903
Summa	195 822	148 903

Not 17 Eget kapital

Per den 31 december 2020 omfattade det registrerade aktiekapitalet 60 418 239 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 18 Övriga avsättningar

Sociala avgifter avseende incitamentsprogram	2020-12-31	2019-12-31
Belopp vid årets ingång	500	278
Årets avsättningar	4 812	222
Summa	5 312	500

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

Not 19 Skulder till koncernföretag

Långfristiga skulder	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	400
Omklassificering	0	-400
Utgående redovisat värde	0	0

Kortfristiga skulder	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärde	400	75 000
Avgående	-400	-75 000
Omklassificering	0	400
Utgående redovisat värde	0	400

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	962	2 834
Upplupet konsultarvode	241	270
Upplupen kostnad för patent	6 000	0
Övrigt	25	0
Summa	7 228	3 104

Not 21 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2020-12-31	2019-12-31
Avskrivningar	0	2
Förlust vid utrantering av inventarier	0	20
Incitamentsprogram	2 104	1 614
Övrigt	0	2
Summa	2 104	1 638

Not 22 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

För information om pantsatta tillgångar och eventalförpliktelser i moderföretaget hänvisas till koncernens not 29 "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					
2020	3 672	0	56	0	0
2019	3 092	0	558	244	400

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

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

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

Styrelse och Organisation

Styrelsen



Michael Wolff Jensen
Styrelseordförande sedan 2020

Michael Wolff Jensen har 20 års strategisk ledarerfarenhet från Pharma/Biotech – som CFO, styrelseordförande, partner och som Chief Legal Officer. Michael har varit huvudansvarig för fyra börsintroduktioner och han har även ansvarat för flertalet finansieringsrundor. Vidare har Michael över 15 års erfarenhet av styrelsearbete och som ordförande för båda privata som noterade bolag.

Född: 1971

Utbildning: Juristexamen, Köpenhamns universitet.

Övriga uppdrag: SVP/Chief Legal Officer i Ascendis Pharma AB (publ). Styrelseordförande i XSPRAY PHARMA AB (PUBL), Ascendis Pharma AB (publ), Visen Pharmaceuticals and MIWO Invest ApS.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Ordförande i VANX ApS och Eurocine Vaccines AB (publ).

Innehav i bolaget: 350 000 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Michael är ordförande i Vicores ersättningsutskott.

Oberoende i förhållande till Vicores 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).

Född: 1958

Utbildning: Utbildad apotekare vid Utrechts universitet.

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

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: 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 ledamot i Vicores ersättningsutskott och 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, Carisma Therapeutics Inc., SynOx Therapeutics Ltd., Tribune Therapeutics AB samt före detta styrelseordförande i INIM Pharma AB.

Född: 1967

Utbildning: Utbildad civilekonom vid Lunds universitet.

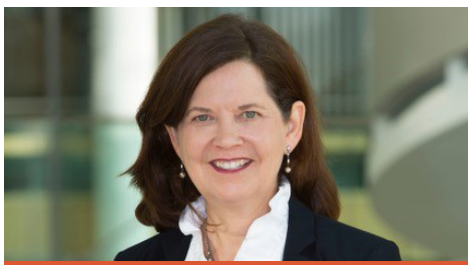
Övriga uppdrag: Partner på HealthCap. Styrelseledamot i EIIAug AB, Tova Skrenen Stockholm AB, Ancilla AB och Skipjack AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i MIPS Helmet AB, MIPS AB, Trimb Holding AB, Trimb Healthcare AB, HealthCap Holdings GP Aktieföretag, HealthCap Annex Fund I-II Bis GP Aktieföretag och HealthCap Aero Holdings GP AB (vilka under 2016 fusionerats) och Cenova 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.



Heidi Hunter
Styrelseledamot sedan 2020

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

Född: 1958

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

Övriga uppdrag: President, Cardinal Health Specialty solutions.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: SVP, Global immunology business unit i UCB, Belgien.

Innehav i bolaget: 175 000 aktierätter inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

Heidi är ledamot i Vicores revisionsutskott.

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.

Född: 1952

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.

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



Sara Malcus
Styrelseledamot sedan 2018

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

Född: 1975

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.



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.

Född: 1961

Utbildning: Doktorsexamen i reumatologi vid University of Leiden.

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

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga

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.

Ledning



Carl-Johan Dalsgaard
Verkställande direktör sedan 2018

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

Född: 1956

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

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

Innehav i bolaget: 477 981 aktier, samt 300 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Hans Jeppsson
Chief Financial Officer sedan 2017

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

Utbildning: Doktorsexamen i Strategic Financial Management 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 200 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Elin Rosendahl
VP Clinical Development sedan 2020

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

Utbildning: Utbildad apotekare vid Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Inga

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



Johanna Gräns
Head of Preclinical Development sedan 2015

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

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

Övriga nuvarande befattningar: Inga

Innehav i bolaget: 7 004 aktier och 93 750 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram



Rohit Batta
Chief Medical Officer sedan 2018

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

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

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

Innehav i bolaget: 150 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Johan Raud
Chief Scientific Officer sedan 2018

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

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

Övriga nuvarande befattningar: Inga

Innehav i bolaget: 238 991 aktier, samt 85 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Nina Carlén
Chief Administrative Officer sedan 2009

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

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

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

Innehav i bolaget: 24 480 aktier samt 125 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.

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 2021

Michael Wolff Jensen

Styrelseordförande

Hans Schikan

Styrelseledamot

Maarten Kraan

Styrelseledamot

Sara Malcus

Styrelseledamot

Jacob Gunterberg

Styrelseledamot

Peter Ström

Styrelseledamot

Heidi Hunter

Styrelseledamot

Carl-Johan Dalsgaard

VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 april 2021

Ernst & Young AB

Andreas Mast

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 29–68 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 2020 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 2020 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 resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen.

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

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

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

Särskilt betydelsefullt område 1

Redovisning av kostnader för forskning och utveckling

Kostnaderna för koncernens verksamhet inom utveckling uppgick under räkenskapsåret 2020 till totalt 142,0 MSEK, vilket motsvarar 85 % av Vicore Pharmas totala rörelsekostnader. Merparten av dessa kostnader avser utveckling relaterad till produktkandidaterna VP01, VP02 samt VP03 och består främst av kostnader för de kliniska studier som bedrivs samt formuleringsarbeten.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i not 1 samt rörelsens kostnader per kostnadsslag i not 4.

I vår revision har vi fokuserat på detta område då utgifterna uppgår till ett väsentligt belopp, och det finns betydande inslag av bedömningar för att kunna bestämma om utgiften ska kostnadsföras eller redovisas som tillgång samt svårighet att skilja utvecklingsutgifter från övriga utgifter vad gäller klassificering i resultaträkningen.

Särskilt betydelsefullt område 2

Värdering av immateriella anläggningstillgångar

Per den 31 december 2020 utgörs en väsentlig del (17 % eller 71 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 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

- 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 1-28. 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. Risken 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, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets 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 förhållanden 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 åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

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 2020, 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 försummelse 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 revisor av bolagsstämman den 20 maj 2020 och har varit bolagets revisor sedan 10 oktober 2018.

Göteborg den 14 april 2021

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 2020 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.

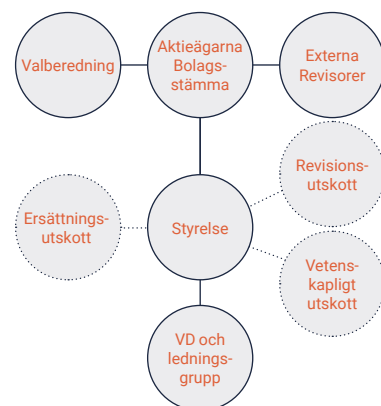
Koncernen består av moderföretaget Vicore Pharma Holding AB och dotterbolagen Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma") och INIM Pharma AB ("INIM Pharma"). Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet bedrivs i Vicore Pharma och INIM Pharma.

Det finns inga avvikelser från Kodens regler att rapportera för verksamhetsåret 2020. 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 2020.



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 2020 hade Vicore 6 767 aktieägare och antalet aktier uppgick till 60 418 239 med ett kvotvärde på vardera 0,5 kronor. Efter årsskiftet har ytterligare 142 054 aktier ställts ut via en apportionering samt 11 200 000 aktier ställts ut via en riktad nyemission. Det totala antalet aktier i Vicore uppgår till 71 618 239 efter nyemissionen. Det finns endast ett aktieslag. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst på årsstämman.

Den 31 december 2020 var HealthCap VII L.P. den enskilt största aktieägaren i Vicore, med totalt 15,663,908 aktier, motsvarande 25,9% 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 aktiepresentationer av Vicores aktie presenteras på sidorna 27-28 i årsredovisningen 2020.

Bolagsstämma

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

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

Årsstämma 2020

Årsstämman 2020 ägde rum den 20 maj 2020 i Göteborg. Vid stämman var ca 55,5 procent av de totala rösterna representerade. Till stämmans ordförande valdes Wibeke Sorling.

Vid årsstämman fattades bland annat följande beslut:

Jacob Gunterberg, Maarten Kraan, Sara Malcus, Hans Schikan och Peter Ström omvaldes till styrelseledamöter. Michael Wolff Jensen och Heidi Hunter nyvaldes till styrelseledamöter. Michael Wolff Jensen nyvaldes 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.
- Förslag om införande av ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram (Board LTIP 2020) uppgående till maximalt 525 000 optioner för de två nya styrelseledamöterna 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 2020.

- Fastställande av balans- och resultaträkning.
- Ingen utdelning skall utgå för 2019 och att bolagets resultat ska balanseras i ny räkning.
- Ansvarsfrihet för styrelse och VD för räkenskapsåret 2019.

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

Årsstämma 2021

Årsstämma 2021 kommer att hållas onsdagen den 11 maj 2020. Den fortsatta spridningen av COVID-19 är alltfjämt svår att bedöma med någon säkerhet. Mot bakgrund av den rådande extraordinära situationen kommer Vicores årsstämma 2021 att hållas på ett annat sätt än vanligt. Någon stämma med möjlighet att närvara personligen eller genom ombud kommer inte att äga rum; det blir alltså en stämma utan fysiskt deltagande. Information om de vid årsstämman fattade besluten offentliggörs den 11 maj 2021 så snart utfallet av röstningen är slutligt sammanställt. För rätt att delta och mer information, se Vicores hemsida (www.vicorepharma.com). Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på Vicores hemsida (www.vicorepharma.com).

Valberedning

2021 består av Staffan Lindstrand som utsedd av HealthCap VII L.P., Johannes Eckerstein som representant för Protem Wessman AB, Evert Carlsson som representant för Swedbank Robur. Staffan Lindstrand är ordförande i val-

beredningen. Därutöver ingår styrelsens ordförande Michael Wolff Jensen 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 2021.

Externa revisorer

Den externa revisionen av moderföretagets och koncernens räkenskaper samt av styrelsens och VD:s förvaltning utförs enligt god revisionsssed 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. Andreas Mast är medlem i FAR. För information om arvode till revisorn hänvisas till **not 5** i årsredovisningen för 2020.

Styrelsen

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

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt

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

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

försäljningar, andra investeringsbeslut, finansieringsbeslut samt beslut i strukturella eller organisatoriska frågor. Under 2020 har styrelsen hållit 13 styrelsemöten, varav 8 av dem var ordinarie möten. Vid styrelsens möten har även bolagets verkställande direktör och CFO närvarat vid behov.

För närvarande består bolagets styrelse av sju 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.

På sidorna 64-65 presenteras styrelsen med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, utbildning, arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget, andra väsentliga uppdrag samt deras respektive direkta och indirekta innehav i bolaget per den 31 mars 2021. Med innehav i bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Styrelsens arbete 2020

Under 2020 har styrelsen hållit 13 styrelsemöten inklusive konstituerande möte, varav 11 via digitala kanaler. Styrelsen har utöver detta även fattat beslut per capsulam vid 6 tillfällen under 2020. De frågor som styrelsen arbetat med under 2020 är framförallt: Bolagets beslut om att genomföra nyemission, prekliniska,

kliniska studier och organisationsfrågor.

Vid de styrelsesammanträden som hölls under räkenskapsåret 2020 har ledamöterna haft den närvaro som framgår i tabellen nedan.

Utvärdering av styrelsearbetet

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

Rapportperioden avser 1 januari – 31 december 2020

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
Michael Wolff Jensen	Ordförande	2020	Ja	Ja	300	50	-	-	350	7/7 ⁴⁾	2/2 ⁵⁾	-	-
Heidi Hunter	Ledamot	2020	Ja	Ja	100	-	50	-	150	7/7 ⁴⁾	-	3/3 ⁶⁾	-
Hans Schikan	Ledamot	2018	Ja	Ja	100	25	-	25	175	12/13	4/4	-	4/4
Jacob Gunterberg	Ledamot	2018	Ja	Nej	100	-	75	25	200	12 ⁷⁾ /13	-	6/6	4/4
Maarten Kraan	Ledamot	2018	Ja	Ja	100	25	-	50	150	12/13	4/4	-	4/4
Peter Ström	Ledamot	2015	Ja	Ja	100	-	-	-	150	13/13	-	3/3 ⁶⁾	-
Sara Malcus	Ledamot	2018	Ja	Ja	100	-	50	-	150	13/13	-	6/6	-
Leif Darner ⁸⁾	Ordförande	2016-2020	Ja	Ja	-	-	-	-	-	6/13	2/4	-	-

1) Stämmobeslutade arvoden exklusive sociala avgifter för verksamhetsåret maj 2020 – maj 2021

2) Tabellsiffrorna visar total antal närvaro/möten

3) Exklusive per capsulam möten

4) Valdes in till styrelsen vid årsstämman 2020. Därefter har sju styrelsemöten genomförts

5) Valdes in till ersättningsutskottet vid konstituerande mötet 2020. Därefter har två möten hållits

6) Peter Ström ingick i revisionsutskottet fram till årsstämman 2020. Heidi Hunter invaldes till revisionsutskottet i samband med årsstämman 2020.

7) Frånvaro på grund av intressekonflikt vid ett tillfälle

8) Leif Darner meddelade på årsstämman den 20 maj 2020 att han avböjt omval som ordförande i styrelsen

Styrelsens utskott

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet utses av bolagets styrelse och består av tre medlemmar: Michael Wolff Jensen (ordförande), Hans Schikan 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 2020 har ersättningsutskottet hållit fyra möten.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet utses av styrelsen och består av Jacob Gunterberg (ordförande), Heidi Hunter 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 revisionen tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Under 2020 har revisionsutskottet hållit sex möten.

Vetenskapligt utskott

Det vetenskapliga utskottet ska bestå av minst tre icke-anställda styrelseledamöter med en bred vetenskaplig och medicinsk förståelse och erfarenhet inom det aktuella området. Styrelsen ska utse utskottets ledamöter, inklusive ordföranden. Vicores vetenskapliga utskott består av Maarten Kraan (ordförande), Jacob Gunterberg och 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 2020 har det vetenskapliga utskottet hållit fyra möten.

Ersättningar

Ersättningar till styrelse

Vid årsstämma den 20 maj 2020 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 på sida 74 redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter under 2020.

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 2020 i enlighet med vad som anges i not 7 i årsredovisningen för 2020.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2020

Det här är en sammanfattning av riktlinjerna för ledande befattningshavare. De fullständiga riktlinjerna finns tillgängliga i årsredovisningen 2019 samt på bolagets hemsida.

Vid årsstämman 2020 antogs riktlinjer som gäller fram till årsstämman 2021 med följande innehåll. Vicore ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att internationellt kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningar inom Vicore ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet.

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter årsstämmans beslut 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 sidan 76-77.

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 frånga ovanstående riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Incitamentsprogram

Vicore har vid 2020 års utgång tre aktiva program som omfattar företagets ledning och personal samt vissa styrelseledamöter. Under år 2018 inrättades två optionsprogram "Co-worker LTIP 2018" samt "Board LTIP 2018". Under 2020 inrättades ett optionsprogram "Board LTIP 2020" för de två nya styrelseledamöterna. Nedan följer en redogörelse över de olika aktiva programmen. Den 3 januari 2020 emitterades 243 525 aktier inom ramen för incitamentsprogrammet LTIP 2016 som därmed är avslutat. För övrig information om incitamentsprogrammen se not 8 i årsredovisningen 2020.

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 3,9 procent avseende totalt antal aktier. Deltagarna i programmen har erhållit aktierätterna/optionerna vederlagsfritt och reglering görs med eget kapitalinstrument.

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 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.

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 2020 har 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 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 intjänning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, förutsatt, med vissa sedvanliga undantag att deltagaren fortfarande är anställd av bolaget. Den sista tidpunkten vid vilken optionerna ska kunna utnyttjas ska vara den fjärde årsdagen räknat från tilldelningsdagen.

Per den 31 december 2020 har optioner motsvarande 1 325 800 aktier tilldelats i Co-worker LTIP 2018.

Långsiktigt incitamentsprogram 2020

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

525 000 teckningsoptioner komma att tilldelas till deltagare i Board LTIP 2020. Ökningen av företagets aktiekapital vid fullt utnyttjande uppgår till maximalt omkring SEK 262 500, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,9 procent vid full utspädning. Med beaktande även av aktier som kan emitteras enligt företagets tidigare implementerade incitamentsprogram, uppgår den motsvarande maximala utspädningen till cirka 4,7 procent vid full utspädning.

Board LTIP 2020

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

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

Board LTIP 2020 redovisas i enlighet med "IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar". IFRS 2 föreskriver att aktierätterna ska kostnadsföras som

personalkostnader över intjänandeperioden och redovisas direkt mot eget kapital. Personalkostnader i enlighet med IFRS 2 påverkar inte företagets kassaflöde. Sociala avgifter kostnadsförs i resultaträkningen i enlighet med UFR 7 under intjänandeperioden.

Per den 31 december 2020 har 525 000 aktierätter tilldelats i Board LTIP 2020.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Inledning

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

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

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

Intern kontroll över finansiell rapportering

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

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

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

Internrevision

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

Kontrollmiljö och riskbedömning

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

Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott vars huvuduppgift är att övervaka bolagets finansiella ställning, effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering för att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och oberoende. Ansvar 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 rådge styrelsen i frågor rörande bolagets forsknings- och utvecklingsstrategi i förhållande till bolagets övergripande strategi och vision.

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

Vicores koncernledning ska årligen utföra en riskutvärdering avseende strategiska, operationella, legala och finansiella risker i syfte att identifiera potentiella problemområden samt bedöma riskexponeringen i bolaget. I riskbedömningen ingår att identifiera risker som kan uppstå och som kan hindra bolaget från att uppnå sin vision och sina mål, exempelvis om de

grundläggande kraven på den finansiella rapporteringen i företaget inte uppfylls. Inom ramen för respektive riskområde identifierar ansvarig person risker och dess potentiella konsekvenser och sannolikheter samt ger förslag på åtgärder. Revisionsutskottet ansvarar för att löpande utvärdera bolagets risksituation och ska bistå styrelsen med förslag avseende hanteringen av bolagets ekonomiska riskexponering och riskhantering.

Kontrollaktiviteter

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

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

utskottet 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 sju personer:

- VD
- Chief Financial Officer
- Chief Medical Officer
- Chief Scientific Officer
- VP Clinical Development
- Head of Preclinical Development
- 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 utvecklingsprogrammen, 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.

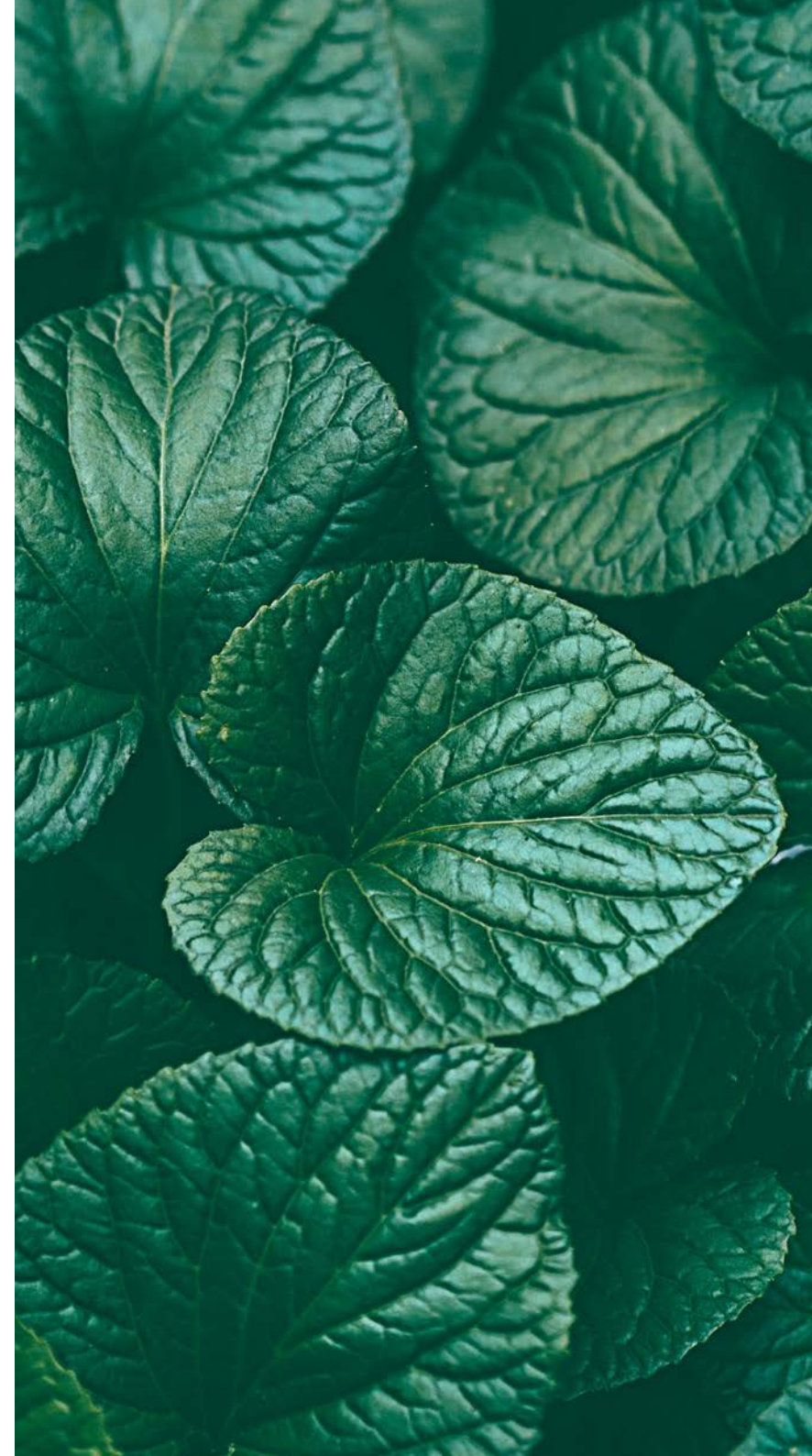
Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet, bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse 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 Kicki 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 2021, se sid 66-67 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-Angiotensin systemet. Den mest potenta formen kallas Angiotensin II, som kan binda till två olika receptorer; AT1-receptorn samt AT2-receptorn.

AT1-receptorn (AT1R)

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

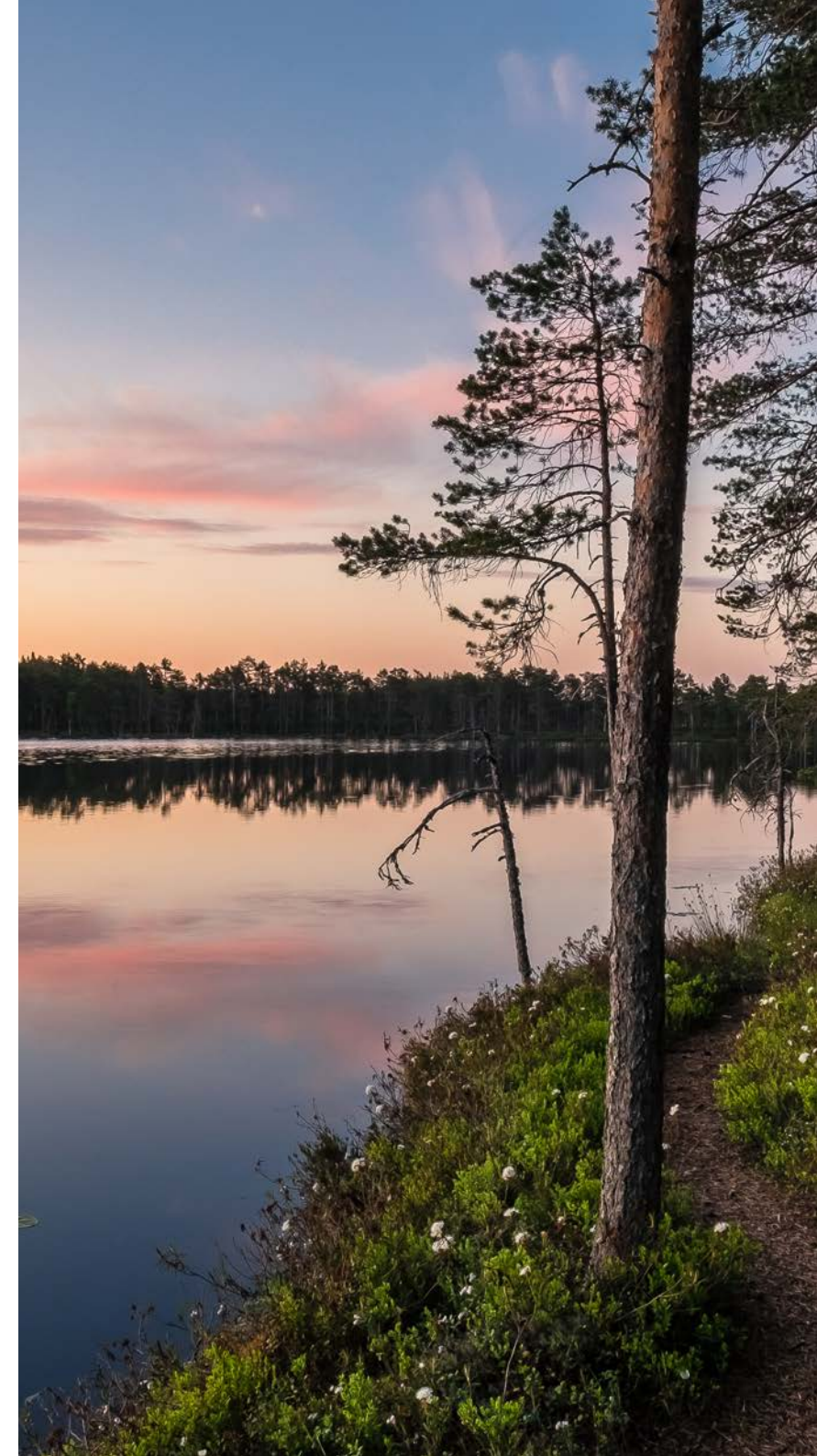
Fas I första gången läkemedlet testas i människa. Detta görs vanligen på en liten grupp friska (5-9 personer), normalviktiga frivilliga som alltid är män. Detta eftersom kvinnors reproduktionsförmåga är känsligare om det skulle visa sig att substansen är giftig. I Fas I-studien undersöks läkemedlets 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. Idiopatisk lungfibros (IPF), karaktäriseras av progressiv fibros (ärrbildning) i lungorna, vilket innebär att symtomen förvärras med tiden. Sjukdomsbilden innebär ihållande hosta, återkommande lunginfektioner och svår andfåddhet. Majoriteten av dem som insjuknar är i 60-70-årsåldern och incidensen ökar med åldern. Sjukdomen drabbar fler män än kvinnor.

IMiD (Immunmodulerande läkemedel)

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

Preklinisk forskning

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

Renin-Angiotensin systemet (RAS)

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

Receptor

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

Regulatorika

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

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



Nina Carlén
CAO



Rohit Batta
CMO



Carl-Johan Dalsgaard
CEO



Johan Raud
CSO



Hans Jeppsson
CFO



Johanna Gräns
Head of Preclinical
Development



Elin Rosendahl
VP Clinical Development

