



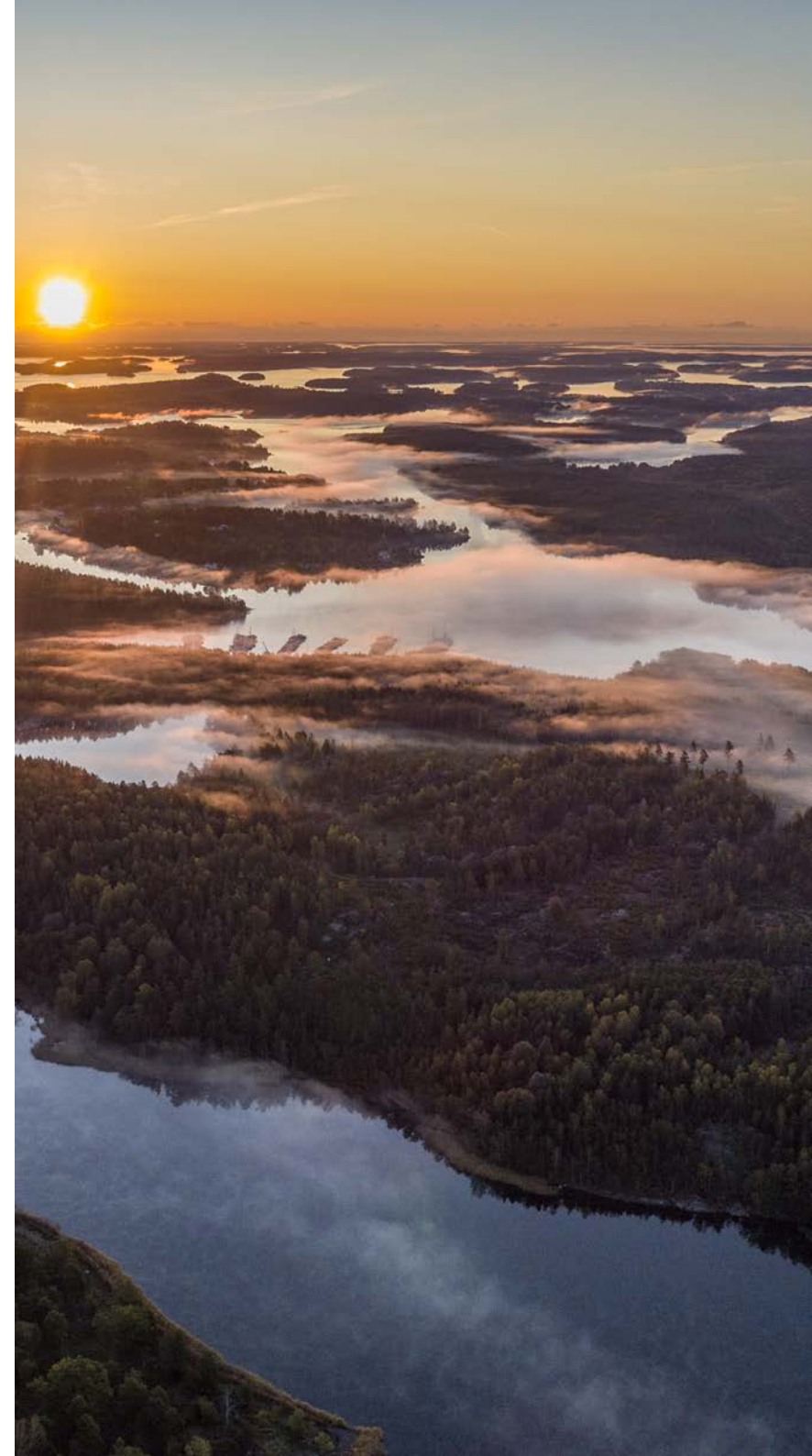
Årsredovisning 2021

Vicore Pharma Holding AB (publ)



☰ Innehålls- ☰ förteckning

Sammanfattning av perioden.....	3	Årsredovisning 2021	
Kort om Vicore	4	Förvaltningsberättelse.....	26
Året i korthet.....	5	Flerårsöversikt.....	33
VD kommentar	7	Finansiella rapporter, koncern.....	34
På väg mot ett plattformsbolag	9	Finansiella rapporter, moderföretag	36
Marknadsöversikt	11	Noter, koncern	39
ATRAGs.....	13	Noter, moderföretag.....	57
AT2R uttryck och verkningsmekanism	14	Styrelse och ledning.....	61
Intervju:		Underskrifter.....	65
Vicores studie i PAH	15	Revisionsberättelse.....	66
Digital terapi för patienter med IPF.....	16		
Intervju:		Bolagsstyrningsrapport	69
Vicores digitala terapi	17		
Programöversikt.....	18	Ordlista	76
Våra program.....	19	Kontaktinformation.....	78
Intervju:			
Vicores kommersiella aktiviteter	22		
Immateriella rättigheter	23		
Aktieägarinformation.....	24		



Sammanfattning av perioden

Viktiga händelser för 2021

- I februari genomförde Vicore en riktad nyemission vilken tillförde bolaget 336 MSEK före transaktionskostnader. Nyemissionen godkändes vid en extra bolagstämma i mars.
- I mars rapporterade Vicore resultat från den mekanistiska fas II-studien i systemisk skleros och Raynauds fenomen (SSc) som visade att C21 ökade blodflödet i fibrotiska vävnader.
- I maj meddelade Vicore att bolaget ingått ett samarbetsavtal med Alex Therapeutics för utveckling av en digital terapi (DTx) för patienter med idiopatisk lungfibros (IPF).
- I juni meddelade Vicore att godkännande från U.S. Food and Drug Administration (FDA) för att starta en pivotal fas 3-studie med C21 i COVID-19 (ATTRACT-3) erhållits.
- I augusti meddelade Vicore att bolagets ledningsgrupp stärkts med tre seniora rekryteringar; Jessica Shull, Head of Digital Therapeutics, Åsa Magnusson, Chief Commercial Officer och Mikael Nygård, VP Business Development.
- I september meddelade Vicore att de första patienterna i den globala fas 3-studien med C21 i COVID-19 (ATTRACT-3) doserats.
- I september meddelade Vicore att bolaget beviljats ett patent i USA som omfattar användningen av C21 för behandling av infektioner orsakade av Severe Acute Respiratory Syndrome (SARS) coronavirus, inklusive SARS CoV-2
- I oktober meddelade Vicore att resultatet från fas 2-studien i COVID-19 (ATTRACT), publicerats i EClinicalMedicine, en vetenskaplig tidskrift utgiven av the Lancet.
- I november meddelade Vicore utfallet från en uppföljningsstudie från ATTRACT fas 2-studien. Resultaten visade att C21 minskade de långsiktiga skadorna på lungorna efter COVID-19.

Viktiga händelser efter årets utgång

- I februari visade en interimsanalys av fas 2-studien i idiopatisk lungfibros (AIR) att C21 stabiliserar sjukdomen och dessutom förbättrar lungfunktionen hos IPF-patienter.
- I februari meddelade Vicore att bolaget avancerar den första nya läkemedelskandidaten från VP03-programmet till första studien i människa, en fas 1-studie. En ansökan för att starta studien beräknas lämnas in under andra kvartalet 2022.
- I mars meddelade Vicore att bolaget inleder planer att inleda en konceptstudie med C21 i pulmonell arteriell hypertension (PAH).
- I mars meddelade Vicore att bolaget inleder en klinisk blodflödesstudie med C21 under det andra kvartalet 2022.
- I mars meddelade Vicore att Michael Wolff Jensen utträder ur styrelsen och ersätts av Jacob Gunterberg som styrelseordförande för perioden fram till årsstämman i maj 2022.

Finansiell översikt för 2021

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

Rörelseresultatet var -294,8 MSEK (-149,5)

Periodens resultat uppgick till -296,5 MSEK (-146,9)

Resultat per aktie före/efter utspädning var -4,25 SEK (-2,71)

Likvida medel och kortfristiga placeringar per den 31 december 2021 uppgick till 371,5 MSEK (318,7)

Finansiell kalender

5 maj, 2022 Delårsrapport, kvartal 1

11 maj, 2022 Årsstämma 2022

25 augusti, 2022 Delårsrapport, kvartal 2

3 november, 2022 Delårsrapport, kvartal 3

28 februari, 2023 Bokslutskommuniké 2022

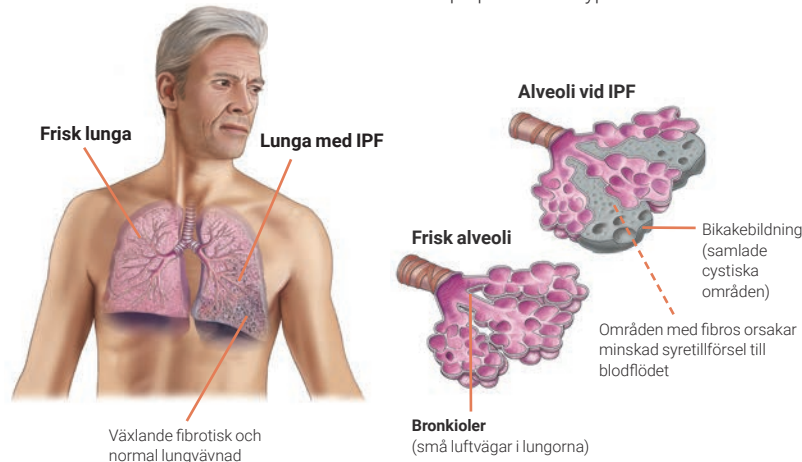
Finansiella rapporter finns tillgängliga på bolagets hemsida www.vicorepharma.com från och med dagen för offentliggörande.

Kort om Vicore

Vicore är ett läkemedelsbolag i klinisk fas med fokus på att utveckla innovativa läkemedel inom svåra sjukdomar där angiotensin II typ 2-receptorn (AT2R) spelar en viktig roll. Bolaget har för närvarande fyra utvecklingsprogram, VP01, VP02, VP03 och VP04. VP01-programmet syftar till att utveckla substansen C21 för behandling av idiopatisk lungfibros ("IPF"), COVID-19 samt pulmonell arteriell hypertension (PAH). VP02-programmet bygger på ett nytt administrationssätt för talidomid och fokuserar på den underliggande sjukdomen och den svåra hosta som är förknippad med IPF. VP03-programmet innefattar utveckling av nya AT2R-agonister (ATRAG). VP04-programmet utvecklar en kliniskt validerad digital terapi för IPF-patienter. Bolagets aktie (VICO) är noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista.

Idiopatisk lungfibros (IPF)

Idiopatisk lungfibros (IPF) karaktäriseras av progressiv fibros (ärrbildning) i lungorna. Sjukdomen ger gradvis försämrad lungfunktion som leder till andfåddhet och hosta. I senare stadier av IPF ses ofta tecken på pulmonell hypertension.



Pipeline

Indikation	Program	Preklinisk	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Nästa event
COVID-19	C21	██████████	██████████	██████████	██████████	Resultat från fas 3- studie, H2 2022
IPF	C21	██████████	██████████	██████████		Resultat från fas 2- studie, H2 2022
PAH	C21	██████████	██████████			Start fas 2-studie, Q4/Q1 2023
IPF ångest	DTx	██████████				Klinisk studie, 2022
IPF hosta	Inhalerad talidomid	██████████				Utveckling av formulering
Flertal indikationer	C106	██████████				Start fas 1-studie, 2022

"En stor andel av patienterna med IPF lider av ångest. Effekten av obehandlad ångest kan samverka med den fysiologiska bördan av IPF och ytterligare försämra livskvaliteten för dessa patienter."

– Prof. Maureen Horton, Johns Hopkins University

"Allt jag ser framför mig är försämring. Det är svårt att acceptera min nya verklighet."

– Patient with IPF

Global prevalens av IPF:
13-20
av 100 000

Global prevalens av PAH:
0,5
av 100 000

Source: Navaratnam et al, 2011 <https://thorax.bmj.com/content/66/6/462> and PAH - Global drug forecast and market analysis to 2029, Global Data 2020

Året i korthet

2021 var ett år av framsteg i att utveckla Vicore för nästkommande milstolpar och utforska nya områden, trots de många utmaningar som COVID-19 inneburit. Med ett tydligt syfte och ett mycket dedikerat team står Vicore väl rustat.

Framsteg i den prekliniska och kliniska utvecklingen

Top line-resultat i den mekanistiska fas 2-studien i systemisk skleros

Under det första kvartalet, presenterades resultaten från den mekanistiska fas 2-studien på 12 patienter med Raynauds fenomen och som också lider av underliggande systemisk skleros. Patienterna doserades med en singeldos av C21 och målet med studien var att tydliggöra angiotensin II typ 2-receptorns (AT2R) roll för att akut förbättra blodflödet i sjuka vävnader.

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 vid behandling av IPF.

Fas 2-förlängningsstudien, ATTRACT, visade att C21 minskade de långsiktiga skadorna efter COVID-19

Resultat från en uppföljningsstudie, 3-6 månader efter behandling, omfattande en undergrupp om 33 patienter (ATTRACT-2), visade att de patienter som erhöll C21 (n=17) uppvisade en minskning av patologiska förändringar

jämfört med placebo (n=16). I C21-gruppen var i genomsnitt 10,3 procent av lungan påverkad jämfört med 19,2 procent i placebogruppen. Den dominerande radiologiska förändringen var s.k. ground glass opacity, en karaktäristisk lungförändring efter virala luftvägsinfektioner. Dessa positiva resultat tillsammans med tidigare kliniska resultat från ATTRACT, antyder att C21 kan påskynda återhämtning från COVID-19.

Start av FDA-godkänd fas 3-studie (ATTRACT-3), i patienter med COVID-19

De tidigare rapporterade positiva resultat från fas 2-studien, rekommenderade starkt en fortsatt utveckling av C21 i COVID-19 och i juni 2021 erhöll Vicore godkännande från U.S. Food and Drug Administration (FDA) att starta en pivotal fas 3-studie med C21 i COVID-19 (ATTRACT-3) och i september doserades de första patienterna i studien. Studien är designad som en randomiserad, dubbelblind, placebo-kontrollerad, multinationell fas 3-studie på 600 sjukhusinlagda vuxna patienter med COVID-19 som är i behov av syrgas men ej respirator. Studiens huvudsyfte är att utvärdera effekten av C21 avseende återhämtning från

COVID-19. Studien har hittills aktiverats vid drygt 50 studiecenter i USA, Tjeckien, Ukraina, Sydafrika, Indien, Filippinerna, Argentina, Brasilien, Columbia och Ryssland. I februari 2022 så stoppades rekryteringen i Ryssland och Ukraina på grund av det pågående kriget. Så kallade "top-line"-resultat från ATTRACT-3 förväntas under det andra halvåret 2022.

Fas 2 AIR-studien i patienter med IPF pågår och positiva interimresultat har annonserats

Studien på 60 patienter med IPF avancerade under året. Personer med IPF ingår i en riskgrupp för COVID-19, eftersom de är extra känsliga för respiratoriska sjukdomar i och med en redan nedsatt lungfunktion. Det har inneburit en utmaning i att rekrytera patienter till studien då det krävs regelbundna sjukhusbesök och bolaget har vidtagit flera åtgärder för att patienterna i studien ska känna sig säkrare. Efter årets slut, genomfördes en interimanalys som föreslog att C21 stabiliserade sjukdom och ökade lungfunktionen, resultat som gav Vicore förtroende att inleda nästa steg och förbereda för nästa studie.

Viktiga händelser under 2021 och perioden därefter:

- 🕒 **Rapporterade uppmanande resultat från en interimanalys på fas 2-studien i IPF (AIR) vilken visade ökad lungfunktion och stabiliserad sjukdom**
- 🕒 **Resultat från en förlängningsstudie i COVID-19 visade en nästan 50 % minskning av lungskada med C21 jämfört med placebo**
- 🕒 **Utökade bolagets pipeline med en digital terapi inom IPF**
- 🕒 **Säkrade bolagets finansiering genom en riktad nyemission om 336 MSEK**
- 🕒 **Första läkemedelskandidaten i det prekliniska VP03-programmet redo för klinik**
- 🕒 **PAH utsedd som ny indikation för klinisk utveckling**
- 🕒 **Startade en fas 3-studie i COVID-19**

Utvecklingen av nya AT2R-agonister (ATRAGs) går framåt

Under 2021, intensifierades Vicores ansträngningar att utveckla nya läkemedelsmolekyler som modulerar AT2R på ett kontrollerat sätt. Bolaget håller på att etablera ett starkt skydd för immateriella rättigheter runt klassen av AT2R-stimulerande läkemedel genom patentansökningar.

Efter årets utgång meddelade Vicore att den första läkemedelskandidaten var klar för en fas 1-studie.

Nytt utvecklingsprogram i pipeline

Under det andra kvartalet, utökade Vicore sin pipeline med en digital terapi för att behandla ångest hos patienter med IPF, genom tecknandet av ett avtal med Alex Therapeutics för utveckling och klinisk validering.

Avtalet med Alex Therapeutics, ett medtech-bolag med expertis inom AI och evidensbaserad psykologi, markerar startskottet för ett nytt kliniskt program för Vicore; VP04 – en gemensam

utveckling och kommersialisering av en kliniskt validerad digital terapi (Vicore DTx) baserad på kognitiv beteendeterapi (KBT) för att behandla ångest hos patienter som lever med IPF. Avtalet innebär att Vicore kommer att äga alla rättigheter till VP04 i utbyte mot en initialbetalning till Alex Therapeutics på 8,1 MSEK (1 MUSD), plus potentiella milstolpsersättningar och royalties på försäljning.

Under 2021 låg det huvudsakliga fokuset på teknik och mjukvaruutveckling. Den första kliniska fasen, pilotstudien, är godkänd för att starta och en efterföljande pivotal studie beräknas starta under andra halvåret 2022.

Säktrat patentskydd för COVID-19

Patentskydd för användning av C21 på SARS CoV virus

Vicore erhöll ett patent i USA som täcker användningen av C21 i behandling av infektioner orsakade av Severe Acute Respiratory Syndrome (SARS)

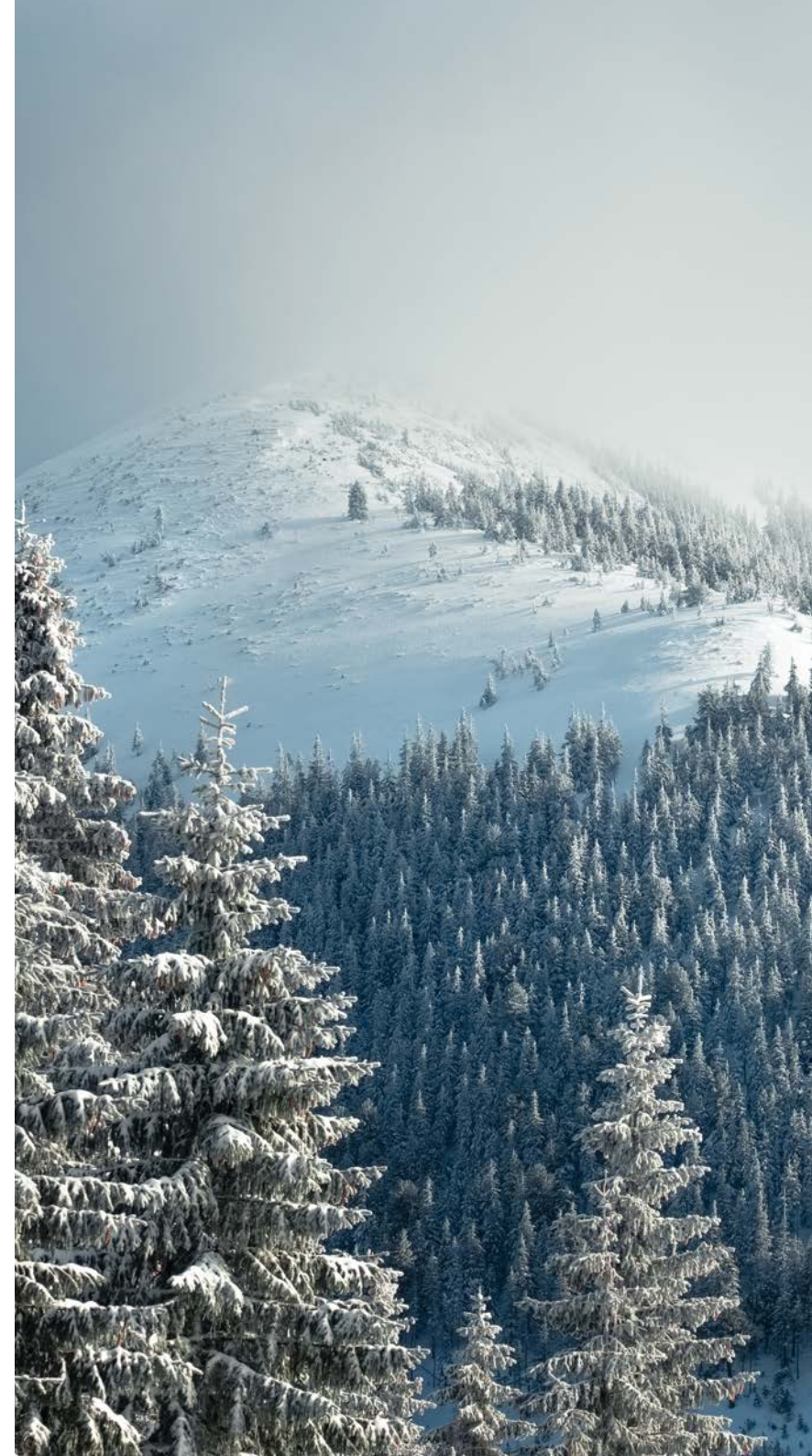
coronavirus (CoV), inklusive SARS CoV-2 (COVID-19).

Flera viktiga rekryteringar under året

Under 2021 stärkte Vicore organisationen inom flera områden, allt från FoU, kvalitetssäkring till kommersiella funktioner. I augusti meddelade Vicore ett förstärkt ledningsteam med tre seniora rekryteringar; Jessica Shull, Head of Digital Therapeutics, Åsa Magnusson, Chief Commercial Officer och Mikael Nygård, VP Business Development. Vid slutet av 2021, fanns 21 anställda medarbetare i bolaget.

Stärkt finansiell ställning

Vicore slutförde en riktad nyemission om 336 MSEK under det första kvartalet 2021. Nyemissionen tecknades av svenska och internationella institutionella investerare



VD kommentar

2021 har varit ett år av tillväxt och omvandling för Vicore. De framsteg vi gjort under året har satt företaget i en mycket positiv position när vi nu inleder 2022. Med en fast grund inom ovanliga lungsjukdomar är Vicore nu redo att ta ett bredare grepp inom andra sjukdomar genom den långt framskridna utvecklingen av nya angiotensin II typ 2-receptor agonister (ATRAGs). Den första läkemedelskandidaten från nästa generation av ATRAGs är redo att inleda klinisk fas under 2022. Ytterligare tre substanser är i de sena stadierna av preklinisk utveckling. Utöver det så har vår breda satsning inom IPF förstärkts under början av 2022 med positiva interimresultat från AIR-studien med vår första läkemedelskandidat, C21 och vi planerar nu för att avancera programmet till nästa steg. Vi planerar även att inleda ett nytt kliniskt program för C21 inom det relaterade området, pulmonell arteriell hypertension (PAH), under slutet av året eller början av 2023.

Fas 3-studien med C21 i COVID-19 (ATTRACT-3) startade sommaren 2021 efter godkännande från FDA under

andra kvartalet. Med mer än 50 kliniska centra i 10 länder aktiverade, är ungefär hälften av patienterna inkluderade i studien. En kontroll av säkerheten med C21, som genomfördes efter att 150 patienter inkluderats visade att C21 var väl tolererat. Som tidigare kommunicerats förväntar vi oss topline-resultat från studien under andra halvåret 2022.

I februari 2022, med närmare hälften

"Vårt mål inom IPF är att kunna påverka alla delar av sjukdomen, även den hosta och ångest som vi vet kraftigt påverkar livskvaliteten i den här patient gruppen"

av patienterna i IPF-studien (AIR) inkluderade, rapporterade Vicore resultaten från en interimanalys. Resultatet visade att potentialen för C21 att återställa lungfunktionen vida översteg våra förhoppningar. Lungfunktionen i AIR-studien uppmättes med hjälp av en allmänt använd parameter känd som Forced Vital Capacity (FVC), vilket är ett mått på funktionell

lungvolym. Efter 24 veckors behandling med C21 ökade FVC hos de första nio patienterna i genomsnitt med +250 ml. Under samma period förväntas FVC hos obehandlade patienter minska med 120 ml. Sju av dessa patienter fick ytterligare 12 veckors behandling med C21 vilket ledde till ytterligare, dramatiska förbättringar av FVC.

För IPF-patienter skulle en behandling som bromsar försämringen av sjukdomen vara till stor fördel i jämförelse med nuvarande tillgängliga läkemedel. Resultat från interimstudien tyder på att C21 gör mer än så och faktiskt förbättrar lungfunktionen. Vi på Vicore har därför tagit beslutet att börja planera en ny studie med C21 i IPF. Under de närmaste månaderna kommer vi att planera detaljerna av studien med våra kliniska samarbetspartners och med de regulatoriska myndigheterna. Vi anser att det är vår skyldighet att göra vårt yttersta för att accelerera utvecklingen av C21 så att den kan bli tillgänglig till patienter med IPF.

Det senaste året har varit ett intensivt år av förberedelser för en annan del av Vicores portfölj inom IPF; en digital terapi (Almee™) - en medicinteknisk



produkt under utveckling, i väntan på FDA-godkännande) designad för att hjälpa patienter med ångest och depression på grund av sin sjukdom, genom digital kognitiv beteendeterapi (dKBT). En pilotstudie med ett ca 20 patienter är på väg att starta vid ett antal ledande kliniska centra för respiratoriska sjukdomar. Pilotstudien kommer vara en grund för en större studie på cirka 250 patienter som beräknas starta under andra halvåret 2022. Den pivotala studien kommer att kunna ge den information som behövs för ett FDA-godkännande av produkten som är beräknat till 2024.

Baserat på en mängd prekliniska och kliniska data som bolaget tagit fram under åren, kommer Vicore att utöka sitt kliniska program både inom området för ovanliga lungsjukdomar samt utanför. Dels kommer bolaget att inleda ett nytt kliniskt program för C21 inom pulmonell arteriell hypertension (PAH). PAH är en ovanlig lungsjukdom som kännetecknas av dysfunktion i lungornas artärer. C21 har i prekliniska modeller visat sig reversera vaskulära skador och förbättra blodflödet avsevärt. I patienter med systemisk skleros och Raynauds fenomen, visade C21 återställande av blodflöde. Baserat på dessa och

andra resultat med C21 planerar vi att inleda en proof-of-concept-studie vid PAH under sista kvartalet 2022/första kvartalet 2023.

Vårt andra utvecklingsprogram inom ramen för VP03 representerar ett större utvecklingssteg för Vicore och visar på den breda potentialen med ATRAGs. C21 är den arketytiska ATRAG och hittills den enda som testats i kliniska studier. Vicore genomför ett omfattande forsknings- och utvecklingsprogram för utveckling av nya ATRAGs. Den första ATRAG, C106, är nu redo att inleda en fas 1-studie och Vicore förväntar sig att lämna in ansökan för en fas 1-studie under andra kvartalet 2022. Ytterligare tre ATRAGs förväntas slutföra preklinisk utvärdering under första halvåret 2023.

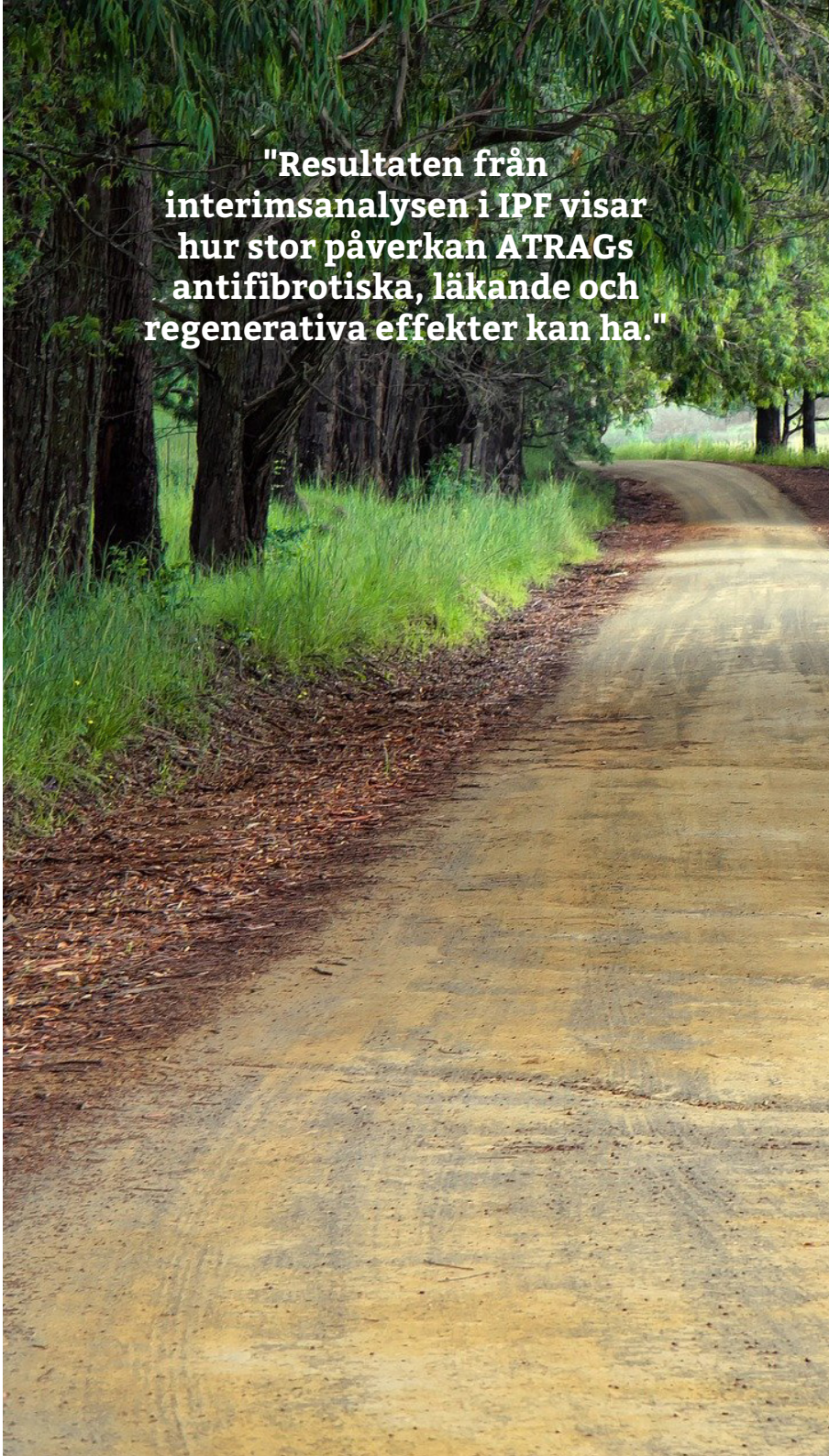
ATRAGs handlar om läkande. De antifibrotiska, läkande- och regenerativa effekterna som ses i många prekliniska modeller av sjukdomar återspeglas i mänskliga sjukdomar. De senaste interimdatan från IPF-studien illustrerar hur stor påverkan kan vara. Framväxten av en pipeline med nya, egenutvecklade ATRAGs och inlämnandet av den första ansökan för klinisk prövning, representerar ett första steg i att förvandla Vicore från ett bolag inriktat på

sällsynta lungsjukdomar till ett kliniskt plattformsbolag som utforskar en ny klass av läkemedel - ATRAGs, vid många sjukdomar.

Vicore står på tröskeln till förändring. Vi förväntar oss viktiga kliniska data med C21 i COVID-19 och ytterligare resultat som stärker våra interimdata i IPF. Vi är också i början av en ny era av att utforska potentialen hos ATRAGs med vår nästa generation av AT2R-modulatorer.

Som ett företag som traditionellt arbetat nära den akademiska världen planerar vi att etablera en plattform – ATRAG Academy - för att främja forskning på ATRAGs för att behandla olika sjukdomar. Tanken är att tillhandahålla läkemedel samt placebo och dokumentation till kliniska grupper som delar vår ambition att accelerera ATRAGs från modellstudier på människor. Till de investerare som stöttar oss och det hårt arbetande teamet på Vicore samt de läkare och patienter som är en del av våra pågående kliniska prövningar, vill vi än en gång uttrycka vår tacksamhet för fortsatt stöd.

Carl-Johan Dalsgaard, VD



**"Resultaten från
interimsanalysen i IPF visar
hur stor påverkan ATRAGs
antifibrotiska, läkande och
regenerativa effekter kan ha."**

⋮ På väg mot ett ⋮ plattformsföretag

På Vicore är vi dedikerade till att utforska och ta vara på den fulla potentialen hos angiotensin II typ 2-receptorn (AT2R). Vi är i en unik position där vi kan utnyttja vår djupa expertis inom området för att utveckla nya behandlingar för patientgrupper med ett stort ouppfyllt medicinskt behov.

Kliniskt relevanta data i COVID-19, IPF och systemisk skleros bekräftar de vasculära och antifibrotiska effekterna av C21 och tyder på att AT2R-agonister (ATRAGs) representerar en viktig ny klass av läkemedel och bådär gott för att kunna överföras även till andra sjukdomar med liknande starkt prekliniskt stöd.

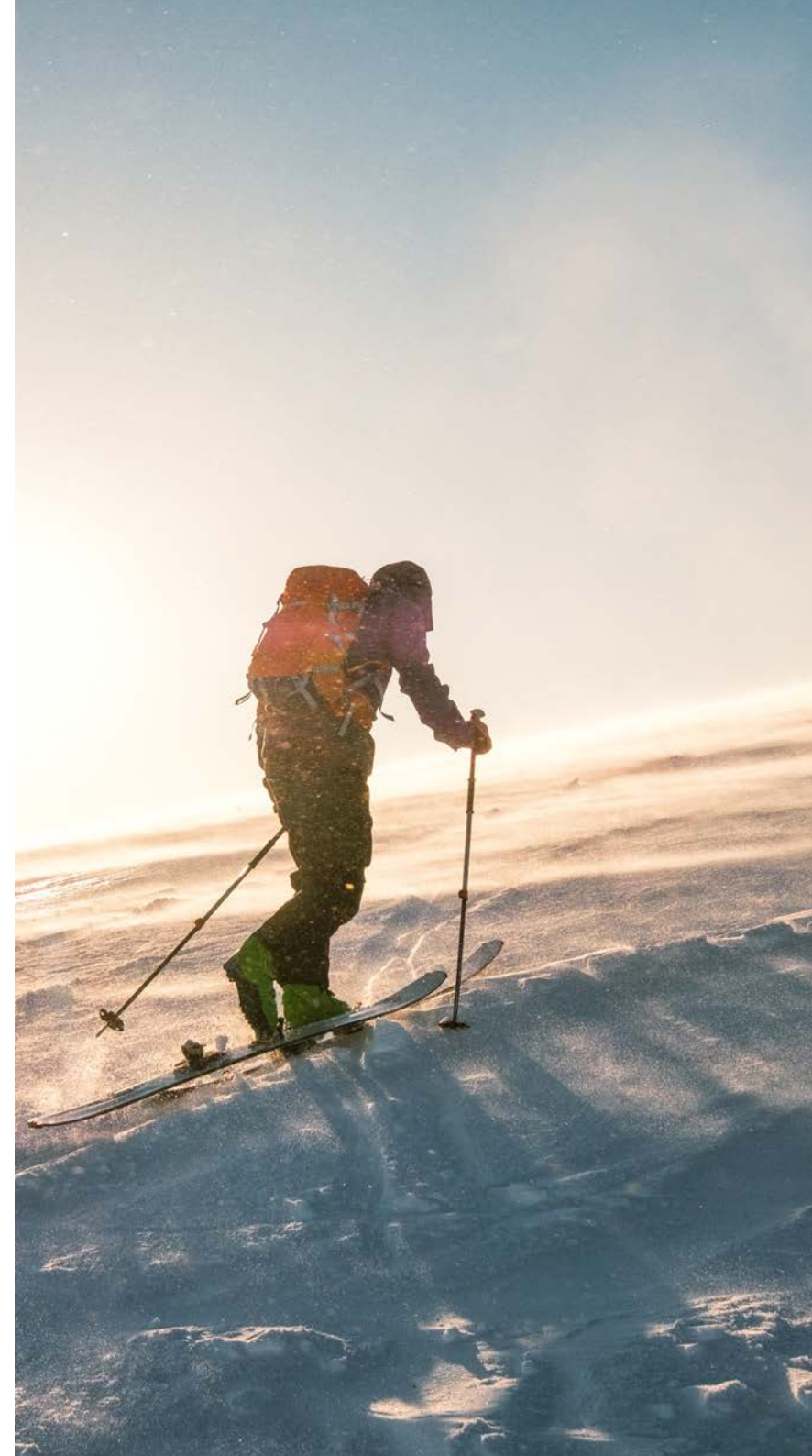
Med ökande kunskap om AT2R-agonister och en mängd prekliniska studier som pekar på sjukdomsmodifierande effekter i flera indikationer finns det en mängd möjligheter att utforska. För att prioritera bland dessa möjligheter genomförde Vicore en strategisk översyn under 2021. Parametrar som vetenskapligt stöd, medicinskt behov och kommersiell potential var vägledande i processen, vilket resulterade i valet av tre potentiella nya indikationer för AT2R-agonister, pulmonell arteriell hypertension (PAH), diabetesnefropati (DN) och preeklampsi (PE).

Av dessa är PAH först ut och Vicore har genererat prekliniska data i modeller för pulmonell hypertension som stöder

beslut att genomföra en s.k. proof-of-concept-studie, vilken är planerad till 2022.

Parallellt med den pågående kliniska utvecklingen driver Vicore ett omfattande kemiprogram för att generera nya selektiva AT2R-agonister med lång patentlivslängd och förbättrade egenskaper. Målet är att generera en robust pipeline av kliniska läkemedelskandidater och den första nya substansen planeras gå in i klinisk fas under 2022.

Vi är övertygade om att Vicore är bättre positionerat än någon annan att utforska dessa möjligheter och känner att det också är vårt ansvar att göra det.



Vicores strategiska aktiviteter

– utveckling mot ett plattformsbolag

Strategiska aktiviteter

Etablera ledande position inom sällsynta lungsjukdomar

- Fortsatt utveckling av C21, en möjlig förstahandsbehandling i IPF.
- Arbeta med ett patientcentrerat förhållningssätt nära patientorganisationer och kliniska experter.
- Driva innovation med digital terapi (DTx) som adresserar IPF-relaterad ångest.
- Inleda en proof-of-concept-studie i PAH.

Nya indikationer

- Utnyttja vår djupa expertis inom AT2R för att utöka den kliniska pipeline till nya indikationer med stöd av starka prekliniska data och där det finns uppfyllda medicinska behov.
- Attrahera akademiska partners.

Nya AT2R-agonister

- Fortsatt accelererad utveckling av nya läkemedelskandidater för att generera nya ATRAGs med starkt patentskydd.

Kapacitet och kompetens

- Stärka organisationen för att driva de kliniska programmen samt bibehålla en outsourcad och virtuell arbetsmodell.
- Stärka den tekniska kapaciteten för att säkerställa produktförsörjning.
- Fortsätta samarbeta med starka externa partners för att skapa och göra framsteg inom prioriterade områden, t.ex. DTx och vid utvecklingen av nya ATRAGs.

Partnerskap

- Öka synligheten och uppmärksamheten för Vicores tillgångar och kliniska program.

Marknads- översikt

De längst framskridna kliniska programmen i Vicore riktar sig mot IPF och COVID-19, två terapeutiska områden som båda representerar stora marknadsmöjligheter. I takt med att kunskapen om biologin kring AT2R-agonister ökar blir det uppenbart att flera ytterligare indikationer utöver IPF och COVID kommer att vara relevanta för denna nya klass av läkemedel. Med ett breddat spektrum av indikationer kommer även den kommersiella potentialen för AT2R-agonister (ATRAG) att utökas.

IPF – en sällsynt sjukdom med stort medicinskt behov.

Det uppskattas att mellan 80 000 och 111 000 personer i EU för närvarande lever med idiopatisk lungfibros (IPF), med upp till 35 000 nya fall som diagnostiseras varje år¹. I USA lever cirka 100 000 personer för närvarande med IPF enligt National Institutes of Health (NIH), med 30 000–40 000 nya fall per år. Både incidensen och prevalensen av IPF ökar över hela världen². Trots att riktade behandlingar varit tillgängliga i mer än 10 år är dödligheten fortfarande hög med en medianöverlevnad på cirka 3 år från diagnostillfället. Från diagnosögonblicket kommer patienterna att uppleva symtom under större delen av sin sjukdom, med dyspné och hosta som minskar livskvaliteten. En stor

andel personer med IPF lider också av ångest och depression.

IPF klassificeras som en sällsynt sjukdom, och utvecklingen av läkemedel för behandling av IPF kan därför beviljas sär läkemedelsstatus. Att utveckla ett sär läkemedel ger flera fördelar, bland annat exklusivitet på marknaden i upp till sju år från godkännande i USA och upp till tio år i EU och Japan³. Andra fördelar med sär läkemedelsstatus kan inkludera skattelättnader för delar av utvecklingskostnaderna eller en rabatterad avgift till FDA i USA. I EU är det möjligt att få stöd med utvecklingen av läkemedlet och en rabatt på avgiften till europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) är också möjlig. För sär läkemedel, som riktar sig till ett relativt färre antal patienter, är studierna ofta mindre och utvecklingsfaserna kombineras ofta, vilket kan leda till en snabbare utvecklingstidslinje³. Marknaden för sär läkemedel har uppvisat en stark tillväxt under de senaste åren och beräknas fortsätta växa snabbare än den totala läkemedelsmarknaden³.

Det finns för närvarande två godkända läkemedel för IPF, Esbriet (pirfenidone; Roche/Shionogi) godkänt sedan 2011/2014 och Ofev (nintedanib; Boehringer Ingelheim) godkändes 2014/2015 i Europa och USA. Även om båda läkemedlen kan bromsa försämringen av lungfunktionen, är de förknippade med biverkningar som kräkningar och diarré och det har ännu inte slutgiltigt visats att de kan förbättra

överlevnaden eller livskvaliteten för de drabbade patienterna. Den sammanlagda globala försäljningen av dessa läkemedel uppskattas till 4 mdr USD 2021, varav cirka 70% härstammar från USA⁴. IPF-marknaden har under de senaste åren lockat ett stort intresse från läkemedelsindustrin på grund av det betydande icke tillgodosedda medicinska behovet och ett antal licensavtal och förvärv har slutförts, såsom Roches förvärv av Promedior 2019 till ett värde av 1,4 mdr. USD (se tabell på nästa sida).

COVID-19 – långsiktigt behov av bättre behandlingar

COVID-19-pandemin har påverkat många aspekter av samhället och människors liv, och i februari 2022 hade över 354 miljoner fall bekräftats över hela världen⁵. Med ökande vaccintäckning i utvecklade länder förbereder sig många nationer nu för en endemisk fas av viruset och att viruset är här för att stanna, om än på en stabilare nivå. Många faktorer pekar i denna riktning som viral immunflykt, avtagande immunitet och ojämn global vaccindistribution⁶.

De globala insatserna för att utveckla vacciner har varit en vetenskaplig framgång, och nya behandlingar och tillvägagångssätt för att minska sjukdomsdödligheten har också utvecklats. Men även om relativt lite är känt om de långsiktiga konsekvenserna

IPF - Idiopatisk lungfibros:

Prevalens (USA och EU): 250 000
Marknadsstorlek (globalt): 4 mdr USD
Patienter som inte får behandling i USA: 40%

Det finns två registrerade läkemedel för behandling av IPF på marknaden idag. Trots begränsade effekter och svåra biverkningar uppgick deras totala försäljning under 2021 till ungefär

4,0 mdr USD

Källa: Bolagsrapporter från Roche och Boehringer Ingelheim

Marknaden för PAH beräknades till:

4.5 mdr

USD under 2019 och fortsätter att växa

Källa: Market size in 7MM, GlobalData

av infektion, antyder nya data en "dold pandemi" av långvariga effekter av svår COVID-19. Observationsstudier visar att en betydande andel av patienterna upplever långvariga andningsproblem, och lungvävnadsskador^{7,8}.

Således finns det fortfarande ett behov av effektivare behandling av virusinfektion för att minska långsiktiga negativa hälsokonsekvenser, och i en endemisk situation med nya virusstammar kommer det att finnas en marknad för effektiva behandlingsstrategier för COVID-19 också på lång sikt. Försäljningen av läkemedel för COVID-behandling beräknas uppgå till 17 mdr. USD 2021 och förväntas öka

under 2022 och därefter gradvis gå ner och nå en stabilare nivå på 4 mdr. USD per år från 2025 och framåt⁹. På grund av den föränderliga karaktären av sjukdomen och pandemin, är det svårt att göra långsiktiga prognoser.

Pulmonell arteriell hypertension (PAH) - en sällsynt lungsjukdom med ett stort medicinskt behov

PAH är en progressiv sjukdom där en pulmonell vaskulär dysfunktion leder till högt blodtryck i lungartärerna vilket i förlängningen leder till hjärtsvikt.

Nuvarande läkemedel minskar trycket genom att vidga blodkärlen men utan att påverka den underliggande sjukdomen eller förbättra överlevnaden. PAH är en sällsynt sjukdom och den globala marknaden för PAH läkemedel uppskattas till 4,5 mdr. USD¹⁰ årligen.

Digitala terapier tar fart

Digital terapi (DTx) är en ny klass av medicintekniska produkter som har rönt ökat intresse under de senaste åren, och hittills har cirka 35-40 digitala terapier godkänts av FDA¹¹. I takt med att värdet på DTx-produkter blir allt tydligare när det gäller t.ex. hantering och behandling

av kroniska tillstånd och acceptans hos regulatoriska myndigheter och vårdgivare har ökat får DTx allt större uppmärksamhet även från investerare och läkemedelsindustrin. Under de senaste åren har flera samarbeten etablerats, bland annat Sanofi's samarbete med Happify Health och Boehringer Ingelheim's samarbete med Click Therapeutics för att utveckla nya DTx-produkter, och flera stora förvärv har också gjorts t.ex. ResMeds förvärv av Propeller under 2019 (se tabell). Denna aktivitet förväntas accelerera under de kommande åren, och så även DTx-marknaden som beräknas växa från 3,4 mdr. USD 2021 till 13 mdr. USD 2026¹².

Affärer inom IPF, fibros och DTx

År	Målbolag/ Licenstagare	Köpare/ Licenstagare	Typ av affär	Utvecklingssteg vid tidpunkt för affär	Area	Totalt affärsvärde (MUSD*)
2021	Aptar	Voluntis	Förvärv	Marknad	DTx	79
2020	Redx Pharma	AstraZeneca	Licens	Preklinik	Fibros/IPF	377
2020	Forbius	BMS	Förvärv	Fas 1	Fibros/IPF	Ej offentligt
2020	Curzion Pharmaceuticals	Horizon Therapeutics	Förvärv	Fas 2	Fibros/IPF	45 + milestones
2020	Enleofen	Boehringer Ingelheim	License	Preklinik	Fibros/IPF	>1 000 per produkt, föremål för milestones
2019	Propeller	ResMed	Förvärv	Marknad	DTx	225
2019	Promedior	Roche	Förvärv	Fas 2	Fibros/IPF	1 390
2019	Galapagos	Gilead Sciences	License	Fas 3	IPF (del av större portfölj)	5 000
2019	Bridge Biotherapeutics	Boehringer Ingelheim	License	Fas I	Fibros/IPF	1 300
2018	Morphic Therapeutic	AbbVie	License	Preklinik	Fibros/IPF	100 + milestones
2016	Nitto Denko	BMS	License	Fas 1b	Fibros/IPF	Ej offentligt
2016	Afferent Pharmaceuticals	Merck	Förvärv	Fas 2b	IPF cough	1 250
2015	Promedior	BMS	Option**	Fas 2	Fibros/IPF	1 250
2014	InterMune	Roche	Förvärv	Marknad	Fibros/IPF	8 300
2014	Galecto Biotech	BMS	Option**	Fas 1/2a	Fibros/IPF	444
2012	Stromedix	Biogen	Förvärv	Fas 2	Fibros/IPF	563
2011	Amira Pharmaceuticals	BMS	Förvärv	Fas 1	Fibros/IPF	475
2011	Arresto BioSciences	Gilead Sciences	Förvärv	Fas 1	Fibros/IPF	225 + milestones

* Total affärsvärde inklusive potentiella milstolones

**BMS valde att inte utnyttja sin option

Källa: Bolagens hemsidor

12 | Årsredovisning 2021 Vicore Pharma Holding AB (publ)

1. European Idiopathic Pulmonary Fibrosis and Related Disorders Foundation

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

3. EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019 och 2020

4. Bolagsrapporter; Roche, försäljning 2021 (Esbriet) and Boehringer Ingelheim, uppskattad försäljning 2021 (Ofev)

5. Coronavirus (COVID-19) - Cross-Sector Impact - Global data, February 2022

6. COVID is here to stay: countries must decide how to adapt. Nature 601, 165 (2022)

7. Bazdyrev, E et al. Lung Fibrosis after COVID-19: Treatment Prospects. Pharmaceuticals 2021, 14, 807

8. Wu X et al. 3-month, 6-month, 9-month, and 12-month respiratory outcomes in patients following COVID-19-related hospitalisation: a prospective study. Lancet Respir Med. 2021, 9, 747-54

9. Pharmaceutical executive brief. Global data Jan 2022

10. PAH - Global drug forecast and market analysis to 2029, Global Data 2020

11. Morning consult, June 2021

12. Digital Therapeutics (DTx) Market, Markets and Markets, 2021

Angiotensin II Typ 2 Receptor-Agonister - ATRAGs

Renin-angiotensin-systemet (RAS) är ett hormonsystem som reglerar flera viktiga fysiologiska processer. Nyckelhormonet i RAS är angiotensin II vilken agerar via två specifika receptorer, angiotensin II typ 1-receptorn (AT1R) och angiotensin II typ 2-receptorn (AT2R).

Renin-angiotensin-systemet (RAS)

AT1R (se bild 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 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.

AT2R-agonister (ATRAG)

Det finns starka vetenskapliga bevis för att aktivering av AT2R har en viktig skyddande funktion vid flera svåra sjukdomar relaterade till cellers åldrande och mikrovaskulär dysfunktion. Exempel på sådana sjukdomar utöver IPF är pulmonell hypertension, kronisk njursjukdom, åderförkalkning, hjärtsvikt och kognitiv dysfunktion. Detta baseras på resultat från mer än 100 prekliniska studier från olika forskningscenter runt om i världen.

Kliniska bevis som validerar de prekliniska resultaten fortsätter att ackumuleras; I COVID-19 uppvisade patienterna som behandlats med AT2R-agonisten C21 en signifikant lägre risk för behov av syrgas vid slutet av studien, vilket talar för att C21 förbättrar lungfunktionen. Vid en tremånaders uppföljning uppvisade behandlade patienter även färre sjukliga lungförändringar vid datortomografiundersökning. Vidare har positiva effekter av C21 på blodkärl demonstrerats i patienter med systemisk skleros och svår kärlsam-

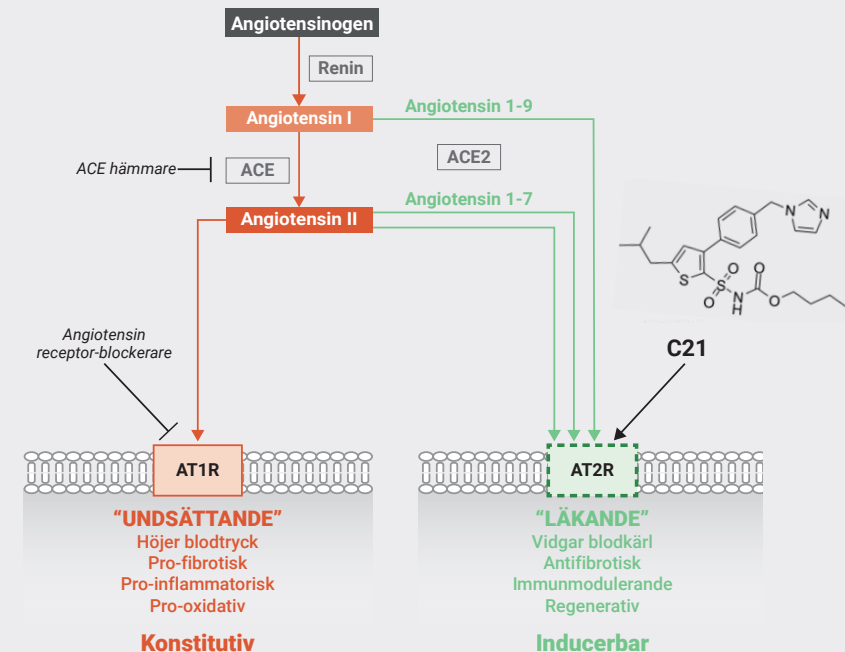
mandragning, vilket ytterligare bekräftar prekliniska resultat. Den totala mängden av bevis tyder således på att AT2R är en högst relevant "drug-target", långt bortom COVID-19, systemisk skleros och IPF.

Vicore har under de senaste åren byggt en stark position inom kemin runt klassen AT2R-agonister och har nu ett flertal mycket lovande nya läkemedelsmolekyler med patentskydd till åtminstone 2040 och därefter under utveckling.

Den första nya AT2R-agonisten att följa C21 har slutfört det prekliniska utvecklingsarbetet och en ansökan för en fas 1-studie planeras att lämnas in under andra kvartalet 2022.

AT2R är en läkande receptor

Renin-angiotensin-systemet (RAS)



ACE: Angiotensin-konverterande enzym

AT1R

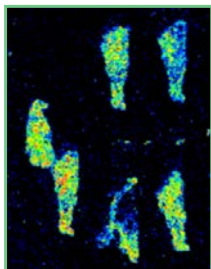
- ⊙ Väl etablerad väg inriktad på ACE-hämmare (t.ex. enalapril) och angiotensin receptorblockerare (t.ex. losartan)

AT2R

- ⊙ Ett nytt område med outnyttjad potential
- ⊙ C21 är en förstklassig selektiv AT2R-agonist

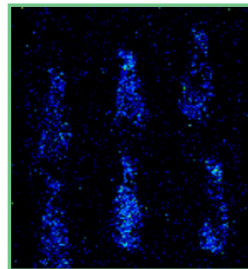
AT2R-uttryck och mekanismer

Vicore har nyligen visat att human lungvävnad uttrycker AT2R och att mycket låga koncentrationer av C21 binder specifikt till AT2R i lungvävnaden med så kallad receptorastradiografi (se figur nedan).



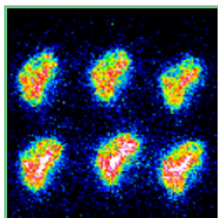
1. [³H] C21 1nM

Visar bindning av isotopmärkt (tritium) C21 (1 nM) till tunna snitt av human lunga.



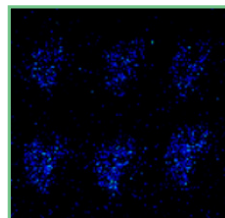
2. [³H] C21 1nM C21 0.75 μM

Visar att en högre koncentration (0.75 μM) omärkt C21 blockerar bindningen av isotopmärkt C21 vilket visar att bindningen är specifik.



3. [¹²⁵I] Ang II 0.15 nM

Visar bindning av isotopmärkt angiotensin II (Ang II, 0.15 nM) till humana lungsnitt.

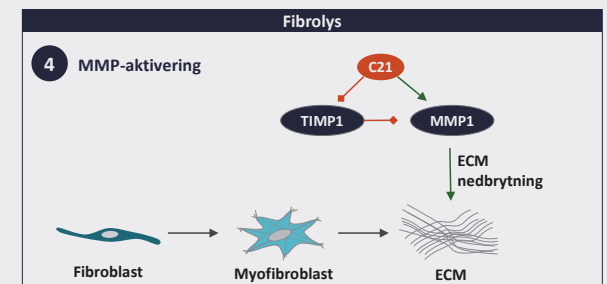
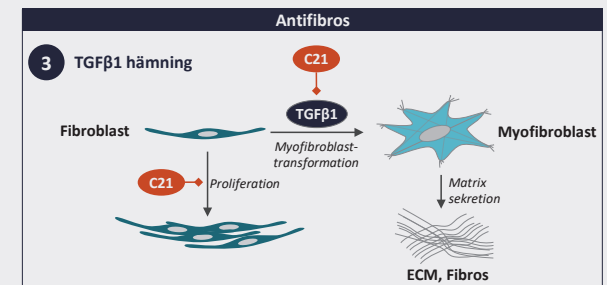
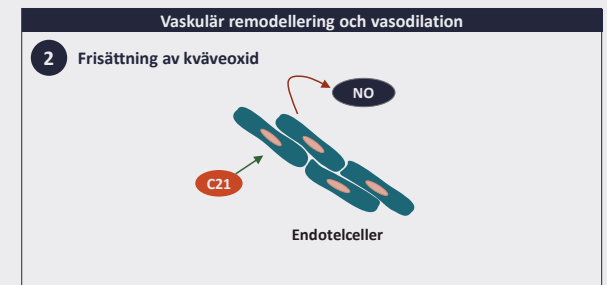
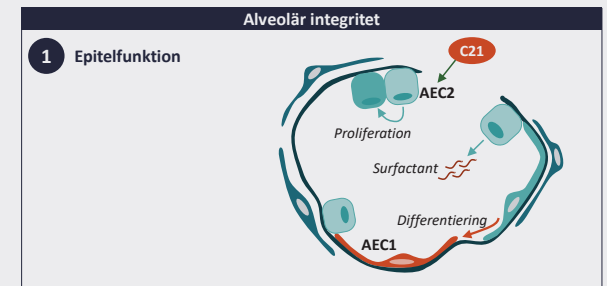


4. [¹²⁵I] Ang II 0.15 nM C21 0.75 μM

Visar att omärkt C21 blockerar bindningen av isotopmärkt Ang II, vilket åskådliggör att AT2 receptorn är den dominerande Ang II-receptorn i human lunga (bindningen av Ang II påverkas ej av valsarten som blockerar AT1 receptorn – visas ej på bilden).

Källor: Sumners et al. Acta Physiologica. 2019;227(1):e13280, Peluso et al. Clin Sci. 2018;132(7):777-90, Bruce et al. Br J Pharmacology 2015;172(9):2219–2231, Rathinasabapathy et al. Front Physiol. 2018;9:180. Vicore data on file.

Effekterna av AT2R-aktivering medieras av ett antal möjliga mekanismer, inklusive en eller flera av de som visas i figurerna till höger. (1) AT2R kraftigt uttryckt på alveolära epitelceller typ 2 (AEC2) i lungan. Dessa stamceller är involverade i reparationen av skadade alveoler, och de fyller även en viktig funktion i att utsöndra surfaktant, ett ytaktivt ämne som minskar alveolär ytspänning och därigenom gör det lättare att expandera lungorna. (2) AT2R-aktivering är känd för att stimulera vasculära endotelceller att frigöra kväveoxid som är en vasodilator och en viktig molekyl för att hålla blodkärlen friska. (3) AT2R-aktivering med C21 är antifibrotiskt via hämning av TGFβ1 och myofibroblastaktivitet. (4) C21 har dessutom fibrolytisk aktivitet genom att öka enzymerna av typen matrix metalloproteinaser (MMP) som bryter ned fibrotiska förändringar som redan har bildats.



Förkortningar: AEC2 – Typ 2 alveolar epitelcell, NO – nitric oxide, TGFβ1 – transforming growth factor beta 1, ECM – extracellular matrix, MMP1 – matrix metalloproteinase 1, TIMP1 – tissue inhibitor of metalloproteinase-1

Intervju med Rohit Batta, CMO, om Vicores nya studie i PAH

Under 2022 kommer Vicore påbörja ett nytt kliniskt utvecklingsprogram inom pulmonell arteriell hypertension (PAH).

Vad är skillnaden mellan pulmonell hypertension och pulmonell arteriell hypertension, och är båda indikationerna av intresse för Vicore?

Pulmonell Hypertension (PH) är den allmänna termen för tillstånd av förhöjt tryck i lungans blodtillförsel vilket kan leda till progressiv hjärtsvikt. Pulmonell arteriell hypertension (PAH), är en särskilt allvarlig variant av PH. Dessa patienter kommer med största sannolikhet behöva intensivvård vid någon tidpunkt i deras liv och över 30% av patienterna med PAH dör inom tre år efter diagnos. Vicores initiala fokus är PAH där vi tror att våra läkemedelskandidater kommer kunna göra en skillnad för patienter i ett område där det idag inte finns några sjukdomsmodifierande behandlingar tillgängliga. Sättet som våra läkemedelskandidater verkar, genom att remodellera blodkärl, innebär att de också skulle kunna vara effektiva i den vidare PH-gruppen.

PAH är en svår lungsjukdom, men finns det någon koppling till det pågående utvecklingsarbetet i IPF?

Det finns en koppling. Som tidigare nämnt, innefattar PH flera grupper av sjukdomar som leder till hjärtsvikt. PH kan också förekomma som en komplikation vid många lungsjukdomar såsom IPF, där det är en starkt bidragande faktor till dödlighet. I Världshälsoorganisationens (WHO) klassificering ingår PAH i grupp 1 av PH. WHO grupp 3 innefattar PH associerad med en tidigare diagnostiserad lungsjukdom, dit IPF tillhör.

Vad fick Vicore att överväga PAH som en ny indikation?

I korthet beror det på de prekliniska bevis vi har på att våra läkemedelskandidater kan fungera i PAH och att det finns en tydlig väg till ett godkänt läkemedel. Vicores ledande läkemedelskandidat, C21, är en högst specifik stimulerare eller agonist till Angiotensin II typ 2 receptorn (AT2R). Ett stort antal djurstudier visar att C21 reverserar

vaskulär remodelering och förbättrar det hemodynamiska trycket i lungorna. Ganska nyligen, genom att använda en allmänt vedertagen djurmodell vid PH, visade vi att C21 motverkade remodelering av blodkärl. Prevalensen av PAH betyder också att C21 kan erhålla sär läkemedelsstatus i USA och Europa.

Hur kommer studien i PAH att utformas?

Alla kliniska studier måste godkännas av läkemedelsmyndigheterna men vi har en översiktlig plan av studie-designen. Den är bland annat baserad på Vicores kunskaper inom ovanliga lungsjukdomar, min egen erfarenhet av att utveckla läkemedel inom PAH och omfattande rådgivning från Vicores kliniska rådgivare. Planen är att genomföra en 'smart' konceptstudie för att generera pålitliga och objektiva resultat under en relativt kort period på relativt få patienter. En nyckelfaktor kommer att vara fjärrövervakning av patienterna med hjälp av ett implantat, vilket gör studien pandemisäker och ger en mycket effektiv och decentraliserad design.



"Med våra AT2R agonister adresserar vi den vaskulära komponenten vid sällsynta lungsjukdomar."

⋮ Digital terapi ⋮ för patienter med IPF

Vicore utvecklar en digital terapi för att behandla ångest och depression hos patienter med idiopatisk lungfibros (IPF). Digitala terapier (DTx) är kliniskt utvärderad mjukvara, specifikt designad och testad för att behandla en sjukdom eller ett tillstånd. DTx är medicintekniska produkter och godkänns regulatoriskt enligt detta regelverk.

Det finns mer än 100 företag som utvecklar DTx och det finns mer än 40 produkter på marknaden i länder som USA, Tyskland, Japan, Belgien och Frankrike.

Några av dessa produkter behandlar typ I eller typ II diabetes, andra Alzheimers sjukdom eller muskuloskeletala fysioterapi vid smärtbehandling. Det finns också DTx inom området mental hälsa, liksom den produkt som Vicore utvecklar.

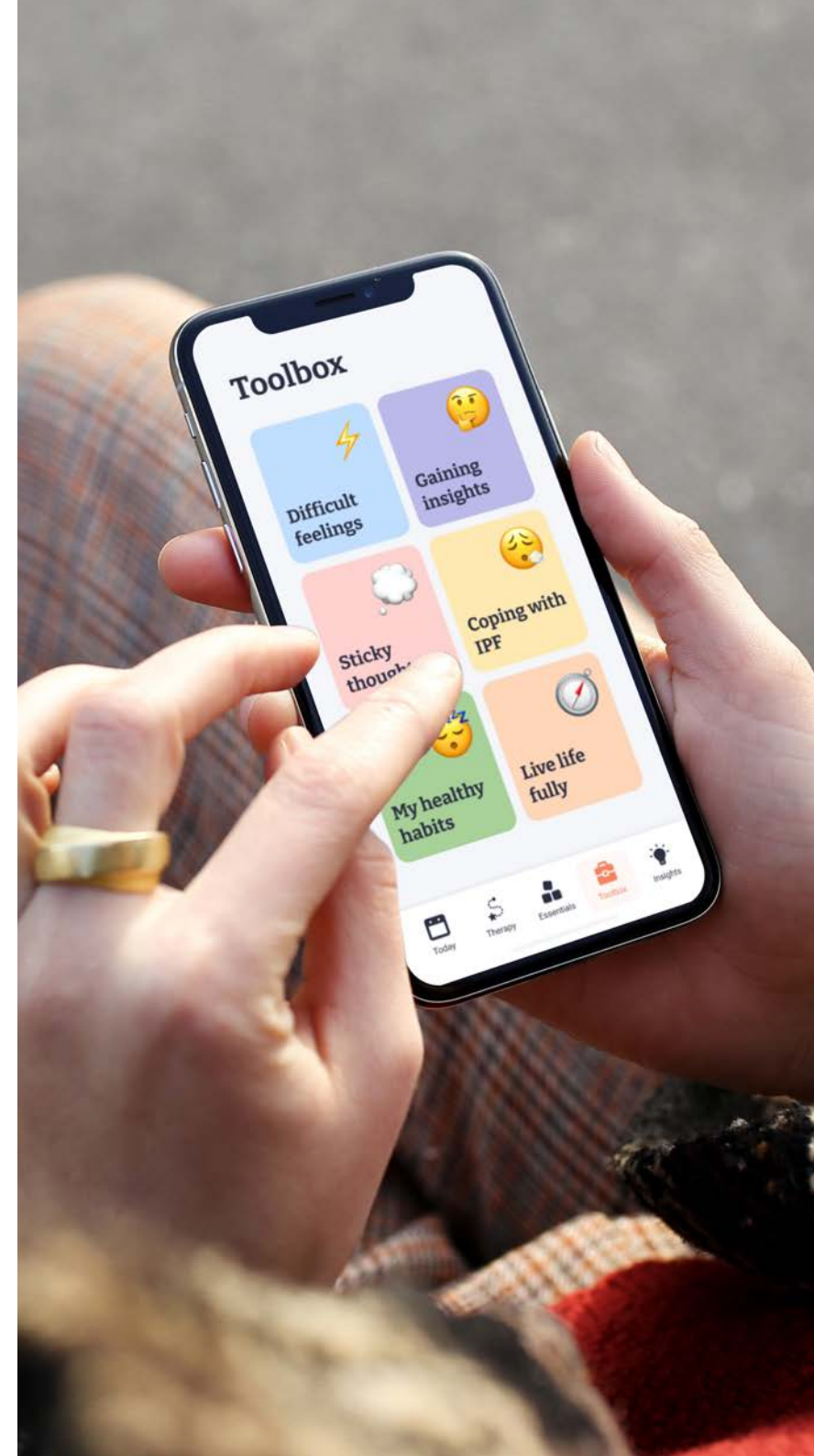
IPF orsakar ärrbildning av lungorna och därmed minskad syreupptagningsförmåga, vilket leder till svårigheter att

andas och medföljande begränsningar. Aktiviteter som en gång var självklara blir ansträngande, som exempelvis att gå i trappor. Att få en IPF-diagnos är ofta oväntat och kan därför påverka en persons mentala hälsa negativt. Vicore's digitala terapi, Almee™, (en medicinteknisk produkt under utveckling, i väntan på FDA-godkännande) erbjuder behandling av symtomen på ångest och depression som patienter med IPF kan uppleva och därmed hjälpa patienter att leva med sin sjukdom.

Den grundläggande idén med Almee™ är att ha sin egen personliga psykolog i fickan: behandlingen består av 8 veckors sessioner med kognitiv beteendeterapi (KBT) framtagen specifikt för människor med IPF. Sessionerna består av komplexa interaktioner och psykologiska verktyg som man kan tillämpa, samtliga med utgångspunkt från en smartphone eller surfplatta i hemmets trygga vrå, snarare än på en psykologmottagning, närhelst patienten

föredrar. Sessionerna är byggda av mjukvaruutvecklare, psykologer och experter på lungsjukdomar och leveras till patienten genom en mobil enhet som patienten redan har tillgång till.

Almee™ genomgår en randomiserad kontrollerad studie så att regulatoriska myndigheter, förskrivare, betalare samt inte minst patienterna kommer ha vetenskapliga bevis på dess effekt. Genom designprocessen har man tagit hänsyn till patienters och läkares erfarenheter och insikter för att bygga något som de kan identifiera sig med och finna användbart. Ambitionen med Almee™ är att kunna erbjuda support till patienter som har en sällsynt sjukdom men även resurser till sjukvården, som sällan kan erbjuda daglig mental rådgivning. Målet med Almee™ är, precis som för varje utvecklingsprojekt inom Vicore, att skapa bättre förutsättningar för patienterna.



Intervju med Jessica Shull, Director of Digital Therapeutics

Vilken är din bakgrund och vilken erfarenhet tar du med till Vicore?

2002 avslutade jag en mastersutbildning i medicinsk illustration vid medicinska fakulteten på College of Georgia, något som inkluderade skolning inom anatomi, neuropatologi och histologi samt detaljerad teckning. Mitt första jobb efter gymnasiet var dock digitalt, på datorer med avancerad 3D-modelleringsprogramvara och samordning med ett haptikteam för att skapa virtuella kirurgiska instrument. Sedan dess har jag arbetat med digital hälsa; under många år samarbetade jag med WHO inom projekt för att förbättra nationella hälso- och sjukvårdssystem genom digitala framsteg och jag producerade digitala bildbaserade protokoll under ebolaepidemin för lokalbefolkningen.

Digital hälsa är en naturlig del av individanpassad behandling med digital terapi, och under de senaste fyra åren har jag varit djupt involverad i opinionsbildning, nationell policy och nu senast utveckling av digitala produkter inom detta nya tillvägagångssätt inom den medicinska vetenskapen.

Hur ser du att digitala terapier (DTx) passar in i existerande vårdpraxis?

Jag skulle säga att DTx måste konceptualiseras, designas och kontinuerligt utvärderas för att överensstämma med patienternas och vårdgivarnas behov. Vi har samarbetat från dag ett med patientorganisationer och specialister för att säkerställa att detta är en produkt som efterfrågas och att den inte förorsakar en extra börda för någon.

När det gäller patienterna måste vi se till så att utformningen av Almee™ har önskad effekt, att minska symtomen av ångest och depression hos människor med IPF.

På vilket sätt skiljer sig en decentraliserad studie från en traditionell studie och vilka är fördelarna?

Med en decentraliserad studie av en digital terapi kan vi studera individuella parametrar, som är relevanta och meningsfulla från patientens perspektiv, direkt från patienten.

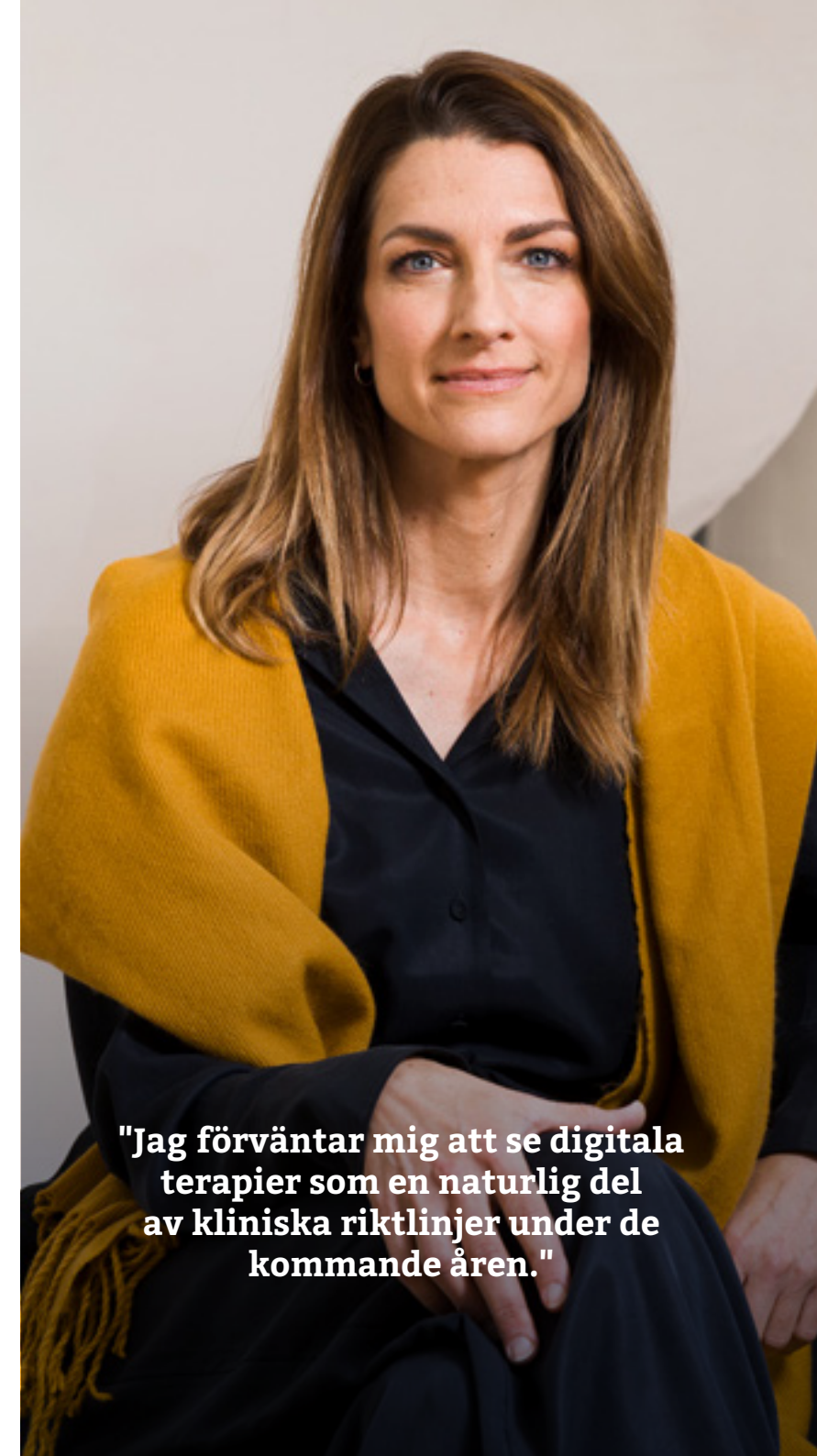
Vår decentraliserade studie är en randomiserad kontrollerad studie av en digital behandling, vilket gör den enkel att leverera i ett stort geografiskt område. Vi designade studien tillsammans med en central koordinerande

investigator och vi kommer att kunna inkludera deltagare oavsett var i landet de befinner sig. Genom den digitala produkten kan man direkt lagra hur produkten används, dokumentera följsamhet till behandlingen samt samla in och rapportera eventuella biverkningar. Till och med rekryteringen av patienter samt utbildningen kring hur Almee™ fungerar kan göras helt virtuellt.

DTx är medicintekniska produkter och godkänns regulatoriskt enligt detta regelverk och standard. Så, även om en DTx enkelt kan distribueras och patientrapporterade data kan samlas in, omges detta nya innovativa område av strikta krav på cybersäkerhet och att integritetssystem finns på plats för att skydda patienternas data.

Var ser du DTx-branschen om 10 år?

Under de senaste fem åren har DTx branschen vuxit snabbt; bara under 2021 har vi sett företagsaffärer värda 3,4 miljarder US dollar. Det är ett imponerande bevis på potentialen inom digital sjukvård. Länder som Frankrike sätter nu upp strukturer för nationella ersättningsvägar för den här typen av produkter, på samma sätt som Tyskland gjorde 2019. Jag är optimist och ser hur DTx fortsätter spridas globalt, särskilt när millenieskiftesgenerationen åldras och personlig vård blir normen.



"Jag förväntar mig att se digitala terapier som en naturlig del av kliniska riktlinjer under de kommande åren."

Program översikt

Pipeline

Indikation	Program	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Nästa event
COVID-19	C21					Resultat från fas 3-studie, H2 2022
IPF	C21					Resultat från fas 2-studie, H2 2022
PAH	C21					Start fas 2-studie, Q4/Q1 2023
IPF ångest	Inhalerad talidomid					Klinisk studie, 2022
IPF hosta	Inhalerad talidomid					Utveckling av formulering
Flertal indikationer	C106					Start fas 1-studie, 2022

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

- Avslutad fas 1-studie inkluderande 54 personer under 2019. Studien fastställde en säker och tolerabel daglig dos om 200 mg för fortsatta studier inom IPF.
- Fas 2-studien är en öppen sex månaders studie i 60 patienter. I tillägg erbjuds patienten möjlighet att fortsätta behandling i ytterligare tre månader. Studien är nu aktiv i Storbritannien och Indien. Ukraina och Ryssland är avaktiverade på grund av kriget. Den första patienten doserades i november 2020.
- En interimanalys av studien antyder att C21 stabiliserar sjukdom och förbättrar lungfunktionen i patienter med IPF.
- Beräknad utlösning av fas 2-studien är under det andra halvåret 2022. Parallellt arbetar bolaget med att förbereda för nästa studie.

VP01 (C21) – COVID-19

- Avslutad fas 2-studie (AIR) under 2020. 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. Hos patienter som behövde syrgas vid start visade C21 en mer uttalad minskning av CRP (C-reaktivt protein) jämfört med placebogruppen.
- Resultat från en uppföljningsstudie, 3-6 månader efter behandling, omfattande en undergrupp om 33 patienter (ATTRACT-2), visade att de patienter som erhöll C21 uppvisade närmare 50% minskning av uppkomna lungskador efter behandling jämfört med placebo.
- Fas 3-studien är designad som en randomiserad, dubbelblind, placebo-kontrollerad, multinationell fas 3-studie på 600 sjukhusinlagda vuxna patienter med COVID-19 som är i behov av syrgas men ej respirator. Studien har hittills aktiverats vid över 50 kliniker världen över. Den första patienten rekryterades till studien i september 2020 och studien beräknas slutföras under andra halvåret 2022.

VP01 (C21) – Pulmonell arteriell hypertension ("PAH")

- En fas 2 s.k. proof-of-concept-studie på patienter med PAH förväntas starta under 2022.

VP02 (IMiD) – IPF hosta

- Preklinisk utveckling. Pågående utvärdering av alternativa formuleringar för att leverera talidomid lokalt till lungan.

VP03 (flertal indikationer)

- Preklinisk forskning för att utveckla nya AT2R-agonister för flertal indikationer pågår.
- Ansökan för en fas 1-studie för den första läkemedelskandidaten, C106, förväntas lämnas in under andra kvartalet 2022.
- Ytterligare tre substanser förväntas slutföra preklinisk fas under 2022.

VP04 (DTx) – En digital terapi för att behandla ångest i IPF

- Teknisk utveckling av mjukvaran under 2021.
- COMPANION är en randomiserad, kontrollerad klinisk undersökning med parallella grupper, i två faser, för att utvärdera bolagets digitala kognitiva beteendeterapi (dKBT) på de psykologiska symptomen i vuxna patienter diagnostiserade med IPF har initierats.
- Pilotstudien (första fasen), på 20 patienter kommer att följas av en pivotal studie (andra fasen), på cirka 250 patienter med start under andra halvåret 2022. Den pivotala studien beräknas slutföras under första halvåret 2023.

• Våra • program

VP01 - AT2 receptor agonist – först in sin klass

Vicorens läkemedelskandidat C21 (VP01-programmet) härstammar från forskning på Renin-Angiotensin-Systemet (RAS) och binder specifikt till och aktiverar AT2R. Vicore har bland annat visat uttalade effekter av C21 i en väletablerad djurmodell (den så kallade Sugén-Hypoxia-modellen) som anses kunna förutsäga läkemedelseffekter vid pulmonell hypertension (PH) hos människa. PH är en vanlig och allvarlig komplikation vid interstitiella lungsjukdomar, inklusive IPF, och behandlingsalternativen är extremt begränsade. Vicore har även påvisat robusta effekter av C21 i lungvävnad från patienter med idiopatisk lungfibros. Behandling med kliniskt relevanta koncentrationer av C21 ledde till en dosberoende minskning av tillväxtfaktorn TGFβ1 som anses central vid fibrosutveckling. Vicore har även nyligen visat att human lungvävnad uttrycker AT2R och att mycket låga koncentrationer av C21 binder specifikt till AT2R i lungvävnaden med så kallad receptorautoradiografi. C21 har tidigare visat sig mycket effektiv i djurmodeller för lungfibros och undersöks nu i en fas 2-studie i patienter med IPF samt i en fas 3-studie i patienter med

COVID-19. Vicore har av FDA och EMA erhållit sär läkemedelsstatus för C21 för behandling av IPF, vilket bland andra fördelar kan ge upp till tio års exklusivitet på marknaden (från dagen för registrering av ett godkänt läkemedel) i Europa samt sju år i USA.

Programstatus VP01

Idiopatisk lungfibros (IPF)

Fas 2-studien i IPF (AIR¹) 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 studie och genomförs i Storbritannien, Indien, Ukraina och Ryssland. I februari 2022 stoppades rekryteringen till studien i Ryssland och Ukraina på grund av den pågående krigssituationen.

Studien är designad som en öppen sexmånaders studie i cirka 60 behandlingsnaiva patienter. Patienterna kommer ges möjlighet att fortsätta behandlingen i ytterligare tre månader och målet är att genomföra den bästa möjliga studien för att besvara frågan om C21 signifikant kan reducera försämringen av lungfunktionen hos patienter med IPF. Den första patienten

doserades i Indien i november 2020.

I februari 2022, genomfördes en interimsanalys av studien som visade en initial stabilisering av sjukdomen och sedan en ökning av FVC (forcerad vitalkapacitet) fram till slutet av den 36 veckor långa studien. Vid tidpunkten för analysen var 21 patienter utvärderbara där 13, 9 och 7 patienter hade uppnått 12, 24 respektive 36 veckors behandling med C21. Efter 24 veckor observerades en ökning av FVC med i genomsnitt +251 ml, vilket, i jämförelse med den förväntade minskningen om 120 ml i en obehandlad population efter 24 veckor², innebär en markant skillnad om 371 ml. Fem av de sju patienterna som slutfört både 24 och 36 veckors behandling med C21 visade en fortsatt förbättring i FVC och två förblev stabila. Analys av FVC-kurvorna visar en statistisk signifikant skillnad vid 28, 32 och 36 veckor ($p=0,016$ vid 36 veckor) jämfört med det förväntade medelvärdet för en obehandlad population. C21 var väl tolererat utan allvarliga biverkningar, förvärrande av sjukdomen eller gastrointestinala biverkningar. Beräknad utläsning av AIR-studien är under andra halvåret 2022 enligt nuvarande rekryteringsplan. Parallellt arbetar Vicore med att förbereda för nästa studie i IPF.



COVID-19

Vicore har under 2020 genomfört en fas 2-studie med C21 i 106 patienter med COVID-19 (ATTRACT3³). 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.

Studien var designad som en randomiserad, dubbelblind, placebo-kontrollerad studie på patienter med måttligt allvarlig sjukdom och med tecken på akut luftvägsinfektion men som inte krävde respirator. Studien undersökte säkerheten och effekten av C21 på andningsinsufficiens och andra funktionella parametrar. Majoriteten av patienterna i studien erhöll kortikosteroider som en del av standardbehandling. De kliniska resultaten från studien var positiva och visade att C21 kunde återställa lungfunktionen vid COVID-19, vilket indikerar att C21 kan motverka progressionen av sjukdomen.

Sammanfattningsvis visade studien att risken för att patienter i C21-gruppen behövde syrgas minskade med 58 procent ($p=0,026$) vid dag 8 efter start av behandling. 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 procent. Det var också en tydlig trend att C21 minskade behovet av respiratorbehandling och att C21 tenderade att minska dödligheten. C21 hade en gynnsam biverkningsprofil, det rapporterades inga behandlingsrelaterade biverkningar

Resultat från en uppföljningsstudie, 3-6 månader efter behandling, omfattande en undergrupp om 33 patienter (ATTRACT-2⁴), visade att de patienter som erhöll C21 ($n=17$) uppvisade en minskning av patologiska förändringar jämfört med placebo ($n=16$). I C21-gruppen var i genomsnitt 10,3 procent av lungan påverkad jämfört med 19,2 procent i placebogruppen. Den dominerande radiologiska förändringen var s.k. ground glass opacity, en karaktäristisk lungförändring efter virala luftvägsinfektioner.

I juni 2021 erhöll bolaget godkännande från U.S. Food and Drug Administration (FDA) för att starta en pivotal fas 3-studie med C21 i COVID-19 (ATTRACT-35⁵) och i september doserades de första patienterna i studien. Studien är designad som en randomiserad, dubbelblind, placebo-kontrollerad, multinationell fas 3-studie på 600 sjukhusinlagda vuxna patienter med COVID-19 som är i behov av syrgas men ej respirator. Studiens huvudsyfte är att utvärdera effekten av C21 avseende återhämtning från COVID-19. Patienterna i studien kommer att erhålla antingen 100 mg C21 eller placebo två gånger dagligen under 14 dagar som tillägg till standardbehandling och följas under 60 dagar. Studien har hittills aktiverats vid drygt 50 studiecenter i USA, Tjeckien, Ukraina, Sydafrika, Indien, Filippinerna, Argentina, Brasilien, Columbia och Ryssland. I februari 2022 stoppades rekryteringen till studien i Ryssland och Ukraina på grund av det pågående kriget.

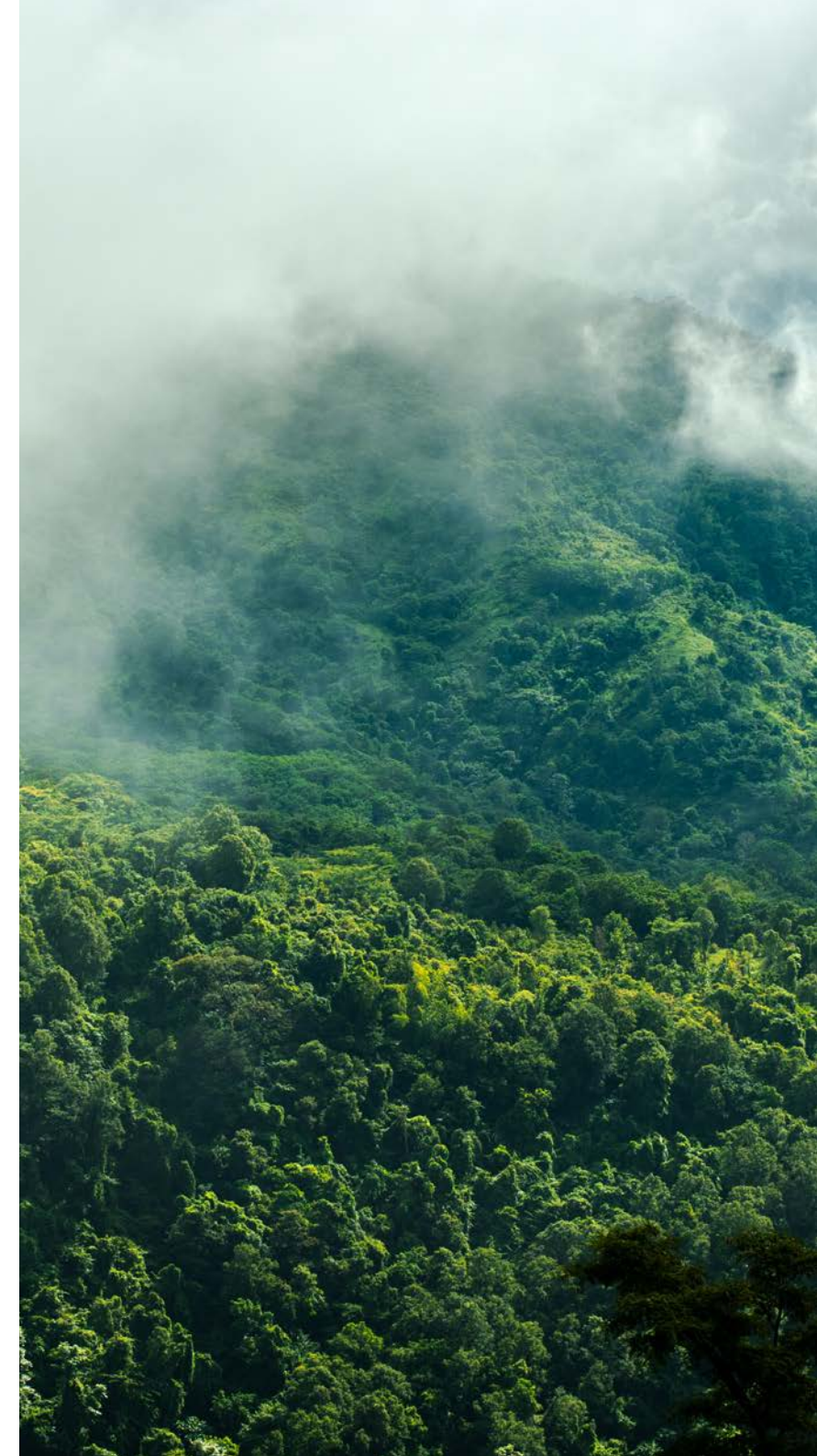
Enligt nuvarande rekryteringsplan förväntas så kallade "top-line"-resultat från ATTRACT-3 under det andra halvåret 2022.

Pulmonell arteriell hypertension (PAH)

I mars 2022, meddelade Vicore att bolaget planerar att inleda en fas 2-studie inom PAH. Den preliminära studiedesignen är en öppen studie för att undersöka säkerhet och effekt av C21 hos patienter med PAH. Målet är att den första patienten ska inkluderas under Q4 2022/Q1 2023. Hemodynamiken kommer att utvärderas med hjälp av Abbotts fjärrövervakningssystem, CardioMEMS.

VP02 – För IPF och IPF-relaterad hosta

Inom VP02-programmet utvecklar Vicore en ny formulering av talidomid som är ett existerande immunmodulerande läkemedel (IMiD) som kan administreras lokalt i lungan. Man tror att talidomid, utöver att ha en antifibrotisk effekt, även verkar genom att dämpa mekanismer som är inblandade i hostreflexen. Många IPF-patienter lider av en kronisk oregelbunden hosta som väsentligt påverkar patientens livskvalitet på grund av sömnstörningar, arbetsproblem och stressinkontinens⁶. För närvarande finns ingen behandling för hostan vid IPF. Befintliga hostmediciner har en liten eller ingen effekt vid sjukdomen. 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 rening⁷. Användning av IMiD:er för att behandla IPF-relaterad hosta är en upptäckt som har visat sig ha klinisk relevans. IMiD:er har dokumenterat antifibrotiska och antiinflammatoriska



egenskaper och kan därför vara väl lämpade för behandling av ett spektrum av interstitiella lungsjukdomar. I en klinisk studie visade en IMiD signifikant positiv effekt på patienter med IPF genom minskad hosta och en dramatisk förbättrad livskvalitet, vilket sällan observerats i andra interventionella kliniska prövningar⁸. Emellertid har den höga risken för allvarliga biverkningar som nervskada, förstopning och sedering, på grund av den systemiska IMiD-exponeringen, begränsat dess användning. VP02-programmet syftar till att eliminera de negativa aspekterna av systemisk exponering genom att utveckla talidomid för lokal administrering direkt till lungorna.

Programstatus VP02

Den inhalerade formuleringen för lokal administration av talidomid för att behandla IPF-relaterad hosta befinner sig i preklinisk utvecklingsfas. Vicore fortsätter utvärdera formuleringar för att leverera talidomid lokalt till lungan. Ytterligare detaljer om utvecklingen inom VP02 programmet kommer att informeras i kommande rapporter.

VP03 – Nya AT2R agonister

Inom detta program är målet att utveckla nya patenterbara AT2R-agonister (ATRAGs). Målet är att utveckla

konkurrenskraftiga läkemedelsprodukter även för bredare indikationer.

Programstatus VP03

Den första läkemedelskandidaten; C106, har slutfört det prekliniska utvecklingsarbetet och en klinisk prövningsansökan för en fas 1-studie är beräknad till det andra kvartalet 2022. Ytterligare tre ATRAGs förväntas slutföra det prekliniska arbetet under första halvåret 2023.

Det prekliniska utvecklingsarbetet för ytterligare ATRAGs fortsätter parallellt.

VP04 – Digitala terapier – ett bredare perspektiv

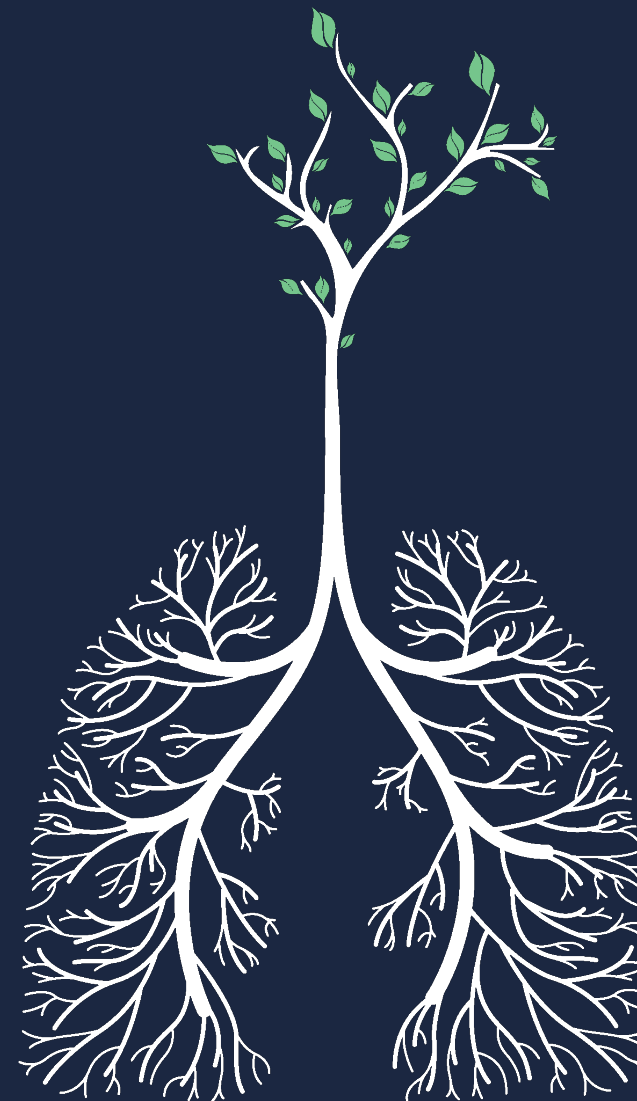
VP04-programmet utvecklar en digital terapi (DTx) baserad på kognitiv beteendeterapi (KBT) för att adressera den psykologiska påverkan patienter med IPF upplever. DTx är en kliniskt utvärderad mjukvara, designad, byggd och testad för att behandla en sjukdom eller ett tillstånd. DTx klassas som medicintekniska produkter och omfattas av förordningar om medicintekniska produkter i de länder som de saluförs. DTx-produkter kan vara en fristående programvara, användas med en bärbar sensor, eller vara en del av en medicinsk terapi, beroende på avsedd användning och tillstånd. Vicore samarbetar med

Alex Therapeutics för utvecklingen. Alex Therapeutics är ett svenskt medicinteknikföretag specialiserat på design och utveckling av programvara för medicintekniska produkter och med expertis inom teknik och klinisk psykologi.

Vicore DTx kommer att utvärderas genom pilotstudier och kliniska prövningar samt vara föremål för regulatoriska godkännanden, enligt nationella och internationella standarder för utveckling av medicintekniska produkter.

Programstatus VP04

Den tekniska utvecklingen av mjukvaran är i slutfasen. I mars 2022 godkändes COMPANION-studien; en randomiserad, kontrollerad klinisk undersökning i parallella grupper som utvärderar effekten av digital kognitiv beteendeterapi på psykologiska symtom hos vuxna med diagnosen IPF. Studien kommer att genomföras i två faser. Den första fasen är en pilotstudie med 20 patienter. Denna kommer att följas av en andra fas, en pivotal studie, inkluderande 250 patienter med start under andra halvåret 2022. Utläsning av den pivotala studien är beräknad till första halvåret 2023. Därefter kommer man ansöka om godkännande hos FDA som en medicinteknisk produkt för att senare bli tillgänglig för patienter 2024.



1. NCT04533022

2. Richeldi et al 2014; King et al 2014

3. NCT04452435

4. NCT04878913

5. NCT04880642

6. Saini et al 2011

7. Vigeland et al 2017

8. Horton et al 2012

Intervju om våra kommersiella aktiviteter

Åsa Magnusson rekryterades till Vicore under hösten 2021 som Chief Commercial Officer. Med en pågående fas 3-studie i COVID-19 och ett patientfokuserat program inom IPF var det dags att komplettera det forskningsfokuserade teamet med en strategisk kommersiell person

Vilka erfarenheter tar du med till Vicore?

Med 30 år i olika kommersiella roller i läkemedelsbranschen utmanar jag mig själv att nyfiket fortsätta lära mig nya saker och just därför är Vicore en perfekt match för mig. Jag har en gedigen erfarenhet av att lansera läkemedel mot sällsynta sjukdomar med stora medicinska behov, främst genom att se till så att patienter får tillgång till dessa säriläkemedel. Förutom vetenskapliga evidens för att ett läkemedel är effektivt och säkert behöver vi bevisa för betalarna att priset är det rätta. Min ambition är att arbeta tätt tillsammans med vårt innovativa team på Vicore fokuserad på att med gemensamma krossfunktionella krafter skapa värde för externa intressenter.

Vad är din viktigaste prioritet?

Min första prioritet detta år är att förbereda kommersialiseringen av C21 vid COVID-19.

Parallellt arbetar jag med vår digitala expert, Jessica Shull, för att definiera bästa och snabbast möjliga väg till marknaden för vår innovativa digitala terapi,

specifikt utvecklad för att med hjälp av kognitiv beteendeterapi (KBT) behandla ångest och depression hos människor med IPF. Vi har förstått att det finns ett enormt behov bland såväl patienter som hälso- och sjukvårdspersonal.

Sist men inte minst behövs det kommersiella perspektivet även under planeringen av nästa steg i våra utvecklingsprogram i syfte att säkerställa att C21 och vår nästa generation av ATRAGs skapar värde för externa intressenter också bortom effekt och säkerhet.

Hur kan C21 addera ytterligare värde för patienter som drabbas av COVID-19?

Trots de senaste framstegen med att förebygga och behandla COVID-19 kommer det finnas en grupp patienter som vårdas på sjukhus och är i behov av syrgasbehandling. Det är denna patientgrupp som vi riktar in oss på.


C21 har en unik position i behandlingen genom att rikta in sig på lungornas alveolära skada som uppstår vid COVID-19. Med C21 har vi den första substansen i klassen AT2-receptoragonister (ATRAG), med en selektiv bindning till angiotensin II typ 2 receptorn. Denna nya verkningsmekanism

främjar läkning av alveolerna och minskar behovet av syrgasbehandling.

I behandlingsregimen är C21 tydligt positionerad mellan antivirala läkemedel/antikroppar och akut svår lungsvikt (ARDS). Målsättningen med vårt ATTRACT-program är att bekräfta hur C21 (i tillägg till steroider och antivirala läkemedel) återställer andningsfunktionen och minskar långtidsskador i lungorna vid COVID-19. C21 inriktar sig, genom sin alternativa verkningsmekanism, inte på viruset som sådant utan förväntas vara effektivt oavsett virusvariant.

Hur bestäms värdet av ett nytt läkemedel?

Länder har olika sätt att bedöma värdet som en ny behandling medför. Generellt skulle jag säga att betalare utvärderar ett antal olika parametrar, allt ifrån sjukdomens allvarlighetsgrad, hur många andra behandlingar som redan finns tillgängliga och hur effektiva och säkra de är, liksom deras pris. Allt oftare vill betalare i många länder också se konkreta patientupplevda fördelar i sin utvärdering. Här spelar patientrapporterade resultat och utvärderingar av livskvalitet en viktig roll.



"Mitt fokus är att säkerställa att betalarna ser värdet av en ny produkt för patienten, utöver dess effekt och säkerhet."

Immateriella rättigheter

Det beviljade originalpatentet som skyddar C21 är giltigt till och med 2024 i USA (se tabell A). Utöver detta patent förväntas C21 skyddas av olika typer av patent, inklusive nya formuleringar och användningsmetoder. I USA har ett patent omfattande behandling av COVID-19 med C21 beviljats (Produktpatent, se Tabell B). Dessutom kan Vicore sannolikt förlita sig på den så kallade sär läkemedelsstatusen Vicore erhållit i EU och USA för C21 avseende behandling av IPF inom

VP01-programmet. Sär läkemedelsstatus ger ett upp till tioårigt skydd i Europa och ett upp till sjuårigt skydd i USA, räknat från tidpunkten för registrering av ett godkänt läkemedel. Om Vicore därefter erhåller ett marknads godkännande kommer försäljningen av C21 för behandling av IPF även att skyddas av regulatorisk data-/marknadsexklusivitet (tio år i Europa och fem år i USA). Bolaget ser även goda möjligheter att erhålla sär läkemedelsstatus för C21 för vissa andra sjukdomar än IPF. Samman-

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

Vicore utvecklar även nya patenterbara AT2R-agonister med, i jämförelse med C21, nya och i vissa avseenden förbättrade egenskaper. Målet är att utveckla konkurrenskraftiga läkemedelsprodukter för bredare indikationer där det ej är möjligt att erhålla sär läkemedelsstatus. Åtta patentansökningar med nya AT2R agonister har inlämnats (se Tabell A).



Tabell A – Substanspatent VP01 (C21) och VP03

Projekt	Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Status	Utgångsår (planerat)
VP01	USA	31.05.2001	Beviljad	2024
VP03	Nationellt	20.09.2019	Inlämnad	2040
VP03	Internationellt	19.03.2020	Inlämnad	2041
VP03	Internationellt	20.03.2020	Inlämnad	2041
VP03	Internationellt	01.09.2020	Inlämnad	2041
VP03	Internationellt	23.03.2021	Inlämnad	2042
VP03	Internationellt	23.03.2021	Inlämnad	2042
VP03	Internationellt	23.03.2021	Inlämnad	2042
VP03	Prioriterat	09.07.2021	Inlämnad	2042

Tabell B – Övriga patent relaterade till produkt VP01 (C21)

Projekt	Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Status	Utgångsår (planerat)
VP01	Internationellt/USA	23.03.2020	Beviljat i USA	2040/41
VP01	Internationellt	24.04.2020	Inlämnad	2041
VP01	Internationellt/USA	24.04.2020	Inlämnad	2041
VP01	Internationellt/USA	24.04.2020	Inlämnad	2041
VP01	Internationellt	14.05.2020	Inlämnad	2041
VP01	Prioriterad	25.10.2021	Inlämnad	2042
VP01	Prioriterad/US	10.02.2022	Inlämnad	2042/43

Aktieägar- information

Aktieinformation

Vicores aktier är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VICO med ISIN-kod SE0007577895. Per den 31 december 2021 uppgick det totala antalet aktier till 71 760 293 och marknadsvärdet uppgick till 999 MSEK. Antalet aktieägare uppgick till 5 141. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst.

Kapitalförsörjning

I november 2020 förvärvade Vicore nya AT2R-agonister från HaLaCore Pharma och beslutade om en apportemission 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.

Analystäckning

Följande analytiker bevakar Vicore och analyserar löpande bolagets utveckling:

- ⊙ DNB Bank ASA, Patrik Ling
- ⊙ Pareto Securities, Dan Akschuti
- ⊙ Redeye, Fredrik Thor

Kursutveckling

Vid utgången av 2021 noterades aktien till 13,9 SEK. Högsta betalkurs under året var 34,6 SEK och inföll den 16 februari och lägsta betalkurs var 12,8 SEK och inföll den 21 december. Aktiekursen minskade sammanlagt med 56 procent under 2021 och börsvärdet uppgick till 999 MSEK per den 31 december 2021.

Aktiedata

Antalet registrerade aktier uppgick den 31 december 2021 till 71 760 293 stamaktier.

Utdelningspolicy och förslag till utdelning

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

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

Aktiekursutveckling 2021



Största aktieägare

Största aktieägare i Vicore per den 28 februari 2022:

Aktieägare	Antal aktier	%
HealthCap VII L.P.	15 834 834	22,1%
Fjärde AP-fonden	6 632 041	9,2%
HBM Healthcare Investments (Cayman) Ltd.	4 620 302	6,4%
Protem	4 030 340	5,6%
Handelsbanken Fonder	3 120 425	4,3%
Unionen	2 663 990	3,7%
Swedbank Robur	2 644 165	3,7%
Tredje AP-fonden	2 641 425	3,7%
Avanza Pension	2 527 370	3,5%
Kjell Stenberg	1 531 303	2,1%
Andra AP-fonden	1 050 000	1,5%
Alexander Shaps	685 108	1,0%
Nordnet Pensionsförsäkring	502 001	0,7%
Lancelot Asset Management	500 000	0,7%
Alfred Berg Fonder	484 537	0,7%
Carl-Johan Dalsgaard	477 981	0,7%
Jonas Wikström	410 000	0,6%
Mats K Andersson	390 000	0,5%
SEB Fonder	376 641	0,5%
Övriga	20 637 830	28,8%
Totalt antal aktier	71 760 293	100,0%

Källa: Monitor av Modular Finance per 28 februari 2022

År	Händelse	Kvot-värde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt 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

Ägarkategorier

Ägarkategorier i Vicore per den 28 februari 2022:

Ägarkategorier	Antal aktier	% av kapital
Svenskt ägande	60 575 144	84,4%
Utländskt ägande	11 185 149	15,6%

Ägartyper	Antal aktier	% av kapital
Svenska institutionella ägare	34 523 574	48,1%
Utländska institutionella ägare	4 650 951	6,5%
Svenska privatpersoner	17 406 644	24,3%
Övrigt	9 804 694	13,7%
Anonymt ägande	5 374 430	7,5%

Ägarfördelning efter innehav

Ägarfördelning efter innehav i Vicore per den 28 februari 2022:

Storleksklass	Antal kända ägare	Antal aktier	% av kapital
1 - 10 000	5 773	5 086 679	7,1%
10 001 - 50 000	188	4 237 692	5,9%
50 001 - 100 000	30	2 249 991	3,1%
100 001 - 500 000	26	6 379 482	8,9%
500 001 - 1 000 000	2	1 187 109	1,7%
1 000 001 - 5 000 000	9	24 829 320	34,6%
5 000 001 -	2	22 466 875	31,3%
Anonymt ägande	-	5 323 145	7,4%
Totalt	6 030	71 760 293	100,0%

Årsredovisning 2021

Förvaltningsberättelse

Styrelse och VD i Vicore Pharma Holding AB (publ) med reg.nr 556680-3804 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2021.

Verksamheten

Vicore är ett läkemedelsbolag i klinisk fas med fokus på att utveckla innovativa läkemedel inom svåra sjukdomar där angiotensin II typ 2-receptorn (AT2R) spelar en viktig roll. Bolaget har för närvarande fyra utvecklingsprogram, VP01, VP02, VP03 och VP04.

VP01-programmet syftar till att utveckla substansen C21 för behandling av idiopatisk lungfibros ("IPF"), COVID-19 samt pulmonell arteriell hypertension (PAH). VP02-programmet bygger på ett nytt administrationssätt av talidomid och fokuserar på den underliggande sjukdomen och den svåra hosta som är förknippad med IPF. VP03-programmet innefattar utveckling av nya AT2R-agonister. VP04-programmet utvecklar en kliniskt validerad digital terapi för IPF-patienter (Vicore DTx).

Bolagets aktie (VICO) är noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista.

I början av året, slutförde Vicore en riktad nyemission om 336 MSEK. Emissionen tecknades av svenska och internationella institutionella investerare och medlen var ämnade till att bland annat finansiera fas 3-studien i COVID-19. Emissionen godkändes på en extra bolagsstämma i mars. Resultaten

från studien med C21 på patienter med systemisk skleros och Raynauds fenomen presenterades i mars och visade på kärllidgande effekter med C21 på perifera motståndskärl.

I maj ingick Vicore ett samarbetsavtal med Alex Therapeutics för utveckling av en digital terapi (DTx) för att behandla ångest hos patienter med idiopatisk lungfibros (IPF). En pilotstudie med DTx på 20 patienter kommer att följas av en pivotal studie på cirka 250 patienter under andra halvåret 2022. I september 2021 doserades de första patienterna i den globala fas 3-studien i COVID-19 (ATTRACT-3) på 600 patienter.

I september beviljades Vicore patent i USA för användning av C21 för att behandla infektioner orsakade av SARS-coronavirus (CoV), inklusive SARS CoV-2.

I november meddelade Vicore resultat från fas 2-förlängningsstudien i COVID-19 (ATTRACT-2) som visar att C21 minskade långvarig lungskada efter COVID-19.

Den öppna fas 2-studien på 60 patienter med IPF fortskrider. Efter årsskiftet visade en interimsanalys att C21 stabiliserar sjukdomen och förbättrar lungfunktionen hos patienter

med IPF. Beräknad utläsning av fas 2-studien är under andra halvåret 2022. Parallellt pågår förberedelser att inleda nästa studie i IPF.

Utvärderingen av alternativa formuleringar för att tillföra talidomid lokalt till lungan i VP02-programmet pågick under året.

VP03-programmet utvecklades väl under 2021 och efter årets slut meddelade Vicore att den första läkemedelskandidaten, C106, är klar för klinik och en fas 1-studie beräknas starta under 2022.

Efter årets slut meddelade Vicore att bolaget planerar inleda en s.k. proof-of-concept-studie med C21 i pulmonell arteriell hypertension (PAH).

Under 2021 stärkte Vicore organisationen inom flera områden, allt från FoU, kvalitetssäkring till kommersiella funktioner. I augusti meddelade Vicore ett förstärkt ledningsteam med tre seniora rekryteringar; Jessica Shull, Head of Digital Therapeutics, Åsa Magnusson, Chief Commercial Officer och Mikael Nygård, VP Business Development.

Vid slutet av 2021, fanns 21 anställda medarbetare i bolaget.

Viktiga händelser under 2021

- I februari genomförde Vicore en riktad nyemission, vilken tillförde bolaget 336 MSEK före transaktionskostnader. Nyemissionen godkändes vid en extra bolagsstämma i mars.
- I mars rapporterade Vicore resultat från den mekanistiska fas II-studien i systemisk skleros och Raynauds fenomen (SSc) som visade att C21 ökade blodflödet i fibrotiska vävnader.
- I maj meddelade Vicore att bolaget ingått ett samarbetsavtal med Alex Therapeutics för utveckling av en digital terapi (DTx) för patienter med idiopatisk lungfibros (IPF).
- I juni meddelade Vicore att godkännade från U.S. Food and Drug Administration (FDA) för att starta en pivotal fas 3-studie med C21 i COVID-19 (ATTRACT-3) erhållits.
- I augusti meddelade Vicore att bolagets ledningsgrupp stärkts med tre seniora rekryteringar; Jessica Shull, Head of Digital Therapeutics, Åsa Magnusson, Chief Commercial Officer och Mikael Nygård, VP Business Development.

- I september meddelade Vicore att de första patienterna i den globala fas 3-studien med C21 i COVID-19 (ATTRACT-3) doserats.
- I september meddelade Vicore att bolaget beviljats ett patent i USA som omfattar användningen av C21 för behandling av infektioner orsakade av Severe Acute Respiratory Syndrome (SARS) coronavirus, inklusive SARS CoV-2.
- I oktober meddelade Vicore att resultaten från fas 2-studien i COVID-19 (ATTRACT) publicerats i EClinicalMedicine, en vetenskaplig tidskrift utgiven av the Lancet.
- I november meddelade Vicore utfallet från en uppföljningsstudie från ATTRACT fas 2-studien. Resultaten visade att C21 minskade de långsiktiga skadorna på lungorna efter COVID-19.

Viktiga händelser efter årets utgång

- I februari visade en interimsanalys av fas 2-studien i idiopatisk lungfibros (AIR) att C21 stabiliserar sjukdomen och dessutom förbättrar lungfunktionen hos IPF-patienter.

- I februari meddelade Vicore att bolaget avancerar den första nya läkemedelskandidaten från VP03-programmet till första studien i människa, en fas 1-studie. En ansökan för att starta studien beräknas lämnas in under andra kvartalet 2022.
- I mars meddelade Vicore att bolaget inleder planer att inleda en konceptstudie med C21 i pulmonell arteriell hypertension (PAH).
- I mars meddelade Vicore att bolaget startar en klinisk blodflödesstudie med C21 under det andra kvartalet 2022.
- I mars meddelade Vicore att Michael Wolff Jensen utträder ur styrelsen och ersätts av Jacob Gunterberg som styrelseordförande för perioden fram till årsstämman i maj 2022.

Intäkter

Nettoomsättningen för helåret 2021 uppgick till 0,0 MSEK (0,0).

Kostnader

Rörelsens kostnader uppgick till -295,9 MSEK (-167,7) för helåret 2021. Dessa utgörs till största del av forsknings- och utvecklingskostnader. Kostnadsökningen jämfört med föregående år är enligt plan och är huvudsakligen hänförlig till ökade forsknings- och utvecklingskostnader.

Administrationskostnaderna för helåret 2021 uppgick till -20,2 MSEK (-25,0). Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar administrationskostnaderna med +2,3 MSEK (-6,9) för helåret 2021.

Marknads- och försäljningskostna-

derna för helåret 2021 uppgick till -1,4 MSEK (0,0). Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar marknads- och försäljningskostnaderna med -0,1 MSEK (0,0) för helåret 2021.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till -271,8 MSEK (-142,0) för helåret 2021. Forsknings- och utvecklingskostnaderna utgjordes huvudsakligen av kostnader för kliniska studier för VP01. Kostnader kopplade till aktierelaterade incitamentsprogram belastar forsknings- och utvecklingskostnaderna med -0,7 MSEK (-1,3) för helåret 2021.

Övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick till -1,4 MSEK (17,5) för helåret 2021. 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 2021 till +1,5 MSEK (-8,2), varav +5,4 MSEK (-5,6) utgjordes av avsättningar för sociala avgifter och -3,9 MSEK (-2,6) var IFRS 2-klassificerade lönekostnader. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -294,8 MSEK (-149,5) för helåret 2021. Resultat efter finansiella poster uppgick för helåret 2021 till -296,7 MSEK (-147,3). Skatt för helåret 2021 uppgick till 0,3 MSEK (0,5). Skatt är i huvudsak relaterat till en förändring i uppskjuten skatteskuld hänförligt till avskrivning av förvärvade immateriella tillgångar. Bolagets och koncernens redovisade ackumulerade underskottsavdrag per den 31 december 2021 uppgick till 729,8

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 2021 uppgick till -296,5 MSEK (-146,9). Det motsvarar en förlust per aktie före/efter utspädning på -4,25 (-2,71) SEK.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -265,2 MSEK (-119,9) för helåret 2021.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret 2021 uppgick till -7,0 MSEK (4,0). Skillnaden jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till förvärv och försäljning av kortfristiga räntebärande placeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 318,2 MSEK (177,0) för helåret 2021. Den 10 februari 2021 genomförde bolaget en riktad nyemission om totalt 336 MSEK före transaktionskostnader uppgående till cirka 17,6 MSEK. Nyemissionen godkändes vid en extra bolagsstämma i mars 2021. Emission riktades till svenska och internationella institutionella investerare. Teckningskursen om 30,0 SEK per aktie som fastställdes genom ett accelererat s.k. bookbuilding-förfarande motsvarade cirka 0,6 procent premium jämfört med den volymvägda genomsnittskursen under de föregående tio senaste handelsdagarna. Emissionslikviden avses i huvudsak att finansiera bolagets utvecklingsprogram.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2021 till 294,2 MSEK (248,6). Utöver likvida medel disponerar bolaget

över kortfristiga placeringar som per den 31 december 2021 uppgick till 77,3 MSEK (70,1). Tillsammans uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 371,5 MSEK (318,7). Soliditeten uppgick den 31 december 2021 till 85,0 procent (87,2 procent) och det egna kapitalet till 383,3 MSEK (354,5). Balansomslutningen vid periodens slut uppgick till 451,2 MSEK (406,5).

Moderföretag

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

Moderföretagets nettoomsättning för helåret 2021 uppgick till 38,8 MSEK (3,7). Nettoomsättningen utgjordes i huvudsak av management fee från koncernbolag. Administrationskostnaderna uppgick till -19,9 MSEK (-24,7) för helåret 2021. Rörelseresultatet uppgick till 17,1 MSEK (-22,6) för helåret 2021. Vinsten (förlusten) uppgick till 17,6 MSEK (-21,8) för helåret 2021. Under helåret 2021 har aktieägartillskott uppgående till 400 MSEK lämnats till dotterbolagen.

Personal

Per den 31 december 2021 uppgick antalet anställda i koncernen till 21 personer, varav 14 kvinnor och 7 män. Av de anställda är 15 verksamma inom

forskning och utveckling. Utöver detta anlitar koncernen konsulter frekvent för specifika arbetsuppgifter.

Aktieägare och aktien

Vid utgången av 2021 hade Vicore 5 141 aktieägare och antalet aktier uppgick till 71 760 293 med ett kvotvärde på vardera 0,5 kronor. Det finns endast ett aktieslag. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst på årsstämman.

Den 31 december 2021 var HealthCap VII L.P. den enskilt största aktieägaren i Vicore, med totalt 15 834 834 aktier, motsvarande 22,1 procent av rösterna och kapitalet. Ingen annan aktieägare än HealthCap VII L.P. har ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Ytterligare information om aktieägare och Vicores aktie presenteras på sidorna 24-25 i årsredovisningen 2021.

Incitamentsprogram

Syftet med aktiebaserade incitamentsprogram är att främja företagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företagets ledning och andra medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Vicore har för närvarande fyra aktiebaserade incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, anställda och vissa styrelseledamöter.

Vid extra bolagsstämma den 13 augusti 2018 beslutades att anta två nya incitamentsprogram: högst 2 000 000 personaloptioner 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 vissa styrelseledamöter ("Board LTIP 2020") uppgående till högst 525 000 aktierätter.

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

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

För ytterligare information om dessa program, se Not 8 "Aktierelaterade ersättningar" eller protokollen från den extra bolagsstämman 2018, protokollet från årsstämman 2020 och protokollet från årsstämman 2021 som finns tillgängliga på bolagets hemsida, www.vicorepharma.com.

Under det tredje kvartalet 2021 förföll Board LTIP 2018. Eftersom aktiekursen ökat med mindre än 50 procent under mätperioden sker ingen intjänning av aktierätter. Programmet är därmed avslutat.

Ökningen av bolagets aktiekapital under antagande om full måluppfyllelse och fullt utnyttjande av samtliga beslutade aktiva incitamentsprogram (dvs inklusive icke-tilldelade personaloptioner samt teckningsoptioner avsatta för säkring av sociala avgifter) uppgår till högst 2 793 387 SEK, vilket motsvarar en utspädning på 7,2 procent av det

totala antalet aktier.

Per den 31 december 2021 har totalt 525 000 aktierätter tilldelats i Board LTIP 2020, 61 773 aktierätter tilldelats i Board LTIP 2021, personaloptioner motsvarande 1 325 800 aktier har tilldelats i Co-worker LTIP 2018 och personaloptioner motsvarande 807 600 aktier har tilldelats i Co-worker LTIP 2021.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för 2021

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 2021. 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 sälläkemedelsbolag med fokus på fibrotiska lungsjukdomar och närliggande indikationer. Bolaget har för närvarande tre läkemedelsutvecklingsprogram, VP01, VP02 och VP03. VP01-programmet (C21) utvecklar behandling av IPF samt COVID-19. VP02-programmen bygger på ett nytt administrationssätt för en befintlig immunmodulerande substans (en "IMiD"). VP02-programmet fokuserar på den underliggande sjukdomen och den svåra hosta som är förknippad med IPF. Båda programmet utvärderas även

för andra indikationer inom området fibrotiska lungsjukdomar där det finns ett stort behov av nya behandlingsalternativ. VP03-programmet innefattar uppföljningsmolekyler till C21. 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 på en europeisk nivå.

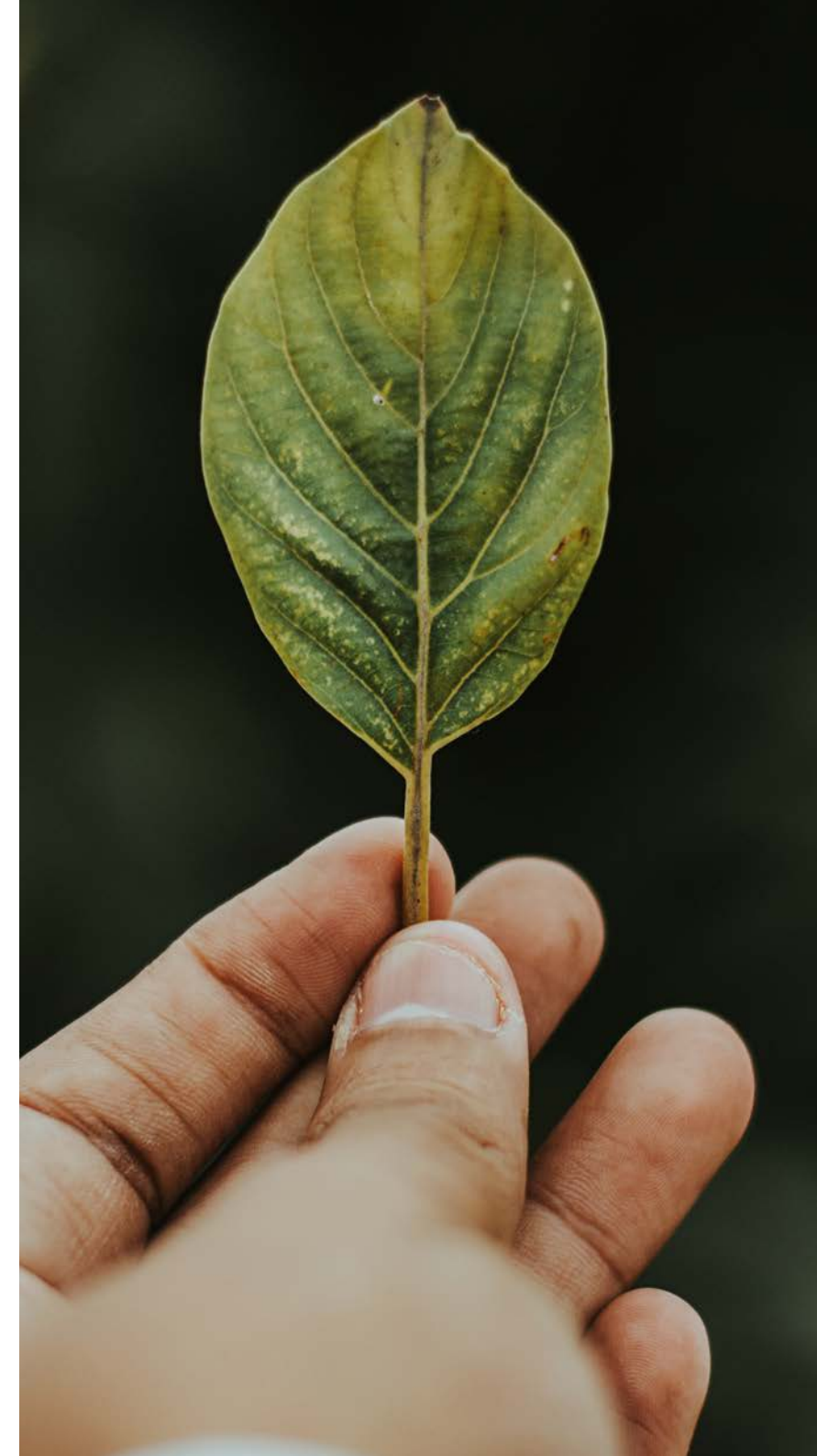
Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

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

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

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. I tillägg, kan ytterligare rörlig kontan-



tersättning tilldelas vid extraordinära situationer. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

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

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

Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

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

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

Upphörande av anställning

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

Därutöver kan ersättning för 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 tolv månader efter anställningens upphörande.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

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

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

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

finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

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

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt 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 2022 och hur aktieägarnas synpunkter beaktats

Inga betydande förändringar har gjorts i de föreslagna riktlinjerna för 2022 jämfört med tidigare antagna riktlinjer. Inga aktieägare har tillhandahållit några synpunkter.

Valberedning intill årsstämma 2022

Vicore valberedning inför årsstämman 2021 består av Staffan Lindstrand, utsedd av Healthcap VII L.P., Ulrik Grönvall, utsedd av Swedbank Robur, Jannis Kitsakis, utsedd av Fjärde AP-fonden och Michael Wolff Jensen, styrelseordförande i Vicore.

Risker

Vicore 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 hänförs till Vicores verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, regulatoriska risker och finansiella risker.

Kliniska studier i Ryssland och Ukraina

Rysslands invasion av Ukraina har påverkat tillgängligheten på och rekryteringen av potentiella försöksdeltagare samt deras möjlighet att genomföra icke-nödvändiga sjukhusbesök. Det kan leda till att patienter inte slutför en studie eller inte återvänder för uppföljning. Det finns således en risk att bolagets studie med VP01 inom IPF och COVID-19 försenas eller behöver avbrytas, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

COVID-19-pandemin

Utbrottet av COVID-19-pandemin under 2020 över världen har lett till omfattande störningar av ekonomin och verksamheten i många länder och har påverkat bolagets möjlighet 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 studiekostnader och kapitalbehov än beräknat,
- störningar i verksamheten hos tredjepartstillverkare, kliniska forskningsorganisationer och andra parter som Vicore förlitar sig på, tillgången eller kostnaden för material, som kan negativt påverka Vicores leveranskedja eller på annat sätt begränsa dess förmåga att skaffa tillräckligt med material för att tillverka Vicores läkemedelskandidater som ska användas i kliniska studier,
- regulatoriska godkännanden eller yttranden för program blir försenade,
- kommersialisering av nya läkemedelsprodukter försvåras, och att
- ytterligare störningar av de finansiella marknaderna inträffar, vilket kan påverka bolagets möjligheter till refinansiering

Med hänsyn till hur pandemin 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 inverkan på bolagets verksamhet, finansiella utveckling och aktieägarvärde. Pandemin bedöms för tillfället inte ha någon väsentlig negativ

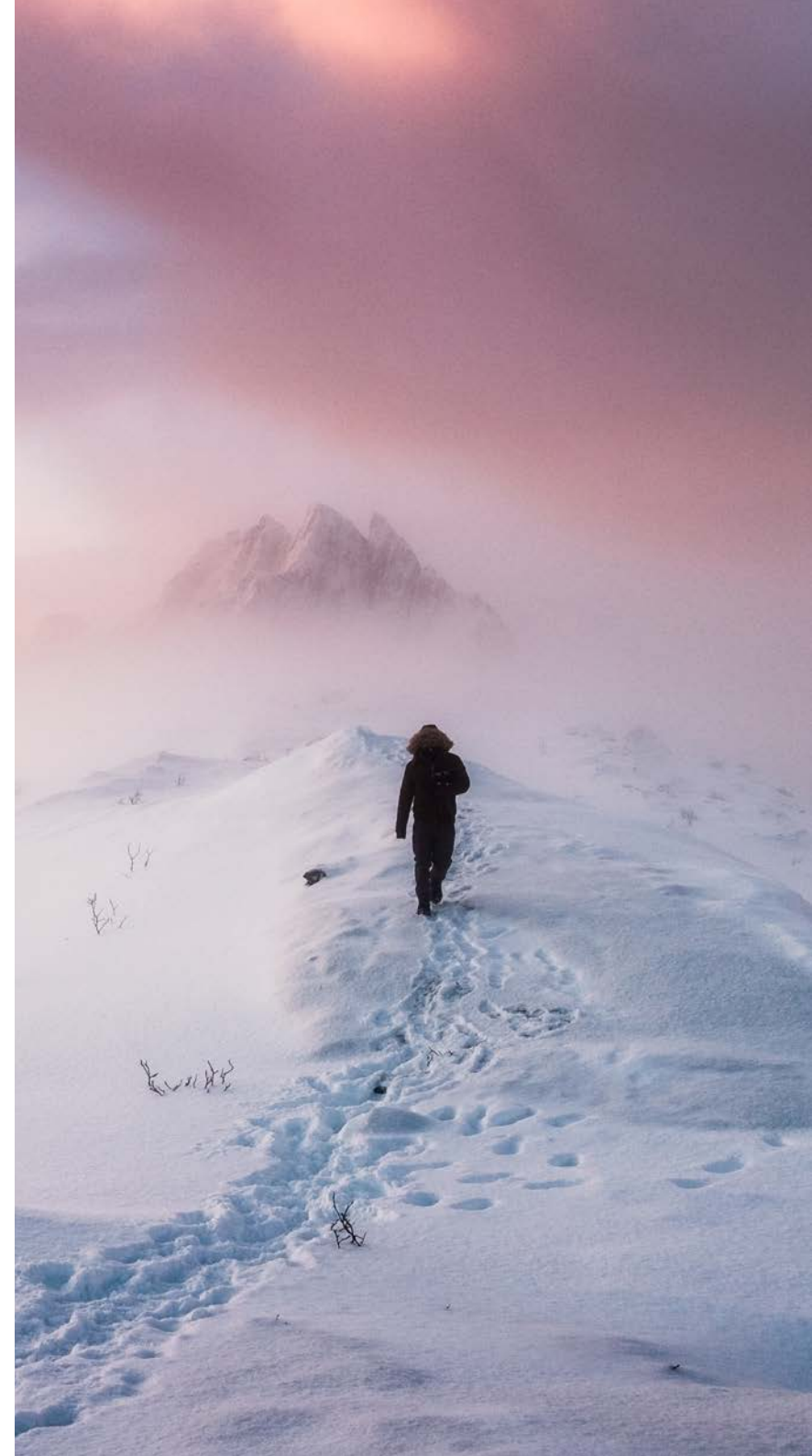
påverkan på bolagets räkenskaper.

Forskning och utveckling samt beroendet av programportföljen

Vicores verksamhet består i huvudsak av fyra program (VP01, VP02, VP03 och VP04). Bolagets huvudsakliga värde kan hänföras till potentialen i bolagets respektive program. Programmen befinner sig i preklinisk eller klinisk fas. Det finns en risk att Vicores olika projekt inte utvecklas enligt plan, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på bolagets värde och framtidspotential. Detta gäller särskilt om något av det ovan nämnda skulle inträffa det mer framskridna programmet VP01 som i dagsläget betingar störst värde för bolaget. Det finns till exempel en risk att Vicore, eventuella samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller tillsynsmyndigheter avbryter läkemedelsstudier om resultaten av sådana studier inte styrker avsedd behandlingseffekt, inte uppnår en acceptabel säkerhetsprofil eller till följd av oönskade biverkningar. Om ett program eller en studie avbryts kan det, förutom en väsentlig nedgång i bolagets aktiekurs till följd av ett minskat värde av bolagets programportfölj och en väsentlig försämrad intäktpotential för det specifika programmet, föranleda en nedskrivning av anläggningstillgångar.

Kliniska prövningar och regulatoriska godkännanden

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



läkemedelsmyndigheten (eng. US Food and Drug Administration) ("FDA") och/eller den europeiska läkemedelsmyndigheten (eng. European Medicines Agency) ("EMA"). Det finns en risk att tillsynsmyndigheten och/eller den etiska kommittén inte beviljar nödvändiga godkännanden för bolagets pågående eller framtida program. Det finns även en risk att godkännanden eller yttranden för program blir försenade eller återkallas. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls, fördröjs eller återkallas skulle detta kunna försena det relevanta programmet eller innebära att det behöver avbrytas. Nämnade risker skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förseningar i läkemedelsstudier

Det finns en risk att bolagets studier inom ramen för exempelvis VP01, VP02, VP03 eller VP04 försenas. Förseningar kan uppstå av en rad olika anledningar, däribland till följd av svårigheter att nå överenskommelser med kliniker om deltagande under godtagbara villkor, problem att identifiera patienter till studier, att patienter inte slutför en studie eller inte återvänder för uppföljning. En pandemi och/eller krig kan påverka tillgängligheten på och rekryteringen av potentiella försöksdeltagare samt deras möjlighet att genomföra icke-nödvändiga sjukhusbesök. Svårigheter att lägga till nya kliniker eller att en klinik drar sig ur en studie innebär också risk för förseningar. Det kan vidare uppstå förseningar till följd av problem i leverantörsleden, där en försening av leverans av en beställd substans kan innebära en försening i studierna. En försening av ett program innebär i regel att programmet fördröjs, eftersom forsknings- och utvecklings-

kostnaderna kommer att löpa under en längre tid än planerat. Det kan leda till att bolaget behöver anskaffa ytterligare kapital för att kunna slutföra programmet.

Utveckling av ytterligare läkemedelskandidater

Utöver programmen VP01, VP02 och VP04 pågår ett arbete med att identifiera nya selektiva AT2-receptormolekyler för vidareutveckling för behandling av sjukdomar inom/utanför sär läkemedelsområdet 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 tre 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 programmen VP01, VP02 och VP03. Det finns en risk att dessa patentansökningar eller framtida patentansökningar av bolaget inte beviljas. Om en patentansökan inte beviljas kan det leda till ett otillräckligt kommersiellt skydd vilket kan medföra att relevant program avslutas på grund av avsaknad av marknadsutsikter. Både ett otillräckligt kommersiellt skydd och ett beslut om att avsluta ett program skulle ha en väsentlig negativ effekt för bolagets programportfölj och framtidsutsikter.

Särläkemedelsstatus

Utöver bolagets patent har Vicore erhållit så kallad särläkemedelsstatus för C21 för behandling av IPF i USA och EU, vilket blir särskilt relevant om Vicore senare lyckas utveckla och lansera ett läkemedel. Då kommer Vicore att vara beroende av andra skydd än patent, det vill säga alternativa kommersiella skydd i form av sär läkemedelsstatus eller dataexklusivitet. Det finns en risk att dessa skydd inte är fullgoda för Vicores syften, eller att marknadsexklusiviteten eller sär läkemedelsstatusen 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 marknadsexklusivitet tidigare än eller parallellt med Vicore. Detta kan leda till att bolagets förmåga att generera intäkter försvagas avsevärt och att bolaget kan tvingas avsluta delar av verksamheten av kommersiella skäl. Detta skulle vidare kunna innebära att värdet på bolagets programportfölj minskar avsevärt.

Tillverkning

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 produktionsanläggning-

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

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

Beroende av nyckelpersoner

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

För att bolaget ska ha tillräcklig kapacitet att vidareutveckla sina läkemedelskandidater och bedriva fas III-studier måste flera personer rekryteras. Om rekryteringen inte är framgångsrik, eller om Vicore inte lyckas behålla nyckelpersoner, finns det en risk att bolagets 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. För att minska valutaexponeringen i EUR växlar bolaget till sig EUR i nivå 60-100% av förväntade flöden. Se även not 19.

Underskottsavdrag

Till följd av att verksamheten har genererat betydande underskott har Vicore stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per 31 december 2021 uppgick Vicores skattemässiga underskott till 729,8 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):

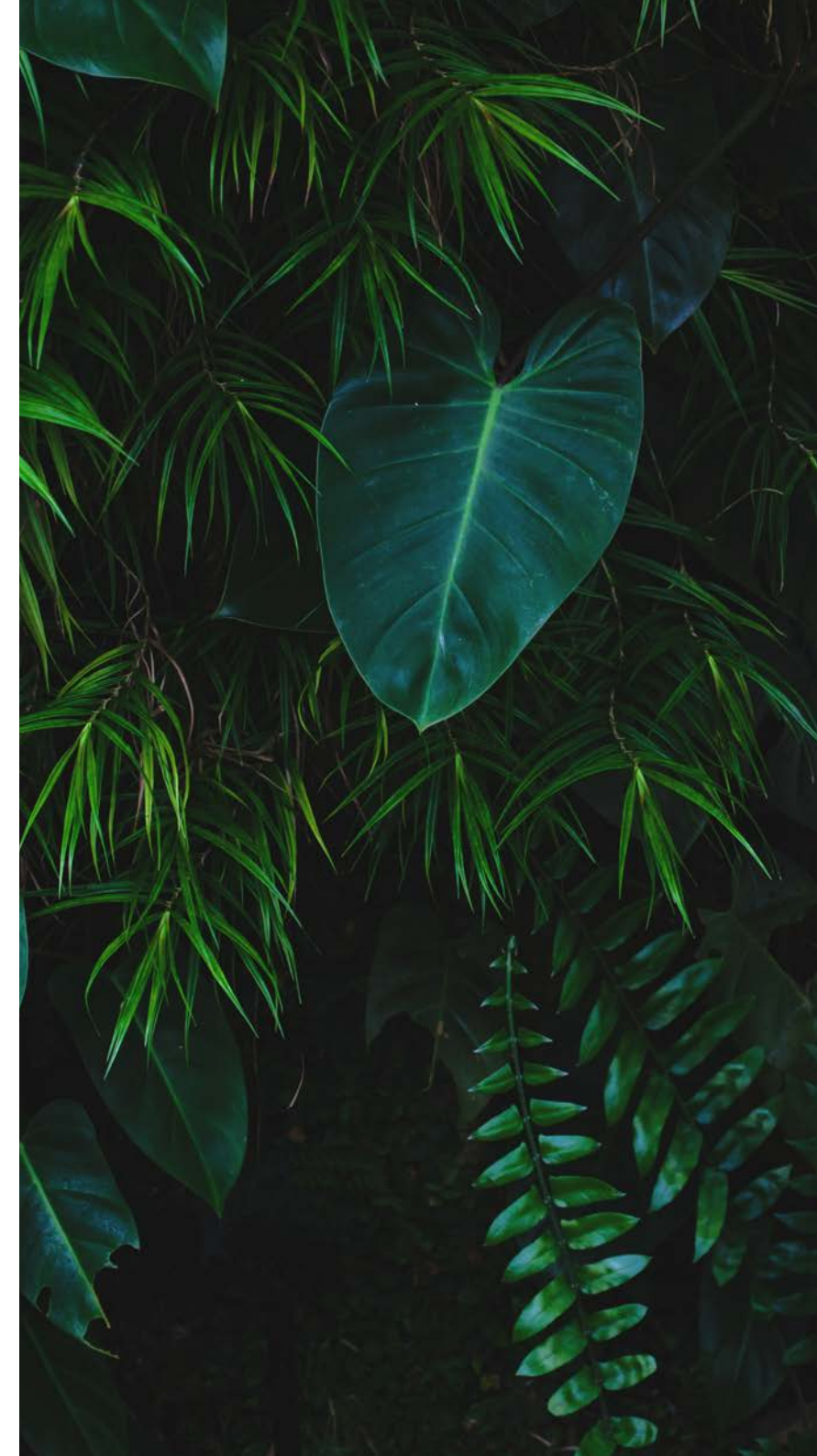
Överkursfond	1 003 761 527
Balanserat resultat	-60 378 841
Årets resultat	17 578 105
	960 960 791

Styrelsen föreslår att 960 960 791 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.



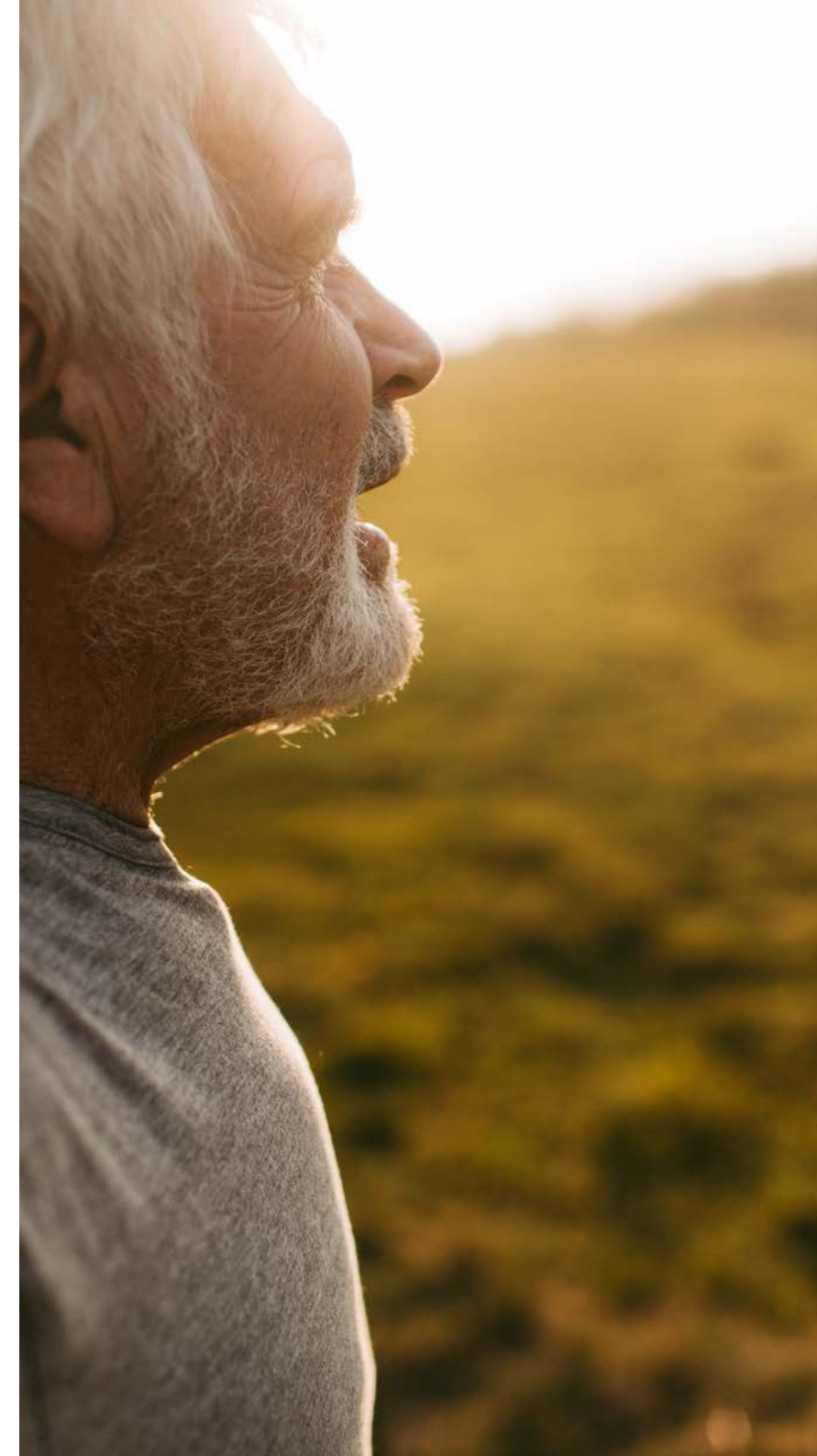
• Flerårs- • översikt

Flerårsöversikt, koncern

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

Flerårsöversikt, moderföretag

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



Finansiella rapporter

Koncern

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
Nettoomsättning		0	0
Bruttoresultat		0	0
Administrationskostnader	4, 5	-20 204	-24 986
Marknads- och försäljningskostnader	4	-1 404	0
Forsknings- och utvecklingskostnader	4	-271 812	-142 021
Övriga rörelseintäkter och kostnader	4, 9, 10	-1 398	17 469
Rörelseresultat		-294 818	-149 538
Finansiella intäkter	11	646	2 229
Finansiella kostnader	12	-2 563	-6
Finansnetto		-1 917	2 223
Resultat efter finansiella poster		-296 735	-147 315
Skatt	13	254	453
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-296 481	-146 862
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat		0	0
Årets övrigt totalresultat efter skatt		0	0
Årets totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-296 481	-146 862
Resultat per aktie före och efter utspädning	14	-4,25	-2,71

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Patent, licenser och liknande rättigheter	15	67 427	70 755
Inventarier	16	84	113
Nyttjanderätter	6	317	139
Långfristiga värdepappersinnehav	17, 18	5 409	7 530
Uppskjuten skattefordran	13	0	131
Summa anläggningstillgångar		73 237	78 668
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		1 417	5 354
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	5 034	3 757
Kortfristiga placeringar	21	77 281	70 118
Likvida medel	22	294 199	248 618
Summa omsättningstillgångar		377 931	327 847
SUMMA TILLGÅNGAR		451 168	406 515
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	24		
Aktiekapital		35 880	30 209
Övrigt tillskjutet kapital		1 021 666	702 053
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-674 230	-377 749
SUMMA EGET KAPITAL		383 316	354 513
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	6	320	0
Övriga avsättningar	25	600	2 385
Uppskjuten skatteskuld	13	1 210	1 531
Summa långfristiga skulder		2 130	3 916
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	6	0	140
Leverantörsskulder	18, 19	23 984	10 943
Aktuell skatteskuld		335	553
Övriga skulder		1 112	3 132
Övriga avsättningar	25	152	3 792
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	40 139	29 526
Summa kortfristiga skulder		65 722	48 086
SUMMA SKULDER		67 852	52 002
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		451 168	406 515

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Totalt
Eget kapital 1 jan 2020	25 087	527 397	-230 887	321 597
Årets resultat	0	0	-146 862	-146 862
Årets övrigt totalresultat	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	-146 862	-146 862
Transaktioner med ägare:				
Nyemission	5 122	182 428	0	187 550
Emissionsutgifter	0	-10 404	0	-10 404
Optionsprogram	0	2 632	0	2 632
Summa transaktioner med ägare	5 122	174 656	0	179 778
Eget kapital 31 dec 2020	30 209	702 053	-377 749	354 513
Eget kapital 1 jan 2021	30 209	702 053	-377 749	354 513
Årets resultat	0	0	-296 481	-296 481
Årets övrigt totalresultat	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	-296 481	-296 481
Transaktioner med ägare:				
Nyemission och apportemission	5 671	333 329	0	339 000
Emissionsutgifter	0	-17 578	0	-17 578
Optionsprogram	0	3 862	0	3 862
Summa transaktioner med ägare	5 671	319 613	0	325 284
Eget kapital 31 dec 2021	35 880	1 021 666	-674 230	383 316

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2021-01-01 -2021-12-31*	2020-01-01 -2020-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-294 818	-149 538
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27	2 099	6 202
Erhållen ränta		483	726
Erlagd ränta		-8	-6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-292 244	-142 616
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av rörelsefordringar		-340	-3 867
Förändringar av rörelseskulder		27 413	26 548
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-265 171	-119 935
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	29	0	-3 000
Förvärv av finansiella tillgångar	21	-77 000	-70 000
Försäljning av finansiella tillgångar	21	70 000	77 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 000	4 000
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskulder		-239	-179
Nyemission		336 000	187 550
Emissionsutgifter		-17 578	-10 404
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		318 183	176 967
Kassaflödet för perioden		46 012	61 032
Likvida medel vid årets början		248 618	187 586
Kursdifferens likvida medel	11, 12	-431	0
Likvida medel vid årets slut	22	294 199	248 618

* Rättelse av kassaflödesanalysen

I bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2021 redovisades sociala avgifter avseende aktiebaserade incitamentsprogram i kassaflödesanalysen för helåret 2021 i posten "Förändring av rörelseskulder", men har för räkenskapsåret 2021 omklassificerats till posten "Justering för poster som inte ingår i kassaflödet". Omklassificeringen har ingen kassaflödespåverkan. Historiska siffror har ej justerats.

Finansiella rapporter

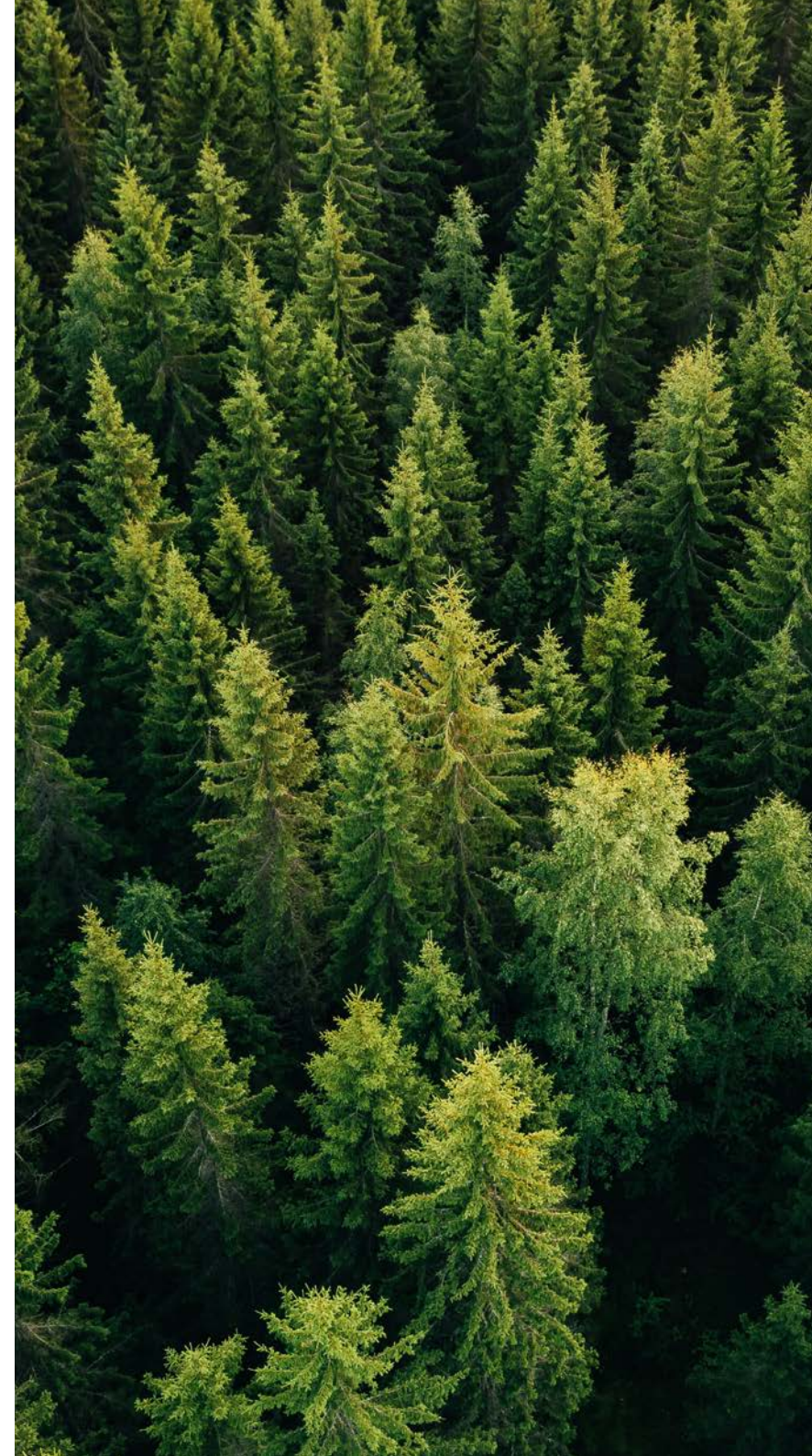
Moderföretag

Moderföretagets resultaträkning

KSEK	Not	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
Nettoomsättning	2	38 730	3 672
Bruttoresultat		38 730	3 672
Administrationskostnader	3, 4, 5, 6	-19 911	-24 663
Forsknings- och utvecklingskostnader	3	-1 686	-1 658
Övriga rörelseintäkter och kostnader	3	-67	44
Rörelseresultat		17 066	-22 605
Ränteintäkter och liknande intäkter	7	645	815
Räntekostnader och liknande kostnader	8	-2	-36
Finansnetto		643	779
Resultat efter finansiella poster		17 709	-21 826
Skatt	9	-131	68
Årets resultat		17 578	-21 758

Moderföretagets rapport över totalresultatet

KSEK	Not	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
Årets resultat		17 578	-21 758
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat		0	0
Årets övrigt totalresultat efter skatt		0	0
Årets totalresultat		17 578	-21 758



Moderföretagets balansräkning

KSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent, licenser och liknande rättigheter		0	6 000
Summa immateriella anläggningstillgångar		0	6 000
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		0	0
Summa materiella anläggningstillgångar		0	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	10	796 389	396 303
Långfristiga värdepappersinnehav	11	565	565
Uppskjuten skattefordran	9	0	131
Summa finansiella anläggningstillgångar		796 954	396 999
Summa anläggningstillgångar		796 954	402 999
Omsättningstillgångar	12		
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		32 386	0
Övriga fordringar		65	305
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	812	270
		33 263	575
Kortfristiga placeringar	14	77 281	70 118
Kassa och bank	15	168 396	195 822
Summa omsättningstillgångar		278 940	266 515
SUMMA TILLGÅNGAR		1 075 894	669 514

Moderföretagets balansräkning. forts.

KSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	16		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		35 880	30 209
Summa bundet eget kapital		35 880	30 209
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 003 762	688 011
Balanserat resultat		-60 379	-42 483
Årets resultat		17 578	-21 758
Summa fritt eget kapital		960 961	623 770
SUMMA EGET KAPITAL		996 841	653 979
SKULDER			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	17	507	5 312
Uppskjuten skatteskuld		184	120
Summa avsättningar		691	5 432
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	18	0	0
Summa långfristiga skulder		0	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		622	765
Skulder till koncernföretag	18	75 000	0
Aktuell skatteskuld		61	385
Övriga skulder		595	1 725
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	2 084	7 228
Summa kortfristiga skulder		78 362	10 103
SUMMA SKULDER		79 053	15 535
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 075 894	669 514

Rapport över förändringar i moderföretagets eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Eget kapital 1 jan 2020	25 087	515 988	-20 376	-24 740	495 959
Omföring resultat föregående år	0	0	-24 740	24 740	0
Årets resultat	0	0	0	-21 758	-21 758
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	-24 740	2 982	-21 758
Transaktioner med ägare:					
Nyemission	5 122	182 428	0	0	187 550
Emissionsutgifter	0	-10 405	0	0	-10 405
Optionsprogram	0	0	2 633	0	2 633
Summa transaktioner med ägare	5 122	172 023	2 633	0	179 778
Eget kapital 31 dec 2020	30 209	688 011	-42 483	-21 758	653 979
Eget kapital 1 jan 2021	30 209	688 011	-42 483	-21 758	653 979
Omföring resultat föregående år	0	0	-21 758	21 758	0
Årets resultat	0	0	0	17 578	17 578
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Årets totalresultat	0	0	-21 758	39 336	17 578
Transaktioner med ägare:					
Nyemission och apportemission	5 671	333 329	0	0	339 000
Emissionsutgifter	0	-17 578	0	0	-17 578
Optionsprogram	0	0	3 862	0	3 862
Summa transaktioner med ägare	5 671	315 751	3 862	0	325 284
Eget kapital 31 dec 2021	35 880	1 003 762	-60 379	17 578	996 841

Moderföretagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2021-01-01 -2021-12-31	2020-01-01 -2020-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		17 066	-22 605
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	20	-2 215	2 104
Erhållen ränta		482	726
Erlagd ränta		-2	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		15 331	-19 777
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		-36 438	550
Förändring av rörelseskulder		2 259	1 925
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-18 848	-17 302
Investeringsverksamheten			
Försäljning/likvidation av koncernföretag		0	75
Lämnade aktieägartillskott		-320 000	-120 000
Förvärv av finansiella tillgångar	14	-77 000	-70 000
Försäljning av finansiella tillgångar	14	70 000	77 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-327 000	-112 925
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		336 000	187 550
Emissionsutgifter		-17 578	-10 404
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		318 422	177 146
Årets kassaflöde		-27 426	46 919
Likvida medel vid årets början		195 822	148 903
Kursdifferens likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets slut	15	168 396	195 822

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 6 april 2022 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning, vilken kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 11 maj 2022.

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 2021 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

Värderingsgrunder

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

Konsolidering

Dotterföretag

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

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

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

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

Valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Transaktioner i utländsk valuta

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

Segmentsrapportering

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

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

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader

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

Intäkter från avtal med kunder

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

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

Steg 2: Identifiera de olika åtagandena i avtalet.

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

Steg 4: Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena.

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

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

Statliga bidrag

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

Leasingavtal

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

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

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

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

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

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Pensionsåtaganden

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

Optionsprogram

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

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

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

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster ska kostnadsföras fördelade på de

perioder under vilka tjänsterna utförs. Kostnaden ska då beräknas med tillämpning av samma värderingsmodell som använts när optionerna ställdes ut. Den avsättning som görs ska omvärderas vid varje rapportstillfälle utifrån en beräkning av de sociala avgifter som kan komma att betalas när instrumenten löses.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter

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

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Finansiella kostnader

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

Inkomstskatter

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

Aktuell skatt

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

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden. Temporära skillnader

beaktas inte i koncernmässig goodwill. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

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

Resultat per aktie

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

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

Immateriella tillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar

Förvärvade immateriella tillgångar som innehas av koncernen utgörs av patent, licenser och liknande

rättigheter. Dessa immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

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

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

Aktivering av utvecklingsutgifter

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

Koncernen har endast förvärvat immateriella tillgångar.

Avskrivningsprinciper

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

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

sammanfaller med den återstående patentperioden för produkten.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

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

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Utrustning 5 år

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Koncernen genomför ett nedskrivningstest i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de materiella eller immateriella tillgångarna, det vill säga närhelst händelser

eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vidare prövas koncernens 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 innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder utgörs av leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder, vilka alla klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt

värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektivräntemetoden.

Likvida medel

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

Eget kapital

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

Eventualförpliktelser

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

Kassaflöde

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

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 redovisningsprin-

ciperna 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 utvecklingsinsatsningen som helhet. I övrigt kostnadsförs utvecklingsutgifter som normala rörelsekostnader. De viktigaste

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

Forsknings- och utvecklingskostnader

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

Incitamentsprogram

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

Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadslag:

	2021	2020
Övriga externa kostnader	256 517	129 249
Personalkostnader	33 304	34 221
Avskrivningar	3 598	3 537
Övriga rörelsekostnader	2 492	721
Summa	295 911	167 728

Not 5 Arvode till revisorer

Ernst & Young AB	2021	2020
Revisionsuppdraget*	450	538
Annan revisionsverksamhet	92	47
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	10	88
Summa	552	673

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

Not 6 Leasingavtal

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt		
Fastigheter	317	139
Summa	317	139
Leasingskulder		
Långfristiga	320	0
Kortfristiga	0	140
Summa	320	140
I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterat till leasingavtal:	2021	2020
Leasingavgifter, korttid	1 066	817
Avskrivningar		
Fastigheter	239	175
Inventarier	0	4
Ränta	6	3
Summa	1 311	999

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 245 KSEK (182 KSEK) för 2021. För information om leasingskuldens förfallotid, se not 19 "Finansiella risker".

Not 7 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda	2021		2020	
	Antal anställda	Varav män/kvinnor	Antal anställda	Varav män/kvinnor
Moderföretaget	4	50%/50%	4	50%/50%
Dotterföretaget	12	30%/70%	9	67%/33%
Koncernen totalt	16	36%/64%	13	62%/38%

Personalkostnader till styrelse och ledande befattningshavare samt övriga anställda	2021	2020
Koncern		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	17 898	12 273
Sociala avgifter	-120	7 364
Pensionskostnader	3 046	1 690
	20 824	21 327
Koncern		
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	9 048	9 496
Sociala avgifter	744	1 879
Pensionskostnader	2 239	1 154
	12 031	12 529
Koncern		
Övriga personalkostnader	449	365
	449	365
Summa personalkostnader	33 304	34 221
Moderföretaget		
Styrelse och övriga ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	9 813	10 245
Sociala avgifter	-2 154	6 730
Pensionskostnader	1 508	1 407
	9 167	18 382
Moderföretaget		
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	906	592
Sociala avgifter	277	203
Pensionskostnader	72	90
	1 255	885
Moderföretaget		
Övriga personalkostnader	226	90
	226	90
Summa personalkostnader	10 648	19 357

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

Löner och andra ersättningar

Optionsprogrammet uppgår till 3 862 KSEK (2 632 KSEK) av lönekostnaderna och -5 425 KSEK (5 602 KSEK) av de sociala avgifterna.

Pensioner

I koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens sammanlagda kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner uppgick till 5 285 KSEK (2 844 KSEK).

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

	2021-12-31	2020-12-31
Koncern		
Andel kvinnor i styrelsen	33%	29%
Andel män i styrelsen	67%	71%
Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	50%	43%
Andel män bland ledande befattningshavare	50%	57%
Moderföretaget		
Andel kvinnor bland ledande befattningshavare	25%	33%
Andel män bland ledande befattningshavare	75%	67%

Upplysningar avseende ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

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

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

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

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

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

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar avser aktierätter och optioner som tilldelats oberoende styrelseledamöter, verkställande direktör, övriga ledande befattningshavare och övriga anställda. En intjänad aktierätt ger rätt att erhålla en aktie i bolaget under förutsättning att innehavaren fortfarande är styrelseledamot i bolaget vid relevant intjänandetidpunkt. En intjänad option ger rätt att teckna en aktie till ett fastställt lösenpris. Optionerna är föremål för intjäning över en treårsperiod, varvid samtliga optioner ska 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.

Ersättning och villkor ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av, i enlighet med de av bolagsstämman 2021 beslutade riktlinjerna för ersättning, grundlön, pensionsförmåner, bonus och av bolagsstämman beslutade aktierelaterade incitamentsprogram (t.ex. personaloptioner). Med

andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Under perioden 1 januari 2020 till 2 november 2020 avser övriga ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Head of Project Management, Investor Relations Manager, och Chief Administrative Officer. Från och med den 2 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. Under 2021 utökades gruppen övriga ledande befattningshavare enligt följande: Head of Digital Therapeutics (1 juli 2021), Chief Commercial Officer (2 oktober 2021) och Head of Business Development (8 november 2021).

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

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

Not 8 Aktierelaterade ersättningar

Syftet med aktiebaserade incitamentsprogram är att främja företagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna företagets ledning och andra medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Per den 31 december 2021 hade Vicore fyra aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, övriga anställda och vissa styrelseledamöter. För ytterligare information, se nedan.

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 3,3 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 intjänning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs, i enlighet med villkoren för intjänande nedan.

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

Värderingen av aktierätterna baseras på en så kallad Monte Carlo-simulering i enlighet med vedertagen värderingsteori. Volatiliteten har baserats på förväntad volatilitet för Vicore aktien samt andra noterade bolag med liknande verksamhet. Den riskfria räntan har härletts genom en interpolation mellan en 2-årig respektive 5-årig statsobligation. Det verkliga värdet för aktierätterna

vid tilldelningstidpunkten uppgår till 4,70 SEK. För att beräkna värdet av aktierätterna i förhållande till aktuellt prestationsvillkor används ett startvärde som motsvarar den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Vicore aktien över en bestämd tid, vilket i detta fall motsvaras av värdet på den underliggande aktien vid värderingstidpunkten.

Under det tredje kvartalet 2021 förföll Board LTIP 2021. Eftersom aktiekursen ökat med mindre än 50 procent under mätperioden sker ingen intjänning av aktierätter. Programmet är därmed avslutat.

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.

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

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

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 0,7 procent vid full utspädning. Med beaktande även av aktier som kan emitteras enligt företagets tidigare implementerade aktiva

incitamentsprogram, uppgår den motsvarande maximala utspädningen till cirka 3,4 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, huvudaktieägarberoende, 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 intjänning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs, i enlighet med villkoren för intjänande nedan.

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

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

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

Långsiktiga incitamentsprogram 2021

Årsstämman i Vicore den 11 maj 2021 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2021") och att införa ett prestationsbaserad långsiktigt incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter som inte är deltagare i Board LTIP 2020 ("Board LTIP 2021") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 3 000 000 teckningsoptioner

(Co-worker LTIP 2021) respektive 61 773 aktierätter (Board LTIP 2021) komma att tilldelas till deltagare i programmen. Ökningen av företagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av båda incitamentsprogrammen uppgår till maximalt omkring SEK 1 530 887, vilket motsvarar en utspädning om cirka 4,1 procent vid full utspädning. Med beaktande även av aktierätter som kan emitteras enligt företagets tidigare implementerade aktiva incitamentsprogram, uppgår den motsvarande maximala utspädningen till cirka 7,2 procent vid full utspädning.

Board LTIP 2021

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

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

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

baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs, i enlighet med villkoren för intjänande nedan.

Aktierätterna är föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av bolagets aktiekurs under perioden från dagen för tilldelning av aktierätterna ("tilldelningsdagen") till och med dagen som inträffar dagen före intjänandetidpunkten. Aktiekursens utveckling kommer att mätas baserat på den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under 30 handelsdagar omedelbart efter tilldelningsdagen respektive 30 handelsdagar omedelbart före intjänandetidpunkten. Om bolagets aktiekurs därvid har ökat med mer än 80 procent ska 100 procent av aktierätterna intjänas, och om aktiekursen har ökat med 40 procent ska 25 procent av aktierätterna intjänas. I händelse av en ökning av aktiekursen med mellan 40 och 80 procent kommer intjäning av aktierätterna ske linjärt. Vid en ökning av aktiekursen med mindre än 40 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 10,99 SEK. För att beräkna värdet av aktierätterna i förhållande till aktuellt prestationsvillkor används ett startvärde som motsvarar den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Vicore aktien över en bestämd tid, vilket i detta fall motsvaras av värdet på den underliggande aktien vid värderingstidpunkten.

Co-worker LTIP 2021

Co-worker LTIP 2021 är ett incitamentsprogram som riktar sig till ledande befattningshavare och

nyckelpersoner i företaget. Enligt programmet kommer deltagarna vederlagsfritt att tilldelas optioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av totalt högst 3 000 000 aktier i företaget.

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

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

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

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

	2021	
Underliggande aktievärde	20,00	SEK
Lösenpris	26,48	SEK
Förväntad volatilitet	50,00	%
Optionens löptid	5	år
Förväntad utdelning	0	SEK
Risikfri ränta	0,10	%

Sammanställning av utställda aktierätter respektive optioner

Utställda aktierätter (Board LTIP 2018)	2021		2020	
	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter
Per 1 januari	0	433 333	0	475 000
Förverkade/förfallit under året	0	-433 333	0	-41 667
Per 31 december	0	0	0	433 333

Totalt har 433 333 aktierätter förfallit under året.

Utställda aktierätter (Board LTIP 2020)	2021		2020	
	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter	Genomsnittligt lösenpris per aktierätt	Antal aktierätter
Per 1 januari	0	525 000	0	0
Tilldelade under året	0	0	0	525 000
Per 31 december	0	525 000	0	525 000

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

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

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

Utställda optioner (Co-worker LTIP 2018)	2021		2020	
	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner
Per 1 januari	27,48	1 239 600	25,81	765 800
Tilldelade under året	0	0	29,25	560 000
Förverkade under året	0	0	25,99	-86 200
Per 31 december	27,48	1 239 600	27,48	1 239 600

Inga optioner har blivit inlösta under året. Det har inte heller förfallit några optioner under året.

Utställda optioner (Co-worker LTIP 2021)	2021	
	Genomsnittligt lösenpris per option	Antal optioner
Per 1 januari	0	0
Tilldelade under året	26,26	807 600
Per 31 december	26,26	807 600

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

Utestående aktierätter och optioner vid årets slut

Program per år	Förfalldag	Lösenpris	2021-12-31		2020-12-31	
			Aktierätter/ optioner	Intjäningsgrad (%)	Aktierätter/ optioner	Intjäningsgrad (%)
Program 2018 aktierätter (Board LTIP 2018)	September, 2021	0	-	-	433 333	92%
Program 2020 aktierätter (Board LTIP 2020)	Årsstämman 2023	0	525 000	78%	525 000	38%
Program 2021 aktierätter (Board LTIP 2021)	Årsstämman 2024	0	61 773	38%	-	-
Program 2018 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 27, 2022	25,26	283 333	100%	283 333	93%
Program 2019 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 27, 2023	26,17	396 267	92%	396 267	71%
Program 2020 optioner (Co-worker LTIP 2018)	September 24, 2024	29,31	560 000	68%	560 000	15%
Program 2021 optioner (Co-worker LTIP 2021)	September 16, 2026	26,26	807 600	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 och kortfristiga skulder. Totala IFRS 2-klassificerade lönekostnader för incitamentsprogrammen under hela programmens löptid uppgår till 9 779 KSEK. Totalkostnad för de utestående incitamentsprogrammen för respektive räkenskapsår har angivits nedan. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Sammanställning över total kostnad för incitamentsprogrammen

	2021	2020
IFRS 2-relaterade lönekostnader	3 862	2 632
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	-5 425	5 602
Totalt	-1 563	8 234

Sammanställning över tilldelade optioner och aktierätter

Program 2018 aktierätter (Board LTIP 2018)	2021			2020		
	Antal utestående 2021-01-01	Förfallna 2021-12-31	Antal utestående 2021-12-31	Antal utestående 2020-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2020-12-31
Tidigare styrelseordförande Leif Darner	83 333	-83 333	0	125 000	-41 667	83 333
Styrelseledamot Hans Schikan	125 000	-125 000	0	125 000	0	125 000
Styrelseledamot Maarten Kraan	125 000	-125 000	0	125 000	0	125 000
Tidigare styrelseledamot Peter Ström	50 000	-50 000	0	50 000	0	50 000
Styrelseledamot Sara Malcus	50 000	-50 000	0	50 000	0	50 000
Totalt	433 333	-433 333	0	475 000	-41 667	433 333

Program 2020 aktierätter (Board LTIP 2020)	2021			2020		
	Antal utestående 2021-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2021-12-31	Antal utestående 2020-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2020-12-31
Styrelseordförande Michael Wolff Jensen	350 000	0	350 000	0	350 000	350 000
Styrelseledamot Heidi Hunter	175 000	0	175 000	0	175 000	175 000
Totalt	525 000	0	525 000	0	525 000	525 000

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

Program 2018, 2019 och 2020 optioner (Co-worker LTIP 2018)	2021			2020		
	Antal utestående 2021-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2021-12-31	Antal utestående 2020-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2020-12-31
VD Carl-Johan Dalsgaard	300 000	0	300 000	200 000	100 000	300 000
Övriga ledande befattningshavare	703 750	0	703 750	337 500	366 250	703 750
Övriga anställda	235 850	0	235 850	228 300	7 550	235 850
Totalt	1 239 600	0	1 239 600	765 800	473 800	1 239 600

Program 2021 optioner (Co-worker LTIP 2021)	2021		
	Antal utestående 2021-01-01	Tilldelade/ förverkade	Antal utestående 2021-12-31
VD Carl-Johan Dalsgaard	0	100 000	100 000
Övriga ledande befattningshavare	0	436 000	436 000
Övriga anställda	0	271 600	271 600
Totalt	0	807 600	807 600

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

Not 9 Övriga rörelseintäkter

	2021	2020
Valutakursvinst	1 094	654
Erhållna bidrag	0	17 536
Summa övriga rörelseintäkter	1 094	18 190

Not 10 Övriga rörelsekostnader

	2021	2020
Valutakursförluster	2 492	721
Summa övriga rörelsekostnader	2 492	721

Not 11 Finansiella intäkter

	2021	2020
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav	0	1 414
Summa	0	1 414
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter kortfristiga placeringar	646	815
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	646	815
Summa redovisat i finansnettot	646	2 229

Not 12 Finansiella kostnader

	2021	2020
Tillgångar värderade till verkligt värde i resultatet		
Värdeförändring långfristiga värdepappersinnehav	-2 121	0
Valutakursförluster valutakonton	-431	0
Summa	-2 552	0
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-11	-6
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-11	-6
Summa redovisat i finansnettot	-2 563	-6

Not 13 Skatt

	2021	2020
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	254	453
Redovisad skatt	254	453

Avstämning av effektiv skattesats

	2021	2020
Resultat före skatt	-296 735	-147 315
Skatt enligt gällande skattesats 20,6% (21,4%)	61 127	31 525
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-95	-1 309
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1 118	0
Skatteeffekt av ej redovisade skattefordringar	-61 896	-30 216
Förändring uppskjuten skatt	254	453
Redovisad skatt	254	453

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:

	2021-12-31	2020-12-31
Uppskjuten skatteskuld		
Immateriella tillgångar	1 026	1 411
Löneskatt, avsättning för pensionspremie	184	120
Redovisat värde	1 210	1 531
Uppskjuten skattefordran		
Avsättning för pensionspremie	0	131
Redovisat värde	0	131

Underskottsavdrag

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 729 828 KSEK (414 472 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	2021	2020
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-296 480 577	-146 861 265
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	69 678 461	54 249 185
Resultat per aktie före och efter utspädning	-4,25	-2,71

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Dessa potentiella stamaktier är hänförliga till optioner och aktierätter som tilldelats ledande befattningshavare, övriga anställda och styrelseledamöter under åren 2018-2021. 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

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	75 192	69 192
Årets förvärv	0	6 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	75 192	75 192
Ingående avskrivningar	-4 437	-1 110
Årets avskrivningar	-3 328	-3 327
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 765	-4 437
Utgående redovisat värde	67 427	70 755

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:

- Intäkt- 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 särlikemedelsskydd på respektive marknad. Intäkt- 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 utvecklingsstadium. Sannolikheten för att produkterna ska nå marknaden har i detta sammanhang bedömts till 25,6% för VP01, 7,2% (8,9%) för VP02 och 15,3% (10,0%) för VP03.
- Vägd genomsnittlig kapitalkostnad före skatt uppskattas till 14% (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 2021 har inte visat på något nedskrivningsbehov. Inga rimliga förändringar i gjorda antaganden och uppskattningar skulle leda till en nedskrivning.

Not 16 Inventarier

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	147	147
Årets anskaffningar	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	147	147
Ingående avskrivningar	-34	-4
Årets avskrivningar	-29	-30
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-63	-34
Utgående redovisat värde	84	113

Not 17 Långfristiga värdepappersinnehav

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående redovisat värde	7 530	6 116
Värdeförändring i resultatet	-2 121	1 414
Utgående redovisat värde	5 409	7 530

Vicore 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 2021

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

Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellen ovan.

Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

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.

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 skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar)

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

Långfristiga värdepappersinnehav

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

Övriga finansiella tillgångar och skulder

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

Not 19 Finansiella risker

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

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

Styrelsen upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden såsom kreditrisk, valutarisk, ränterisk, refinansieringsrisk, likviditetsrisk 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 företagens 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.

Marknadsrisk

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

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

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

Valutarisk

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

Transaktionsexponering

Den huvudsakliga exponeringen härrör från koncernens kostnader i utländsk valuta. Denna exponering refereras till som transaktionsexponering. Bolagets utvecklingskostnader för VP01 betalas främst i EUR. Till följd av det är bolaget föremål för växelkursrisker i förhållande till betalningsflöden inom Sverige och eurozonen, såsom fluktuationer där växelkursen ändras från det att avtal ingås till dess betalning ska lämnas enligt avtalet. Tillämpning av valutasäkring beslutas av styrelsen baserat på prognoser avseende framtida kassaflöden. I enlighet med bolagets policy för finansiell risk växlar bolaget till sig EUR i nivå 60-100% av förväntade flöden. Se tabellen nedan för exponering i respektive valuta.

	Rörelse-intäkter	Rörelse-kostnader
Valutaexponering 2021 (%)		
GBP	100%	7%
EUR	-	52%
DKK	-	2%
USD	-	2%
SEK	-	37%
Valutaexponering 2020 (%)		
GBP	100%	21%
EUR	-	27%
DKK	-	6%
USD	-	1%
SEK	-	45%

Rörelsekostnader i tabellen ovan är exkluderat lönekostnader.

Som framgår av tabellen ovan består koncernens huvudsakliga transaktionsexponering av EUR (föregående år EUR och GBP). En 10% starkare EUR gentemot SEK skulle ha en negativ påverkan på resultatet efter skatt och eget kapital med cirka 14 191 KSEK (4 112 KSEK).

Refinansieringsrisk

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

Likviditetsrisk

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

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 77 000 KSEK (70 000 KSEK). Utöver detta har Vicore på balansdagen banktillgodohavanden om 294 199 KSEK (248 618 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.

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

	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

Kapitalhantering

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

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

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	214	135
Förutbetalda försäkringar	591	0
Förutbetalda kostnader för forskning och utveckling	3 123	0
Upplupen intäkt	0	3 151
Övriga förutbetalda kostnader	1 106	471
Summa	5 034	3 757

Not 21 Kortfristiga placeringar

	2021-12-31	2020-12-31
Fasträntekonto, SBAB	77 000	70 000
Upplupen ränteintäkt	281	118
Summa	77 281	70 118

Vicore innehar per den 31 december 2021 totalt elva fasträntekonton (placeringskonton) hos SBAB om vardera 7 MSEK. Dessa öppnades under mars 2021 och är bundna på 12 månader. Årsräntan per konto uppgår till mellan 0,45% och 0,47%.

Not 22 Likvida medel

Disponibla tillgodohavanden	2021-12-31	2020-12-31
SEK	232 568	248 618
EUR	61 631	0
Summa	294 199	248 618

Not 23 Koncernföretag

Företag	Huvudsaklig aktivitet	Kapital- och rösträttsandel	
		2021-12-31	2020-12-31
Vicore Pharma Holding AB	Äga och förvalta aktier i dotterbolag.		Moderföretag
Vicore Pharma AB	Forskning och utvecklingsverksamhet inom läkemedel	100%	100%
INIM Pharma AB	Forskning och utvecklingsverksamhet inom läkemedel	100%	100%

Not 24 Eget kapital

Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

SEK	Antal stamaktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per den 1 januari 2020	50 174 714	25 087 357	527 397 207
Nyemission, teckningsoptioner 2020-01-08	243 525	121 762	2 427 944
Nyemission 2020-07-02, registrerad 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
Per den 1 januari 2021	60 418 239	30 209 119	702 052 950
Apportemission 2020-11-02, registrerad 2021-02-22	142 054	71 027	2 928 973
Nyemission 2021-02-22, registrerad 2021-03-09	11 200 000	5 600 000	312 821 895
Aktierelaterade ersättningar	0	0	3 861 698
Per den 31 december 2021	71 760 293	35 880 146	1 021 665 516

Aktiekapital

Per den 31 december 2021 omfattade det registrerade aktiekapitalet 71 760 293 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 2021 hade Vicore fyra aktiva incitamentsprogram som omfattar ledningsgruppen, övriga anställda och vissa styrelseledamöter. För mer information om incitamentsprogrammen, se not 8 "Aktierelaterade ersättningar".

Utdelning

På bolagsstämman i maj 2022 kommer ingen utdelning avseende räkenskapsåret 2021 att föreslås.

Not 25 Övriga avsättningar

Sociala avgifter avseende incitamentsprogram	2021-12-31	2020-12-31
Belopp vid årets ingång	6 177	575
Årets avsättningar	-5 425	5 602
Summa	752	6 177

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

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	4 644	1 655
Upplupna kostnader för forskning och utveckling	35 036	21 843
Upplupna kostnader till leverantörer, övrigt	459	6 028
Summa	40 139	29 526

Not 27 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2021-12-31	2020-12-31
Avskrivningar	3 598	3 537
Förlust vid utrangering av inventarier	0	0
Incitamentsprogram, lönekostnad	3 862	2 632
Incitamentsprogram, avsättning sociala avgifter*	-5 425	0
Avsättning löneskatt, pensionspremie	64	0
Övrigt	0	33
Summa	2 099	6 202

* Sociala avgifter avseende aktiebaserade incitamentsprogram redovisades i årsredovisningen för räkenskapsåret 2020 i kassaflödesanalysen i posten "Förändring av rörelseskulder" och uppgick till 5 602 KSEK, men har för räkenskapsåret 2021 omklassificerats till posten "Justering för poster som inte ingår i kassaflödet". Omklassificeringen har ingen kassaflödespåverkan. Historiska siffror har ej justerats.

Not 28 Transaktioner med närstående

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

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

Not 29 Eventualförpliktelser

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

Avtal med Emeriti Bio AB och HaLaCore Pharma AB

Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma") ingick ett samarbets- och utvecklingsavtal med Emeriti Bio AB den 24 augusti 2016, vilket utökades den 1 november 2017. Huvudsyftet med avtalet är att utveckla nya uppföljningsmolekyler baserade på C21 och andra läkemedelssubstanser 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 milstolpsersättningar motsvarande 1 MSEK per produkt i ett definierat utvecklingsstadium. INIM Pharma har en skyldighet att utveckla produkter inom en viss tidsperiod för att inte förlora licensen. INIM Pharma har dock rätt att behålla sin licens genom att erlagga en ny engångsbetalning motsvarande 2 MSEK. INIM Pharma ansvarar för all utveckling.

Not 30 Händelser efter balansdagen

- I februari visade en interimsanalys av fas 2-studien i idiopatisk lungfibros (AIR) att C21 stabiliserar sjukdomen och dessutom förbättrar lungfunktionen hos IPF patienter.
- I februari meddelade Vicore att att bolaget avanacerar den första nya läkemedelskandidaten från VP03-programmet till första studien i människa, en fas 1-studie. En ansökan för att starta studien beräknas lämnas in under andra kvartalet 2022.
- I mars meddelade Vicore att man inleder planer att inleda en konceptstudie med C21 i pulmonell arteriell hypertension (PAH).
- I mars meddelade Vicore att bolaget startar en klinisk blodflödesstudie med C21 under det andra kvartalet 2022.
- I mars meddelade Vicore att Michael Wolff Jensen utträder ur styrelsen och ersätts av Jacob Gunterberg som styrelseordförande för perioden fram till årsstämman i maj 2022.

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 vidarefakturerade kostnader samt management fee för dotterbolagen.

Not 3 Rörelsens kostnader per kostnadsslag

Summan av de funktionsindelade kostnaderna fördelade sig på följande kostnadsslag:

	2021	2020
Övriga externa kostnader	10 947	6 970
Personalkostnader	10 648	19 357
Avskrivningar	0	0
Övriga rörelsekostnader	69	10
Summa	21 664	26 337

Not 4 Arvode till revisorer

Ernst & Young AB	2021	2020
Revisionsuppdraget	300	388
Annan revisionsverksamhet	92	47
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	10	88
Summa	402	523

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

Not 5 Leasingavtal

Årets leasingkostnader avseende operationella leasingavtal utgörs främst av lokalhyror och kontorsutrustning och uppgår till 1 066 KSEK (817 KSEK).

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

Framtida minimileaseavgifter	2021	2020
Inom 1 år	279	130
Mellan 1-5 år	0	0
Mer än 5 år	0	0
Summa	279	130

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

	2021	2020
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Ränteintäkter övriga finansiella tillgångar	645	815
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	645	815
Summa	645	815
Summa redovisat i resultat från finansiella poster	645	815

Not 8 Räntekostnader och liknande kostnader

	2021	2020
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-2	-36
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-2	-36
Summa	-2	-36
Summa redovisat i resultat från finansiella poster	-2	-36

Not 9 Skatt på årets resultat

	2021	2020
Aktuell skatt	0	0
Förändring av uppskjuten skattefordran	-131	68
Redovisad skatt	-131	68
Avstämning av effektiv skattesats	2021	2020
Resultat före skatt	17 709	-21 826
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget 20,6% (21,4%)	-3 648	4 671
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-81	-1 133
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	990	0
Skatteeffekt av ej redovisade skattefordringar	2 608	-3 470
Redovisad skatt	-131	68
Effektiv skattesats	1%	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	2021-12-31	2020-12-31
Avsättning till pensionspremie	0	131
Redovisat värde	0	131

Specifikation av förändring av uppskjuten skattefordran:

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående redovisat värde	131	63
Förändring av temporära skillnader	-131	68
Utgående redovisat värde uppskjuten skattefordran	0	131

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 109 689 KSEK (105 521 KSEK) och de har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Not 10 Andelar i koncernföretag

Företag	Antal andelar	Kapitalandel	Rösträttsandel	Redovisat värde	
				2021-12-31	2020-12-31
Vicore Pharma AB	10 000	100%	100%	665 577	295 491
INIM Pharma AB	50 000	100%	100%	130 812	100 812
				796 389	396 303

	Org.nr.	Säte	Eget kapital	Årets resultat
Vicore Pharma AB	556607-0743	Göteborg	95 362	-291 864
INIM Pharma AB	559156-8471	Stockholm	28 337	-18 658

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	396 303	276 274
Årets anskaffningar	400 086	120 529
Årets försäljningar/likvidationer	0	-500
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	796 389	396 303
Utgående redovisat värde	796 389	396 303

Not 11 Långfristiga värdepappersinnehav

	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	565	565
Utgående redovisat värde	565	565

Not 12 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per den 31 december 2021

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

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

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.

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

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

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

Not 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	181	126
Förutbetalda försäkringar	120	0
Övriga förutbetalda kostnader	511	144
Summa	812	270

Not 14 Kortfristiga placeringar

	2021-12-31	2020-12-31
Fasträntekonto, SBAB	77 000	70 000
Upplupen räntetäkt	281	118
Summa	77 281	70 118

Vicore innehar per den 31 december 2021 totalt elva fasträntekonton (placeringskonton) hos SBAB om vardera 7 MSEK. Dessa öppnades under mars 2021 och är bundna på 12 månader. Årsräntan per konto uppgår till mellan 0,45% och 0,47%.

Not 15 Kassa och bank

	2021-12-31	2020-12-31
Disponibla tillgodohavanden	168 396	195 822
Summa	168 396	195 822

Not 16 Eget kapital

Per den 31 december 2021 omfattade det registrerade aktiekapitalet 71 760 293 st stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Varje aktie medför en röst. Kvotvärdet uppgår till 0,50 SEK (0,50 SEK). Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterföretag.

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

Not 17 Övriga avsättningar

Sociala avgifter avseende incitamentsprogram	2021-12-31	2020-12-31
Belopp vid årets ingång	5 312	500
Årets avsättningar	-4 805	4 812
Summa	507	5 312

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

Not 18 Skulder till koncernföretag

Kortfristiga skulder	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0	400
Avgående	0	-400
Tillkommande	75 000	0
Utgående redovisat värde	75 000	0

Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	1 799	962
Upplupet konsultarvode	150	241
Upplupen kostnad för patent	0	6 000
Övrigt	135	25
Summa	2 084	7 228

Not 20 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2021-12-31	2020-12-31
Incitamentsprogram, lönekostnad	2 526	2 104
Incitamentsprogram, avsättning sociala avgifter*	-4 805	0
Avsättning löneskatt, pensionspremie	64	0
Summa	-2 215	2 104

* Sociala avgifter avseende aktiebaserade incitamentsprogram redovisades i årsredovisningen för räkenskapsåret 2020 i kassaflödesanalysen i posten "Förändring av rörelseskulder" och uppgick till 4 805 KSEK, men har för räkenskapsåret 2021 omklassificerats till posten "Justering för poster som inte ingår i kassaflödet". Omklassificeringen har ingen kassaflödespåverkan. Historiska siffror har ej justerats.

Not 21 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

Not 22 Transaktioner med närstående

	Försäljning av varor/tjänster	Inköp av varor/tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
Transaktioner med dotterföretag					
2021	37 866	0	859	32 386	75 000
2020	3 672	0	56	0	0

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

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

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

Styrelse och Organisation

Styrelsen



Michael Wolff Jensen
Styrelseordförande sedan 2020
(Avgick ur styrelsen per den 23 mars 2022)

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 A/S (publ). Styrelseordförande i Visen Pharmaceuticals och MIWO Invest ApS.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Ordförande i Ascendis Pharma A/S, XSPRAY PHARMA AB (publ), 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 Wilson Therapeutics AB (förvärvat av Alexion) och Therachon AG (förvärvat av Pfizer). Han är medgrundare av Pharvaris NV.

Född: 1958

Utbildning: Utbildad apotekare vid Utrechts universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Microbotica Ltd, InteRNA Technologies BV 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 Asceneuron, Hansa Medical, Sobi, Therachon and Wilson Therapeutics.

Innehav i bolaget: 20 591 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
(Ny styrelseordförande sedan den 23 mars 2022)

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

Född: 1967

Utbildning: Utbildad civilekonom vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i EIIAug AB, Tova Skrenen Stockholm AB och Aurelia Invest AB.

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



Heidi Hunter
Styrelseledamot sedan 2020

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

Född: 1958

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

Övriga uppdrag: President, Cardinal Health Specialty Solutions. Styrelseledamot Sutro Biopharma.

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.



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: 20 591 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.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Chef för R&D hos Pierre-Fabre SA.

Innehav i bolaget: 20 591 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 och 400 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Hans Jeppsson
Chief Financial Officer sedan 2017

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

Utbildning: Doktorsexamen i 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 och 250 000 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: 100 000 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 143 750 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Åsa Magnusson
Chief Commercial Officer sedan 2021

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

Utbildning: BBA and B2B marketing från Lunds Universitet

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i Think Brand Direction.

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



Rohit Batta
Chief Medical Officer sedan 2018

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

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

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

Innehav i bolaget: 200 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Johan Raud
Chief Scientific Officer sedan 2018

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

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

Övriga nuvarande befattningar: Inga

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



Mikael Nygård
VP Business Development sedan 2021

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

Utbildning: Utbildad apotekare, Uppsala University. PhD Neurobiologi, Karolinska Institutet.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Innehav i bolaget: 4 031 aktier och 41 000 optioner inom ramen för bolagets incitamentsprogram.



Jessica Shull
Head of Digital Therapeutics sedan 2021

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

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

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

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



Nina Carlén
Chief Administrative Officer sedan 2009

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

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

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

Innehav i bolaget: 24 480 aktier och 175 000 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 6 april 2022

Jacob Gunterberg

Styrelseordförande

Hans Schikan

Styrelseledamot

Sara Malcus

Styrelseledamot

Maarten Kraan

Styrelseledamot

Heidi Hunter

Styrelseledamot

Carl-Johan Dalsgaard

VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 6 april 2022

Ernst & Young AB

Andreas Mast

Auktoriserad revisor

Revisions-berättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 26–65 i detta dokument. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 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 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen. Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

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

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

let av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden

Särskilt betydelsefullt område 1

Redovisning av kostnader för forskning och utveckling

Kostnaderna för koncernens verksamhet inom utveckling uppgick under räkenskapsåret 2021 till totalt 271,8 MSEK, vilket motsvarar 92% 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 kostnadslag 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 2021 utgörs en väsentlig del (15 % eller 67,4 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 produktansättning, 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 prövningen av nedskrivningsbehov är känsliga för förändringar i antaganden och är därför ett särskilt betydelsefullt område i vår revision

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

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–25 och 69–78. 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. An-tagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte

om styrelsen och verk-ställande 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, 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

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2021 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 revisionsssed 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.

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 ersättningsansvar 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att

upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsansvar 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 revisionsssed 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 räkenskaper. 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Vicore Pharma Holding AB (publ) för år 2021

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalande

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgiggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade

riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

Ernst & Young AB med Andreas Mast som huvudansvarig revisor, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Vicore Pharma Holding ABs revisor av bolagsstämman den 11 maj 2021 och har varit bolagets revisor sedan 10 oktober 2018.

Göteborg den 6 april 2022

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 2021 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 ("Vicore") och dotterbolagen Vicore Pharma AB ("Vicore Pharma") och INIM Pharma AB ("INIM Pharma"). Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet bedrivs i Vicore Pharma och INIM Pharma.

Det finns inga avvikelser från Kodens regler att rapportera för verksamhetsåret 2021. 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 2021.



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 2021 hade Vicore 5 140 aktieägare och antalet aktier uppgick till 71 760 293 med ett kvotvärde på vardera 0,5 kronor. Det finns endast ett aktieslag. Bolagets aktier utfärdas i en klass och varje aktie medför en röst på årsstämman.

Den 31 december 2021 var HealthCap VII L.P. den enskilt största aktieägaren i Vicore, med totalt 15 834 834 aktier, motsvarande 22,1 procent av rösterna och kapitalet. Ingen annan aktieägare än HealthCap VII L.P. har ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Ytterligare information om aktieägare och Vicores aktie presenteras på sidorna 24-25 i årsredovisningen 2021.

Bolagsstämman

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolags-

stämman utövar aktieägarna sin rösträtt i bolaget. Årsstämma ska hållas inom sex (6) månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman beslutar aktieägarna bland annat om styrelse och i förekommande fall revisorer, hur valberedningen ska utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören för det gångna året.

Beslut fattas även om fastställelse av årsredovisning, disposition av vinstmedel eller behandling av förlust, arvode för styrelsen och revisorerna, samt riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

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

Årsstämma 2021

Årsstämma 2021 ägde rum med förhandsröstning (poströstning) genom lagen om tillfälliga undantag, den 11 maj 2021. Vid stämman var ca 52,1 procent av de totala rösterna representerade. Till

stämman ordförande valdes Michael Wolff Jensen.

Vid årsstämman fattades bland annat följande beslut:

- ◉ Jacob Gunterberg, Maarten Kraan, Sara Malcus, Hans Schikan, Michael Wolff Jensen och Heidi Hunter omvaldes 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 stämmovalda ledamöter samt revisor fastställdes.
- ◉ Förslag om införande av ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram (Board LTIP 2021) uppgående till maximalt 73 000 optioner för tre styrelseledamöter godkändes.
- ◉ Förslag om införande av ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram (Co-worker LTIP 2021) uppgående till maximalt 3 000 000 optioner för ledande befattningshavare och nyckelpersoner godkändes.
- ◉ Föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes.
- ◉ Ersättningsrapporten för 2020 godkändes.
- ◉ Fastställande av balans- och resultaträkning.
- ◉ Ny bolagsordning med utökade marginaler för antal aktier och aktiekapital godkändes.

- ◉ Ingen utdelning skall utgå för 2020 och att bolagets resultat ska balanseras i ny räkning.

- ◉ Ansvarsfrihet för styrelse och VD för räkenskapsåret 2020.

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

Årsstämma 2022

Årsstämma 2022 kommer att hållas onsdagen den 11 maj 2022. Stämman kommer att genomföras enligt s.k. poströstningsförfarande och någon stämma med möjlighet att närvara personligen eller genom ombud kommer inte att äga rum. Information om de vid årsstämman fattade besluten offentliggörs den 11 maj 2022 så snart utfallet av röstningen är slutligt sammanställt. För rätt att delta och mer information, se Vicores hemsida (www.vicorepharma.com). Protokollet från årsstämman kommer att finnas tillgängligt på Vicores hemsida (www.vicorepharma.com).

Valberedning

Vicores valberedning inför årsstämman 2022 består av Staffan Lindstrand som utsedd av HealthCap VII L.P., Jannis Kitsakis som representant för Fjärde AP-fonden och Ulrik Grönvall som representant för Swedbank Robur. Staffan Lindstrand är ordförande i valberedningen. 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 2022.

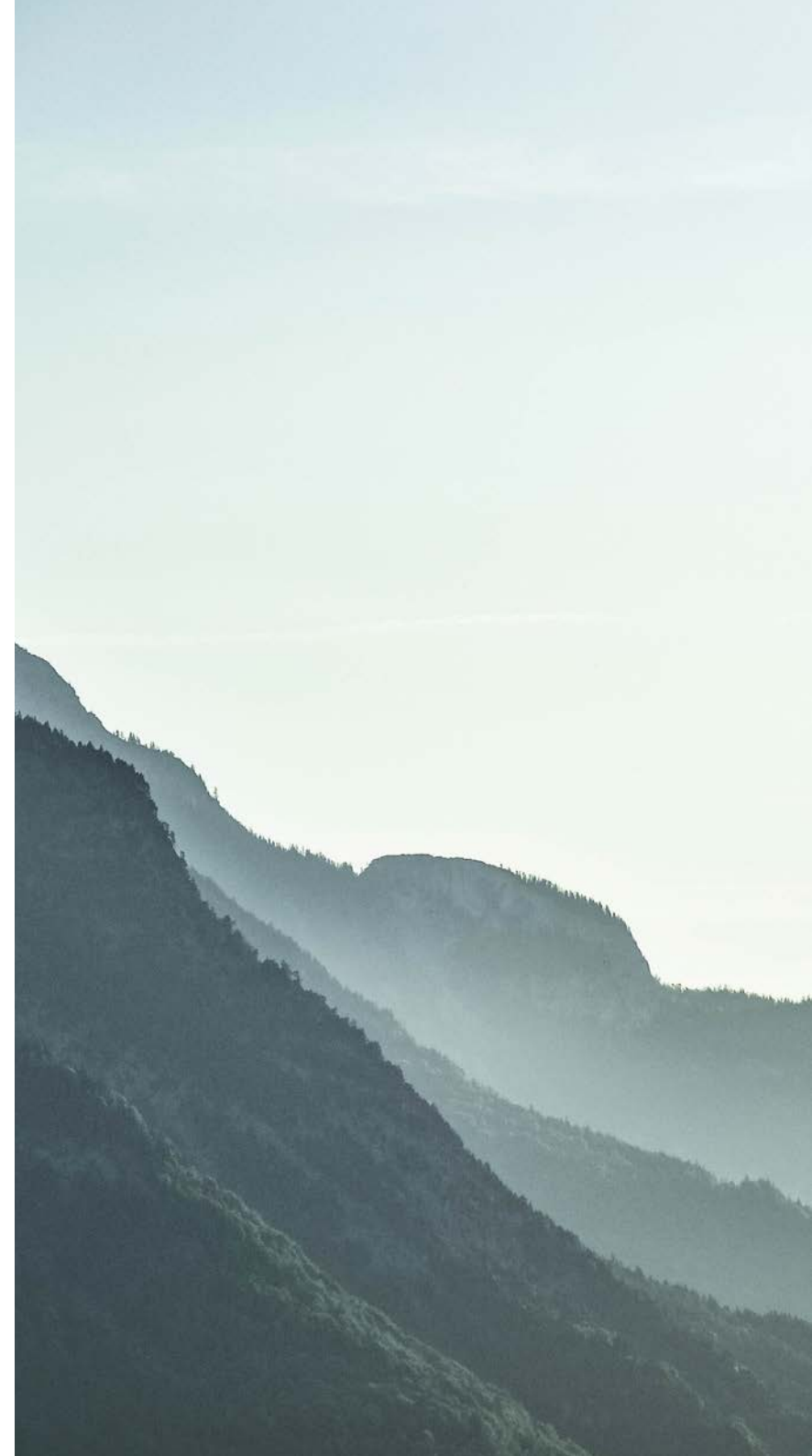
Externa revisorer

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 2021.

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 2021 har styrelsen hållit

13 styrelsemöten, varav 6 av dem var ordinarie möten. Vid styrelsens möten har även bolagets verkställande direktör och CFO närvarat vid behov.

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 61-62 presenteras styrelsen med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, utbildning, arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget, andra väsentliga uppdrag samt deras respektive direkta och indirekta innehav i bolaget per den 31 mars 2022. Med

innehav i bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Styrelsens arbete 2021

Under 2021 har styrelsen hållit 13 styrelsemöten inklusive konstituerande möte, varav 13 via digitala kanaler. Styrelsen har utöver detta även fattat beslut per capsulam vid 2 tillfällen under 2021. De frågor som styrelsen arbetat med under 2021 är framförallt: Bolagets beslut om att genomföra nyemission, prekliniska, kliniska studier och organisationsfrågor.

Vid de styrelsesammanträden som hölls under räkenskapsåret 2021 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 2021

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	450	50	-	-	500	12/13	4/4	-	-
Heidi Hunter	Ledamot	2020	Ja	Ja	150	-	50	-	200	10/13	-	6/6	-
Hans Schikan	Ledamot	2018	Ja	Ja	150	25	-	25	200	13/13	4/4	-	3/3
Jacob Gunterberg	Ledamot	2018	Ja	Nej	150	-	100	25	275	12 ⁴⁾ /13	-	6/6	3/3
Maarten Kraan	Ledamot	2018	Ja	Ja	150	25	-	50	225	12/13	4/4	-	3/3
Sara Malcus	Ledamot	2018	Ja	Ja	150	-	50	-	200	12/13	-	5/6	-
Peter Ström ⁵⁾	Ledamot	2015-2021	Ja	Ja	-	-	-	-	-	7/13	-	-	-

1) Stämmobeslutade arvoden exklusive sociala avgifter för verksamhetsåret maj 2021 – maj 2022

2) Tabellsiffrorna visar total antal närvaro/möten

3) Exklusive per capsulam möten

4) Frånvaro på grund av intressekonflikt vid ett tillfälle

5) Peter Ström meddelade på årsstämman den 11 maj 2021 att han avböjt omval som styrelseledamot i bolaget

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 2021 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 revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Under 2021 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 2021 har det vetenskapliga utskottet hållit tre möten.

Ersättningar

Ersättningar till styrelse

Vid årsstämma den 11 maj 2021 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter för perioden till och med utgången av årsstämman 2022 ska utgå med 450 000 SEK till ordförande och med 150 000 SEK till var och en av övriga styrelseledamöter. Som ersättning för utskottsarbete beslutades att ordförande för revisionsutskottet ska erhålla 100 000 SEK och övriga ledamöter av revisionsutskottet 50 000 SEK vardera. Vidare beslutades att ordförande i ersättningsutskottet ska erhålla 50 000 SEK och övriga ledamöter i ersättningsutskottet 25 000 SEK vardera. Ordförande i det vetenskapliga utskottet ska erhålla 50 000 SEK och övriga ledamöter i det vetenskapliga utskottet 25 000 SEK vardera. I tabellen på sida 4 redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter under 2021.

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 2021 i enlighet med vad som anges i not 7 i årsredovisningen för 2021.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2021

Det här är en sammanfattning av riktlinjerna för ledande befattningshavare. De fullständiga riktlinjerna finns tillgängliga i årsredovisningen 2021 samt på bolagets hemsida.

Vid årsstämman 2021 antogs riktlinjer som gäller som längst fram till årsstämman 2025 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 att anta dessa riktlinjer liksom för det fall ändringar görs i befintliga avtal därefter. Ersättningen till ledande befattningshavare består av fast ersättning, rörlig ersättning, aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner.

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

Fast lön

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

Rörlig lön

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

Aktie- och aktiekursbaserade ersättningar

Aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Redan beslutade incitamentsprogram finns beskrivna på sidan 8.

Pension

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

Avgångsvederlag m.m.

Mellan bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om upp till sex månader vid uppsägning från bolagets sida. Om uppsägning sker från bolagets sida kan styrelsen

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

Övriga förmåner

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

Beredning och beslut

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

Incitamentsprogram

Vicore har vid 2021 års utgång fyra 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" (förföll under 2021). Under 2020 inrättades ett optionsprogram "Board LTIP 2020" för de två nya styrelseledamöterna. Under 2021 inrättades två optionsprogram: "Co-worker LTIP 2021" samt "Board LTIP 2021".

Ökningen av bolagets aktiekapital under antagande om full måluppfyllelse och fullt utnyttjande av samtliga beslutade aktiva incitamentsprogram (dvs inklusive icke-tilldelade personaloptioner samt teckningsoptioner avsatta för säkring av sociala avgifter) uppgår till högst 2 793 387 SEK, vilket motsvarar en utspädning på 7,2 procent av det totala antalet aktier.

Nedan följer en redogörelse över de olika programmen. För övrig information om incitamentsprogrammen se not 8 i årsredovisningen 2021.

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 3,3 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, 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 tre år och är föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av företagets aktiekurs under perioden från dagen för tilldelning av aktierätterna till och med dagen som inträffar dagen före intjänandetidpunkten.

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.

Under det tredje kvartalet 2021 förföll Board LTIP 2018. Eftersom aktiekursen ökat med mindre än 50 procent under mätperioden sker ingen intjäning av aktierätter. Programmet är därmed avslutat.

Co-worker LTIP 2018

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

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

Per den 31 december 2021 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 0,7 procent vid full utspädning.

Board LTIP 2020

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

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

Per den 31 december 2021 har 525 000 aktierätter tilldelats i Board LTIP 2020.

Långsiktiga incitamentsprogram 2021

Årsstämman i Vicore Pharma Holding AB den 11 maj 2021 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2021") och att införa ett prestationsbaserad långsiktigt incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter som inte är deltagare i Board LTIP 2020 ("Board LTIP 2021") i Vicore Pharma Holding AB. Maximalt kan 3 000 000 teckningsoptioner (Co-worker LTIP 2021) respektive 61 773 aktierätter (Board LTIP 2021) komma att tilldelas till deltagare i programmen. Ökningen av företags aktiekapital vid fullt utnyttjande av båda incitamentsprogrammen uppgår till maximalt omkring SEK 1 530 887, vilket motsvarar en utspädning om cirka 4,1 procent vid full utspädning. Med beaktande även av aktier som kan emitteras enligt företagets tidigare implementerade incitamentsprogram, uppgår den motsvarande maximala utspädningen till cirka 7,2 procent vid full utspädning.

Board LTIP 2021

Board LTIP 2021 är ett program enligt vilket deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas prestationsbaserade aktierätter, vilka berättigar till aktier i bolaget beräknat i enlighet med nedan angivna principer, dock som högst 61 773 aktier. Aktierätterna intjänas gradvis under tre år och är föremål för prestationsbaserad 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 2021 riktar sig till styrelseledamöter som är oberoende i

förhållande till huvudägaren och som inte är deltagare i Board LTIP 2020. Valberedningen anser att ett aktierelaterat incitamentsprogram är en viktig del i ett konkurrenskraftigt ersättningspaket för att kunna attrahera, behålla och motivera internationellt kvalificerade styrelseledamöter i bolaget samt för att stimulera dessa personer till att prestera sitt yttersta i syfte att maximera värdeskapandet för samtliga aktieägare. Per den 31 december 2021 har 61 773 aktierätter tilldelats i Board LTIP 2021.

Co-worker LTIP 2021

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

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

Per den 31 december 2021 har optioner motsvarande 807 600 aktier tilldelats i Co-worker LTIP 2021.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

ledning

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 och CFO.

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

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

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

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

andra intressenter.

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

Övervakning inklusive uppföljning och utvärdering

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

Företagsledningen

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

- VD
- Chief Financial Officer
- Chief Medical Officer
- Chief Scientific Officer
- VP Clinical Development
- Head of Preclinical Development
- Chief Administrative Officer
- Chief Commercial Officer
- VP Business Development
- Director of Digital Therapeutics

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

Verkställande direktörens ansvar

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

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet, bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, 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 tio personer; VD Carl-Johan Dalsgaard, Chief Financial Officer Hans Jeppsson, CMO Rohit Batta, CSO Johan Raud, VP Clinical Development Elin Rosendahl, Head of Preclinical Development Johanna Gräns, Chief Administrative Officer Nina Carlén, Chief Commercial Officer Åsa Magnusson, VP Business Development Mikael Nygård och Director of Digital Therapeutics Jessica Shull.

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

Ord- lista

Agonist

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

Antagonist

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

Angiotensin

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

AT1-receptorn (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

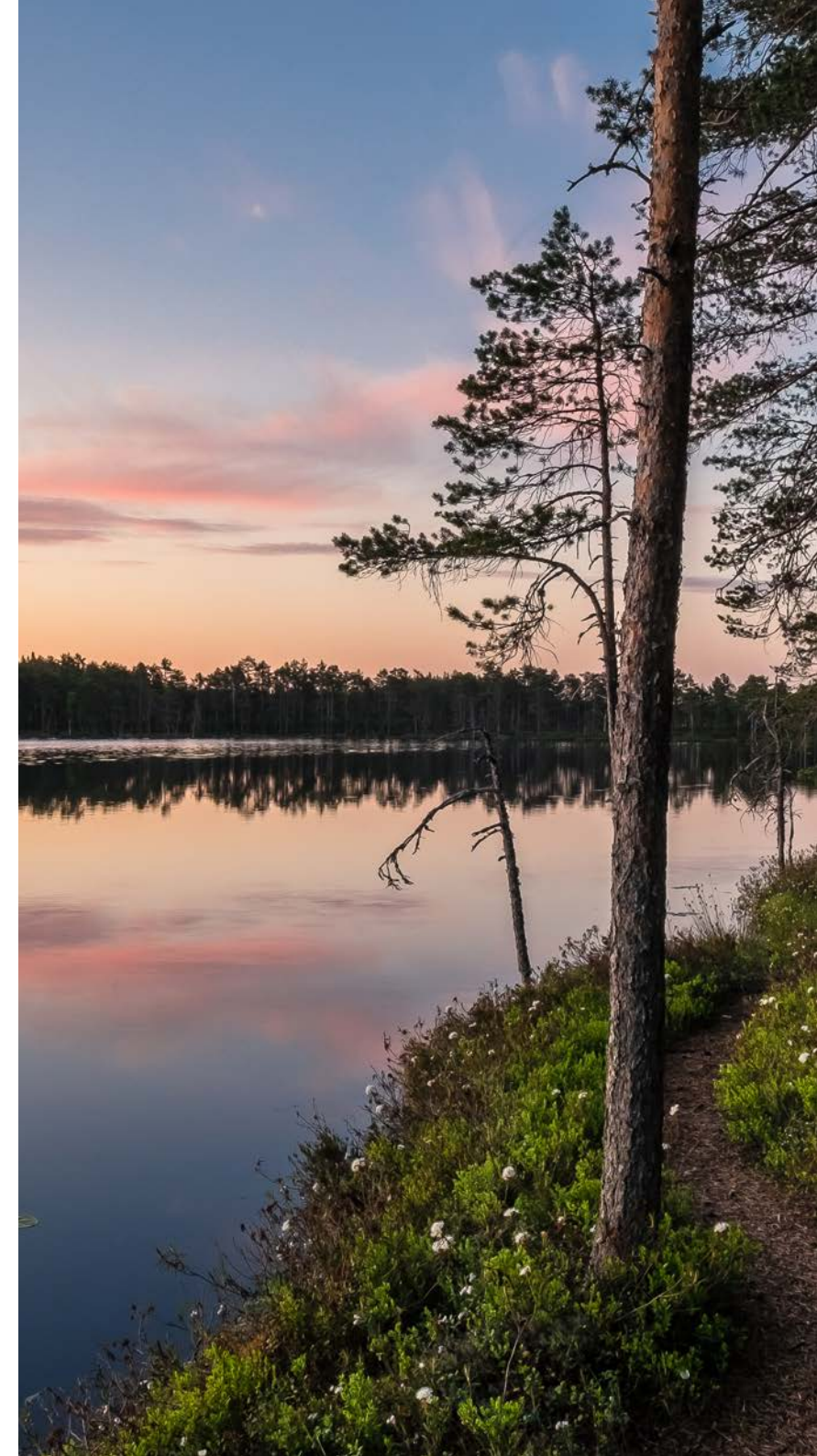
Fas I första gången läkemedlet testas i människa. Detta görs vanligen på en liten grupp friska (5-9 personer), normalviktiga frivilliga som alltid är män. Detta eftersom kvinnors reproduktionsförmåga är känsligare om det skulle visa sig att substansen är giftig. I Fas I-studien undersöks läkemedlets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

IMiD (Immunmodulerande läkemedel)

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

Preklinisk forskning

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

Om pulmonell arteriell hypertension (PAH)

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

Renin-Angiotensin systemet (RAS)

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

Receptor

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

Regulatorika

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

Raynauds fenomen

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

