

PROSPEKT

**AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV
VICORE PHARMA HOLDING AB (PUBL) PÅ NASDAQ
STOCKHOLM**

Viktig information till investerare

Med "Vicore" eller "Bolaget" avses Vicore Pharma Holding AB (publ), 556680-3804, eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Vicore Pharma Holding AB (publ) är moderbolag ("Koncernen"). Koncernen består av Vicore Pharma Holding AB (publ) samt tre (3) dotterbolag ("Dotterbolagen"): Vicore Pharma AB, org.nr 556607-0743 ("Vicore Pharma"), ITIN Holding AB, org.nr 556989-2143 ("ITIN") och INIM Pharma AB, org. nr 559156-8471 ("INIM"). Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor. Hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Prospektet har upprättats med anledning av upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm. Detta Prospekt har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Tvist med anledning av detta Prospekt ska avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt. Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129 och godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så

uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Vicores aktuella syn och förväntningar på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Även om Vicore anser att dessa uttalanden är baserade på rimliga antaganden och förväntningar kan Vicore inte garantera att sådana framåtriktade uttalanden kommer att förverkligas. Då dessa framåtriktade uttalanden inbegriper såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer kan verkligt utfall väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Andra faktorer som kan medföra att Vicores faktiska verksamhetsresultat eller prestationer avviker från innehållet i framåtriktade uttalanden innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktade uttalanden i Prospektet gäller endast vid tidpunkten för Prospektet. Vicore gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt utöver vad som krävs enligt tillämpliga lagar.

Bransch och marknadsinformation

Prospektet innehåller också information om de marknader där Bolaget är verksamt och om Bolagets konkurrensmässiga ställning på dessa marknader, däribland information om marknadernas storlek. Bolaget anser att informationen om marknadsstorlekar i Prospektet utgör rättvisande och ändamålsenliga uppskattningar av storleken på de marknader där Bolaget är verksamt och på ett rättvisande sätt speglar Bolagets konkurrensmässiga ställning på dessa marknader. Informationen har dock inte blivit bekräftad av någon oberoende part och Bolaget kan inte garantera att en tredje part som använder andra metoder för insamling, analys eller sammanställning av marknadsinformation skulle komma fram till samma resultat. Viss information bygger också på uppskattningar av Bolaget.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	8
Bakgrund och motiv	15
Marknadsöversikt	16
Verksamhetsbeskrivning	21
Utvald historisk finansiell information	29
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	35
Eget kapital, skulder och annan finansiell information.....	40
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	42
Bolagsordning	45
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	46
Bolagsstyrning	52
Legala frågor och annan kompletterande information	56
Vissa skattefrågor i Sverige	60
Definitioner och ordlista	62
Adresser.....	63

Information om Vicore Pharma och viktiga datum

Handelsplats: Nasdaq Stockholm

Tidigare handelsplats: Nasdaq First North Growth Market

Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm: 27 september 2019

ISIN-kod: SE0007577895

Kortnamn: VICO

Finansiell kalender

Kvartalsrapport Q3 2019: 8 november 2019

Bokslutskommuniké 2019: 28 februari 2020

Årsredovisning 2019: 15 april 2020

Kvartalsrapport Q1 2020: 5 maj 2020

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR																																		
<i>Inledning och varningar</i>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kârânde enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>																																	
<i>Emittenten</i>	<p>Vicore Pharma Holding AB (publ) Organisationsnummer: 556680-3804 Adress: Kronhusgatan 11, 411 05 Göteborg, Sverige Telefonnummer: +46 (0) 31 788 05 60 LEI-kod: 549300KTNBPTZLF01130 Kortnamn (ticker): VICO ISIN-kod: SE0007577895</p>																																	
<i>Behörig myndighet</i>	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgratan 3, 111 38 Stockholm. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 16 september 2019.</p>																																	
NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN																																		
Vem är emittent av värdepapperen?																																		
<i>Emittentens säte och bolagsform</i>	<p>Emittenten av värdepapperen är Vicore Pharma Holding AB (publ), org.nr. 556680-3804. Bolaget har sitt säte i Mölndal. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag, bildat och inkorporerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300KTNBPTZLF01130.</p>																																	
<i>Emittentens huvudsakliga verksamhet</i>	<p>Bolagets huvudsakliga verksamhet är utveckling av en ny typ av läkemedelssubstanser. Vicores mål är att bli en ledande aktör inom forskning och utveckling av läkemedel för behandling av fibrotiska lungsjukdomar och relaterade indikationer. Vicore avser att dokumentera de terapeutiska egenskaperna hos sina läkemedelsutvecklingsprogram inom idiopatisk lungfibros, systemisk skleros och likartade indikationer. Genom att generera starka kliniska data är det Vicores målsättning att skapa betydande värde i Bolaget och därmed förutsättningar för framtida finansiering och kommersiella samarbeten. Bolaget har för närvarande två läkemedelsutvecklingsprogram, VP01 och VP02 och den långsiktiga ambitionen är att erhålla regulatoriska godkännanden, lansera och marknadsföra läkemedel för att hjälpa patienter med fibrotiska lungsjukdomar.</p>																																	
<i>Emittentens större aktieägare</i>	<p>Per dagen för Prospektet har Bolaget cirka 1 750 aktieägare. Per 31 augusti 2019 utgörs Bolagets största aktieägare av de som framgår nedan.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal aktier</th> <th>% av rösterna och kapitalet</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>HealthCap VII L.P.</td> <td>11 796 408</td> <td>27,84%</td> </tr> <tr> <td>Göran Wessman ¹</td> <td>3 526 849</td> <td>8,32%</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur Fonder</td> <td>2 683 332</td> <td>6,33%</td> </tr> <tr> <td>Fjärde AP-fonden</td> <td>2 060 000</td> <td>4,86%</td> </tr> <tr> <td>HBM Healthcare Investments AG</td> <td>1 866 459</td> <td>4,40%</td> </tr> <tr> <td>Kjell Stenberg</td> <td>1 531 303</td> <td>3,61%</td> </tr> <tr> <td>Unionen</td> <td>1 438 990</td> <td>3,40%</td> </tr> <tr> <td>Pomona-gruppen AB</td> <td>1 074 440</td> <td>2,54%</td> </tr> <tr> <td>Shaps Capital</td> <td>969 448</td> <td>2,29%</td> </tr> <tr> <td>Alfred Berg</td> <td>941 666</td> <td>2,22%</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ Innehav privat och genom ProteM Wessman AB där Göran Wessman innehar 40 procent av röster/kapital.</p> <p>Ingen part kontrollerar direkt eller indirekt självständigt emittenten.</p>	Aktieägare	Antal aktier	% av rösterna och kapitalet	HealthCap VII L.P.	11 796 408	27,84%	Göran Wessman ¹	3 526 849	8,32%	Swedbank Robur Fonder	2 683 332	6,33%	Fjärde AP-fonden	2 060 000	4,86%	HBM Healthcare Investments AG	1 866 459	4,40%	Kjell Stenberg	1 531 303	3,61%	Unionen	1 438 990	3,40%	Pomona-gruppen AB	1 074 440	2,54%	Shaps Capital	969 448	2,29%	Alfred Berg	941 666	2,22%
Aktieägare	Antal aktier	% av rösterna och kapitalet																																
HealthCap VII L.P.	11 796 408	27,84%																																
Göran Wessman ¹	3 526 849	8,32%																																
Swedbank Robur Fonder	2 683 332	6,33%																																
Fjärde AP-fonden	2 060 000	4,86%																																
HBM Healthcare Investments AG	1 866 459	4,40%																																
Kjell Stenberg	1 531 303	3,61%																																
Unionen	1 438 990	3,40%																																
Pomona-gruppen AB	1 074 440	2,54%																																
Shaps Capital	969 448	2,29%																																
Alfred Berg	941 666	2,22%																																
<i>Viktigaste administrerande direktörer</i>	<p>Bolagets styrelse består av Leif Darner, Jacob Gunterberg, Maarten Kraan, Sara Malcus, Peter Ström och Hans Schikan. Bolagets ledning består av Carl-Johan Dalsgaard, Christina Johansson, Hans Jeppsson, Christian Hall och Nina Carlén.</p>																																	

Revisor	Ernst & Young AB, med huvudansvarig revisor Andreas Mast.					
Finansiell nyckelinformation för emittenten						
Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	Utvalda resultaträkningsposter					
	Belopp i KSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2019 jan-jun	2018 jan-jun
	Summa intäkter	633	1 029	912	32	378
	Rörelseresultat	-41 586	-28 173	-20 127	-40 936	-16 776
	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-21 681	-24 231	-24 544	-42 613	6 964
	Resultat per aktie före och efter utspädning	-0,95	-1,43	-1,77	-1,02	0,39
	Utvalda balansräkningsposter och nettoskuld					
	Belopp i KSEK	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2019-06-30	2018-06-30
	Summa tillgångar	301 600	64 135	37 634	268 759	85 854
	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	285 436	57 576	31 581	253 713	64 540
	Finansiell nettoskuld (långfristiga skulder plus kortfristiga skulder minus likvida medel)	-208 524	-17 460	1 787	-178 445	3 212
	Utvalda kassaflödesposter					
	Belopp i KSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2019 jan-jun	2018 jan-jun
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-33 036	-27 905	-20 728	-40 945	-2 689
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	15 030	-2 578	-500	0	-3 228
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	218 675	50 236	319	9 748	0	
Specifika nyckelrisker för emittenten						
Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	<ul style="list-style-type: none"> • Det finns flera risker knutna till Bolagets läkemedelsstudier och dess läkemedelsutveckling. Läkemedelsstudier är förknippade med stor osäkerhet och risker. Bolaget har primärt två läkemedelsprojekt (VP01 och VP02) i preklinisk eller klinisk fas. Vicore, dess eventuella framtida samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller tillsynsmyndigheter kan komma att avbryta läkemedelsstudier om resultaten av sådana studier inte styrker avsedd behandlingseffekt, har en acceptabel säkerhetsprofil eller på grund av oönskade biverkningar. Om ett projekt eller en studie avbryts kan det föranleda en nedskrivning av anläggningstillgångar i Bolagets balansräkning, samt få en i övrigt negativ effekt på Bolagets projektportföljs värde och Bolagets framtidsutsikter. • Innan vissa läkemedelsstudier genomförs måste godkännande erhållas från relevant tillsynsmyndighet och en etisk kommitté. Det finns en risk att tillsynsmyndigheten och/eller den etiska kommittén inte beviljar det nödvändiga godkännandet, eller att godkännandet eller yttrandet blir försenat. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls eller fördröjs skulle detta kunna riskera eller försena Vicores läkemedelsprojekt eller delar av ett projekt avsevärt. • Det finns risk för att påbörjade läkemedelsstudier försenas. Om projekt försenas kan det leda till ökade utvecklingskostnader. Vidare kan patent för utvecklingen av ett läkemedel löpa ut. Konkurrenter kan även hinna före Vicore med att lansera ett läkemedel eller erhålla marknadsgodkännande. • I enlighet med generella regler för läkemedelsstudier är Vicore ansvarigt för eventuell skada, kopplad till substansen, som kan uppstå under en studie. Skulle deltagare skadas i samband med en sådan studie skulle detta, utöver en avbruten läkemedelsstudie, kunna resultera i stora kostnader, inklusive skadestånd, för Bolaget. Detta skulle även kunna leda till att Bolaget tvingas upphöra med delar av sin verksamhet. Det kan även föranleda en nedskrivning av anläggningstillgångar i Bolagets balansräkning, samt få en i övrigt negativ effekt på Bolagets projektportföljs värde och Bolagets framtidsutsikter. • Vicores utveckling och potentiella framgång beror till viss del på Bolagets möjlighet att erhålla och bibehålla kommersiellt skydd för substanser, metoder, samt framtida produkter. Det finns en risk att Bolagets patent, sär läkemedelsstatus eller dataexklusivitetsskydd inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd i framtiden. Om det kommersiella skyddet, antingen på grundval av patent eller andra skydd som sär läkemedelsstatus eller 					

	<p>dataexklusivitet, i framtiden inte visar sig vara fullgott kan det leda till lägre eller helt uteblivna intäkter. Vidare finns det en risk att Vicores befintliga patent utsätts för patentintrång från andra aktörer eller att Vicore utnyttjar eller påstås utnyttja produkter, metoder eller substanser som är patentskyddade av en annan part och att ägaren av dessa patent därmed anklagar Bolaget för patentintrång, vilket skulle kunna leda till att Bolaget tvingas upphöra med delar av sin verksamhet.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Det är möjligt att Bolagets konkurrenter har större finansiella resurser och kapacitet vad avser, till exempel, forskning och utveckling, kontakter med tillsynsmyndigheter, rekrytering av patienter och marknadsföring än Vicore. Två av Vicores konkurrenter har idag godkända, färdigutvecklade, läkemedel inom samma användningsområde som Vicores läkemedelsprojekt VP01. Det finns därför en risk att konkurrenter kan komma att utveckla, eller vidareutveckla, produkter på ett snabbare och/eller mer effektivt sätt, antingen med liknande metoder som Vicore eller med andra metoder, 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 och att Bolaget kan tvingas avsluta delar av verksamheten. • Det kan ta lång tid innan Bolagets läkemedelskandidater kan 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. 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.
--	--

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

<i>Värdepapper som är föremål för upptagande av handel</i>	Aktier i Vicore Pharma Holding AB (publ), org.nr. 556680-3804. ISIN-kod: SE0007577895. Aktierna är denominerade i SEK. Aktiernas kvotvärde är 0,49999 SEK.
<i>Antalet emitterade värdepapper</i>	Per dagen för detta Prospekt finns det totalt 42 374 714 utestående aktier i Bolaget.
<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel.</p> <p>Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation eller insolvens, utan inbördes prioriteringsordning.</p> <p>Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
<i>Utdelning och utdelningspolicy</i>	Vicore är ett utvecklingsbolag och genererar för närvarande ingen vinst. Någon aktieutdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.
Var kommer värdepapperen att handlas?	
<i>Upptagande till handel</i>	Aktierna handlas för närvarande på Nasdaq First North Growth Market. Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls.
Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?	
<i>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Transaktionsfrekvensen och volymnivåerna på handeln i Bolagets aktie fluktuerar över tid och det finns en risk att Bolagets aktie blir illikvid, innebärande att det inte kommer att finnas en fullt fungerande marknad för Vicores aktier. Bolagets aktie är i nuläget inte föremål för betydande handel. Det finns en risk att det inte kommer att finnas köpare om investerare önskar sälja aktier i Bolaget vid en given tidpunkt eller att försäljning kommer att behöva ske till ett lägre pris än normalt till följd av låg efterfrågan. Kursen för Vicores aktier kan då bli volatil och aktiekursen kan sjunka avsevärt utan att Bolaget aviserat någon nyhet. Investerare kan förlora stora värden. Vidare, till följd av att Bolagets aktie är mindre likvid, kan aktiekursen för Vicores aktie påverkas negativt vid exempelvis omfattande försäljning av aktier av befintliga

	<p>aktieägare, särskilt någon större aktieägare. Försäljning av stora mängder aktier, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer ske, skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets aktiekurs. Aktiekursen kan vara volatil eller sjunka och likviditeten i Bolagets aktie kan vara begränsad.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vicore är ett utvecklingsbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Någon aktieutdelning är därför inte planerad för de kommande åren. Det finns en risk att Bolaget aldrig kommer att kunna lämna aktieutdelning, exempelvis om resultaten av Bolagets läkemedelsstudier är negativa, Bolaget inte genomför någon utlicensiering eller ingår samarbetsavtal avseende läkemedelsprojekt, eller om Bolaget brister i sin förmåga att kommersialisera eventuella framtida läkemedelsprodukter. • Till följd av Bolagets ägarbild finns det en risk att investerare inte kommer att kunna utöva något inflytande alls eller att större aktieägares intressen inte är samstämmiga med Vicores eller andra aktieägares. Sådana större aktieägare skulle kunna utöva ett betydande inflytande över Vicore på ett sätt som inte på bästa sätt främjar övriga aktieägares intressen. • Vicore kommer att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Bolagets styrelse har erhållit ett emissionsbemyndigande av årsstämman, varigenom styrelsen, utan bolagsstämmas beslut, kan besluta om riktade emissioner med total utspädning med upp till 20 procent, med eller utan rabatt mot den vid vad tidpunkt gällande aktiekursen, utan att erbjuda teckning till befintliga aktieägare. Det finns en risk att icke-teckningsberättigade aktieägares ägarandelar späds ut samt att aktieägares ekonomiska intresse påverkas negativt om Bolaget genomför sådana emissioner.
--	--

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

<i>Uppgifter om upptagande till handel på en reglerad marknad</i>	<p>Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls. Aktierna handlas för närvarande på Nasdaq First North Growth Market. Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är 27 september 2019.</p>
---	---

Varför upprättas detta prospekt?

<i>Bakgrund och motiv</i>	<p>Inga nya aktier eller andra värdepapper utges av Bolaget i samband med upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm, varför Bolaget inte kommer att erhålla någon emissionslikvid. Noteringen på Nasdaq Stockholm kommer att öka förutsättningarna för att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Vicore ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Styrelsen anser att noteringen av Bolagets aktier är ett logiskt och viktigt steg i Vicores utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen bland nuvarande och potentiella aktieägare, kunder och leverantörer om Vicore och dess verksamhet. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm.</p>
---------------------------	---

Riskfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Vicores verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Vicores verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, risker kopplade till bolagsstyrning, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och dess förväntade negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Vicores verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Risker förknippade med läkemedelsstudier och läkemedelsutveckling

Risker förknippade med resultat från läkemedelsstudier

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

Resultatet av läkemedelsstudier kan även medföra att Vicore kan komma att behöva genomföra utökade studier. Sådana studier skulle kunna medföra väsentligt ökade kostnader, påtagligt försena registrering hos tillsynsmyndigheter, resultera i att Bolaget tvingas fokusera på en mer begränsad indikation eller föranleda att Vicore avstår från att kommersialisera eventuella framtida läkemedelsproduktkandidater. Om denna risk skulle inträffa skulle det kunna leda till en väsentligt

försämrade intäktpotential för Bolaget och det specifika projektet. Detta gäller särskilt om något av det ovan nämnda skulle inträffa det mer framskridna projektet VP01 som betingar störst värde för Bolaget.

Risker förknippade med tillstånd för läkemedelsstudier och -utveckling

Innan vissa läkemedelsstudier genomförs måste godkännande erhållas från relevant tillsynsmyndighet och en etisk kommitté. Huvudmarknaderna för Bolagets framtida produkter är USA och EU varför de relevanta tillsynsmyndigheterna är amerikanska livsmedels- och läkemedelsmyndigheten (eng. *US Food and Drug Administration*) ("*FDA*") och/eller den europeiska läkemedelsmyndigheten (eng. *European Medicines Agency*) ("*EMA*"). Det finns en risk att tillsynsmyndigheten och/eller den etiska kommittén inte beviljar nödvändiga godkännanden för Bolagets mer väsentliga projekt, VP01 eller VP02, eller andra pågående eller framtida projekt. Det finns även en risk att godkännanden eller yttranden för projekt blir försenade eller återkallas. Om nödvändiga godkännanden inte erhålls, fördröjs eller återkallas skulle detta kunna försena det relevanta läkemedelsprojektet eller innebära att det behöver avbrytas. Bolaget avser att inom kort att inleda fas II-studier inom ramen för VP01. Om Bolaget inte kan inleda en studie enligt plan på grund av uteblivet tillstånd eller betydande försening med att erhålla tillstånd kan det leda till ett minskat värde av Bolagets projektportfölj och en väsentligt försämrade intäktpotential för det specifika projektet eller för Bolaget samt troligen vara förenat med avsevärda kostnader.

Risker förknippade med förseningar i läkemedelsstudier

Det finns en risk att Bolagets läkemedelsstudier inom ramen för exempelvis VP01 eller VP02 försenas. Förseningar kan uppstå av en rad olika anledningar, däribland till följd av svårigheter att nå

överenskommelser med kliniker om deltagande under godtagbara villkor, problem att identifiera patienter till studier, att patienter inte slutför en studie eller inte återvänder för uppföljning. 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. Tillgången till och leverans av substansen C21 är exempelvis en förutsättning för att Bolaget framgångsrikt ska kunna driva projektet VP01. En försening i denna, eller utebliven, leverans skulle kunna leda till försening av VP01.

En försening av ett projekt innebär i regel att projektet fördröjas avsevärt eftersom forsknings- och utvecklingskostnaderna kommer att löpa under en längre tid än planerat. Det kan leda till att Bolaget behöver anskaffa ytterligare kapital för att ha kapital att slutföra projektet.

Risker förknippade med säkerhet och skadestånd

I enlighet med generella regler för läkemedelsstudier är Vicore ansvarigt för eventuell skada, kopplad till substansen, som kan uppstå under en studie. Därutöver kan nationella och internationella tillsynsmyndigheter, till exempel FDA eller EMA, stoppa eller fördröja utvecklingen av ett visst läkemedel baserat på ny data eller vetenskaplig information. Nationella och internationella tillsynsmyndigheter kan även, temporärt eller slutligt, dra tillbaka ett läkemedel från marknaden efter lämnat godkännande om tillsynsmyndigheten anser att allmänhetens säkerhet och hälsa är hotad. Skulle deltagare skadas i samband med en sådan studie skulle detta, utöver en avbruten läkemedelsstudie, kunna resultera i stora kostnader, inklusive skadestånd, samt påverka Bolagets renommé negativt. Det skulle även kunna leda till att Bolaget tvingas upphöra med delar av sin verksamhet, vilket skulle kunna leda till minskade intäkter. Det kan även föranleda en nedskrivning av anläggningstillgångar i Bolagets balansräkning, samt få en i övrigt negativ effekt på Bolagets projektportföljs värde och Bolagets framtidsutsikter.

Risker förknippade med Bolagets interna kunnande, kommersiella och immaterialrättsliga skydd

Risker förknippade med kommersiellt skydd och patent

Vicore är beroende av patent för att kunna bedriva sin läkemedelsutveckling utan potentiell konkurrens. Vicore har en inneliggande patentansökan inom VP02-projektet. Det finns en risk att denna patentansökan

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

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

Utöver Bolagets patent har Vicore erhållit så kallad sär-läkemedelsstatus för VP01 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, med eller utan ledning i Vicores verksamhet. 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.

Risker förknippade med patentintrång

Det finns risk för att Vicores befintliga patent inom VP01, eller framtida patent inom andra projekt, blir föremål för intrång från andra aktörer. Om Vicore tvingas försvara sina patenträttigheter kan det medföra betydande rättsliga kostnader.

Vidare finns risk för att Vicore utnyttjar eller påstås utnyttja produkter, metoder eller substanser som är patentskyddade av annan part och att ägaren av dessa patent därmed anklagar Bolaget för patentintrång. Detta kan leda till förseningar i Bolagets affärsplan och att skadeståndsanspråk riktas mot Bolaget. Två av Vicores konkurrenter har idag lanserade läkemedel inom det användningsområde som Vicores läkemedelsprojekt VP01 fokuserar på. Det finns risk för att dessa konkurrenter anser att Vicore gör intrång i deras immateriella rättigheter, vilket kan leda till en rättsprocess avseende påstått intrång.

Rättsprocesser är i regel tidskrävande och förenade med väsentliga kostnader. Om Vicore skulle påstås inkräkta på andras immateriella rättigheter eller i annat fall tvingas försvara sina immateriella rättigheter kan detta bli väsentligt kostnads- och tidskrävande samt skada Bolagets renommé. Vidare, vid en för Vicore negativ utgång av en rättsprocess avseende patent kan Bolaget tvingas betala skadestånd, förbjudas fortsätta den aktivitet som utgör ett intrång och tvingas skaffa särskild licens för fortsatt tillverkning eller marknadsföring av produkter och förfaranden som omfattas. Bolaget kan även bli tvunget att avbryta projekt om Bolaget anses göra intrång i sammanhanget, vilket skulle kunna leda till en väsentligt försämrad intäktpotential för Bolaget eller det specifika projektet. Det kan även föranleda en nedskrivning av anläggningstillgångar i Bolagets balansräkning.

Risker förknippade med internt kunnande och företagshemligheter

Vicores förmåga att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare och konsulter med den kunskap och know-how som Bolaget behöver är av stor betydelse för Bolagets fortsatta läkemedelsutveckling samt för att framgångsrikt kunna kommersialisera Bolagets produkter. För att Bolaget ska ha tillräcklig kapacitet att vidareutveckla sina läkemedelskandidater och bedriva fas III-studier måste flera personer rekryteras. Om rekryteringen inte är framgångsrik, eller om Vicore inte lyckas behålla nyckelpersoner, finns det en risk att Bolagets läkemedelsprojekt inte kan vidareutvecklas enligt plan, vilket skulle ha väsentliga negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och projektportfölj. En sådan brist på kompetens eller resurser kan i förlängningen leda till förseningar av Bolagets projekt, vilket skulle vara förknippat med väsentliga forsknings- och utvecklingskostnader.

Vicore använder sig av sekretessavtal för att skydda internt kunnande och företagshemligheter. Trots detta kan obehörig eller oavsiktlig spridning eller användning av Bolagets information förekomma. Det finns en risk att konkurrenter och andra parter använder sådan information för att bedriva konkurrerande verksamhet eller att Bolaget inte erhåller patentgodkännanden till följd av att informationen är spridd. Av kommersiella skäl kan Bolaget då behöva upphöra med delar av sin verksamhet, vilket skulle leda till en väsentlig negativ effekt på värdet av Bolagets projektportfölj och dess framtidsutsikter. I förlängningen kan det leda till att Bolaget inte lyckas generera intäkter.

Verksamhetsrelaterade risker

Risker förknippade med konkurrens från andra läkemedelsbolag

Utveckling och kommersialisering av nya läkemedelsprodukter utgör en konkurrensutsatt marknad. Vicores konkurrenter utgörs i huvudsak av stora läkemedelsföretag, biotechföretag och akademiska institutioner. Det är möjligt att konkurrenter, exempelvis stora 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 kan komma att utveckla konkurrerande produkter på ett snabbare och/eller mer effektivt sätt, uppnå en bredare marknadsacceptans eller lyckas erhålla marknadsexklusivitet tidigare än eller parallellt med Vicore. Detta kan leda till att Bolagets förmåga att generera intäkter försvagas avsevärt och att Bolaget kan tvingas avsluta delar av verksamheten av kommersiella skäl. Detta skulle vidare kunna innebära att värdet på Bolagets projektportfölj minskar avsevärt.

Två av Vicores konkurrenter har idag godkända, färdigutvecklade läkemedel inom det användningsområde som Vicores läkemedelsprojekt VP01 fokuserar på. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas utveckla ett läkemedel som är säkrare, billigare eller effektivare än dess konkurrenter, vilket skulle leda till att Bolaget inte erhåller samma marknadsacceptans som Bolaget avsett med väsentligen lägre intäkter än planerat som följd. Om Bolaget inte lyckas utveckla ett läkemedel som är säkrare, billigare eller effektivare än de konkurrerande produkterna riskerar Bolaget att inte kunna skapa ett kommersiellt hållbart läkemedel, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på värdet av Bolagets projektportfölj vilket kan medföra ett nedskrivningsbehov av tillgångar och i förlängningen begränsa Vicores möjligheter att erhålla intäkter.

Risker förknippade med sär läkemedelsstatus

Vicore har erhållit så kallad sär läkemedelsstatus för VP01 för behandling av IPF i USA och EU. Sär läkemedelsstatus innebär vissa subventioner och lättnader vid läkemedelsutvecklingen samt, från och med dagen för en registrering av ett godkänt läkemedel, marknadsexklusivitet i USA och i EU under sju respektive tio år. Det finns en risk att Vicores sär läkemedelsstatus för VP01 eller något annat läkemedelsprojekt, om sådan status erhållits, återkallas. Sär läkemedelsstatus kan komma att återkallas av relevant tillsynsmyndighet. En återkallelse kan grundas på att en konkurrerande produkt kan påvisas vara kliniskt bättre, och/eller

säkrare. Återkallelse kan även ske baserat på ny data eller vetenskaplig information. Skulle sär läkemedelsstatusen återkallas kan det få en betydande negativ effekt på Bolagets projekt, leda till att Bolaget avbryter utvecklingen eller behöver göra väsentliga investeringar i läkemedelsutvecklingen, eller att Bolaget avbryter eventuell försäljning med minskade intäkter som följd. Det skulle även kunna leda till ett försvagat marknadsskydd, vilket skulle kunna leda till att konkurrenter kan lansera läkemedel som Bolaget ägnat avsevärd tid åt att utveckla.

Bolagets sär läkemedelsstatus kommer att utvärderas igen om Bolaget ansöker om marknadsgodkännande för den specifika läkemedelskandidaten.

Det finns en risk att sär läkemedelsstatusen inte erhålls, exempelvis om en konkurrerande produktkandidat är först med att erhålla marknadsgodkännande av den behöriga tillsynsmyndigheten. Det finns vidare en risk att en beviljad sär läkemedelsstatus återkallas om läkemedlet inte kan uppvisa tillräcklig effekt. Om detta inträffar något av Vicores framtida läkemedel skulle det ha en väsentlig negativ effekt på värdet av Vicores produktportfölj och Bolagets intäkter skulle minska avsevärt.

Tvister och rättsliga förfaranden

Bolaget bedriver verksamhet i en bransch där rättsliga förfaranden med tredje part förekommer i hög utsträckning. Två av Vicores konkurrenter har idag godkända, färdigutvecklade läkemedel inom samma användningsområde som Vicores läkemedelsprojekt VPO1, vilket innebär en inneboende risk för att bolagen bakom dessa konkurrerande läkemedel inleder rättsliga förfaranden mot Vicore för patentintrång eller på annan grund, för att hindra Vicores verksamhet.

Rättsliga förfaranden kan även aktualiseras inom ramen för överprövningar av myndigheters beslut, till exempel med avseende på beslut om Bolagets sär läkemedelsstatus eller nekade tillstånd inom forsknings- och utvecklingsverksamheten.

Tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa verksamheten, avse betydande belopp samt medföra betydande kostnader. Om Bolaget blir föremål för tvist eller anspråk finns det en risk att Bolaget behöver allokera avsevärda belopp för hanteringen av detta, vilket kan leda till ett ökat kapitalbehov. Vidare kan Bolaget behöva upphöra med delar av sin verksamhet, tillfälligt eller permanent, om det visar sig att Vicore inkräktat på tredje parts immateriella rättigheter. Detta skulle kunna leda till ett nedskrivningsbehov av

tillgångar och i förlängningen begränsa Vicores möjligheter att erhålla intäkter.

Risker förknippade med regelefterlevnad

Bolaget verkar inom en strikt reglerad marknad och regelefterlevnad är därför central för Bolagets verksamhet. Om Bolaget eller dess underleverantörer inte uppfyller de regler och den praxis som uppställs för Bolagets verksamhet, dess läkemedelsutveckling eller, i förlängningen, för dess framtida produkter, försäljnings- eller marknadsföringsaktiviteter, kan Bolaget bli tvunget att allokera avsevärda finansiella resurser för att komma tillrätta med dessa regelavvikelser, försvara sig mot anklagelser, bli föremål för sanktioner som höga avgifter, böter, beslagtagnande av produkter, verksamhetsrestriktioner eller straffrättsliga påföljder, eller till och med bli tvungna att upphöra med hela eller delar av verksamheten.

Ett skadestånd, böter eller höga avgifter skulle ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets kapital situation och kraftigt påverka Bolagets möjligheter att utveckla sina projekt utan ytterligare kapital. Det skulle även ha en väsentlig effekt på Bolagets renommé. Om Bolaget tvingas upphöra med hela eller delar av verksamheten skulle det ha en väsentlig negativ effekt på värdet av projekt- eller produktportföljen och även innebära en väsentligt försämrade intäktspotential för Bolaget eller det specifika projektet. Det kan även föranleda en nedskrivning av anläggningstillgångar.

Risker förknippade med Bolagets avsaknad av tidigare lanserade läkemedel

För att kunna vidareutveckla Bolagets projekt till färdiga läkemedel krävs kapital eller omfattande stöd från större läkemedelsbolag. Bolaget har hittills inte, varken enskilt eller via samarbetspartner, lanserat något läkemedel eller genererat några större intäkter. Detta innebär att det i nuläget kan vara svårt att utvärdera Bolagets, dess projektportföljs och organisations potential härför. Det finns en risk att Bolagets och dess organisations avsaknad av slutförda läkemedelsprojekt ger Bolaget sämre attraktion för utlicensiering eller försäljning av läkemedelsprojekt. Det finns flera nyliga exempel på försäljningar och utlicensieringar av läkemedelsprojekt (i fas I, II eller III) med ett affärsvärde på 225 MUSD - 1 300 MUSD.

Bolagets planerade och pågående kliniska studier kanske inte heller indikerar tillräcklig effektivitet för att Bolagets ska kunna utlicensiera, etablera partnerskap eller sälja sina eventuella läkemedelsprodukter. Bolaget kan behöva utveckla projekten till en senare fas än planerat eller vad som vore fallet vid till exempel utlicensiering i tidigare faser, vilket vore förknippat med stora

utvecklingskostnader för Bolaget och kapitalbehov. Det finns vidare en risk att Bolaget inte alls kommer att kunna attrahera licenstagare eller köpare till sina läkemedelsprojekt, vilket skulle föranleda ett behov av ytterligare investeringar och vidareutveckling av läkemedelsprojekten till en senare fas för att öka intresset för Bolagets projekt. Det skulle även kunna leda till att Bolaget behöver slutföra projekt på egen hand, utan stöd från större läkemedelsbolag eller licensupplägg, vilket kan misslyckas om inte Bolaget har tillräckliga resurser eller kompetens därför.

Risker förknippade med efterfrågan på Bolagets potentiella läkemedelsprodukter

En minskad prevalens för de indikationer Bolaget inriktat sig på kan komma att innebära att marknaden för Bolagets potentiella läkemedelsprodukter inom lungsjukdomar blir mindre attraktiv och lönsam. Prevalensen för exempelvis IPF uppskattas på en global nivå vara 13-20 individer per 100 000 varför även en relativt blygsam nedgång skulle minska antalet drabbade individer avsevärt. En minskad prevalens för de indikationer Bolaget inriktat sig på innebär risk för att Bolaget behöver upphöra med delar eller hela sin verksamhet eller inrikta sig på andra indikationer än lungsjukdomar, vilket vore förknippat med stora omställningskostnader.

Finansiella risker

Risker förknippade med Bolagets kontinuerliga finansieringsbehov

Bolaget har idag inget godkänt läkemedel och generar 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.

Risker förknippade med nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

Bolagets immateriella tillgångar i form av patent och liknande rättigheter är centrala för verksamheten samt för Bolagets värde. Immateriella anläggningstillgångar såsom patent, licenser och liknande rättigheter kan bli föremål för nedskrivningar eller avskrivningar. Per 30 juni 2019 uppgick Vicores patent, licenser och liknande rättigheter till cirka 69 MSEK. Vicore testar löpande värdet på sina immateriella anläggningstillgångar. I det fall resultaten från pågående och framtida studier med Bolagets läkemedelskandidater inte överensstämmer med förväntningarna finns det en risk att Bolaget tvingas skriva ner det redovisade värdet av immateriella rättigheter. I nedskrivningsprövningen görs vidare vissa antaganden. Om dessa antaganden skulle vara felaktiga eller om Bolaget annars skulle behöva göra nedskrivningar av immateriella tillgångar skulle det ha en effekt på Bolagets balansräkning och samlade värde.

Risker relaterade till skatt

Risker förknippade med felaktig skattehantering

Om Vicores tolkning av skattereglering eller dess tillämplighet är felaktig, om Skatteverket med framgång gör negativa skattejusteringar för Vicore eller om skatteregleringar ändras, kan Vicores tidigare och nuvarande hantering av skattefrågor ifrågasättas. Om Skatteverket med framgång gör gällande sådana anspråk kan detta leda till kostnader med avseende på skatt, inklusive skattetillägg och ränta. Detta kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och Bolagets kapitalsituation.

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

ytterligare skattekostnader skulle det ha en effekt på Bolagets finansiella ställning och Bolagets kapital situation.

Risker förknippade med skattemässiga underskott

Till följd av att verksamheten har genererat betydande underskott har Vicore stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per 30 juni 2019 uppgick Vicores skattemässiga underskott till cirka 204 MSEK. Ägarförändringar som leder till att det bestämmande inflytandet över Vicore ändras, eller vissa internöverlåtelser som beskrivits ovan, kan innebära begränsningar, helt eller delvis, i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Det finns även risk att Vicore inte kan generera tillräckliga vinster för att utnyttja sådana skattemässiga underskott. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma att påverkas negativt av framtida ändringar i tillämplig lagstiftning.

Risker relaterade till aktien

Risk för att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte utvecklas för Vicores aktier och att kursen för aktierna kan bli volatil

Utvecklingen av Bolagets aktiekurs beror på ett flertal faktorer, såsom utvecklingen av Bolagets verksamhet och projektportfölj, förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i marknadens förväntningar på resultat, framtida vinster och utdelningar, samt utbud och efterfrågan på Bolagets aktier. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market. Under 2019 har Bolagets aktiekurs uppgått till som lägst 15,7 SEK och som högst 19,7 SEK per aktie. Följaktligen är kursen volatil. Transaktionsfrekvensen och volymnivåerna på handeln i Bolagets aktie fluktuerar över tid och det finns en risk att Bolagets aktie blir illikvid, innebärande att det inte kommer att finnas en fullt fungerande marknad för Vicores aktier. Det finns en risk att det inte kommer att finnas köpare om investerare önskar sälja aktier i Bolaget vid en given tidpunkt eller att försäljning kommer att behöva ske till ett lägre pris än normalt till följd av låg efterfrågan. Kursen för Vicores aktier kan då bli volatil och aktiekursen kan sjunka avsevärt utan att Bolaget aviserat någon nyhet. Investerare kan förlora stora värden.

Vidare, till följd av att Bolagets aktie är mindre likvid, kan aktiekursen för Vicores aktie påverkas negativt vid exempelvis omfattande försäljning av aktier av befintliga aktieägare, särskilt någon större aktieägare, till exempel HealthCap VII L.P., eller någon av de styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare som innehar aktier. Försäljning av stora mängder aktier, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer ske, skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Vicore har inte historiskt lämnat någon utdelning och framtida utdelningar är beroende av många olika faktorer

Vicore är ett utvecklingsbolag och genererar för närvarande ingen vinst. Trots att Bolaget vid den extra bolagsstämman i augusti 2018 undantagsvis beslutade att dela ut huvuddelen av innehavet i I-Tech till aktieägarna i Vicore, är inte någon aktieutdelning planerad för de kommande åren. Det finns en risk att Bolaget aldrig kommer att kunna lämna aktieutdelning, exempelvis om resultaten av Bolagets läkemedelsstudier är negativa, Bolaget inte genomför någon utlicensiering eller ingår samarbetsavtal avseende läkemedelsprojekt, eller om Bolaget brister i sin förmåga att kommersialisera eventuella framtida läkemedelsprodukter.

Vissa aktieägare kan komma att utöva ett betydande inflytande över Vicores verksamhet och ha möjlighet att påverka frågor som kräver godkännande från Vicores aktieägare

Per dagen för prospektet innehar den största aktieägaren HealthCap VII L.P. 27,8 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. HealthCap VII L.P. kan, tillsammans med andra större aktieägare eller ensamt, fortsatt ha möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över ärenden som hänvisas till Bolagets aktieägare vid bolagsstämma eller annars. Till följd av Bolagets ägarbild finns det en risk att investerare inte kommer att kunna utöva något inflytande alls eller att större aktieägares intressen inte är samstämmiga med Vicores eller andra aktieägares. Sådana större aktieägare skulle kunna utöva ett betydande inflytande över Vicore på ett sätt som inte på bästa sätt främjar övriga aktieägares intressen.

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan komma att späda ut aktieägandet och påverka priset på aktierna

Vicore kommer att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Bolagets styrelse har erhållit ett emissionsbemyndigande av årsstämman, varigenom styrelsen, utan bolagsstämmas beslut, kan besluta om riktade emissioner med total utspädning med upp till 20 procent, med eller utan rabatt mot den vid var tidpunkt gällande aktiekursen, utan att erbjuda teckning till befintliga aktieägare. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, exempelvis genom en liknande riktad nyemission av aktier som Bolaget genomförde i januari 2019, finns det en risk att icke teckningsberättigade aktieägares ägarandelar späds ut samt att aktieägares ekonomiska intresse påverkas negativt.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade att delta i framtida nyemissioner

Om Vicore emitterar nya aktier vid en kontantemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock vara föremål för begränsningar som gör att de inte kan delta i företrädesrättsemissioner, eller att deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Aktieägare i andra jurisdiktioner kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Vicore har ingen skyldighet att söka liknande godkännanden enligt regler i någon annan jurisdiktion utanför Sverige såvitt avser teckningsrätter och aktier, och att göra detta i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Vicores aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella företrädesrättsemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

Bakgrund och motiv

Vicore bildades 2005 och är ett sÄrläkemedelsbolag med fokus pÅ patienter med fibrotiska lungsjukdomar. Verksamheten i Vicore har sin grund i mer än tio Års forskning och utveckling av en ny typ av läkemedelssubstanser. Vicores mÅl är att bli en ledande aktör inom forskning och utveckling av läkemedel för behandling av fibrotiska lungsjukdomar och relaterade indikationer. Vicore avser att dokumentera de terapeutiska egenskaperna hos sina läkemedelsutvecklingsprogram inom IPF, systemisk skleros ("SSc") och likartade indikationer. Genom att generera starka kliniska data är det Vicores mÅlsättning att skapa betydande värde i Bolaget och därmed förutsättningar för framtida finansiering och kommersiella samarbeten. Bolaget har för närvarande tvÅ läkemedelsutvecklingsprogram, VP01 och VP02 och den långsiktiga ambitionen är att erhålla regulatoriska godkännanden, lansera och marknadsföra läkemedel för att hjälpa patienter med fibrotiska lungsjukdomar.

VP01 syftar till att utveckla läkemedelssubstansen C21 för behandling av IPF samt diffus systemisk skleros ("dSSc"). C21 är en angiotensin II typ 2 receptoragonist ("AT2R-agonist") med potential att pÅverka sjukdomsförloppet inom en rad olika indikationsområden. Det är den första småmolekylära föreningen i sin klass och har tilldragit sig betydande intresse från akademiska forskare runt om i världen och varit föremål för mer än 100 vetenskapliga artiklar, huvudsakligen kring effekter i prekliniska sjukdomsmodeller. De positiva egenskaperna hos C21 stöds av omfattande forskning i huvudsakligen prekliniska sjukdomsmodeller. VP01-programmet befinner sig för närvarande i en fas I-studie för dosoptimering, i syfte att bestämma en optimal dos för fas IIa-studien. C21 har erhållit sÄrläkemedelsstatus i bÅde USA och EU för indikationen IPF, vilket bland annat ger upp till tio Års exklusivitet pÅ marknaden (från dagen för registrering av ett godkänt läkemedel) i Europa och Japan samt sju År i USA. Utöver IPF utvärderar Vicore indikationen SSc där C21 bedöms kunna uppvisa positiva egenskaper för en möjlig behandling.

Genom förvärvet av INIM Pharma AB i juli 2018 utvidgades Bolagets pipeline med ett andra läkemedelsutvecklingsprogram, VP02. Detta baseras pÅ en ny formulering och administrationsväg för en befintlig immunmodulerande substans (en s.k. "IMiD"). VP02 fokuserar pÅ IPF med avseende pÅ bÅde den underliggande sjukdomen och den allvarliga hostan som är associerad med IPF. För närvarande pÅgår formuleringsarbetet och mÅlet för innevarande År är att identifiera en formulering med optimala egenskaper. Nästa steg är att genomföra toxikologiska studier och därefter en fas I-studie under 2020.

En notering pÅ Nasdaq Stockholm kommer att öka förutsättningarna för att bredda Bolagets aktieÄgarbas till mÅnga institutionella investerare och ge Vicore ytterligare tillgÅng till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Styrelsen anser att en notering av Bolagets aktier pÅ Nasdaq Stockholm är ett logiskt och viktigt steg i Vicores utveckling, vilket kommer att öka kÄnnedomen om Vicore och dess verksamhet bland nuvarande och potentiella aktieÄgare. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering pÅ Nasdaq Stockholm. Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier pÅ Nasdaq Stockholm har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls.

Bolagets styrelse ansvarar för Prospektet och enligt styrelsens kÄnnedom överensstämmer den informationen som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna pÅverka dess innebörd har utelämnats.

Möln dal den 16 september 2019
Vicore Pharma Holding AB (publ)
Styrelsen

Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsdata avseende Bolagets verksamhet och marknader. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera källor, inklusive vetenskapliga studier, branschanalyser och uppgifter från bolag verksamma på marknaden samt andra offentliga eller kommersiellt tillgängliga datakällor. Branschpublikationer eller rapporter anger i allmänhet att den information de innehåller har erhållits från primära eller sekundära källor som tros vara pålitliga, men noggrannheten och fullständigheten i sådan information är inte garanterad. Bolaget har inte självständigt verifierat och kan inte ge någon försäkran om riktigheten av bransch- eller marknadsdata i Prospektet som har tagits ur eller härrör från sådana branschpublikationer eller rapporter. Affärs- och marknadsdata samt analys som abstraheras och utvecklas av Bolaget är i sig oförutsägbara och föremål för osäkerhet, och avspeglar nödvändigtvis inte de faktiska marknadsförhållandena. Sådan data bygger på undersökningar av marknaden, vilka i sig bygger på stickprover och subjektiva bedömningar från både forskare och respondenter, inklusive bedömningar om vilka typer av produkter och transaktioner som bör ingå i den relevanta marknaden.

Information som lämnats av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Prognoser och framåtblickande uttalanden i detta avsnitt utgör inte någon garanti för den framtida utvecklingen, och faktiska händelser och omständigheter kan avvika väsentligt från de aktuella förväntningarna. Flertalet faktorer kan orsaka eller bidra till sådana avvikelser. Se vidare avsnittet "Viktig information till investerare".

Introduktion

Vicores verksamhet är i huvudsak inriktad mot forskning och utveckling av läkemedel för behandling av interstitiella lungsjukdomar, vilka omfattar ett brett spektrum av sjukdomar och definieras som sjukdomar som drabbar vävnader eller utrymmet runt aleveolerna, d.v.s. de luftblåsor där gasutbytet med kapillärerna sker.

I allmänhet kännetecknas interstitiella lungsjukdomar av följande symptom:

- Andnöd
- I vissa fall svår hosta
- I sena skeden symptom på hjärtsvikt

Lungorna hos patienter med interstitiell sjukdom uppvisar varierande grader av fibros, kärlengagemang och inflammation. Fibros kännetecknas av en ökad mängd och abnorm struktur av bindväven; de mindre kärlen blir kroniskt sammandragna och muskellagret förtjockat; inflammation kännetecknas av överdrivna inflammatoriska celler. Patienter vars lungbiopsier uppvisar övervägande fibros indikerar typiskt sett avancerad sjukdom och dålig prognos; medan patienter med en dominans av inflammation har en bättre prognos och ofta svarar på behandling.

Interstitiell lungsjukdom sågs länge som en sällsynt sjukdom men epidemiologiska studier har under senare år funnit att dessa sjukdomar är mer utbredda än tidigare bedömts. En amerikansk studie fastslog att 80,9 per 100 000 män och 67,2 per 100 000 kvinnor i USA har interstitiell sjukdom. Vidare diagnostiseras 31,5 nya fall per 100 000 män per år och 26,1 nya fall per 100 000 kvinnor per år.¹ I denna studie ingår de

vanligaste interstitiella sjukdomarna lungfibros, yrkes- och miljörelaterad sjukdom, blandad bindvävsjukdom och sarkoidos. De sjukdomar som omfattas av begreppet interstitiella lungsjukdomar är dock klassade som ovanliga sjukdomar vilket i princip möjliggör sär läkemedelsstatus för Vicores projekt inom området.

Idiopatisk lungfibros (IPF)

Fibros innebär att det bildas ökad ärrvävnad i ett eller flera organ som resultat av skada, inflammation eller av okända orsaker. Fibros kan drabba i stort sett alla organ och är ofta en viktig orsak till sjuklighet och dödlighet. IPF innebär att de små luftblåsorna i lungorna (alveolerna) och lungvävnaden intill alveolerna skadas. Sjukdomen förvärras av att läkningsprocessen orsakar förtjockning och skador på väggarna i alveolerna, samt att fibros (ärrbildning) i alveolerna och lungvävnad uppstår. Ärrbildningen sker progressivt och försämrar gradvis lungfunktionen. Sjukdomen är dödlig och överlevnaden efter diagnos är tre till fem år. Överlevnadsgraden för IPF är därmed lägre än för de flesta former av cancer.²

IPF är en relativt sällsynt sjukdom som oftast drabbar personer i åldrarna 50 till 70 år och oftare män än kvinnor. Det uppskattas att mellan 80 000 och 111 000 personer i EU lever med IPF, där 30 000–35 000 nya fall diagnostiseras varje år. I USA lever cirka 100 000 personer idag med IPF, med 30 000–40 000 nya diagnoser per år. Den övergripande prevalensen över hela världen beräknas vara 13–20 individer per 100 000 personer.³

Marknaden för läkemedel för behandling av IPF på de sju största marknaderna uppgick år 2018 till

¹ Coultas DB, Zumwalt RE, Black WC, Sobonya RE. The epidemiology of interstitial lung diseases AM J Respir Crit Care Med 1994; 150:967-972.

² Coultas DB, Zumwalt RE, Black WC, Sobonya RE. The epidemiology of interstitial lung diseases AM J Respir Crit Care Med 1994; 150:967-972.

³ NIH National Library of Medicine. Genetics Home Reference

2,3 miljarder USD, varav USA beloppsmässigt stod för cirka 90 procent av försäljningen.⁴ Marknaden utgörs idag av två godkända läkemedel som kan bromsa upp förloppet av försämringen av lungfunktionen, Esbriet (pirfenidone; Roche/Shionogi) och Ofev (nintedanib; Boehringer Ingelheim). Analysföretaget Allied Market Research prognosticerar att den årliga försäljningen av läkemedel inom IPF kommer att vara 3,6 miljarder USD år 2023, vilket motsvarar en ökning med nästan 60 procent.⁵

Även om både Esbriet och Ofev kan bromsa sjukdomsförloppet vid IPF är båda läkemedlen associerade med biverkningar såsom kräkningar och diarré,⁶ och har ännu inte visat att de kan förbättra överlevnaden eller livskvaliteten för de drabbade patienterna vilket gör att många patienter avstår behandling.⁷ För ett läkemedel som kan uppvisa bättre effekt och/eller bättre säkerhets- och toleransprofil är det Bolagets bedömning att det finns en betydande försäljningspotential där ett sådant läkemedel kan komma att ersätta de nu existerande behandlingarna.

Marknadstrender och konkurrens inom IPF

Marknaden för IPF-preparat har under senare år tilldragit sig ett stort intresse från läkemedelsindustrin på grund av det stora medicinska behovet. Enligt American Thoracic Society behandlas idag 60 till 70 procent av alla IPF-patienter med milda till moderata symptom inte alls.⁸ Anledningen till detta är antingen att de inte tolererat behandlingen eller att de inte är

beredda att exponera sig för de kända starka biverkningarna som är associerade med läkemedlen. Det finns således ett stort behov för nya läkemedel med en bättre biverkningsprofil som kan förlänga överlevnaden eller livskvaliteten för drabbade patienter. IPF som indikation utgör numera främsta prioritet inom respirationsområdet bland flera av världens främsta läkemedelsföretag. Till följd av detta har flera framgångsrika licensaffärer och företagsförvärv genomförts inom området. Bland företagsförvärven utmärker sig bland annat Roche som 2014 förvärvade IPF-bolaget InterMune för 8,3 miljarder USD.⁹

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

Ett tecken på intresset för IPF kom 2017 då två bolag, Fibrogen och Galapagos, rapporterade lovande data från deras respektive fas II-studier i IPF.^{10,11} När Fibrogen rapporterade data från sin 48-veckors studie i 103 patienter ökade bolagets marknadsvärde med mer än 1,1 miljarder USD. Som jämförelse ökade marknadsvärdet med mer än 400 miljoner USD när Galapagos rapporterade positiva resultat från sin fas IIa-studie över 12 veckor i 23 patienter.¹²

Företagsförvärv och licensaffärer inom antifibros och/eller IPF samt hosta

År	Licensgivare	Licenstagare	Typ av affär	Utvecklingssteg vid tidpunkt för affär	Totalt affärsvärde (MUSD)
2019	Bridge Biotherapeutics	Boehringer Ingelheim	Licens	Fas I	1 300
2016	Nitto Denko	BMS	Licens	Fas Ib	Ej offentligt
2016	Afferent Pharmaceuticals	Merck	Förvärv	Fas IIb	1 250
2015	Promedior	BMS	Option	Fas II	1 250
2014	InterMune	Roche	Förvärv	Godkänd (EU och Kanada), Registrering (USA)	8 300
2014	Galecto Biotech	BMS	Option	Fas I/IIa	444
2012	Stromedix	Biogen Idec	Förvärv	Fas II	563
2011	Amira Pharmaceuticals	BMS	Förvärv	Fas I	475
2011	Arresto BioSciences	Gilead Sciences	Förvärv	Fas I	225 + milestones

* Uppgifterna i tabellen ovan utgör Bolagets egna uppgifter, hämtade bland annat från respektive licenstagares pressmeddelande i samband med offentliggörandet av respektive affär.

⁴ Roche, sales in 2018 (Esbriet) och Boehringer Ingelheim, sales in 2018 (Ofev). Källa: Bolagsrapporter.

⁵ Allied Market Research, Idiopathic Pulmonary Fibrosis Market by Type of Drug (Pirfenidone, Nintedanib) and Region, September 2017.

⁶ Läkemedelsfakta om Esbriet och Ofev från FASS (Farmaceutiska Specialister i Sverige).

⁷ Initieringsanalys utförd av Goetz Partners, offentliggjord 28 mars 2018.

⁸ ATS (American Thoracic Society) conference 2018.

⁹ Roche, media release "Roche and InterMune reach definitive merger agreement", 24 augusti 2014.

¹⁰ FibroGen, "FibroGen Announces Positive Topline Results from Phase 2 Study of Pamrevlumab in Idiopathic Pulmonary Fibrosis", 7 augusti 2017.

¹¹ Galapagos "GLPG1690 halts disease progression in IPF patients in FLORA Phase 2a trial", 9 augusti 2017.

¹² Yahoo! Finance, Bolagets egna observationer av FibroGens och Galapagos aktiekurser efter bolagens offentliggörande av pressmeddelande rörande utfall.

Diffus systemisk skleros (dSSc)

Bolaget har valt diffus systemisk skleros som den andra indikationen för VP01 (C21), utöver IPF. Sjukdomen utgör en undergrupp till systemisk skleros och har en tydlig koppling till angiotensin II och en uppreglering av angiotensin II typ 2-receptorn, som C21 verkar genom. AT2R som är känd för att motverka såväl fibrotiska som vaskulära förändringar i ett antal sjukdomsmodeller.

Diffus systemisk skleros är en allvarlig, sällsynt, kronisk, autoimmun sjukdom som påverkar både hud och inre organ. Det finns inget botemedel och svåra fall behandlas med potenta immunmodulerande läkemedel eller benmärgstransplantation. Prevalensen för systemisk skleros uppskattas till 7–34 och 14–44 per 100 000 individer i Europa respektive Nordamerika. Den årliga incidensen uppskattas till 1–2 och 1–6 per 100 000 individer i Europa respektive Nordamerika. Systemisk skleros är 3–4 gånger så vanligt hos kvinnor som hos män. Det uppskattas att 20 procent av patienterna med systemisk skleros har den svåra diffusa formen. Mellan 30 och 50 procent av patienterna lider också av interstitiell lungsjukdom som följd av sin grundsjukdom.¹³

Särläkemedel

De regulatoriska myndigheterna kan bevilja en läkemedelskandidat så kallad särläkemedelsklassificering (Orphan Drug Designation) ("ODD"). Särläkemedel ämnar behandla sällsynta sjukdomar och särläkemedelsstatus är ett sätt att uppmuntra forskning och utveckling av läkemedel för behandling av sådana sjukdomar.

I USA och Europa bedöms ungefär 60 miljoner människor lida av någon av de 7 000 identifierade sällsynta sjukdomarna.^{14,15} Totalt bedöms cirka 350 miljoner människor runt om i världen lida av någon av de identifierade sällsynta sjukdomarna.¹⁶

Enligt en rapport från EvaluatePharma beräknas marknaden för särläkemedel växa med 12,3 procent per år fram till 2024 och nå ett värde om 242 miljarder USD. Detta att jämföra med en förväntad årlig tillväxt om 7,4 procent för hela läkemedelsmarknaden under samma period.¹⁷

Trots den begränsade patientpopulationen inom sällsynta sjukdomar har flera stora bolag skapats som uteslutande fokuserar på särläkemedel. Enligt Bolagets bedömning är de amerikanska bolagen

Alexion Pharmaceuticals, Biomarin, Celgene och Genzyme förmodligen de mest kända exemplen. Genzyme förvärvades under 2011 av Sanofi för cirka 20 miljarder USD.¹⁸ Alexion Pharmaceuticals, Biomarin och Celgene har marknadsvärden på 25, 14 respektive 69 miljarder USD.¹⁹ Det finns flera exempel på nordiska bolag som framgångsrikt utvecklat och lanserat särläkemedel. Ett exempel är Sobi som utvecklat och lanserat flera särläkemedel inom, framför allt, hemofili. Sobi är noterat på Nasdaq Stockholm och har ett marknadsvärde på cirka 48 miljarder SEK.²⁰ Ytterligare ett exempel är Wilson Therapeutics som startades 2012 och fört fram WTX101 till kliniska fas III-studier som potentiell behandling av Wilsons sjukdom. Wilson Therapeutics genomförde i maj 2016 en börsnotering på Nasdaq Stockholm och tog samtidigt in 435 MSEK. Efter en positiv klinisk utveckling lade det amerikanska läkemedelsbolaget Alexion i april 2018 ett bud på, och förvärvade sedermera Wilson Therapeutics, till en värdering om som värderade bolaget till cirka 7 miljarder SEK.²¹

Faser vid läkemedelsutveckling

Explorativ fas

Under den explorativa fasen pågår laboratoriearbete med inledande tester av substanser som kan vara effektiva mot en eller flera sjukdomar. Fasen kännetecknas av de aktiviteter som bedrivs av kemister, biologer och farmakologer som studerar och utvecklar olika substanser i laboratorium (försök *in vitro*, d.v.s. provrörsförsök). Med hjälp av effektiva sjukdomsmodeller i djur kan forskare studera hur olika läkemedelssubstanser uppträder och fungerar. Syftet med den explorativa fasen är också att erhålla detaljerad kunskap om hur bakomliggande molekylära mekanismer ger en viss farmakologisk effekt. Därmed uppnås en förståelse för de biologiska mekanismerna och/eller signalvägarna som substansen påverkar. Sedan väljs enskilda substanser ut för närmare studier, både i laboratorium och i djurmodeller.

Preklinisk fas

Syftet med den prekliniska fasen är främst att välja ut en läkemedelskandidat för vilken en ansökan kan lämnas in för att få genomföra kliniska studier på människor. I denna fas genomförs olika tester och experiment i laboratoriemiljö främst för att säkerställa att produkten är tillräckligt säker och stabil samt för att klargöra hur den uppträder i kroppen och hur den lämnar den. Testerna sker ofta först *in vitro*, för att sedan kompletteras med djurförsök (försök *in vivo*). I vissa fall kan försöken även ske *ex vivo*, på levande

¹³ Bergamasco A, et al. Epidemiology of systemic sclerosis and systemic sclerosis-associated interstitial lung disease. *Clinical Epidemiology* 2019;11: 257–273.

¹⁴ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2018, maj 2018.

¹⁵ European Medicines Agency (EMA), "Orphan designation", 2017.

¹⁶ Biostock, "Marknadsvärdet av särläkemedel dubblas till år 2022", 1 november 2017.

¹⁷ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.

¹⁸ Reuters, 2011, "Sanofi to buy Genzyme for more than \$20 billion".

¹⁹ Marknadsvärde (market cap) för respektive bolag är hämtat från Reuters den 28 augusti 2019.

²⁰ Nasdaq Stockholm, börsvärde för Sobi per den 28 augusti 2019.

²¹ Alexion, "Alexion To Acquire Wilson Therapeutics", 11 april 2018.

vävnad som avlägsnats från kroppen, eller i odlade cellmiljöer.

Fas I

I klinisk fas I testas läkemedelskandidaten på friska frivilliga försökspersoner. Syftet med denna fas är att utvärdera läkemedlets säkerhet och biverkningsprofil hos människor. Detta utförs genom att administrera läkemedlet i ökade doser och undersöka hur läkemedlet absorberas, distribueras, metaboliseras och utsöndras ("ADME") i människokroppen för att sedan kunna fastställa lämplig dos och doseringsintervall som kan ha en positiv effekt på sjukdomen utan att orsaka oönskade biverkningar. Fas I-försök inkluderar vanligtvis 20-80 friska frivilliga och tar 6-12 månader att slutföra.

Fas II

I klinisk fas II testas läkemedlet på ett urval sjuka patienter (vanligtvis 100-300) med syftet att påvisa läkemedlets effektivitet, dosnivå och att bekräfta dess säkerhet. Fas II-försök kan även innefatta jämförelser med en grupp som får en inaktiv placebobehandling eller ibland med en aktiv komparator (d.v.s. ett redan godkänt läkemedel på marknaden) som en kontroll. Fas II-försök tar i allmänhet 12-18 månader att slutföra. När det gäller säräkemedel anpassas kraven till de för sjukdomen rådande omständigheterna. Till exempel är myndigheten beredd att acceptera studier genomförda på färre individer om det inte finns så många patienter.

Fas III

I klinisk fas III, som ibland kallas bekräftande eller pivotala studier, undersöks läkemedlets effektivitet och säkerhet i bredare och större patientgrupper (vanligtvis 1 000-5 000, men betydligt färre vid ovanliga sjukdomar). Huvudsyftet är att visa en statistiskt signifikant skillnad mellan patienter som behandlas med läkemedelskandidaten och de som får placebo (eller standardbehandling). Om resultaten är positiva skickas de till myndigheter för att begära marknadsföringstillstånd. Fas III-studier tar vanligtvis mellan ett och fyra år att slutföra beroende på studiens omfattning. När det gäller säräkemedel anpassas kraven till de för sjukdomen rådande omständigheterna. Till exempel är myndigheten beredd att acceptera studier genomförda på färre individer om det inte finns så många patienter. Man är också mer benägen att acceptera biomarkörer i stället för s.k. "outcome data" (d.v.s. data som oftast över en längre period visar direkta och indirekta effekter av en behandling).

Regulatorisk översikt

Regulatorisk process

Innan en klinisk prövning kan påbörjas måste företaget ansöka om att få ett godkännande från tillsynsmyndigheterna i de länder läkemedelskandidaten ska studeras. Utöver dessa myndighetsgodkännanden måste företag även ansöka om och erhålla godkännande från lokala etiska kommittéer.

I samband med ett läkemedelsutvecklingsprogram kan företaget ansöka om regulatorisk rådgivning från tillsynsmyndigheterna för att erhålla regulatorisk vägledning kring bolagets utvecklingsplan. Det finns olika typer av myndighetsmöten för företag som söker vägledning från FDA under utvecklingsfasen.

I EU måste en ansökan om marknadsgodkännande för ett nytt läkemedel även inkludera resultat från studier som utförts bland barn, i enlighet med en överenskommen pediatrik undersökningsplan, såvida inte EMA har beviljat dispens. När godkännandet har erhållits och studieresultaten ingår i produktinformationen är läkemedlet berättigat till förlängning med sex månaders tillägsskydd. För säräkemedelsklassade produkter förlängs den tioåriga marknads exklusiviteten till tolv år.

Baserat på positiva data i Fas 3-studien lämnas en ansökan om marknadsgodkännande in till de regulatoriska myndigheterna, främst FDA i USA och EMA i EU. Ansökan ska innehålla den information som har erhållits under både den prekliniska och den kliniska fasen som redogör för produktens kvalitet, säkerhet och effektivitet. Tillsynsmyndigheten genomför sedan en granskning som bland annat omfattar en bedömning där läkemedlets nytta vägs mot dess risker.

Godkännande som säräkemedel

För att stimulera och uppmuntra utvecklingen av läkemedel för patienter som har sällsynta sjukdomar där de medicinska behoven inte är tillfredsställda har de regulatoriska myndigheterna runt om i världen introducerat klassificeringen säräkemedel. De kan därmed bevilja en läkemedelskandidat så kallad säräkemedelsklassificering.

USA var 1983 först med att införa ett särskilt regelverk för denna typ av sjukdomar genom Orphan Drug Act. Sedan starten har FDA godkänt mer än 500 läkemedel för försäljning under detta regelverk och drygt 4 300 projekt har erhållit säräkemedelsstatus. Det amerikanska programmets succé ledde till att Japan (1993) och sedermera även Europa (2000) följde efter

med egna lagstiftningar. Definitionen av sällsynt sjukdom ser ut som följer för de olika marknaderna:²²

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

Att utveckla läkemedel med sär läkemedelsstatus ger en rad fördelar. Finansiella drivkrafter inkluderar bland annat marknadsexklusivitet som innebär skydd mot konkurrens. I USA kan marknadsexklusivitet erhållas under sju år från godkännande och i EU och Japan tio år från godkännande.²³

Andra fördelar med sär läkemedelsstatus är kopplade till region och kan t.ex. innebära att skattekredit avseende vissa utvecklingskostnader samt rabatt avseende avgiften till FDA i USA erhålls. I EU och Japan kan assistans med utvecklingen av läkemedlet erhållas samt rabatt på avgiften till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA.²⁴

När det gäller sär läkemedel, som alltså riktar sig till färre patienter blir studierna ofta mindre och större vikt fästs vid biomarkörer och inte sällan kombineras utvecklingsfaserna vilket kan leda till en snabbare utvecklingsprocess.²⁵

Regulatorisk granskning

När alla prekliniska och kliniska data har samlats in skickas en registreringsansökan in till FDA och EMA. Detta kallas New Drug Application ("NDA") i USA om det är en liten molekyl och en biologisk licensansökan, och Biologics License Application ("BLA") om det

potentiella läkemedlet är en proteinbaserad produkt. När en NDA/BLA har lämnats in har FDA 30 dagar att informera företaget om huruvida de kommer att acceptera ansökan. Översynen av NDA/BLA utförs av antingen Center for Drug Evaluation and Research ("CDER") eller Center for Biologics Evaluation and Research ("CBER"). FDA kommer också att bestämma om en NDA/BLA kommer att få en standardmässig eller accelererad granskning. En standardrevision innebär att FDA kommer att slutföra sin granskning inom cirka 10 månader, medan en prioriterad granskning (som en följd av moderniseringslagen från 1997) bör slutföras inom sex månader. När FDA har godkänt en NDA/BLA, kan det nya läkemedlet marknadsföras. I EU har EMA en liknande process.

Ansvar efter godkännandet

FDA eller EMA kan, som ett villkor för godkännande, ålägga utvecklaren ett flertal krav som ska uppfyllas efter godkännandet. Det kan röra sig om krav på ytterligare studier, inklusive Fas IV-studier avseende säkerhet och effektivitet samt ytterligare övervakning för att utvärdera och övervaka säkerheten och effektiviteten hos produkten samt specifika riskförmildrande åtgärder.

Om läkemedelsutvecklaren, efter godkännandet, avser att förändra den godkända produkten, till exempel genom att lägga till nya indikationer, krävs en utvärdering och godkännande av ändringarna från den behöriga myndigheten.

²² EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.

²³ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.

²⁴ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.

²⁵ Biostock, "Marknadsvärdet av sär läkemedel dubblas till år 2022", 1 november 2017.

Verksamhetsbeskrivning

Introduktion

Vicore är ett bolag inriktat mot forskning och utveckling av läkemedel för behandling av interstitiella lungsjukdomar och näraliggande indikationer. Verksamheten i Vicore har sin grund i mer än tio års forskning och utveckling av en ny typ av läkemedelssubstanser som stimulerar AT2-receptorn och verkar inom Renin-Angiotensin Systemet ("RAS"), ett grundläggande hormonsystem som exploaterats framgångsrikt med läkemedel riktade mot bland annat högt blodtryck. Bolaget bedriver sitt forsknings- och utvecklingsarbete i två läkemedelsprogram, VP01 och VP02.

Inom ramen för det första programmet VP01 utvecklar Bolaget substansen C21 som är en AT2R-agonist. Det är den första småmolekylära föreningen i sin klass och har tilldragit sig betydande forskningsintresse och varit föremål för fler än 100 vetenskapliga artiklar, huvudsakligen kring effekter i prekliniska sjukdomsmodeller. Med stöd av den omfattande forskning som skett kring C21 i allmänhet och antifibrotiska effekter i synnerhet, har Vicore valt att fokusera den kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten i första hand till IPF och dSSc.

I augusti 2018 förvärvades INIM Pharma, vilket innebar att Bolaget tillfördes läkemedelsprojektet VP02 som är inriktat både mot den svåra hosta som ses vid IPF och på sikt även mot grundsjukdomen. VP02 baseras på IMiD-teknologin. VP02:s IMiD-teknologi innebär en ny formulering av en befintlig IMiD-substans som är ett immunmodulerande läkemedel, dvs ett läkemedel som påverkar immunförsvaret. Denna substans har väldokumenterade antifibrotiska och antiinflammatoriska egenskaper och lämpar sig därför väl för behandling av interstitiella lungsjukdomar.

Förvärvet av INIM Pharma innebar en breddning av verksamheten samtidigt som Bolaget fokuserades ytterligare mot ovanliga och svåra lungsjukdomar. Vidare innebar förvärvet av INIM Pharma att Bolaget tillfördes ytterligare kompetens inom både läkemedelsutveckling och interstitiella lungsjukdomar.

Vision

Vicores vision är att eliminera smärtan och lidandet som orsakas av fibrotiska lungsjukdomar. Som bolag är Vicore stolta över dess sätt att samarbeta vetenskapligt nära patientorganisationer,

HISTORIK

Dagens verksamhet i Vicore inleddes år 2000 baserat på forskning vid Uppsala Universitet och Sahlgrenska Akademin. Verksamheten finansierades under de första åren av ett antal riskkapitalbolag. Bolaget inköptes av A+-gruppen från grundarna under 2007. Ett stort antal forskningssamarbeten med akademiska institutioner har genererat omfattande effektdata i prekliniska sjukdomsmodeller och har legat till vetenskaplig grund för de kliniska initiativ som nu tas. Vicores nuvarande bolagsstruktur etablerades 2009 som dotterbolag i Mintage Scientific AB. I verksamheten ingick även ett betydande ägande i I-Tech AB. I december 2015 genomförde Bolaget en emission om cirka 19 MSEK samt notering på Nasdaq First North Growth Market.

2004 – C21 syntetiseras

2009-2015 – Prekliniska studier kring C21 genomförs

2015 – IPF väljs som huvudindikation för VP01

2016 – Den första kliniska studien genomförs med VP01

2017 – Institutionella investerare investerar sammanlagt 56 MSEK i två riktade nyemissioner

2018 – INIM Pharma förvärvas genom apportemission, varigenom HealthCap blir största aktieägare. Merparten av aktieinnehavet i I-Tech delas ut till aktieägarna. Bolaget genomför en företrädesemission om cirka 80 MSEK

2019 – Bolaget genomför en riktad nyemission varigenom institutionella investerare investerar sammanlagt 160 MSEK

vetenskapliga experter och kliniker för att hitta innovativa lösningar som möter deras behov.

Verksamhetsmål

Vicores mål är att etablera Bolaget som en internationellt ledande aktör inom svåra och ovanliga lungsjukdomar och näraliggande indikationsområden.

Genom kliniska studier ska Vicore påvisa terapeutiska egenskaper för VP01 och VP02 inom IPF och ytterligare indikationsområden.

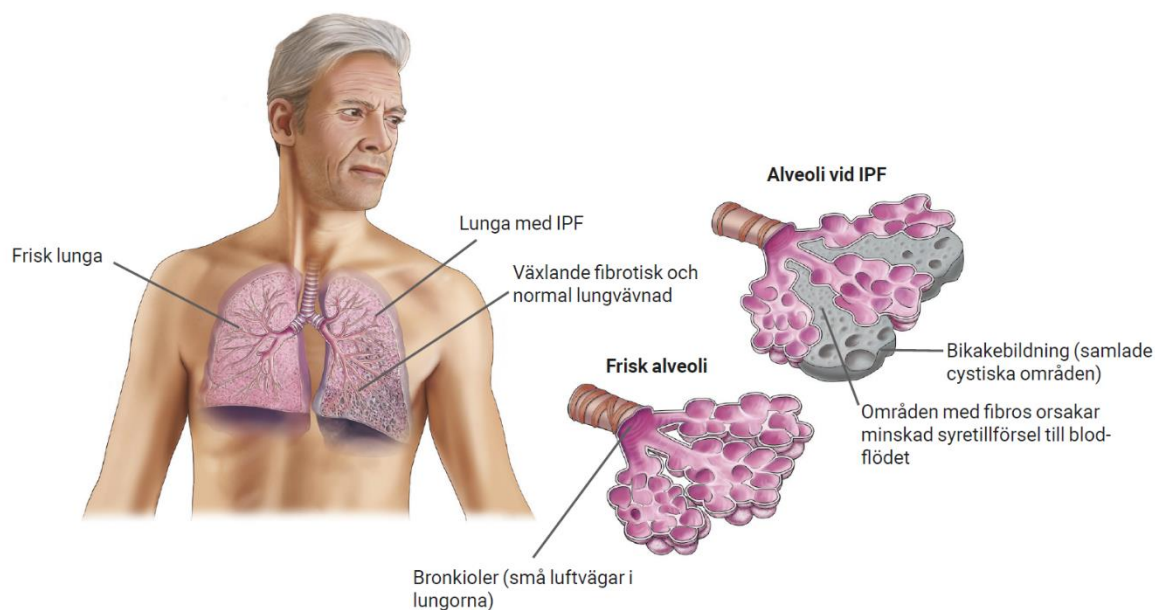
Genom starka kliniska data skall Vicore bygga betydande värden i Bolaget och därmed skapa förutsättningar för framtida finansiering och kommersiella samarbeten. Bolagets långsiktiga ambition är att erhålla regulatoriska godkännanden och lansera färdiga läkemedel.

Finansiella mål

Vicores utdelningspolicy är att dela ut cirka 50% av Bolagets årliga vinst efter skatt till aktieägarna när Vicore har uppnått önskad finansiell stabilitet, med hänsyn till nuvarande och framtida vinstnivåer, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förutsättningar. Ingen utdelning ska ske innan Bolaget genererar signifikant vinst.

Idiopatisk lungfibros

Idiopatisk lungfibros är den vanligaste typen av lungfibros och är en allvarlig och förödande sjukdom utan känd orsak till uppkomst. Sjukdomen kännetecknas av att lungfunktionen minskar på grund av en irreversibel bildning av fibros (d.v.s. ärrvävnad) vilken orsakar stelhet, irreversibel förlust av lungfunktion, andningssvårigheter samt svår ihållande torrhosta.²⁶ Sjukdomen inträffar vanligen i åldersspannet 50 till 70 år. Den är vanligare hos män men antalet fall bland kvinnor ökar. Det uppskattas att mellan 80 000 och 111 000 personer i EU lever med IPF, där 30 000–35 000 nya fall diagnostiseras varje år. I USA lever cirka 100 000 personer idag med IPF, med 30 000–40 000 nya diagnoser per år. Den övergripande prevalensen över hela världen beräknas vara 13–20 individer per 100 000 personer.²⁷ För att vara en s.k. sällsynt sjukdom är antalet IPF-patienter relativt stort.



Figur 1. Idiopatisk lungfibros karakteriseras 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.

²⁶ Idiopathic Pulmonary Fibrosis, Martinez F.J & al. Nat. Rev. Dis. Primers 3, 17074 (2017).

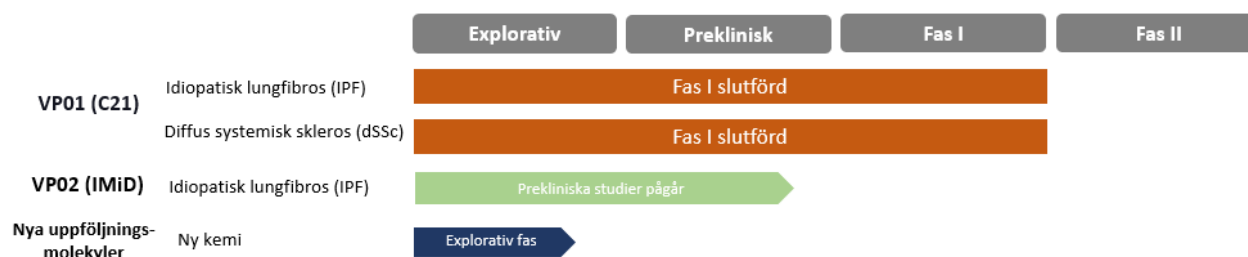
²⁷ NIH National Library of Medicine. Genetics Home Reference.

Dödligheten i samband med IPF ligger på ungefär samma nivå som lungcancer med en medelöverlevnad på tre till fem år efter diagnos. För närvarande finns det inget botemedel mot IPF och behandlingsalternativen är begränsade. Två läkemedel har godkänts för behandling av IPF: Ofev® (nintedanib, Boehringer Ingelheim) och Esbriet® (pirfenidone, Roche). Båda har visat sig bromsa utvecklingen av sjukdomen men de associerade biverkningarna har dock begränsat användningen. Enligt American Thoracic Society får i genomsnitt 60–70 procent av patienterna med mild till måttlig IPF ingen behandling. Anledningen är att de antingen inte tolererar dagens behandlingsalternativ eller är ovilliga att exponeras för de starka biverkningarna av tillgängliga läkemedel. Esbriet och Ofev har dock varit framgångsrika kommersiellt och nådde en sammanlagd försäljning på omkring 2,3 miljarder USD år 2018. Sammanfattningsvis är behovet av nya terapeutiska alternativ med förbättrad effektivitet och säkerhet fortfarande hög.

Diffus systemisk skleros

Systemisk skleros är en sjukdom med en tydlig koppling till angiotensin II och en uppreglering av angiotensin II typ 2-receptorn (som C21 verkar genom), som är känd för att motverka såväl fibrotiska som vaskulära förändringar i ett antal sjukdomsmodeller.²⁸ Diffus systemisk skleros är en allvarlig, sällsynt, kronisk, autoimmun sjukdom som påverkar både hud och inre organ. Det finns inget botemedel och svåra fall behandlas med potenta immunmodulerande läkemedel eller stamcellsbehandling.²⁹ Det uppskattas att mellan 150–400 per en miljon individer har systemisk skleros. Prevalensen varierar mellan olika geografiska regioner. Det uppskattas att 20 procent av patienterna med systemisk skleros har den svåra diffusa formen. Systemisk skleros är 3–4 gånger så vanligt hos kvinnor som hos män.³⁰

Bolagets projektöversikt



Figur 2. Vicores pipeline för fortsatt utveckling av VP01 och VP02

VP01 – AT2-receptoragonist

Läkemedelsprojektet VP01 syftar till att utveckla läkemedelssubstansen C21 för behandling av idiopatisk lungfibros samt diffus systemisk skleros. Efter att ett flertal indikationsområden utvärderats identifierade Bolaget idiopatisk lungfibros som det första indikationsområdet för den fortsatta utvecklingen av C21. IPF är en dödlig lungsjukdom där det i dagsläget saknas effektiva behandlingar med en gynnsam biverkningsprofil. Sjukdomen faller inom ramen för den så kallade sär-läkemedelslagstiftningen och Vicores har erhållit sär-läkemedelsstatus för IPF i både EU och USA. Sammantaget bedömer Bolaget att IPF är ett område där det finns stora medicinska behov, betydande kommersiell potential samt förutsättningar att genomföra kliniska studier till en rimlig kostnad.

Vidare stöds valet av IPF som en lämplig indikation av ett flertal positiva prekliniska studier inom området. VP01 (C21) härstammar från omfattande forskning på RAS, ett centralt system i kroppen för reglering av blodtryck och saltbalans. Inom RAS finns AT2-receptorn som vid stimulering kan ha läkande effekter på vävnadsskador eller vid rubbningar av immunsystemet samt kan också motverka de negativa effekterna av AT1-receptorn. AT2-receptorn har visat sig högt uppreglerad i sjukdomar som IPF (magnitud om 200x-600x). Vicores substans C21 är den första AT2-agonisten som selektivt binder till och aktiverar AT2-receptorn.

²⁸ Kawaguchi Y & al Arthritis and Rheumatism 50;1 (2004) 216-226, Parra ER & al, Clinics 69;1 (2014) 47-54.

²⁹ Medscape.com

Varga 2018 in Harrison's principles of internal Medicine, 20th edition.

³⁰ Bergamasco A, et al. Epidemiology of systemic sclerosis and systemic sclerosis-associated interstitial lung disease. Clinical Epidemiology 2019;11 257–273.

Det som särskiljer VP01 från de flesta andra projekt inom IPF är den multimodala effekten som C21 möjliggör. Substansen binder till AT2-receptorn och genererar därmed en mängd biologiska effekter som är gynnsamma för att motverka fibros och inflammation. Genom att C21 genererar flera effekter som har en positiv påverkan på sjukdomsförloppet vid IPF stärks förutsättningarna för att substansen skall ha en terapeutisk effekt. Vicore Pharma har valt dSSc som den andra indikationen för VP01 (C21), utöver IPF.

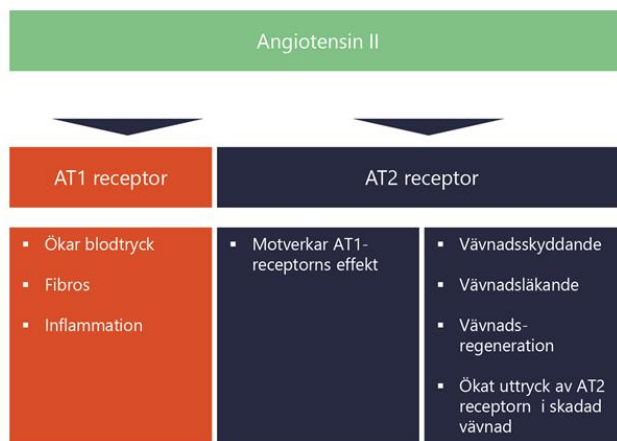
Vicore har erhållit sär läkemedelsstatus för VP01 för behandling av IPF i Europa och USA, vilket bl.a. ger en tioårig exklusivitet på marknaden (från dagen för registrering av ett godkänt läkemedel) i Europa samt sju år i USA.

Projektstatus VP01

Det har genomförts ett stort antal prekliniska studier med C21, vilka genererat en betydande mängd data som påvisar antifibrotiska, antiinflammatoriska och vaskulära effekter. Vidare har ett antal säkerhetsstudier i djur genomförts för att kunna initiera det kliniska studieprogrammet. Under 2016 genomförde Vicore en första klinisk fas I-studie med C21 där substansen gavs i ökande doser till 24 friska frivilliga män. Studien utföll enligt förväntan och visade att C21 tolereras väl, är säker i höga doser och uppvisar förväntade koncentrationer i blodet. Huvudsyftet med fas I-studien var att påvisa att C21 har en god säkerhetsprofil och därmed möjliggöra fortsatta kliniska studier.

Dessa resultat öppnade möjligheten att kunna genomföra ytterligare en doseskalering fas I-studie med målet att kunna identifiera den högsta optimala dosen som kan användas i fas IIa-studien i IPF-patienter som Bolaget avser påbörja under 2019. Den doseskalering fas I-studien avslutades den 6 september 2019. Studien kunde etablera att 200 mg av C21 dagligen är säkert och utgör den högsta tolerabla dosen.

Nästa steg är två fas IIa-studier, en fas IIa-studie på IPF-patienter och en fas IIa-studie i patienter med dSSc. Dessa planeras att initieras under andra halvåret av 2019. Fas IIa-studien i IPF har utformats i samarbete med internationella kliniska experter inom IPF och kommer att undersöka både säkerhet och lungfunktion. Studien syftar till att stödja beslutet att inleda en konfirmerande fas IIb/III-studie. Studien för indikationen dSSc har även den designats i samarbete med världsledande expertis.



Figur 3. Vetenskapen bakom VP01.

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

Vicore bedömer att det kommer att kosta cirka 50 MSEK för att komma till nästa väsentliga värde drivande och risknedsättande händelse i VP01 för behandling av IPF (vilket är avslutande av fas IIa-studien). Vicore bedömer att det kommer att kosta cirka 10 MSEK för att komma till nästa väsentliga värde drivande och risknedsättande händelse i VP01 för behandling av dSSc (vilket vore att avsluta en mekanistisk fas II-studie med positiva resultat). Det är Bolagets bedömning att Bolaget har säkrat finansiering för att slutföra fas II-studier för båda projekt.

Att utveckla VP01 för behandling av IPF från och med idag fram till registreringsansökan och marknadsgodkännande bedömer Bolaget skulle medföra kostnader om cirka 500 MSEK. Att utveckla VP01 för behandling av dSSc från och med idag fram till registreringsansökan och marknadsgodkännande bedömer Bolaget skulle medföra kostnader om cirka 400 MSEK.

VP02 – mot IPF och IPF-relaterad hosta

VP02 är en ny formulering av ett existerande immunmodulerande läkemedel som skall administreras lokalt i lungan. IMiD:er introducerades redan på 50-talet som sederande läkemedel. Dessa visade sig emellertid ha allvarliga biverkningar, vilket gjorde att de drogs tillbaka från marknaden. Under 90-talet upptäckte forskare att IMiD:er kan användas i cancerbehandling och i behandling av lepra, en kronisk infektionssjukdom. Biotechbolaget Celgene har utvecklat en serie IMiD:er för behandling av

blodcancerformerna multipelt myelom och myelodysplastiskt syndrom.

IMiD:er har väldokumenterade antifibrotiska och antiinflammatoriska egenskaper och kan därför lämpa sig väl för behandling av interstitiella lungsjukdomar. Inom cancerbehandling har man accepterat biverkningsprofilen men för lungsjukdomar skulle det vara en fördel att behandla lokalt och minska den systemiska exponeringen.

Användning av IMiD:er för att behandla IPF-relaterad hosta är en upptäckt som har visat sig ha klinisk relevans. IMiD:er har dokumenterat antifibrotiska och antiinflammatoriska egenskaper och kan därför vara väl lämpade för behandling av ett spektrum av interstitiella lungsjukdomar. I en klinisk studie visade en IMiD en signifikant positiv effekt på patienter med IPF genom minskad hosta och en dramatiskt förbättrad livskvalitet, vilket paradoxalt nog sällan observeras i interventionella kliniska prövningar.³¹ Emellertid har den höga frekvensen av biverkningar som förstopning, sedering och nervskador, begränsat dess användning. VP02-programmet syftar till att adressera de negativa aspekterna av systemisk exponering genom att utveckla VP02 för lokal administrering direkt till lungorna.

Projektstatus VP02

Vicore arbetar tillsammans med Nanologica AB för att utveckla formuleringar för riktad dosering till lungan och därmed lägre risk för systemiska biverkningar. Formuleringarbetet för VP02 pågår och målet under 2019 är att identifiera en formulering med egenskaper som är lämpliga för fortsatt utveckling. Nästa steg är att genomföra toxikologiska studier och därefter en fas I-studie under 2020.

Vicore bedömer att det kommer att kosta cirka 80 MSEK för att komma till nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse i VP02 för behandling av IPF-relaterad hosta (vilket vore att avsluta en fas II-studie med positiva resultat). Det är

Bolagets bedömning att Bolaget saknar finansiering för att kunna slutföra en fas II-studie. Att utveckla VP02 för behandling av IPF-relaterad hosta från och med idag fram till registreringsansökan (således inkluderande fas III-studier) bedömer Bolaget skulle medföra kostnader om cirka 300 MSEK.

Ytterligare indikationsområden för VP02

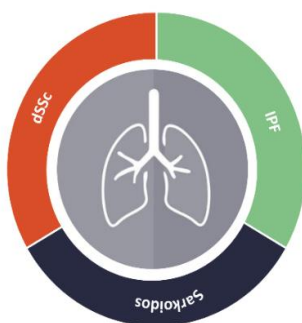
De goda antiinflammatoriska och antifibrotiska egenskaperna hos s.k. IMiD:er gör att substanserna potentiellt även lämpar sig för behandling av pulmonell sarkoidos som är en annan interstitiell lungsjukdom. Sarkoidos är en granulomatös inflammatorisk sjukdom som ofta drabbar lungorna, pulmonell sarkoidos. Sjukdomen uppträder dels i en akut form och dels i en smygande form där den förstnämnda vanligtvis har god prognos. Den smygande formen av sjukdomen medför plackbildning och fibrotiska processer i lungan som resulterar i försämrad funktion, vilket leder till att omkring fem procent av dessa patienter får pulmonell hypertension ("PH"). Likt IPF är allvarlig pulmonell sarkoidos en ovanlig sjukdom med dödlig utgång där det finns förutsättningar att erhålla sårlekemedelsstatus. Lindrigare former av pulmonell sarkoidos behandlas vanligtvis med steroider. Svårare former av sjukdomen kan behandlas med biologiska läkemedel som visat på viss effekt. Behandlingen hindrar dock inte sjukdomens progress och till sist kan lungtransplantation vara nödvändigt. Sammantaget saknas det dock idag tillfredsställande behandlingsalternativ för svårare former av pulmonell sarkoidos som är en svårbehandlad sjukdom med dödligt utfall. IMiD:er har visats vara effektiva vid andra granulomatösa sjukdomstillstånd och det finns mindre studier och fallbeskrivningar som visat goda effekter även på sarkoidos. Med riktad lokal administration kan VP02 eventuellt ha en positiv effekt på sjukdomsprogressionen av pulmonell sarkoidos.

³¹ Horton et al 2012

Möjliga indikationer för VP01 respektive VP02

VP01 – SYSTEMISKT LÄKEMEDEL

- När lungorna via cirkulationen
- Liknande exponering i lungorna som i övriga kroppen
- Kan också användas för sjukdomar utanför lungorna



VP02 – LOKAL EXPONERING

- När lungorna via bronkerna
- Hög exponering i målorganet (lungan)
- Låg systemisk exponering

Figur 4. Vicores läkemedel under utveckling är inriktade mot svåra och ovanliga lungsjukdomar. Bilden beskriver de indikationer som VP01 respektive VP02 potentiellt kan inriktas mot att behandla. Vicore inriktar sig i första hand på IPF och dSSc av de interstitiella lungsjukdomarna.

Partnerskap och samarbeten

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga partnerskap och samarbeten som bolaget har ingått under de senaste tre åren. Vicore Pharma har ett samarbets- och utvecklingsavtal med Emeriti Bio AB. Huvudsyftet med avtalet är att utveckla nya uppföljningsmolekyler baserade på C21 och andra läkemedels substanser. För Emeriti Bio AB:s utvecklingsarbete betalar Vicore Pharma konsultavgifter, eventuella milstolpesättningar samt royalties om samarbetet leder till godkända produkter.

Bolaget har vidare ett licensavtal med Nanologica AB avseende användningen av Nanologica AB:s teknik för läkemedelsadministration; NLAB Silica® för en produkt som Bolaget utvecklar. Nanologicas teknik består av nanoporösa amorfa kiselpartiklar som kan laddas med läkemedelsmolekyler i dess amorfa form. Genom att läkemedelsmolekylerna administreras inuti partiklarna och dessa sedan frigörs i den amorfa formen kan problemet med lösligheten hanteras och därmed kan det lokala upptaget maximeras samtidigt som den totala dosen kan minimeras. Genom Nanologicas teknik kan svårslösliga substanser som IMiD:er lättare tillgängliggöras som läkemedel.

Enligt avtalet kan det utgå milstolpesättningar till Nanologica motsvarande 1 MSEK per produkt i ett definierat utvecklingsstadium. Bolaget ansvarar för all utveckling i samarbetet

Kommersiell strategi

Vicore har ett tydligt strategiskt fokus på interstitiella lungsjukdomar där målet under de närmaste åren är att genomföra kliniska studier för både VP01 och VP02 inom IPF, dSSc samt potentiellt ytterligare indikationer. Se figur 4 ovan för de olika potentiella

indikationerna för C21 (VP01) och IMiD (VP02) samt figur 2 ovan för en översikt över Vicores kliniska studier. Industrin för läkemedelsutveckling är mycket kapitalintensiv och för att driva ett projekt från utvecklingsfas till marknads godkännande kan det kräva kapital i storleksordningen 250 MSEK till 1 000 MSEK eller mer. Sammantaget avser Vicore att investera omkring 110 MSEK i kliniska studier under de kommande tre åren. Förutsatt att utvecklingen löper på problemfritt och att Bolaget inte behöver omallokera eller ombudgetera under perioden, uppskattar Vicore att Bolaget under perioden, med de nuvarande likvida medlen, kommer att kunna (i) ta VP01-projektet för IPF genom s.k. konceptvalidering ("proof of concept") i fas II, (ii) ta VP01-projektet för dSSc genom mekanistisk studie, (iii) ta VP02-projektet för IPF-relaterad hosta genom proof of concept i en fas II-studie, samt (iv) möjliggöra en mindre proof of concept-studie i en eventuell andra indikation för VP02-projektet.

Interstitiella lungsjukdomar är ett intressant område där det finns ett stort behov av nya och effektiva behandlingar. Vidare tilldrar sig området ett betydande intresse från de stora läkemedelsbolagen, vilket skapar förutsättningar för framtida kommersiella samarbeten.

Om Vicore lyckas generera positiva data i kommande kliniska studier kommer det resultera i ett ökat intresse för Bolaget och dess projekt och därmed stärka möjligheterna att säkerställa ytterligare finansiering från institutionella investerare och/eller initiera samarbeten med större läkemedelsföretag. Vicores långsiktiga målsättning är att erhålla regulatoriska godkännanden och etablera Bolaget som ett läkemedelsbolag specialiserat på interstitiella lungsjukdomar. För att säkerställa delar av det kapital som krävs för att genomföra de planerade

aktiviteterna kan Bolaget komma att ingå licensavtal med större läkemedelsbolag avseende vissa indikationer eller regioner. Fördelen med sär läkemedel är att även mindre bolag kan välja att själva kommersialisera sina produkter och därmed inte behöver vara beroende av en större partner för slutlig utveckling, marknadsföring och försäljning.

Prissättningen av Vicores framtida läkemedelsprodukter kommer att vara beroende av beräkningar av hälsoekonomiska aspekter för behandlingen där dessa tillsammans med de kliniska resultaten kommer att ligga till grund för en prispförhandling. Detta sker parallellt med konfirmerande fas III-studier. I USA är det den största offentliga hälsovårdsförsäkringen, Center for Medicare and Medicaid Services ("CMS"), som bestämmer ersättningsnivåer för läkemedel. Privata försäkringar kommer sannolikt att vara något högre än CMS:s nivåer. I Europa följer liknande processer där nyckeln är klinisk effekt och hälsoekonomiska konsekvenser, med något lägre prisnivåer än i USA. Patienter kommer inte med nuvarande strategi och förutsättningar att behöva egenfinansiera framtida läkemedel som Vicore utvecklat.

Strategi och policy för utveckling och forskning

Bolagets forskning och utveckling syftar till att möjliggöra upptäckten och utvecklingen av nya läkemedel inom svåra och ovanliga lungsjukdomar och närliggande indikationsområden. Detta kräver omfattande forskning i biologin och mekanismerna hos sjukdomarna, samt förbättrad förståelse av forskningsmål och kliniska resultat. Bolaget arbetar aktivt med att skydda immateriella rättigheter avseende investeringar i forskning och utveckling. Bolagets strategi avseende immateriella rättigheter är anpassad till att skydda Bolagets framtida produkter. Bolaget finansierar huvudsakligen investeringar i forskning och utveckling med eget kapital.

Det är viktigt för forsknings- och utvecklingsstrategin att Bolaget behåller en stark intern forsknings- och utvecklingskompetens. Bolaget arbetar även med externa samarbetspartners för att komplettera den interna kompetensen. Bolagets långsiktiga ambition är att erhålla regulatoriska godkännanden och lansera färdiga läkemedel.

Bolaget har ett patientcentrerat fokus och jobbar med patientgrupper inom svåra lungsjukdomar – ideella

organisationer som startas av patienter, vårdgivare, familjemedlemmar eller vårdpersonal – för att förstå deras erfarenheter och behov. Bolaget är fokuserat på att utveckla nya läkemedel som är effektiva och väl tolererade för att förbättra prognosen för dessa patienter och öka livskvaliteten. Under 2019 gav Bolaget ett bidrag till Action for Fibrosis för att hjälpa Bolaget att få en bättre förståelse för IPF. Vicore är också sponsor till välgörenhetsorganisationen EU-IPFF.

Produktskydd och immateriella rättigheter

Vicore innehar beviljade kemipatent som omfattar substansen C21 för behandling av högt blodtryck respektive IPF som är giltiga till och med 2022 respektive 2024 i USA, med möjlighet till förlängning (se tabell A). Vicore bedömer att patenten är av vikt för dess utvecklingsverksamhet men skulle väsentligen minska i betydelse om/när Vicore lyckas utveckla och registrera ett godkänt läkemedel. Vicore kan då istället för patentskydd sannolikt förlita sig på den så kallade sär läkemedelsstatusen Vicore erhållit i EU och USA för C21 avseende behandling av IPF inom VP01-programmet. Sär läkemedelsstatus ger ett tioårigt skydd i Europa och ett sjuårigt skydd i USA, räknat från tidpunkten för registrering av ett godkänt läkemedel. Om Vicore därefter erhåller ett marknadsgodkännande kommer försäljningen av C21 för behandling av IPF även att skyddas av regulatorisk data-/marknadsexklusivitet (tio år i Europa och fem år i USA). Bolaget ser även goda möjligheter att erhålla sär läkemedelsstatus för C21 för andra interstitiella lungsjukdomar än IPF.

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

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

VP02 bygger på en känd immunomodulerande substans i kombination med ny läkemedelsformulering. Denna produktkandidat har nyligen patentsökts (se tabell B). I ett senare stadie av patentprocessen kan Bolaget komma att få bestämma för vilket område/land som söks.

Tabell A – Substanspatent C21

Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer (publikationsnummer)	Status	Utgångsdatum (planerat)
USA	30.05.2002 (31.05.2001)	10/721,892 (2004-0167176)	Beviljad	04.09.2024
USA	30.05.2002 (31.05.2001)	12/553,939 (2009-0326026)	Beviljad	30.05.2022

Tabell B – Produktpatent VP02

Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer (publikationsnummer)	Status
Internationellt	03.05.2018	PCT/GB2019/051237	Ansökan inlämnad

Organisation

Vicore är en koncern som består av moderbolaget Vicore Pharma Holding AB som sedan december 2015 är noterat på Nasdaq First North Growth Market. I Koncernen ingår det helägda dotterbolaget Vicore Pharma AB, i vilket Bolagets verksamhet bedrivs. Sedan augusti 2018 ingår även INIM Pharma AB som ett helägt dotterbolag i Koncernen. Därutöver ingår det vilande dotterbolaget ITIN Holding AB.

Vicore har tolv anställda, varav fyra arbetar på Bolagets huvudkontor i Göteborg och fem arbetar på Bolagets kontor i Stockholm. Därutöver har Bolaget en anställd i England och två anställda i

Danmark. Bolaget har en projektorienterad matrisorganisation och fem av Bolagets anställda ingår i Bolagets ledning, vilken presenteras närmare under avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”. Av Bolagets anställda är fem män och sju kvinnor. Utöver de anställda engagerar Bolaget frekvent konsulter för specifika arbetsuppgifter och idag är ett 20-tal personer (inklusive anställda) engagerade i Bolaget. Skedet i Bolagets läkemedelsutveckling kommer att vara avgörande för storleken på Bolagets organisation framöver. Bolaget avser att rekrytera ytterligare personer om större fas III-studier inleds för att ha kapacitet att vidareutveckla relevanta läkemedelskandidater.

Utvald historisk finansiell information

I detta avsnitt presenteras utvald historisk finansiell information i sammandrag för Vicore. Koncernens rapport över totalresultatet, Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag, Koncernens rapport över förändringar i eget kapital, Koncernens kassaflödesanalys och nyckeltal som avser räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 är hämtade från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2018. Motsvarande finansiell information för perioderna 1 januari – 30 juni 2018 respektive 2019 är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019, som inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

I samband med upprättandet av Bolagets bokslutskommuniké för 2018 ändrade Bolaget redovisningsprinciper från nationella redovisningsprinciper till redovisningsprinciper enligt International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB"), samt tolkningar från IFRS Interpretation Committee som antagits av Europeiska unionen (EU). I syfte att presentera finansiell information på ett konsekvent sätt och i syfte att möjliggöra en bättre jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2017, som upprättats enligt ett regelverk, och 2018, som upprättats enligt ett annat, har Bolaget i detta avsnitt samt avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" valt att för räkenskapsåren 2016 och 2017 endast presentera konverterad, oreviderad finansiell information enligt IFRS. Denna oreviderade finansiella information har inte reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

För räkenskapsåret 2016 och 2017 har Bolaget tillämpat årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1 ("K3"). Årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 och delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2019 har upprättats i enlighet med IFRS. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018, samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2019, har införlivats genom hänvisning och utgör således en del av detta Prospekt.

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Vicores reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2018 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2019, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser.

Förutom vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Prospektet innehåller vidare nyckeltal som definierats enligt IFRS och vissa nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Bolaget bedömer att dessa alternativa nyckeltal är ett komplement för att förstå Bolagets lönsamhet och finansiella ställning. Bolaget har redovisat dessa nyckeltal i de ekonomiska rapporter som Bolaget offentliggjort historiskt och avser att göra så även i framtiden. Dessa nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas för sig själva eller som ett alternativ till nyckeltal som framtagits i enlighet med IFRS.

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	2019	2018	2018	2017	2016
	jan-jun	jan-jun	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	IFRS Ej reviderat	IFRS Ej reviderat	IFRS Reviderat	IFRS Ej reviderat	IFRS Ej reviderat
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	0	348	508	932	852
Övriga rörelseintäkter	32	30	125	97	60
Rörelseintäkter	32	378	633	1 029	912
Rörelsens kostnader					
Forsknings- och utvecklingskostnader	-20 168	-9 060	-20 463	-17 555	-12 257
Övriga externa kostnader	-9 769	-4 339	-8 624	-4 933	-4 719
Personalkostnader	-10 928	-3 752	-13 125	-6 707	-4 057
Avskrivningar	-83	-3	-7	-7	-6
Övriga rörelsekostnader	-20	0	0	0	0
Rörelseresultat	-40 936	-16 776	-41 586	-28 173	-20 127
Resultat från finansiella poster					
Andel av resultat i intresseföretag	0	16 573	16 573	-410	0
Finansiella intäkter	0	7 222	3 684	4 414	0
Finansiella kostnader	-1 677	-55	-352	-62	-4 417
Finansnetto	-1 677	23 740	19 905	3 942	-4 417
Resultat efter finansiella poster	-42 613	6 964	-21 681	-24 231	-24 544
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-42 613	6 964	-21 681	-24 231	-24 544
Övrigt totalresultat					
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0
Periodens övrigt totalresultat efter skatt	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-42 613	6 964	-21 681	-24 231	-24 544
Resultat per aktie före utspädning	-1,02	0,39	-0,95	-1,43	-1,77
Resultat per aktie efter utspädning	-1,02	0,39	-0,95	-1,43	-1,77

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i KSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Patent, licenser och liknande rättigheter	69 192	16 637	69 192	16 637	16 637
Inventarier	0	25	21	28	2
Leasingavtal: nyttjanderätt	414	0	0	0	0
Andelar i intressebolag	0	0	0	22 745	0
Värdepapper som innehas som anläggningstillgångar	3 894	49 768	5 567	0	16 196
Summa anläggningstillgångar	73 500	66 430	74 780	39 410	32 835
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	0	193	4	206	122
Övriga fordringar	1 256	807	1 613	337	223
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	512	322	515	163	188
Likvida medel	193 491	18 102	224 688	24 019	4 266
Summa omsättningstillgångar	195 259	19 424	226 820	24 725	4 799
SUMMA TILLGÅNGAR	268 759	85 854	301 600	64 135	37 634
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	253 713	64 540	285 436	57 576	31 581
Långfristiga skulder					
Leasingavtal	385	0	0	0	0
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	803	0	278	0	0
Uppskjuten skatteskuld	1 978	1 978	1 978	1 978	1 978
Summa långfristiga skulder	3 166	1 978	2 256	1 978	1 978
Kortfristiga skulder					
Leasingavtal	31	0	0	0	0
Leverantörsskulder	6 176	2 185	2 384	2 780	2 184
Aktuell skatteskuld	427	206	285	143	86
Övriga skulder	19	15 245	445	250	188
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 227	1 700	10 794	1 408	1 617
Summa kortfristiga skulder	11 880	19 336	13 908	4 581	4 075
SUMMA SKULDER	15 046	21 314	16 164	6 559	6 053
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	268 759	85 854	301 600	64 135	37 634

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Belopp i KSEK	2019	2018	2018	2017	2016
	jan-jun	jan-jun	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	IFRS Ej reviderat	IFRS Ej reviderat	IFRS Reviderat	IFRS Ej reviderat	IFRS Ej reviderat
Ingående eget kapital	285 436	57 576	57 576	31 581	55 806
Periodens resultat	-42 613	6 964	-21 681	-24 231	-24 544
Periodens övriga totalresultat	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-42 613	6 964	-21 681	-24 231	-24 544
Transaktioner med ägare:					
Nyemission och apportemission	10 030	0	153 212	56 000	0
Nyemission, betald men ej registrerad	0	0	150 020	0	0
Emissionskostnader	-201	0	-13 745	-5 774	0
Optionsprogram	1 061	0	717	0	319
Utdelning av aktier i intressebolag	0	0	-40 663	0	0
Summa transaktioner med ägare	10 890	0	249 541	50 236	319
Utgående eget kapital	253 713	64 540	285 436	57 576	31 581

Koncernens rapport över kassaflödet

Belopp i KSEK	2019	2018	2018	2017	2016
	jan-jun	jan-jun	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-40 936	-16 776	-41 586	-28 173	-20 127
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 164	3	722	7	6
Erlagd ränta	-5	-55	-351	-62	-3
Betald inkomstskatt	0	63	142	47	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-39 777	-16 765	-41 073	-28 181	-20 124
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av rörelsefordringar	364	-615	-1 275	-174	638
Förändring av rörelseskulder	-1 532	14 691	9 312	450	-1 242
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-40 945	-2 689	-33 036	-27 905	-20 728
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella tillgångar	0	0	-2 000	0	0
Förvärv av inventarier	0	0	0	-33	0
Förvärv av långfristiga värdepapper	0	-3 228	-3 228	-2 545	-500
Förvärv av dotterföretag, nettolikvidpåverkan	0	0	20 258	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-3 228	15 030	-2 578	-500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Amortering av skuld leasingavtal	-81	0	0	0	0
Nyemission	10 030	0	232 420	56 000	319
Emissionskostnader	-201	0	-13 745	-5 764	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9 748	0	218 675	50 236	319
Kassaflödet för perioden	-31 197	-5 917	200 669	19 753	-20 909
Likvida medel vid periodens början	224 688	24 019	24 019	4 266	25 175
Likvida medel vid perioden slut	193 491	18 102	224 688	24 019	4 266

Nyckeltal

	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat, om inget annat anges	Ej reviderat	Ej reviderat
Nettoomsättning, KSEK	0	348	508	932	852
Resultat efter finansiella poster, KSEK	-42 613	6 964	-21 681	-24 231	-24 544
Balansomslutning, KSEK	268 759	85 854	301 600	64 135	37 634
Soliditet ¹ , %	94,4	75,2	94,6	89,8	83,9
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0	0
Medelantal anställda ²	7	6	6	5	3
- varav kvinnor	3	4	4	4	2

¹ Alternativt nyckeltal som inte reviderats eller upprättats enligt IFRS. För definition, motiv för användning och avstämning, se nedan.

² Operationellt nyckeltal.

Alternativa nyckeltal

Vicore tillämpar de av ESMA (European Securities and Markets Authority) utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering och som är centrala för förståelsen och utvärderingen av Vicores verksamhet.

Soliditet

Vicore använder sig av det alternativa nyckeltalet soliditet som definieras genom att dividera eget kapital med summan av eget kapital och skulder. Bolaget anser att detta nyckeltal är användbart för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma Vicores kapitalstruktur. Detta finansiella nyckeltal ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör nyckeltalet, såsom företaget har definierat det, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att det inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan beräkna dem på ett annat sätt än Vicore.

Härledning av nyckeltalet soliditet

	30 juni 2019	30 juni 2018	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat, om inget annat anges	Ej reviderat	Ej reviderat
Eget kapital vid periodens slut (KSEK)	253 713	64 540	285 436	57 576	31 581
Summan av eget kapital och skulder vid periodens slut (KSEK)	268 759	85 854	301 600	64 135	37 634
Soliditet vid periodens slut (%) ¹	94,4%	75,2%	94,6%	89,8%	83,9%

¹ Alternativt nyckeltal som inte reviderats eller upprättats enligt IFRS.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiell information" och den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret 2018, med jämförelsesiffror för räkenskapsåren 2016 och 2017, samt Bolagets delårsrapport för perioden januari - juni 2019 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2018.

Beskrivning av vissa poster i resultaträkningen

Forsknings- och utvecklingskostnader

Posten forsknings- och utvecklingskostnader avser kostnader och ersättningar till Vicores externa samarbetspartners inom preklinisk utveckling, produktion, klinik och regulatoriska frågor. Posten motsvarar de externa kostnader som Vicore har för att driva utvecklingen av VP01, VP02 och nya molekyler.

Övriga externa kostnader

Posten övriga externa kostnader avser övriga externa kostnader som Vicore har för att driva Bolaget. I posten ingår bland annat kostnader för revision, juridiska tjänster och redovisningskostnader, lokalhyra, marknadsföring, resor och andra externa resurser. I posten övriga externa kostnader ingår även patentkostnader.

Personalkostnader

I posten personalkostnader ingår alla direkta kostnader som Vicore har för anställd personal såsom lön, sociala avgifter och pensioner samt kostnader för aktierelaterade incitamentsprogram. I personal ingår anställda inom forskning och utveckling.

Särskilt om forsknings- och utvecklingskostnader

En sammanställning av Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader, inklusive kostnader hänförliga till forskning och utveckling som ingår i posterna övriga externa kostnader respektive personalkostnader ges i tabellen nedan.

Belopp i KSEK	1 jan - 30 jun	1 jan - 30 jun	1 jan - 31 dec	1 jan - 31 dec	1 jan - 31 dec
	2019	2018	2018	2017	2016
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat, om inget annat anges	Ej reviderat	Ej reviderat
Forsknings- och utvecklingskostnader	-20 168	-9 060	-20 463	-17 555	-12 257
Övriga externa kostnader	-9 769	-4 339	-8 624	-4 933	-4 719
varav hänfört till forskning och utveckling ¹	-739	-550	-1 146	-1 084	-1 080
Personalkostnader	-10 928	-3 752	-13 125	-6 707	-4 057
varav hänfört till forskning och utveckling ¹	-4 489	-1 713	-3 382	-3 332	-1 836
Forsknings- och utvecklingskostnader inkl. övriga kostnader hänfört till forskning och utveckling	-25 396	-11 323	-24 991	-21 971	-15 173

¹ Ej reviderad information.

Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 30 juni 2018 och 1 januari – 30 juni 2019

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0 SEK för perioden 1 januari – 30 juni 2019, jämfört med 348 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2018. Nettoomsättningen utgörs av management fee till I-Tech. Avtalet avslutades under 2018.

Övriga rörelseintäkter

Bolagets övriga rörelseintäkter uppgick till 32 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2019, jämfört med 30 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2018. Övriga rörelseintäkter utgörs av positiv valutadifferens på leverantörsskulder.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 20 168 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2019, jämfört med 9 060 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2018. Ökningen jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförlig till inköp av tjänster från kliniska forskningsorganisationer och andra konsulttjänster relaterade till kliniska studier och CMC för VP01 projektet.

Övriga externa kostnader

Bolagets övriga externa kostnader uppgick till 9 769 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2019, jämfört med 4 339 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2018. Kostnadsökningen jämfört med föregående år är främst hänförlig till kostnader för Bolagets upplistsningsprocess till huvudlistan, vilket inkluderar både konsultkostnader samt avgifter till Nasdaq Stockholm. I övrigt utgörs posten övriga externa kostnader i huvudsak av kostnader för juridiska tjänster, redovisningstjänster, marknadsföring, investerarakiviteter och lokalkostnader. För perioden 1 januari – 30 juni 2019 uppgick övriga externa kostnader hänfört till forskning och utveckling till 739 KSEK, jämfört med 550 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2018 och utgjordes i sin helhet av patentkostnader.

Personalkostnader

Bolagets personalkostnader uppgick till 10 928 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2019, jämfört med 3 752 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2018. Ökningen jämfört med föregående år beror främst på Bolagets växande organisation, kostnader för aktierelaterade incitamentsprogram samt uppbokning av pensionspremie inklusive löneskatt (engångskostnad på 283 KSEK som är relaterad till 2018). I personalkostnader ingår även anställda inom

forskning och utveckling. För perioden 1 januari – 30 juni 2019 uppgick personalkostnader för anställda inom forskning och utveckling till 4 489 KSEK, jämfört med 1 713 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2018.

Kostnader för aktierelaterade incitamentsprogram

Kostnaderna för sociala avgifter avseende aktiebaserade incitamentsprogram varierar från kvartal till kvartal på grund av förändringen av underliggande aktiekurs. Tillhörande avsättningar redovisas som långfristiga skulder. Under första halvåret 2019 uppgick de totala kostnaderna för de aktiebaserade incitamentsprogrammen till 1,6 MSEK jämfört med 0 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2018. Av dessa 1,6 MSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2019 utgjordes 0,5 MSEK av avsättningar för sociala avgifter och 1,1 MSEK av IFRS 2-klassificerade lönekostnader. Dessa kostnader har inte påverkat kassaflödet.

Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 83 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2019, jämfört med 3 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2018.

Resultat från finansiella poster

Resultat från finansiella poster uppgick till -1 677 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2019, jämfört med 23 740 KSEK för perioden 1 januari – 30 juni 2018. Det negativa resultatet under första halvåret 2019 är hänförlig till en negativ värdeförändring i Bolagets långfristiga värdepappersinnehav under perioden. Innehavet i I-Tech har under de senaste tre åren skiftat från att ha varit en finansiell tillgång (2016), till att omklassificeras som ett intresseföretag (2017) och därefter åter klassificeras som en finansiell tillgång (2018). Under andra kvartalet 2018 omklassificerades aktierna i I-Tech från intressebolag till finansiell tillgång. Tillgången värderades om till marknadsvärde vid börsintroduktionen av I-Tech. Det positiva resultatet under första halvåret 2018 är hänförlig till andel av resultat i intresseföretag samt en positiv värdeförändring i Bolagets långfristiga värdepappersinnehav. Vid den extra bolagsstämman i augusti 2018 beslutades att dela ut huvuddelen av innehavet i I-Tech till aktieägarna i Vicore. Efter utdelningen innehar Vicore 91 829 aktier i I-Tech vilka klassificeras som en finansiell tillgång.

Resultat

Sammantaget uppgick Bolagets rörelseresultat till -40 936 (-16 776) KSEK. Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till -42 613 (6 964) KSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till -39 777 (-16 765) KSEK. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog med ett kassaflöde om -1 168 (14 076) KSEK, vilket medför att kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -40 945 (-2 689) KSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (-3 228) KSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 9 748 (0) KSEK och är relaterad till den riktade emissionen om cirka 160 MSEK som slutfördes i januari. Sammantaget uppgick periodens kassaflöde till -31 197 (-5 917) KSEK.

Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per den 30 juni 2019 till 268 759 (85 854) KSEK. Anläggningstillgångar uppgick till 73 500 (66 430) KSEK och utgjordes till största del av patent, licenser och liknande rättigheter och finansiella anläggningstillgångar. Patent, licenser och liknande rättigheter uppgick till 69 192 (16 637) KSEK. Ökningen jämfört med föregående år är direkt hänförlig till förvärvet av INIM Pharma AB i en apportemission, där immateriella tillgångar (patent) värderades till cirka 50 MSEK. Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 3 894 (49 768) KSEK. Omsättningstillgångar uppgick per den 30 juni 2019 till 195 259 (19 424) KSEK och utgjordes i huvudsak av likvida medel. Likvida medel uppgick till 193 491 (18 102) KSEK. Ökningen beror på de nyemissioner som skedde under hösten 2018. Totala tillgångar uppgick därmed till 268 759 (85 854) KSEK.

Bolagets eget kapital uppgick till 253 713 (64 540) KSEK per 30 juni 2019. Bolagets långfristiga skulder per 30 juni 2019 uppgick till 3 166 (1 978) KSEK och utgjordes av leasingsskuld, avsättning för sociala avgifter kopplade till Bolagets incitamentsprogram samt uppskjuten skatteskuld. Bolagets kortfristiga skulder uppgick totalt till 11 880 (19 336) KSEK och utgjordes till största delen av leverantörsskulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Leverantörsskulder uppgick till 6 176 (2 185) KSEK. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 5 227 (1 700) KSEK. Ökningen beror huvudsakligen på upplupna personalrelaterade kostnader och upplupet konsultarvode. Kortfristiga skulder utgjordes även av leasingsskuld som uppgick till 31 (0) KSEK. Eget kapital och skulder uppgick sammantaget till 268 759 (85 854) KSEK.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2018 och 2017

Rörelsens intäkter, kostnader och resultat

Vicores intäkter från rörelsen uppgick under perioden 1 januari – 31 december 2018 till 633 (1 029) KSEK. I rörelsens intäkter ingår nettoomsättning och övriga rörelseintäkter. Nettoomsättningen för perioden uppgick till 508 (932) KSEK, vilket främst avsåg management fee från I-Tech. Avtalet avslutades under 2018.

Rörelsens kostnader uppgick under helåret 2018 till 42 219 (29 202) KSEK. Kostnadsökningen är främst hänförlig till ökade personalkostnader och övriga rörelsekostnader som en följd av rekrytering av nyckelpersoner till verksamheten samt ökade konsultkostnader. Personalkostnader uppgick under helåret 2018 till 13 125 (6 707) KSEK. I personalkostnaden ingår även anställda inom forskning och utveckling. För helåret 2018 uppgick personalkostnader för anställda inom forskning och utveckling till 3 382 KSEK, jämfört med 3 332 KSEK för helåret 2017. För helåret 2018 uppgick övriga externa kostnader hänfört till forskning och utveckling till 1 146 KSEK, jämfört med 1 084 KSEK för helåret 2017 och utgjordes i sin helhet av patentkostnader.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick under helåret 2018 till 20 463 (17 555) KSEK och utgjordes huvudsakligen av inköp av tjänster från kliniska forskningsorganisationer och andra konsulttjänster relaterade till kliniska studier för VPO1-projektet.

Andelar av resultat i intressebolag uppgick till 16 573 (-410) KSEK. Ökningen beror på omklassificering av innehavet i I-Tech från intressebolag till finansiell tillgång då ägandet efter I-Techs börsintroduktion understeg 20 procent. Tillgången värderades om till marknadsvärde vid börsintroduktionen av I-Tech, vilket hade en positiv resultatpåverkan under 2018. Vid den extra bolagsstämman i augusti 2018 beslutades att dela ut huvuddelen av innehavet i I-Tech till aktieägarna i Vicore.

Sammantaget uppgick Bolagets rörelseresultat till -41 586 (-28 173) KSEK. Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till -21 681 (-24 231) KSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till -41 073 (-28 181) KSEK. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog med ett kassaflöde om 8 037 (276) KSEK, vilket medför att kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -33 036 (-27 905) KSEK.

Erlagd ränta uppgick till -351 (-62) KSEK. Ökningen beror på räntekostnader för bryggglån som upptogs hos Erik Penser Bank i juni 2018.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 15 030 (-2 578) KSEK. Förvärv av dotterföretaget INIM Pharma AB under andra halvåret 2018 hade en positiv nettolikvidpåverkan om 20 258 KSEK. Förvärv av immateriella tillgångar uppgick till 2 000 (0) KSEK. Förvärv av långfristiga värdepapper uppgick till 3 228 (2 545) KSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 218 675 (50 236) KSEK och utgjordes främst av de nyemissioner som genomfördes under hösten 2018. Emissionskostnader uppgick till -13 745 (-5 764) KSEK. Sammantaget var periodens kassaflöde därmed positivt och uppgick till 200 669 (19 753) KSEK.

Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per den 31 december 2018 till 301 600 (64 135) KSEK. Anläggningstillgångar uppgick till 74 780 (39 410) KSEK och utgjordes till största del av patent, licenser och liknande rättigheter. Patent, licenser och liknande rättigheter uppgick till 69 192 (16 637) KSEK. Ökningen jämfört med föregående år är direkt hänförlig till förvärvet av INIM Pharma AB i en apportemission, där immateriella tillgångar (patent) värderades till cirka 50 MSEK. Omsättningstillgångar uppgick per den 31 december 2018 till 226 820 (24 725) KSEK och utgjordes i huvudsak av likvida medel. Likvida medel uppgick till 224 688 (24 019) KSEK. Ökningen beror på de nyemissioner som skedde under hösten 2018. Totala tillgångar uppgick därmed till 301 600 (64 135) KSEK.

Bolagets eget kapital uppgick till 285 436 (57 576) KSEK per 31 december 2018. Bolagets långfristiga skulder per 31 december 2018 uppgick till 2 256 (1 978) KSEK. Bolagets kortfristiga skulder uppgick totalt till 13 908 (4 581) KSEK och utgjordes till största delen av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 10 794 (1 408) KSEK. Ökningen beror huvudsakligen på upplupna personalrelaterade kostnader och upplupet konsultarvode. Eget kapital och skulder uppgick sammantaget till 301 600 (64 135) KSEK per 31 december 2018.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016

Rörelsens intäkter, kostnader och resultat

Vicores intäkter från rörelsen uppgick under perioden 1 januari – 31 december 2017 till 1 029 (912) KSEK. I rörelsens intäkter ingick nettoomsättning om 932

(852) KSEK och utgjordes i huvudsak av management fee från I-Tech.

Rörelsens kostnader uppgick under helåret 2017 till 29 202 (21 039) KSEK. Kostnadsökningen är främst hänförlig till ökade forsknings- och utvecklingskostnader. Personalkostnader uppgick under helåret 2017 till 6 707 (4 057) KSEK. I personalkostnaden ingår även anställda inom forskning och utveckling. För helåret 2017 uppgick personalkostnader för anställda inom forskning och utveckling till 3 332 KSEK, jämfört med 1 836 KSEK för helåret 2016. För helåret 2017 uppgick övriga externa kostnader hänfört till forskning och utveckling till 1 084 KSEK, jämfört med 1 080 KSEK för helåret 2016 och utgjordes i sin helhet av patentkostnader. De sammanlagda kostnaderna för forskning- och utveckling uppgick under 2017 till 17 555 KSEK, jämfört med 12 257 under 2016, och utgjordes huvudsakligen av inköp av tjänster från kliniska forskningsorganisationer och andra konsulttjänster relaterade till kliniska studier för VP01-projektet.

Bolagets rörelseresultat för 2017 uppgick sammantaget till -28 173 KSEK, jämfört med -20 127 för 2016. Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till -24 231 (-24 544) KSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till -28 181 (-20 124) KSEK. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog med ett kassaflöde om 276 (-604) KSEK, vilket medför att kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -27 905 (-20 728) KSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 578 (-500) KSEK och utgjordes främst av förvärv av långfristiga värdepapper. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 50 236 (319) KSEK och utgjordes främst av nyemission som genomfördes under våren 2017. Sammantaget var periodens kassaflöde därmed positivt och uppgick till 19 753 (-20 909) KSEK.

Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per den 31 december 2017 till 64 135 (37 634) KSEK. Anläggningstillgångar uppgick till 39 410 (32 835) KSEK och utgjordes till största del av patent, licenser och liknande rättigheter samt andelar i intressebolag. Omsättningstillgångar uppgick per den 31 december 2017 till 24 725 (4 799) KSEK och utgjordes i huvudsak av likvida medel. Totala tillgångar uppgick därmed till 64 135 (37 634) KSEK.

Bolagets eget kapital uppgick till 57 576 (31 581) KSEK per 31 december 2017. Bolagets långfristiga skulder per 31 december 2017 uppgick till 1 978 (1 978) KSEK. Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 4 581 (4 075) KSEK. Eget kapital och skulder uppgick sammantaget till 64 135 (37 634) KSEK per 31 december 2017.

Betydande förändringar i Vicores finansiella resultat efter 30 juni 2019 och vissa övriga väsentliga händelser

I januari 2019 godkändes en riktad nyemission om cirka 160 MSEK vid en extra bolagsstämma i Vicore. Vicore offentliggjorde den 23 april 2019 att Bolaget har valt dSSc som den andra indikationen för läkemedelsprogrammet VP01, utöver IPF. Den 6 september 2019 erhöll Bolaget ett positivt resultat från dess fas I-studie avseende doseskalering. Den 10 september 2019 godkände bolagskommittén Vicores ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm, med sedvanliga villkor.

Utöver ovan har inga väsentliga händelser inträffat som med rimlig sannolikhet kan få en väsentlig inverkan på Vicores utsikter för innevarande räkenskapsår.

Vidare har inga betydande förändringar avseende Bolagets finansiella resultat inträffat sedan den 30 juni 2019.

Tendenser och framtidsutsikter

Vicore är i huvudsak inriktat mot forskning och utveckling av läkemedel för behandling av interstitiella lungsjukdomar, vilka omfattar ett brett spektrum av lungsjukdomar. Då studier under senare år har funnit att dessa sjukdomar är mer utbredda än vad som tidigare bedömts är Vicore av uppfattningen att de möjliga marknaderna för Bolagets projekt, VP01 och VP02, är kommersiellt intressanta. Bolaget är, med beaktande av förvärvet av INIM, bland annat inriktat på IPF. Det finns idag två godkända läkemedel inom IPF. Dock är Bolagets bedömning att båda dessa läkemedel är associerade med begränsad effekt och starka biverkningar vilket gör att många patienter avstår behandling. För ett läkemedel som kan uppvisa bättre effekt och/eller mer fördelaktig biverkningsprofil bedömer Vicore att det finns en betydande försäljningspotential. Då interstitiella lungsjukdomar fortfarande är relativt ovanliga är Bolagets läkemedelskandidat C21 klassificerad som särlläkemedel för behandling av IPF i både USA och EU. Eftersom läkemedelsindustrin historiskt sett inte prioriterat att utveckla ett läkemedel som endast används av en begränsad patientgrupp har olika

former av regelverk utformats för att öka industrins drivkrafter. I övrigt bedömer Bolaget att de generella kraven på studier i läkemedelsutveckling, såväl prekliniskt som kliniskt, är rigorösa och att det i dagsläget kan vara svårt att bedöma omfattningen av kommande kliniska studier.

Utöver ovan har Vicore för närvarande ingen information om tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle kunna komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter. Vicore känner inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Eget kapital och skulder

I tabellen nedan sammanfattas Vicores kapitalstruktur per 30 juni 2019. Observera att tabellen över kapitalstruktur nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Eget kapital uppgick till 253 713 KSEK, varav 21 187 KSEK utgjordes av aktiekapital. Bolagets räntebärande skulder summerades till 416 KSEK och bestod endast av leasingsskuld.

Belopp i KSEK	Per 2019-06-30
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	31 ¹
Summa kortfristiga skulder	31
Långfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	385 ¹
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristiga del av långfristiga skulder)	385¹
Eget kapital	
Aktiekapital	21 187
Reservfond	0
Andra reserver	0
Summa eget kapital	253 713

¹ Avser leasingsskuld.

Nettoskudsättning

I tabellen "Nettoskudsättning" sammanfattas Vicores nettoskudsättning per den 30 juni 2019. Observera att tabellen över Nettoskudsättning nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Per 30 juni 2019 hade Vicore likvida medel uppgående till 193 491 KSEK, lätt realiserbara värdepapper om 3 894 KSEK, kortfristiga räntebärande skulder om 31 KSEK, långfristiga räntebärande skulder om 385 KSEK och därmed en nettoskudsättning om -196 969 KSEK.

Belopp i KSEK	Per 2019-06-30
(A) Kassa	0
(B) Likvida medel ¹	193 491
(C) Lätt realiserbara värdepapper	3 894
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	197 385
(E) Kortfristiga fodringar	0
(F) Kortfristiga banklån	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	31
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	31
(J) Netto kortfristiga skudsättningar (I)-(E)-(D)	-197 354
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga lån	385
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	385
(O) Nettoskudsättning (J)+(N)	-196 969

¹ Avser kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande finansiella institut

Krediter och säkerheter

Utöver vad som redovisas i tabellen ovan har Bolaget inga krediter per dagen för Prospektet. Bolaget har inte upptagit några banklån eller andra faciliteter.

Eventualförpliktelser och indirekt skuldsättning

För information om Bolagets eventualförpliktelser i form av milstolpeersättningar som följer av Bolagets avtal med Emerito Bio AB respektive Nanologica AB, se avsnittet "Partnerskap och samarbeten".

Rörelsekapitaluttalande

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning. Per den 30 juni 2019 uppgick Bolagets likvida medel till 193 491 KSEK.

Tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni 2019 till 69 192 KSEK. Bolagets immateriella anläggningstillgångar utgörs i huvudsak av patent kopplade till VP01 och VP02, samt licens uppgående till 2 MSEK (Nanologica).

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni 2019 till 414 KSEK. Bolagets materiella anläggningstillgångar bestod av nyttjanderätt avseende leasingavtal. Efter periodens utgång avslutades hyresavtalet med AstraZeneca, vilket utgör merparten av Bolagets nyttjanderättstillgångar.

Finansiella anläggningstillgångar

Per den 30 juni 2019 uppgick Bolagets finansiella anläggningstillgångar till 3 894 KSEK. Bolagets finansiella anläggningstillgångar bestod av långfristiga värdepappersinnehav i I-Tech. Innehavet i I-Tech har under de senaste tre åren skiftat från att ha varit en finansiell tillgång (2016), till att omklassificeras som ett intresseföretag (2017) och därefter åter klassificeras som en finansiell tillgång (2018). Under andra kvartalet 2018 omklassificerades aktierna i I-Tech från intressebolag till finansiell tillgång. Tillgången värderades om till marknadsvärde vid börsintroduktionen av I-Tech.

Huvudsakliga och pågående investeringar

Vicores historiska investeringar har huvudsakligen utgjorts av förvärv av immateriella tillgångar, licensavgift till Nanologica, samt förvärv av långfristiga värdepapper (I-Tech). Bolaget aktiverar i dagsläget inga utvecklingskostnader utan de kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Se tabellen nedan för information om historiska investeringar. Under perioden från 30 juni 2019 och fram till Prospektets godkännande har Bolaget inte gjort några huvudsakliga investeringar.

Styrelsen har inte heller gjort några fasta åtaganden om ytterligare pågående eller framtida investeringar. Bolaget har dock för avsikt att fortsätta utveckla Bolagets läkemedelsprojekt VP01 och VP02, även om det inte finns fasta finansiella åtaganden för dessa projekt. Sammantaget avser Vicore att investera omkring 110 MSEK i kliniska studier under de kommande tre åren. Utvecklingskostnader relaterade till läkemedelsprojekten kostnadsförs löpande och planeras att finansieras med tillgängliga likvida medel samt likvid från framtida emissioner.

Historiska investeringar

Belopp i KSEK	2019	2018	2018	2017	2016
	1 jan- 30 jun	1 jan- 30 jun	1 jan- 31 dec	1 jan- 31 dec	1 jan- 31 dec
Materiella anläggningstillgångar	414	25	21	28	2
Immateriella anläggningstillgångar	69 192	16 637	69 192	16 637	16 637
Finansiella anläggningstillgångar	3 894	49 768	5 567	22 745	16 196
Totalt	73 500	66 430	74 780	39 410	32 835

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 10 000 000 SEK och högst 40 000 000 SEK fördelat på lägst 20 000 000 och högst 80 000 000 aktier. Per dagen för Prospektet uppgick aktiekapitalet i Bolaget till 21 187 356,79 SEK fördelat på totalt 42 374 714 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,49999 SEK. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag, utfärdade i enlighet med svensk rätt och denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna i Vicore har utgivits i enlighet med Aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Tredje part kan komma att offentliggöra ett uppköpserbudande enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden avseende Bolaget och dess aktier. Vidare finns det en skyldighet enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden för den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad ("Målbolaget"), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget ensam eller tillsammans med någon som

är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget, att omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Målbolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har dock rätt att lösa in resterande aktier i Målbolaget. Ägare till de resterande aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i Aktiebolagslagen (SFS 2005:551).

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår. I samband med Bolagets förvärv av INIM Pharma AB, vilket beskrivs mer utförligt i avsnittet "Väsentliga avtal", uppgick dock HealthCap VII L.P.'s innehav i Bolaget till 30,4 procent. I ett uttalande från den 20 juli 2018 meddelade Aktiemarknadsnämnden att HealthCap VII L.P. medgavs dispens från budplikt vid tecknande av aktier i den planerade apportemissionen samt vid tecknande av aktier i den planerade efterföljande företrädesemissionen. Om HealthCap VII L.P. förvärvar ytterligare aktier i Bolaget och därigenom ökar sin röstandel så att den åter eller fortsättningsvis överstiger tre tiondelar, uppkommer emellertid budplikt för HealthCap VII L.P.

Central värdepappersförvaring

Vicore är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Aktiens ISIN-kod är SE0007577895.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Den 8 januari 2016 utgavs 570 000 teckningsoptioner till nyckelmedarbetare och nyckelforskare i Vicore. För varje option har innehavaren rätt att teckna sig för en ny aktie i Vicore. Förfallodatomet för teckningsoptionerna är 3 januari 2020. Teckningsoptionerna har överlåtits till nyckelmedarbetare och nyckelforskare på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black &

Scholes värderingsmodell. Bolagets aktiekapital kan högst ökas med 285 000 SEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna, vilket motsvarar 1,3 procent av det totala antalet aktier och av det totala röstetalet i Bolaget. På extra bolagsstämman den 13 augusti 2018 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Optionsprogrammet innebär att deltagarna vederlagsfritt tilldelas personaloptioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av aktier i Bolaget. För att säkra leverans av aktierna vid utnyttjande av personaloptionerna har Bolaget beslutat att högst 2 000 000 teckningsoptioner ska emitteras. Individuell tilldelning till en enskild deltagare får inte överstiga totalt 500 000 optioner. Varje option berättigar till förvärv av en aktie i Bolaget till ett i förväg bestämt pris som motsvarar 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under de fem handelsdagar som föregår relevant tilldelningsdag. Den maximala utspädningen under programmet uppgår till cirka 4,5 procent.

Extra bolagsstämman beslutade även om införande av ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram

för vissa styrelseledamöter. Incitamentsprogrammet riktar sig till huvudaktieägaroberoende styrelseledamöter i Bolaget. Deltagarna har vederlagsfritt tilldelats prestationsbaserade aktierätter vilka kan berättiga till aktier i Bolaget. Högst 475 000 aktierätter kan tilldelas under programmet. För att säkra leverans av aktier vid programmets slut har Bolaget beslutat att högst 475 000 teckningsoptioner ska emitteras. Aktierätterna intjänas gradvis under cirka tre år. Aktierätterna intjänas med en tredjedel per år, under förutsättning att deltagaren fortfarande är styrelsemedlem i Bolaget. Aktierätterna är även föremål för prestationsbaserad intjänning baserat på utvecklingen av Bolagets aktiekurs under perioden från den 13 augusti 2018 till och med dagen för årsstämman 2021. Den maximala utspädningen under programmet uppgår till cirka 1,1 procent.

Med beaktande av samtliga program ovan, uppgår den maximala utspädningen till cirka 6,7 procent. Utöver ovanstående finns det inte några övriga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget per dagen för Prospektet.

Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital har sedan 1 januari 2016 förändrats enligt tabellen nedan.

År	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Teckningskurs
2017	Riktad nyemission	2 000 000	14 368 504	1 000 000,00	7 184 251,92	16 SEK
2017	Riktad nyemission	1 500 000	15 868 504	750 000,00	7 934 251,92	16 SEK
2018	Apportemission ¹⁾	8 851 502	24 720 006	4 425 750,96	12 360 002,88	8 SEK
2018	Företrädesemissionen	8 240 002	32 960 008	4 120 000,96	16 480 003,84	10 SEK
2019	Riktad nyemission	9 414 706	42 374 714	4 707 352,95	21 187 356,79	17 SEK

¹⁾ Apportemission i samband med förvärv av INIM Pharma AB.

Bemyndiganden

Årsstämman 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill tiden för nästa årsstämma, besluta om att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Antalet aktier som kan emitteras enligt bemyndigandet får inte medföra en

utspädningseffekt om mer än 20 procent, baserat på antalet utestående aktier och röster vid tidpunkten för årsstämman 2019. Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om en emission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att finansiera förvärv av verksamheter eller att anskaffa kapital för att finansiera utveckling av projekt. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.

Aktieägaravtal, etc.

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Utdelningspolicy och utdelning

Vicore är ett utvecklingsbolag och genererar för närvarande ingen vinst. Någon aktieutdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.

Vinstutdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och

Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Vicore uppgick till cirka 1 750 per 31 augusti 2019. Av nedanstående tabell framgår Bolagets ägarförhållanden per 31 augusti 2019.

Aktieägare	Antal aktier	Ägande, kapital och röster, %
HealthCap VII L.P.	11 796 408	27,84%
Göran Wessman ¹	3 526 849	8,32%
Swedbank Robur Fonder	2 683 332	6,33%
Fjärde AP-fonden	2 060 000	4,86%
HBM Healthcare Investments AG	1 866 459	4,40%
Kjell Stenberg	1 531 303	3,61%
Unionen	1 438 990	3,40%
Pomona-gruppen AB	1 074 440	2,54%
Shaps Capital	969 448	2,29%
Alfred Berg	941 666	2,22%
Övriga	14 485 819	31,8
Totalt	42 374 714	100,0

¹ Innehav privat och genom Protem Wessman AB där Göran Wessman innehar 40 procent av röster/kapital.

Handel med aktien

Bolagets aktier handlas sedan den 10 december 2015 på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet VICO och med ISIN-kod SE0007577895. Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är 27 september 2019.

Bolagsordning

Bolagsordning för Vicore Pharma Holding AB (publ)

Org. nr: 556680-3804

Antagen vid extra bolagsstämma den 7 januari 2019

§ 1. FIRMA

Bolagets firma är Vicore Pharma Holding AB (publ). Bolaget är publikt (publ).

§ 2. SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Västra Götalands län, Mölndals kommun.

§ 3. VERKSAMHET

Aktiebolagets verksamhet ska vara att, direkt eller indirekt, bedriva utveckling av nya produkter och metoder inom det naturvetenskapliga området med tonvikt på hälsovård och miljö samt äga och förvalta aktier och andra värdepapper i bolag inom sådana verksamhetsområden samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska vara lägst 10 000 000 kronor och högst 40 000 000 kronor.

§ 5. ANTAL AKTIER

Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 20 000 000 och högst 80 000 000.

§ 6. STYRELSE

Styrelsen ska till den delen den utses av bolagsstämma, bestå av lägst tre och högst nio styrelseledamöter.

§ 7. REVISORER

Bolaget ska som revisorer utse lägst en eller högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter, eller registrerat revisionsbolag.

§ 8. KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri. Om utgivningen av Dagens Industri skulle upphöra ska annonsering i stället ske i Svenska Dagbladet.

§ 9. ANMÄLAN OM DELTAGANDE VID BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare, som vill delta i bolagsstämma, ska anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen

före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 10. BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämma ska hållas i Mölndal, Stockholm eller Göteborg.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av två justeringsmän att jämte ordförande justera protokollet.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
8. Dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt i förekommande fall av revisorer och revisorssuppleanter.
11. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
12. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt i förekommande fall av revisorer eller revisorssuppleanter.
13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 11. RÄKENSKAPSÅR

Aktiebolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 12. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio styrelseledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden till dess nästa årsstämma har hållits.

Nedan presenteras styrelsen, med födelseår, år då de tillträdde sin respektive post samt deras respektive direkta och indirekta innehav i Bolaget.

Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller Huvudägaren.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Huvudägare
Leif Darner	Styrelseordförande	2016	Ja	Ja
Peter Ström	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Maarten Kraan	Styrelseledamot	2018	Nej	Ja
Sara Malcus	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
Hans Schikan	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
Jacob Gunterberg	Styrelseledamot	2018	Ja	Nej

Leif Darner

Född 1952. Styrelseordförande sedan 2017. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning:	Civilekonomexamen samt Masterexamen i Business Administration, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i Darner Asset Management AB, I-Tech AB och Flowserve Corporation.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i LKAB.
Innehav i Bolaget:	173 333 aktier och 125 000 aktierätter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Peter Ström

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning:	Utbildad civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i Comtax AB, Stockholm Corporate Finance och Dentosystem AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseordförande i Wntresearch AB samt styrelseledamot i Wntresearch Incentive AB och Psoriasis+Creams Sweden AB.
Innehav i Bolaget:	84 084 aktier och 50 000 aktierätter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Maarten Kraan

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning:	Doktorexamen i reumatologi vid University of Leiden.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i Toleranzia AB och i CDS GmbH. Chef för R&D hos Pierre-Fabre SA.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Chef för RIA Imed hos AstraZeneca Plc, CMO hos Therachon SA och chef för R&D hos StallergenesGreer Plc.
Innehav i Bolaget:	125 000 aktierätter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Sara Malcus

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning:	Doktorexamen i immunologi och inflammationsmedicin vid Göteborgs universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Verkställande direktör i MetaboGen AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i Cereno Scientific AB och MetaboGen AB.
Innehav i Bolaget:	50 000 aktierätter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Hans Schikan

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning:	Utbildad som apotekare vid Utrechts universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseordförande i InteRNA Technologies och Complix, styrelseledamot i VectivBio, Pharvaris, Swedish Orphan Biovitrum och TopTeam Life Sciences & Health. Hans Schikan är även rådgivare åt ett antal Life Science-bolag, inklusive HealthCap.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseordförande i Asceneuron. Styrelseledamot i Therachon, Wilson Therapeutics, Hansa Medical och Prosensa. Verkställande direktör i Prosensa.
Innehav i Bolaget:	125 000 aktierätter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Jacob Gunterberg

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning:	Utbildad civilekonom vid Lunds universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i JUSG AB, EllAug AB, Tova Skrenen Stockholm AB, Ancilla AB, HealthCap Orx Holdings GP AB, Carisma Therapeutics, Inc., Trimb Holding AB och Skipjack AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseordförande i INIM Pharma AB. Styrelseledamot i M - PS Helmet AB, MIPS AB, Cenova AB, OxThera AB, OxThera Intellectual Property AB, Healthcap Holdings GP AB, Healthcap Annex Fund I-II Bis GP AB, Healthcap Aero Holdings GB AB, Revent Medical Inc, (som avvecklade sin verksamhet samt trädde i likvidation under 2017) och Trimb Healthcare AB. Styrelsesuppleant i BoneSupport AB och BoneSupport Holding AB Vidare har Jacob Gunterberg flertalet uppdrag inom HealthCap-gruppen.
Innehav i Bolaget:	Inget.

Ledande befattningshavare

Nedan presenteras Vicores ledande befattningshavare med, bland annat, namn, position, anställningsår och aktieinnehav.

Carl-Johan Dalsgaard

Född 1956. Verkställande direktör sedan 2018.

Utbildning:	Utbildad läkare, har avlagt doktorexamen samt är docent vid Karolinska Institutet. Carl-Johan Dalsgaard har även fullgjort specialistutbildning i plastkirurgi vid samma universitet. Carl-Johan Dalsgaard har vidare bedrivit postdoktorala studier vid Harvard Medical School.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot och verkställande direktör i INIM Pharma AB och Vicore Pharma AB. Verkställande direktör i och RSPR Pharma AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelsesuppleant och verkställande direktör i RSPR Pharma AB som fusionerats 2017. Verkställande direktör i Sällheten Invest AB, CC10 Sweden AB och LTB4 Sweden AB.
Innehav i Bolaget:	477 981 aktier, samt 100 000 aktierätter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Hans Jeppsson

Född 1979. Ekonomidirektör sedan 2017.

Utbildning:	Utbildad civilekonom inom finans vid Handelshögskolan i Göteborg och har även avlagt en doktorexamen i finans vid samma universitet. Efter sin doktorexamen bedrev han postdoktorala studier 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.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Inga.
Innehav i Bolaget:	5 000 aktier, samt 50 000 teckningsoptioner inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Christian Hall

Född 1964. Investor Relations Manager sedan 2019.

Utbildning:	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot och verkställande direktör i Hall Konsult AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Ansvarig för relationen med investerare hos Folksam och AcadeMedia. Senior IR-konsult hos Oxenstierna & Partners.
Innehav i Bolaget:	Inget.

Christina Johansson

Född 1958. Läkemedelsutvecklingschef sedan 2017.

Utbildning:	Utbildad apotekare vid Uppsala universitet. Christina Johansson innehar även en doktorsexamen inom tumörimmunologi vid Göteborgs universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i KickStart Strategy AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Inga.
Innehav i Bolaget:	50 000 teckningsoptioner inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Nina Carlén

Född 1973. Chief Administrative Officer. Anställd sedan 2009.

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.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Inga.
Innehav i Bolaget:	14 000 aktier samt 65 000 teckningsoptioner inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Utöver vad som framgår av detta avsnitt, har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, ledning- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Utöver en förseningsavgift till Finansinspektionen, har ingen anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av

styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltning-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår av ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav.

Samtliga styrelseledamöter och personer i ledningen kan nås via Bolagets adress, Kronhusgatan 11, 411 05 Göteborg.

Revisor

Ernst & Young AB, Parkgatan 49, 401 82 Göteborg, är Bolagets revisor sedan 2005, med Andreas Mast som huvudansvarig revisor sedan 2018. Andreas Mast är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Ernst & Young AB har varit revisor under hela den perioden som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar.

Ersättningar till styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman 2019 beslutades att arvode ska utgå med 300 000 SEK till styrelsens ordförande och 100 000 SEK till envar av övriga ledamöter, med 75 000 SEK till ordförande i revisionsutskottet och 50 000 SEK till övriga ledamöter i revisionsutskottet, med 50 000 SEK till ordförande i ersättningsutskottet och 25 000 SEK till övriga ledamöter i ersättningsutskottet, samt med 50 000 SEK till ordförande i det vetenskapliga utskottet och 25 000 SEK till övriga ledamöter i det vetenskapliga utskottet. För räkenskapsåret 2018 har 1 483 000 SEK utgått i arvode till styrelsen. Ingen rörlig ersättning har utgått till styrelsens ledamöter under 2018.

Sammanlagt har under 2018 utgått ersättning till styrelse och ledande befattningshavare med

cirka 7,1 MSEK, vilket inkluderar ersättning och avgångsvederlag till den tidigare verkställande direktören, skatt på lön, uppbokning av vissa pensionspremier och kostnader för incitamentsprogram. Pensionsavsättningar för samma personkrets uppgick till totalt 821 KSEK. Ingen rörlig ersättning har utgått under 2018.

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. Under uppsägningstiden ska normal lön utgå.

För övriga ledande befattningshavare föreligger en ömsesidig uppsägningstid om tre till sex månader. Under uppsägningstiden ska normal lön utgå.

Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt löpande räkning.

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2018. Samtliga belopp anges i SEK.

	Ersättning (lön, arvode)	Pensionsavsättningar
Styrelse		
Leif Darner	435 000	0
Kjell Stenberg *	100 000	0
Peter Ström	154 000	0
Göran Wessman *	100 000	0
Sara Malcus	154 000	0
Maarten Kraan	235 000	0
Hans Schikan **	220 000	0
Jacob Gunterberg **	85 000	0
Ledande befattningshavare		
Carl-Johan Dalsgaard (nuvarande VD)	826 000	0
Övriga ledande befattningshavare (utom VD)***	2 398 000	351 000
Tidigare VD under 2018	2 807 000	470 000

* Kjell Stenberg avgick ur styrelsen under maj 2019. Göran Wessman avgick ur styrelsen under oktober 2018.

** Jacob Gunterberg och Hans Schikan valdes till styrelseledamöter i samband med årsstämman 2018.

*** Med övriga ledande befattningshavare avses här Chief Financial Officer, Chief Medical Officer, Chief Scientific Officer, och Head of Drug Development. Vid dagen för Prospektet avses emellertid med ledande befattningshavare Chief Financial Officer, Head of Drug Development, Investor Relations Manager och Chief Administrative Officer.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vicare ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att internationellt kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningar inom Vicare ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet.

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter årsstämman beslut att anta dessa riktlinjer liksom för det fall ändringar görs i befintliga villkor därefter. Ersättningen till ledande befattningshavare består av fast ersättning, rörlig ersättning, aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Om lokala förhållanden motiverar variationer i ersättningsprinciperna får sådana variationer förekomma.

Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Den fasta lönen ska ses över årligen. Rörlig ersättning som utgår kontant får uppgå till högst 40 procent av den årliga fasta ersättningen för VD och högst 30 procent av den årliga fasta ersättningen till övriga ledande befattningshavare. Rörliga ersättningar ska vara

kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande.

Aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. 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. Mellan Bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från Bolagets sida. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska gälla en uppsägningstid om sex månader. För övriga ledande befattningshavare ska gälla en uppsägningstid om 3–6 månader. Under uppsägningstiden ska normal lön utgå.

Ledande befattningshavarna får tillerkännas sedvanliga övriga förmåner såsom företagshälsovård etc. Sådana övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Styrelsen har rätt att avvika från riktlinjerna om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Bolagsstyrning

Lagstiftning och regelverk

Bolaget är ett publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag, interna regler och föreskrifter samt Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter. När Bolaget har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget, förutom svensk lag, interna regler och föreskrifter, även att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolaget följer Koden och avser inte att göra några avvikelser.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Enligt beslut av årsstämman i Bolaget den 15 maj 2019 ska Bolagets valberedning bestå av representanter för de per 31 augusti föregående år tre största aktieägarna enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken samt styrelsens ordförande. Om en eller flera av dessa tre aktieägare väljer att avstå ifrån att utse representant till valberedningen, ska ledamot utses av den eller de största aktieägarna på tur. Styrelseordföranden ska sammankalla det första mötet i valberedningen. Valberedningen ska inom sig utse en av ledamöterna till ordförande, vilket inte ska vara styrelsens ordförande eller en ledamot av styrelsen.

Om en eller flera aktieägare som utsett representanter till valberedningen inte längre tillhör de tre största ägarna i Bolaget vid en tidpunkt mer än två månader före aktuell årsstämman, ska representanterna för dessa aktieägare frånträda sitt uppdrag och nya ledamöter utses av de nya aktieägare som då tillhör de tre största aktieägarna. Om en ledamot i valberedningen avsäger sig uppdraget innan valberedningens arbete är avslutat ska samma aktieägare som utsåg den avgående ledamoten, om det anses nödvändigt, äga rätt att utse en ny ledamot, eller om aktieägaren inte längre är bland de tre största aktieägarna, den största aktieägaren på tur. Förändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras. Valberedningens sammansättning för årsstämmor ska offentliggöras senast sex månader före stämman.

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 Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst nio ledamöter.

Enligt Kodex 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 2019 har styrelsen hållit elva styrelsemöten, varav sju av dem var ordinarie möten. Vid styrelsens möten har även Bolagets verkställande direktör och CFO närvarat vid behov. För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter, utan suppleanter, som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättningsutskott

Bolaget har inrättat ett ersättningsutskott bestående av tre ledamöter: Hans Schikan, Leif Darner och Maarten Kraan. Ersättningsutskottets uppgifter framgår av dess arbetsordning. Bland annat bereder utskottet styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare, inklusive lämpligheten i de vid var tidpunkt gällande incitamentsprogrammen. Under 2019 har ersättningsutskottet hållit ett möte.

Revisionsutskott

Bolagets revisionsutskott består av tre ledamöter, Jacob Gunterberg, Sara Malcus och Peter Ström. Revisionsutskottet har som uppgift att för styrelsens räkning löpande följa och utvärdera revisorernas arbete. Revisionsutskottet ska också granska och övervaka revisornas självständighet och opartiskhet.

Revisionsutskottet ska vidare bereda frågor avseende Bolagets redovisning och interna kontroll, riskhantering, extern revision och finansiell information. Under 2019 har revisionsutskottet hållit nio möten, vilket har varit påkallat givet Bolagets övergång till finansiell rapportering i enlighet med IFRS, frågor med anledning av listbytet, policyarbete och annat arbete med Bolagets interna kontroll.

Vetenskapligt utskott

Bolagets vetenskapliga utskott består av tre ledamöter, Jacob Gunterberg, Maarten Kraan och Hans Schikan. Det vetenskapliga utskottets uppgifter framgår av dess arbetsordning. Det vetenskapliga utskottets uppgift är att bistå och rådge styrelsen i frågor rörande Bolagets forsknings- och utvecklingsstrategi, vilket inkluderar utvärdering av Bolagets prekliniska och kliniska produktutvecklingsprogram i förhållande till Bolagets övergripande strategi och vision. Under 2019 har det vetenskapliga utskottet hållit fem möten.

Verkställande direktör och övriga ledandebefattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. 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, omsättningens utveckling, 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. Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två auktoriserade revisorer med högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". Under 2018 uppgick den totala ersättningen till Koncernens revisorer till

cirka 429 TSEK, varav 172 TSEK utgjorde revisionstjänster.

Intern kontroll

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).

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.

Kontrollmiljö och riskbedömning

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

Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott vars huvuduppgift är att övervaka Bolagets finansiella

ställning, effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering för att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och oberoende. Ansvar för det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har delegerats till Bolagets verkställande direktör.

Styrelsen har också inrättat ett vetenskapligt utskott vars uppgifter är att bistå och rådge styrelsen i frågor rörande Bolagets forsknings- och utvecklingsstrategi i förhållande till Bolagets övergripande strategi och vision. I tillägg till ovannämnda kontroller har Bolaget standardiserade rutiner som styr kontrollen och kvaliteten av läkemedelsutvecklingen.

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

Kontrollaktiviteter

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

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

upp Bolagets finansiella rapportering och resultat. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Information och kommunikation

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

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

Uppföljning

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.

Legala frågor och annan kompletterande information

Bolaget och säte

Vicore Pharma Holding AB (publ), organisationsnummer 556680-3804, bildades i Sverige den 15 april 2005 och registrerades vid Bolagsverket den 10 maj 2005. Bolaget har sitt säte i Mölndal, Mölndals kommun. Bolagets associationsform är aktiebolag och Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets nuvarande firma är Vicore Pharma Holding AB (publ) vilken registrerades vid Bolagsverket den 20 oktober 2015. Bolaget använder handelsbeteckningen Vicore Pharma och Bolagets LEI-kod är 549300KTNBPTZLF01130. Bolaget är publikt (publ) samt anslutet till Euroclear. Bolagets adress är Vicore Pharma Holding AB, Kronhusgatan 11, 411 05 Göteborg.

Bolagets verksamhet

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets verksamhet vara att, direkt eller indirekt, bedriva utveckling av nya produkter och metoder inom det naturvetenskapliga området med tonvikt på hälsovård och miljö samt äga och förvalta aktier och andra värdepapper i bolag inom sådana verksamhetsområden samt därmed förenlig verksamhet.

Legal struktur

I Koncernen ingår förutom moderbolaget Vicore Pharma Holding AB (publ) tre helägda dotterbolag; Vicore Pharma AB, organisationsnummer 556607-0743, ITIN Holding AB, organisationsnummer 556989-2143, och INIM Pharma AB, organisationsnummer 559156-8471. Samtliga dotterbolag bildades i Sverige. Aktierna i Vicore Pharma AB förvärvades den 16 december 2009 från A+ Science AB (tidigare Vita Nova Ventures AB). ITIN Holding AB är ett vilande bolag. Samtliga aktier i INIM Pharma AB förvärvades genom en apportemission som beslutades på extra bolagsstämma den 13 augusti 2018, varigenom HealthCap VII L.P. erhöll cirka 30,4 procent av aktierna i Bolaget, och övriga ägare till INIM Pharma AB erhöll cirka 4,6 procent av aktierna i Bolaget. Aktierna i INIM Pharma AB tillträdde den 20 augusti 2018.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Bolaget ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Avsiktsförklaring med SGS Belgium NV

Bolaget ingick den 30 juni 2019 två avsiktsförklaringar med den belgiska kontraktsforskningsorganisationen SGS Belgium NV. Avsiktsförklaringarna avser Bolagets fas IIa-studier inom ramen för vilken SGS Belgium NV, förutsatt att studierna inleds, kommer att undersöka effekterna av C21 i förhållande till patienter med Raynauds fenomen, systemisk skleros eller idiopatisk lungfibros.

Det är parternas avsikt att senast den 15 oktober 2019 ingå ett skriftligt ramavtal för respektive studie. Ersättningsstruktur för samarbetet kommer att bestämmas i samband med att ett eventuellt ramavtal ingås mellan parterna. I avvaktan på det att ett ramavtal ingås utför SGS Belgium NV vissa tjänster för Vicore för vilka det utgår ersättning.

Investeringsavtal avseende INIM Pharma

Bolaget ingick den 3 juli 2018 ett aktieöverlåtelse- och teckningsavtal avseende dotterbolaget INIM Pharma AB. Avtalet reglerar Bolagets förvärv av samtliga aktier i INIM Pharma AB mot betalning med nyemitterade aktier i Bolaget. Bolaget tillträdde aktierna i INIM Pharma AB den 20 augusti 2018.

Avtal med Emeriti Bio AB

Vicore Pharma ingick den 24 augusti 2016 samarbets- och utvecklingsavtal med Emeriti Bio AB. Parterna utvidgade den 1 november 2017 sitt samarbete genom att ingå ett tilläggsavtal. Emeriti Bio AB är ett bolag bestående av välrenommerade forskare med lång erfarenhet från strategiska positioner inom läkemedelsutveckling på internationella läkemedelsbolag. Avtalet är gällande till dess det inte längre finns någon skyldighet att betala royalty till Emeriti Bio AB. Det huvudsakliga syftet med avtalet är att utveckla läkemedelssubstansen C21 och andra läkemedelssubstanser, vilket i förlängningen kan leda till att Vicore erhåller nya patent och andra immateriella rättigheter. För Emeriti Bio AB:s utvecklingsarbete betalar Vicore konsultarvode och eventuell milestoneersättning samt royalty. Vicore erhåller äganderätt till alla resultat och immateriella rättigheter under avtalet. Den sammanlagda ersättningen för milestone- och royaltyersättning under avtalet är begränsad till 29 MSEK, varav inget ännu har betalats.

Ramavtal med Parexel International (IRL) Limited

Vicore har ingått ett ramavtal (Eng. Master Services Agreement) med Parexel International (IRL) Limited, med löptid från den 18 juni 2018 till den 18 juni 2023. Inom ramen för avtalet har Vicore uppdragit åt Parexel att inleda en klinisk fas I-studie. Avtalet kan förlängas med ett år i taget, om part senast tre månader före löptidens utgång skriftligen begärt detta, och den andre parten inte inom en månad från sådan begäran skriftligen motsatt sig detta. Parterna kan även säga upp avtalet i förtid med en uppsägningstid om 120 dagar. De åtgärder som Vicore för närvarande har uppdragit åt Parexel att genomföra inom ramen för fas I-studien motsvarar en kostnad om cirka 1 250 000 EUR.

Avtal med Nanologica AB

Dotterbolaget INIM Pharma ingick den 9 maj 2018 ett licensavtal med Nanologica AB (publ) avseende användning av Nanologica AB:s teknologi för läkemedelsadministration, NLAB Silica®. Avtalet gäller tills vidare där INIM Pharma har en ensidig rätt att när som helst skriftligen säga upp avtalet utan uppsägningstid. Alla resultat under avtalet kommer att tillfalla INIM Pharma. För att erhålla licensen var INIM Pharma skyldigt att erlægga en engångsersättning motsvarande 2 MSEK. Denna betalning erlades under fjärde kvartalet 2018. Därefter är INIM Pharma skyldigt att betala milestolpsersättningar motsvarande 1 MSEK per produkt i ett definierat utvecklingsstadium. INIM Pharma har en skyldighet att utveckla produkter inom en viss tidsperiod för att inte förlora licensen. INIM Pharma har dock rätt att behålla sin licens om INIM Pharma erlägger en ny engångsbetalning motsvarande 2 MSEK. INIM Pharma ansvarar för all utveckling.

Avtalet omfattar även en möjlighet för INIM Pharma att uppdra åt Nanologica AB att utveckla produkter för INIM Pharma enligt den teknologi som licensieras genom licensavtalet, vilken också har utnyttjats.

Transaktioner med närstående

En närstående är endera eller flera av följande: a) den som direkt eller indirekt utövar eller står under ett bestämmande inflytande, har en andel i företaget som ger betydande inflytande, tillsammans med mellanhänder har ett bestämmande inflytande b) är ett intresseföretag c) är ett joint venture d) är en nyckelperson i ledande ställning e) är nära familjemedlem till någon av de personer som anges i a eller d f) är ett företag som står under bestämmande inflytande av eller står under betydande inflytande av personer i d eller e, eller g) är ett företag som utgör plan i avveckling av anställda.

En transaktion med närstående är en överföring av resurser, tjänster eller förpliktelser mellan närstående, oavsett om ersättning utgår eller inte.

Med undantag av vad som anges i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor" om avgångsvederlag till Bolagets verkställande direktör, har Bolaget inte ingått några avtal med styrelsen, ledande befattningshavare eller Bolagets revisor, varken för tiden för uppdraget eller efter det att respektive uppdrag avslutats.

Under 2016 har följande närståendetransaktioner, som individuellt eller i dess helhet, är väsentliga för Vicore, genomförts:

- Vicore har fakturerat I-Tech AB (publ) för uthyrning av anställda, system och funktioner till ett belopp om 735 KSEK (motsvarande cirka 86 procent av Bolagets nettoomsättning för 2016).
- Vicore har fakturerat dotterbolaget Vicore Pharma AB, inom ramen för ett uppdrags- och serviceavtal, till ett belopp om cirka 1,4 MSEK (motsvarande cirka 164 procent av Bolagets nettoomsättning för 2016).

Under 2017 har följande närståendetransaktioner, som individuellt eller i dess helhet, är väsentliga för Vicore, genomförts:

- Vicore har fakturerat I-Tech AB (publ) för uthyrning av anställda, system och funktioner till ett belopp om 787 KSEK (motsvarande cirka 84 procent av Bolagets nettoomsättning för 2017).
- Vicore har fakturerat dotterbolaget Vicore Pharma AB, inom ramen för ett uppdrags- och serviceavtal, till ett belopp om cirka 2,2 MSEK (motsvarande cirka 236 procent av Bolagets nettoomsättning för 2017).

Under 2018 har följande transaktioner med närstående skett, definierat enligt IFRS:

- Vicore har fakturerat I-Tech AB (publ) för uthyrning av anställda, system och funktioner till ett belopp om 493 KSEK. Avtalet med I-Tech är avslutat.
- Vicore har fakturerat dotterbolaget Vicore Pharma AB, inom ramen för ett uppdrags- och serviceavtal, till ett belopp om cirka 2,2 MSEK.
- Vicore har fakturerat dotterbolaget INIM Pharma AB för bolagsförvaltning, till ett belopp om cirka 20 KSEK.

Under 2019 har följande transaktioner med närstående skett, definierat enligt IFRS:

- Vicore har fakturerat dotterbolaget INIM Pharma AB cirka 2,5 MSEK för management fee samt Forskning och Utveckling som vidarefakturerats.

- Vicore har fakturerat dotterbolaget Vicore Pharma AB cirka 1,7 MSEK för management fee och konsultkostnader som vidarefakturerats.
- Vicore Pharma Holding AB har fakturerat dotterbolaget INIM Pharma AB 386 KSEK för management fee.

Utöver ovan har det inte under 2019 skett några transaktioner med närstående.

Patent- och varumärkesskydd

Bolaget och Vicore Pharma har inte några registrerade varumärken. Bolaget och Vicore Pharma innehar inte, och är inte heller beroende av, några särskilda licenser för att bedriva sina verksamheter. Vicore Pharma har ingått ett samarbets- och utvecklingsavtal med Emeriti Bio AB och INIM Pharma har ingått ett licensavtal med Nanologica AB (se vidare under "Väsentliga avtal"). Dotterbolagen Vicore Pharma AB och INIM Pharma AB innehar patent som skyddar produkterna som beskrivs närmare under verksamhetsbeskrivningen för Vicore. Bolaget och dess dotterbolag är i viss mån beroende av att erhålla skydd för sina immateriella tillgångar. Bolagets immateriella rättigheter skyddas främst genom patent och patentansökningar. Ingivna patentansökningar ger ett skydd som motsvarar patent förutsatt att patent så småningom beviljas.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som skulle kunna ha en betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Rådgivare

Advokatfirman Vinge KB är Bolagets legala rådgivare och har biträtt Vicore i upprättandet av Prospektet.

Tillstånd m.m.

Det krävs tillstånd för att bedriva kliniska studier. Vicore Pharma kommer även att behöva tillstånd från regulatoriska myndigheter för att kunna kommersialisera sina produkter. Bolaget följer tillämplig lagstiftning, författning, tillstånd samt andra bestämmelser och rekommendationer som är tillämpliga för Bolagets verksamhet. Bolaget har åtagit sig att följa det miljötillstånd som är tillämpligt för den fastighet där Bolaget hyr den lokal där verksamheten i Bolaget och Vicore Pharma bedrivs.

Försäkringar

Bolaget och Vicore Pharma har sedvanliga företagsförsäkringar och Styrelsen bedömer att nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Följande handlingar har införlivats genom hänvisning och utgör således en del av Prospektet och kan läsas som en del därav:

- Årsredovisningen 2018: Koncernens resultaträkning (sidan 25), Koncernens balansräkning (sidan 26), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (sidan 27), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 28), noter (sidorna 34 – 60) och revisionsberättelse (sidorna 87 – 89),
- Årsredovisningen 2017: Koncernens förändringar i eget kapital koncern (sidan 22), Koncernens resultaträkning (sidan 23), Koncernens balansräkning (sidorna 24-25), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 26), noter (sidorna 27 – 35) och revisionsberättelse (sidorna 38-39),
- Årsredovisningen 2016: Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (sidan 20), Koncernens resultaträkning (sidan 21), Koncernens balansräkning (sidan 22-23), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 24), noter (sidorna 25 – 31) och revisionsberättelse (sida 35), och
- Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019: Koncernens resultaträkning (sidan 15), Koncernens balansräkning (sidan 16), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (sidan 17) och kassaflödesanalys (sidan 18).

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 har reviderats av Bolagets revisor. Revisionsberättelse är fogad till varje årsredovisning. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2019 har inte varit föremål för revision eller översiktlig granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna för

räkenskapsåren 2016 och 2017 har upprättats i enlighet med K3, årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 (med jämförelsesiffror för 2017 och 2016), samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2019 har upprättats i enlighet med IFRS.

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Kronhusgatan 11, 411 05 Göteborg) under Prospektets giltighetstid under ordinarie kontorstid:

- Bolagets bolagsordning samt stiftelseurkund.
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016, 2017 och 2018 (inklusive revisionsberättelser).
- Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2019.
- Prospektet.

Handlingarna ovan finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats www.vicorepharma.com. Utöver de handlingar som införlivats i Prospektet genom hänvisning enligt ovan, utgör ingen information på Bolagets webbplats en del av Prospektet.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende Bolagets aktier från och med det att Bolagets aktier har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto och omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Skattelagstiftningen i Sverige och eventuella andra stater där investerare har sin hemvist kan inverka på investerarens inkomster från värdepapperen. Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för

samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparat till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras

av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklARATIONSTIDPUNKT (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag och livförsäkringsföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller,

beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Investerares berättigade till en reducerad skattesats enligt skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en högre skattesats.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Definitioner och ordlista

Agonist	Ett läkemedel som binder till cellens receptorer och som via stimulering av dessa receptorer utlöser en fysiologisk reaktion.
Angiotensin	Peptider och hormonsubstanser inom renin-angiotensinsystemet. Den mest potenta formen kallas Angiotensin II, som kan binda till två olika receptorer; AT1-receptorn samt AT2-receptorn. AT1-receptorn - Stimulering av AT1-receptorn (AT1R) via Angiotensin II ger bl.a. en sammandragning av blodkärlen och höjer blodtrycket.
AT2-receptorn (AT2R)	Betraktas som den 'skyddande' receptorn inom renin-angiotensinsystemet. Den uttrycks under fosterstadiet men ses hos vuxna människor huvudsakligen i sjuk eller skadad vävnad. Stimulering av AT2R ger en rad positiva effekter, bl.a. minskas inflammation och kroppens förmåga att själv läka uppkomna skador ökar.
Interstitiella lungsjukdomar Idiopatisk lungfibros (IPF)	Lungsjukdomar som drabbar lungvävnaden. IPF karaktäriseras av progressiv fibros (ärrbildning) i lungorna, vilket innebär att symptomen förvärras med tiden. Typiska symptom är torrhosta och andfåddhet under en längre period.
Preklinisk sjukdomsmodell	En preklinisk sjukdomsmodell används för att testa ett läkemedel på försöksdjur som har ett sjukdomstillstånd som liknar det som molekylerna avser att behandla i människa.
Proof of concept	En typ av konceptvaliderande test.
Reninangiotensinsystemet (RAS)	Ett av kroppens hormonsystem, som bl.a. reglerar vätske- och saltbalansen. Läkemedel som blockerar RAS, exempelvis ACE-hämmare och Angiotensin Receptor Blockerare, har haft stor användning kliniskt för att behandla högt blodtryck, samt för att minska dödlighet hos infarktpatienter och hjärtsviktpatienter. Med dessa läkemedel 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.
Småmolekylär förening	En läkemedelsmolekyl som framställs kemiskt, historiskt har de flesta läkemedel varit småmolekylära läkemedel. Under de senaste decennierna har en ny klass av biologiska läkemedel vuxit fram. En biologisk förening är mellan 100 till 1000 gånger större än ett småmolekylärt läkemedel.
VP01 (C21)	Bolagets läkemedelsprojekt för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF).
VP02	Läkemedelsprojekt som tillfördes Bolaget i samband med förvärvet av INIM. VP02 är ett läkemedelsprojekt inriktat mot svår hosta i IPF och ytterligare interstitiella lungsjukdomar.

Adresser

Bolaget

Vicore Pharma Holding AB (publ)

Kronhusgatan 11

411 05 Göteborg

Telefon: +46 (0)31-788 05 60

www.vicorepharma.com

Revisor

Ernst & Young AB

Parkgatan 49

411 38 Göteborg

Telefon: +46 (0)31 63 77 00

www.ey.com

Legal rådgivare

Advokatfirman Vinge KB

Stureplan 8

111 87 Stockholm

Telefon: +46 (0)10 614 30 00

www.vinge.se

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB

Box 191

101 23 Stockholm

