

PROSPEKT

AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV NYEMITTERADE
AKTIER I VICORE PHARMA HOLDING AB (PUBL)
PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Viktig information till investerare

Med "Vicore", "Vicore Pharma" 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 två (2) dotterbolag ("Dotterbolagen"): Vicore Pharma AB, org.nr 556607-0743 ("Vicore Pharma") 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 nyemitterade aktier 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 häri, 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

Viktig information till investerare	2
Sammanfattning	4
Riskfaktorer	9
Bakgrund och motiv	16
Marknadsöversikt.....	17
Verksamhetsbeskrivning	23
Utvald historisk finansiell information	32
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	38
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	41
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	43
Bolagsordning.....	47
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	48
Bolagsstyrning	55
Legala frågor och annan kompletterande information	59
Definitioner och ordlista	63
Adresser.....	64

Information om Vicore Pharma och viktiga datum

Handelsplats: Nasdaq Stockholm

Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm: 21 augusti 2020

ISIN-kod: SE0007577895

Kortnamn: VICO

Finansiell kalender

Kvartalsrapport Q2 2020: 26 augusti 2020

Kvartalsrapport Q3 2020: 6 november 2020

Bokslutskommuniké 2020: 26 februari 2021

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 käreande 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: Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm E-post: finansinspektionen@fi.se Telefon: +46 (0)8 408 980 00 Finansinspektionens hemsida är www.fi.se Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 augusti 2020.</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 Göteborgs kommun, Västra Götalands län. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag, bildat och inkommererat 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 tre läkemedelsutvecklingsprogram, VP01, VP02 och VP03 och den långsiktiga ambitionen är att erhålla regulatoriska godkännanden, lansera och marknadsföra läkemedel för att hjälpa patienter med fibrotiska lungsjukdomar.</p>

<p><i>Emittentens större aktieägare</i></p>	<p>Nedan återges en sammanfattning av Bolagets ägarstruktur per den 30 juni 2020 och därefter kända förändringar med undantag för den riktade nyemissionen som beslutades av Vicore Pharms styrelse den 2 juli 2020. Det finns såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till förändrad kontroll av Bolaget.</p> <table border="1" data-bbox="448 322 1377 611"> <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>13 763 908</td> <td>27,3%</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur Fonder</td> <td>5 011 455</td> <td>9,9%</td> </tr> <tr> <td>Göran Wessman ¹</td> <td>3 826 849</td> <td>7,6%</td> </tr> <tr> <td>Fjärde AP-fonden</td> <td>3 210 000</td> <td>6,4%</td> </tr> <tr> <td>HBM Healthcare Investments Cayman Ltd.</td> <td>2 419 438</td> <td>4,8%</td> </tr> <tr> <td>Unionen</td> <td>1 663 990</td> <td>3,3%</td> </tr> <tr> <td>Kjell Stenberg</td> <td>1 531 303</td> <td>3,0%</td> </tr> <tr> <td>Länsförsäkringar</td> <td>1 115 923</td> <td>2,2%</td> </tr> <tr> <td>Handelsbanken Läkemedelsfond</td> <td>1 100 000</td> <td>2,2%</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ Innehav privat och genom Protem Wessman AB där Göran Wessman innehar 40 procent av röster/kapital.</p>	Aktieägare	Antal aktier	% av rösterna och kapitalet	HealthCap VII L.P.	13 763 908	27,3%	Swedbank Robur Fonder	5 011 455	9,9%	Göran Wessman ¹	3 826 849	7,6%	Fjärde AP-fonden	3 210 000	6,4%	HBM Healthcare Investments Cayman Ltd.	2 419 438	4,8%	Unionen	1 663 990	3,3%	Kjell Stenberg	1 531 303	3,0%	Länsförsäkringar	1 115 923	2,2%	Handelsbanken Läkemedelsfond	1 100 000	2,2%																																																																																																
Aktieägare	Antal aktier	% av rösterna och kapitalet																																																																																																																													
HealthCap VII L.P.	13 763 908	27,3%																																																																																																																													
Swedbank Robur Fonder	5 011 455	9,9%																																																																																																																													
Göran Wessman ¹	3 826 849	7,6%																																																																																																																													
Fjärde AP-fonden	3 210 000	6,4%																																																																																																																													
HBM Healthcare Investments Cayman Ltd.	2 419 438	4,8%																																																																																																																													
Unionen	1 663 990	3,3%																																																																																																																													
Kjell Stenberg	1 531 303	3,0%																																																																																																																													
Länsförsäkringar	1 115 923	2,2%																																																																																																																													
Handelsbanken Läkemedelsfond	1 100 000	2,2%																																																																																																																													
<p><i>Viktigaste administrerande direktörer</i></p>	<p>Bolagets styrelse består av Michael Wolff Jensen (ordförande), Heidi Hunter, Jacob Gunterberg, Maarten Kraan, Sara Malcus, Peter Ström och Hans Schikan (styrelseledamöter). Bolagets ledning består av Carl-Johan Dalsgaard (CEO), Christina Johansson (Head of Project Management), Hans Jeppsson (CFO), Christian Hall (IR Manager) och Nina Carlén (CAO).</p>																																																																																																																														
<p><i>Revisor</i></p>	<p>Ernst & Young AB, med huvudansvarig revisor Andreas Mast.</p>																																																																																																																														
<p>Finansiell nyckelinformation för emittenten</p>																																																																																																																															
<p><i>Sammanfattning av finansiell nyckelinformation</i></p>	<p>Utvalda resultaträkningsposter</p> <table border="1" data-bbox="448 947 1377 1249"> <thead> <tr> <th>Belopp i KSEK</th> <th>2019 jan-dec</th> <th>2018 jan-dec</th> <th>2018 jan-dec</th> <th>2017 jan-dec</th> <th>2020 jan-mar</th> <th>2019 jan-mar</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td>Ej</td> <td></td> <td>Ej</td> <td>Ej</td> <td>Ej</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Reviderat</td> <td>reviderat</td> <td>Reviderat</td> <td>reviderat</td> <td>reviderat</td> <td>reviderat</td> </tr> <tr> <td>Summa intäkter</td> <td>e.t.</td> <td>e.t.</td> <td>633</td> <td>1 029</td> <td>e.t.</td> <td>e.t.</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-94 014</td> <td>-41 586</td> <td>-41 586</td> <td>-28 173</td> <td>-28 782</td> <td>-16 097</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</td> <td>-93 084</td> <td>-21 681</td> <td>-21 681</td> <td>-24 231</td> <td>-28 374</td> <td>-16 044</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie före och efter utspädning</td> <td>-2,16</td> <td>-0,95</td> <td>-0,95</td> <td>-1,43</td> <td>-0,56</td> <td>-0,40</td> </tr> </tbody> </table> <p>Utvalda balansräkningsposter och nettoskuld</p> <table border="1" data-bbox="448 1305 1377 1529"> <thead> <tr> <th>Belopp i KSEK</th> <th>2019-12-31</th> <th>2018-12-31</th> <th>2018-12-31</th> <th>2017-12-31</th> <th>2020-03-31</th> <th>2019-03-31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td>Ej</td> <td></td> <td>Ej</td> <td>Ej</td> <td>Ej</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Reviderat</td> <td>reviderat</td> <td>Reviderat</td> <td>reviderat</td> <td>reviderat</td> <td>reviderat</td> </tr> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>341 108</td> <td>301 600</td> <td>301 600</td> <td>64 135</td> <td>313 866</td> <td>293 140</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</td> <td>e.t.</td> <td>e.t.</td> <td>285 436</td> <td>57 576</td> <td>296 262</td> <td>279 748</td> </tr> </tbody> </table> <p>Utvalda kassaflödesposter</p> <table border="1" data-bbox="448 1608 1377 1888"> <thead> <tr> <th>Belopp i KSEK</th> <th>2019 jan-dec</th> <th>2018 jan-dec</th> <th>2018 jan-dec</th> <th>2017 jan-dec</th> <th>2020 jan-mar</th> <th>2019 jan-mar</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td>Ej</td> <td></td> <td>Ej</td> <td>Ej</td> <td>Ej</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Reviderat</td> <td>reviderat</td> <td>Reviderat</td> <td>reviderat</td> <td>reviderat</td> <td>reviderat</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>-86 999</td> <td>-33 036</td> <td>-33 036</td> <td>-27 905</td> <td>-29 288</td> <td>-18 505</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td>-77 147</td> <td>15 030</td> <td>15 030</td> <td>-2 578</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td>127 044</td> <td>218 675</td> <td>218 675</td> <td>50 236</td> <td>2 515</td> <td>9 788</td> </tr> </tbody> </table>	Belopp i KSEK	2019 jan-dec	2018 jan-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2020 jan-mar	2019 jan-mar			Ej		Ej	Ej	Ej		Reviderat	reviderat	Reviderat	reviderat	reviderat	reviderat	Summa intäkter	e.t.	e.t.	633	1 029	e.t.	e.t.	Rörelseresultat	-94 014	-41 586	-41 586	-28 173	-28 782	-16 097	Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-93 084	-21 681	-21 681	-24 231	-28 374	-16 044	Resultat per aktie före och efter utspädning	-2,16	-0,95	-0,95	-1,43	-0,56	-0,40	Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2020-03-31	2019-03-31			Ej		Ej	Ej	Ej		Reviderat	reviderat	Reviderat	reviderat	reviderat	reviderat	Summa tillgångar	341 108	301 600	301 600	64 135	313 866	293 140	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	e.t.	e.t.	285 436	57 576	296 262	279 748	Belopp i KSEK	2019 jan-dec	2018 jan-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2020 jan-mar	2019 jan-mar			Ej		Ej	Ej	Ej		Reviderat	reviderat	Reviderat	reviderat	reviderat	reviderat	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-86 999	-33 036	-33 036	-27 905	-29 288	-18 505	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-77 147	15 030	15 030	-2 578	0	0	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	127 044	218 675	218 675	50 236	2 515	9 788
Belopp i KSEK	2019 jan-dec	2018 jan-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2020 jan-mar	2019 jan-mar																																																																																																																									
		Ej		Ej	Ej	Ej																																																																																																																									
	Reviderat	reviderat	Reviderat	reviderat	reviderat	reviderat																																																																																																																									
Summa intäkter	e.t.	e.t.	633	1 029	e.t.	e.t.																																																																																																																									
Rörelseresultat	-94 014	-41 586	-41 586	-28 173	-28 782	-16 097																																																																																																																									
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-93 084	-21 681	-21 681	-24 231	-28 374	-16 044																																																																																																																									
Resultat per aktie före och efter utspädning	-2,16	-0,95	-0,95	-1,43	-0,56	-0,40																																																																																																																									
Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2020-03-31	2019-03-31																																																																																																																									
		Ej		Ej	Ej	Ej																																																																																																																									
	Reviderat	reviderat	Reviderat	reviderat	reviderat	reviderat																																																																																																																									
Summa tillgångar	341 108	301 600	301 600	64 135	313 866	293 140																																																																																																																									
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	e.t.	e.t.	285 436	57 576	296 262	279 748																																																																																																																									
Belopp i KSEK	2019 jan-dec	2018 jan-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2020 jan-mar	2019 jan-mar																																																																																																																									
		Ej		Ej	Ej	Ej																																																																																																																									
	Reviderat	reviderat	Reviderat	reviderat	reviderat	reviderat																																																																																																																									
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-86 999	-33 036	-33 036	-27 905	-29 288	-18 505																																																																																																																									
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-77 147	15 030	15 030	-2 578	0	0																																																																																																																									
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	127 044	218 675	218 675	50 236	2 515	9 788																																																																																																																									
<p>Specifika nyckelrisker för emittenten</p>																																																																																																																															
<p><i>Väsentliga riskfaktorer specifika för</i></p>	<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 tre 																																																																																																																														

emittenten	<p>läkemedelsprojekt (VP01, VP02 och VP03) 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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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, vilket kan ske som ett resultat av exempelvis en pandemi som COVID-19. 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, säriläkemedelsstatus 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 säriläkemedelsstatus eller 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. • 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 50 418 239 utestående aktier i Bolaget.
<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, 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

	<p>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 prioritetsordning.</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>	Vicare 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>	De nyemitterade aktierna kommer handlas på Nasdaq Stockholm.
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 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. • 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 spåds ut samt att aktieägares ekonomiska intresse påverkas negativt om Bolaget genomför sådana emissioner.
NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD	
<i>På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?</i>	
<i>Uppgifter om upptagande till handel på en reglerad marknad</i>	Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är 21 augusti 2020.
<i>Varför upprättas detta prospekt?</i>	
<i>Bakgrund och motiv</i>	<p>Syftet med den riktade nyemissionen som beslutades av Vicore Pharms styrelse den 2 juli 2020 genom vilken 10 000 000 aktier kommer emitterades i ett så kallat accelererat bookbuilding-förfarande, och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt, var att på ett tids- och kostnadseffektivt sätt anskaffa kapital för att finansiera utveckling av Bolagets projekt.</p> <p>Vicare Pharma avser att använda emissionslikviden till att finansiera (i) förberedelser för en pivotal studie av VP01 mot idiopatisk lungfibros (IPF), inklusive långtidstoxikologistudier, utveckling av kommersiell formulering samt tillverkningsrelaterade aktiviteter, (ii) förberedelser för en pivotal studie av VP01 i COVID-19, (iii) accelerationen av utvecklingsprogrammet för</p>

	uppföljningmolekyler till VP01 genom finansiering av preklinisk utveckling och en fas I-studie (i friska frivilliga), och (iv) allmänna bolagsändamål för att förlänga tidpunkten till när Bolaget kan komma att behöva ytterligare finansiering till det andra kvartalet 2023.
--	---

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.

Risker förknippade med läkemedelsstudier och läkemedelsutveckling

Risker förknippade med resultat från läkemedelsstudier

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

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 försämrad 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, VP02 eller VP03, 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 försämrad 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, VP02 eller VP03 försenas. Förseningar kan uppstå av en rad olika anledningar, däribland till följd av svårigheter att nå överenskommelser med kliniker om deltagande under godtagbara villkor, problem att identifiera patienter

till studier, att patienter inte slutför en studie eller inte återvänder för uppföljning. En pandemi kan påverka tillgängligheten på och rekryteringen av potentiella försöksdeltagare samt deras möjlighet att genomföra icke-nödvändiga sjukhusbesök. Svårigheter att lägga till nya kliniker eller att en klinik drar sig ur en studie innebär också risk för förseningar. I samband kliniska studier gällande COVID-19 påverkas patientunderlaget av smittspridningens förlopp. En minskad smittspridning kan innebära att tillgången på patienter reduceras, eller upphör helt, och därmed orsakar förseningar, alternativt att studien inte kan slutföras. 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 inliggande 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 intäktspotential 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 VP01, 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, beslagtagande 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 och COVID-19 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. Det pågår ett stort antal studier för att ta fram vaccin och andra läkemedel mot COVID-19. Det finns en risk att när ett vaccin och andra läkemedel blir tillgängliga så minskar efterfrågan på Vicores läkemedelsprodukt mot COVID-19. 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 och COVID-19, 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 31 mars 2020 uppgick Vicores patent, licenser och liknande rättigheter till cirka 67 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 kapitalsituation.

Risker förknippade med skattemässiga underskott

Till följd av att verksamheten har genererat betydande underskott har Vicore stora ackumulerade skattemässiga underskott. Per 31 december 2019 uppgick Vicores skattemässiga underskott till cirka 263 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 Stockholm. Under den första halvan av 2020 har Bolagets aktiekurs uppgått till som lägst 6,82 SEK och som högst 19,2 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. Om Bolaget inte lämnar någon aktieutdelning skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

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. 27,3 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 och i november 2019 finns det en risk att icke teckningsberättigade aktieägares ägarandelar späds ut samt att aktieägares ekonomiska intresse påverkas negativt. Exempelvis innebar den riktade emissionen som beslutades av Vicore Pharms styrelse den 2 juli 2020 med stöd av bemyndigande från årsstämman den 20 maj 2020 en utspädning om cirka 16,6 procent för befintliga aktieägare.

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. Per 31 juli 2020 uppgick antalet utländska aktieägare i Vicore till cirka 5,7 procent.¹ 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.

¹ Aktieägaruppgifter från Holdings per 31 juli 2020.

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 tre läkemedelsutvecklingsprogram, VP01, VP02 samt VP03 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, systemisk skleros samt COVID-19. 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. 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. Den inhalerade formuleringen för lokal administration av en IMiD för att behandla IPF-relaterad hosta befinner sig i en preklinisk utvecklingsfas med finjustering av formuleringen och förberedelser inför toxikologiska studier.

VP03 innefattar uppföljningsmolekyler till VP01. Inom projektet utvecklar Vicore nya patenterbara C21-liknande AT2-receptorstimulerare med nya och i vissa avseenden förbättrade egenskaper. Målet är bland annat att utveckla konkurrenskraftiga läkemedelsprodukter för bredare indikationer där det ej är möjligt att erhålla sÄrläkemedelsstatus.

Syftet med den riktade nyemissionen, som beslutades av Vicore Pharmas styrelse den 2 juli 2020, med stöd av bemyndigande från Årsstämman den 20 maj 2020 (den "**Riktade Emissionen**"), vilken genomfördes genom ett sÅ kallat accelererat bookbuilding-förfarande, och skÅlet till avvikelsen från aktieÄgarnas företrädesrätt, var att pÅ ett tids- och kostnadseffektivt sÅtt anskaffa kapital för att finansiera utveckling av Bolagets projekt. Genom den Riktade Emissionen kommer 10 000 000 aktier emitteras (de "**Nyemitterade Aktierna**") och Bolaget kommer tillföras en emissionslikvid om cirka 185 MSEK före emissionskostnader.

Vicore Pharma avser att använda emissionslikviden till att finansiera (i) förberedelser för en pivotal studie av VP01 mot idiopatisk lungfibros (IPF), inklusive långtidstoxikologistudier, utveckling av kommersiell formulering samt tillverkningsrelaterade aktiviteter, (ii) förberedelser för en pivotal studie av VP01 i COVID-19, (iii) accelerationen av utvecklingsprogrammet för uppföljningsmolekyler till VP01 genom finansiering av preklinisk utveckling och en fas I-studie (i friska frivilliga), och (iv) allmänna bolagsändamål för att förlänga tidpunkten till när Bolaget kan komma att behöva ytterligare finansiering till det andra kvartalet 2023.

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.

Göteborg den 13 augusti 2020
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 bindvävssjukdom och sarkoidos. De sjukdomar som omfattas av begreppet interstitiella lungsjukdomar är dock klassade som ovanliga sjukdomar vilket i princip möjliggör sällläkemedelsstatus för Vicores projekt inom området.

Idiopatisk lungfibros (IPF)

Stiftelsen European Idiopathic Pulmonary Fibrosis and Related Disorders Foundation uppskattar att mellan 80 000 och 111 000 personer i EU lever med idiopatisk lungfibros ("IPF"), där uppemot 35 000 nya fall diagnostiseras varje år. I USA lever cirka 100 000 personer idag med IPF enligt det nationella hälsovårdsinstitutet NIH, med 30 000–40 000 nya diagnostiserade per år. NIH uppskattar den övergripande prevalensen över hela världen till 13–20 individer per 100 000 personer. Både incidensen och prevalensen för IPF ökar över hela världen.²

Marknaden för läkemedel för behandling av IPF på de sju största marknaderna uppgick under 2018 till 2,3 mdr. USD, varav USA beloppsmässigt stod för cirka 90 procent av försäljningen.³ Kostnaden för 1 års behandling av IPF kan uppgå till ca 100 000 USD. Eftersom andelen av befolkningen som är över 65 år ökar, och förväntas mer än fördubblas till omkring 21 procent år 2050,⁴ anses åldrande vara den viktigaste faktorn som bidrar till en ökad förekomst av IPF. Den

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

³ Roche, sales in 2018 (Esbriet) och Boehringer Ingelheim, sales in 2018 (Ofev). Källa: Bolagsrapporter

⁴ Swati Gulati, Victor J. Thannickal MD , The Aging Lung and Idiopathic Pulmonary Fibrosis, The American Journal of the Medical Sciences (2019), doi: <https://doi.org/10.1016/j.amjms.2019.02.008>

globala marknaden för IPF förväntas nå 5,9 mdr. USD år 2025 och växa med i genomsnitt 13,1 procent per år under prognosperioden.⁵

Marknaden utgörs idag av två godkända läkemedel som kan bromsa förloppet av försämringen av lungfunktionen, Esbriet (pirfenidone; Roche/Shionogi) och Ofev (nintedanib; Boehringer Ingelheim). Även om både Esbriet och Ofev kan bromsa sjukdomsförloppet vid IPF är båda läkemedlen förknippade med biverkningar såsom kräkningar och diarré och har ännu inte definitivt visat att de kan förbättra överlevnaden eller livskvaliteten för de drabbade patienterna. PFF US-registret, som är ett av de största sådana register i världen, fann att 40 procent av patienterna med IPF inte behandlades med något av dessa läkemedel. Det är möjligt att oro för biverkningar kan vara ett av många skäl till att undvika medicinering.⁶ Det finns därmed ett betydande medicinskt behov för ett läkemedel som kan uppvisa bättre effekt och/eller bättre säkerhets- och toleransprofil jämfört med de existerande behandlingarna.

Marknadstrender och konkurrens inom IPF

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

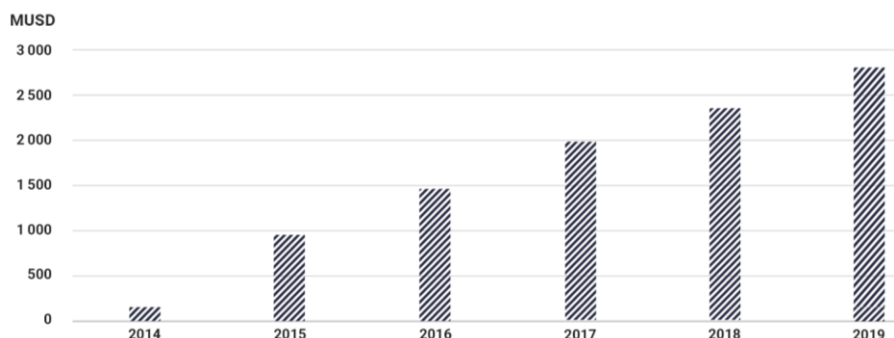
avsnittet "Försäljning av sär läkemedel och övriga receptbelagda läkemedel" nedan.

Ett tecken på intresset för IPF kom 2017 då två bolag, Fibrogen och Galapagos, rapporterade lovande data från deras respektive fas II-studier i IPF⁷. När Fibrogen rapporterade data från sin 48-veckors studie i 103 patienter ökade bolagets marknadsvärde med mer än 1,1 mdr. USD. Som jämförelse ökade Galapagos marknadsvärde med mer än 400 MUSD när bolaget rapporterade positiva resultat från sin fas IIa-studie över 12 veckor i 23 patienter.

Under 2019 och början av 2020 annonserades en rad olika samarbeten eller förvärv inom IPF-området. Bland dessa kan nämnas Roches förvärv av Promedior samt det joint-venture som presenterades mellan Gilead Sciences Inc och Galapagos. I det första fallet var köpeskillingen 390 MUSD kontant samt ytterligare upp till 1 mdr. USD om vissa regulatoriska- och affärsmål uppnås.⁹ I det andra fallet betalade Gilead Sciences totalt 5 mdr. USD till Galapagos för att få tillgång till en portfölj av substanser, inklusive sex molekyler som befinner sig i kliniska prövningar, varav en inom IPF, och mer än 20 prekliniska program.¹⁰ Under 2021 upphör patentskyddet för Esbriet i USA, samtidigt som nya förbättrade terapier kan komma att nå marknaden. Bland konkurrenterna återfinns bland annat flera av de stora läkemedelsföretagen som till exempel Galapagos samt mindre bolag som Fibrogen och Liminal BioSciences.

Total försäljning av IPF läkemedel

Total försäljning av IPF läkemedel



⁵ <https://www.ihealthcareanalyst.com/global-idiopathic-pulmonary-fibrosis-treatment-market/>

⁶ Holtze et al. Patient and site characteristics associated with pirfenidone and nintedanib use in the United States; an analysis of idiopathic pulmonary fibrosis patients enrolled in the Pulmonary Fibrosis Foundation Patient Registry Respiratory Research (2020) 21:48 <https://doi.org/10.1186/s12931-020-1315-4>

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

⁸ Galapagos "GLPG1690 halts disease progression in IPF patients in FLORA Phase 2a trial", 9 augusti 2017

⁹ Promedior, "Promedior Enters Into Definitive Merger Agreement To Be Acquired By Roche", november 15, 2019

¹⁰ Gilead "Gilead and Galapagos Enter Into Transformative Research and Development Collaboration", juli 14, 2019

Affärer inom IPF och svår hosta

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

* BMS valde att inte utnyttja sin option

Lungfibros vid systemisk skleros (SSc)

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

SSc är en allvarlig, sällsynt, kronisk, autoimmun sjukdom som påverkar både hud och inre organ. Det finns inget botemedel och svåra fall behandlas med potenta immunmodulerande läkemedel eller benmargstransplantation. Prevalensen uppskattas till 7-34 och 14-44 per 100 000 individer i Europa respektive Nordamerika. Den årliga incidensen uppskattas till 1-2 och 1-6 per 100 000 individer i Europa respektive Nordamerika. SSc är 3-4 gånger så vanligt hos kvinnor som hos män. Det uppskattas att 20 procent av patienterna med SSc har den svåra

diffusa formen. Mellan 30 och 50 procent av patienterna lider också av interstitiell lungsjukdom som följd av sin grundsjukdom¹² och det är Vicores primära mål att behandla en av dessa interstitiella lungsjukdomar som är lungfibros.

Marknaden för sällsynta läkemedel

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

I USA och Europa bedöms ungefär 60 miljoner människor lida av någon av de 7 000 identifierade sällsynta sjukdomarna.^{13,14} Totalt bedöms cirka 350 miljoner människor runt om i världen lida av någon av de identifierade sällsynta sjukdomarna.¹⁵ Läkemedelsindustrin har historiskt sett inte prioriterat att utveckla läkemedel för en begränsad patientgrupp.

¹² Bergamasco A, et al. Epidemiology of systemic sclerosis and systemic sclerosis-associated interstitial lung disease. *Clinical Epidemiology* 2019;11:257-273.

¹³ ATS (American Thoracic Society) conference 2018

¹⁴ European Medicines Agency (EMA), "Orphan designation", 2017

¹⁵ Biostock, "Marknadsvärdet av sällsynta läkemedel dubblas till år 2022", 1 november, 2017

För att öka incitamenten att utveckla läkemedel även för mindre patientgrupper har olika former av regelverk utformats. USA var först med att införa ett särskilt regelverk för sällsynta sjukdomar 1983 genom Orphan Drug Act. Sedan starten har FDA godkänt mer än 500 läkemedel för försäljning under detta regelverk och givit drygt 4 300 projekt sällsynta sjukdomsstatus. Det amerikanska programmets succé innebar att Japan (1993) och sedermera även Europa (2000) följde efter med egna lagstiftningar.

Definitionen av sällsynt sjukdom för olika marknader¹⁶:

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

Att utveckla ett läkemedel med sällsynta sjukdomsstatus ger en rad fördelar. Finansiella drivkrafter inkluderar bland annat marknadsexklusivitet som kan innebära produktskydd. I USA kan marknadsexklusivitet erhållas under sju år från godkännande och i EU och Japan tio år från godkännande.¹⁷

Andra fördelar med sällsynta sjukdomsstatus är kopplade till region. De kan bland annat innebära att skattekrediter för delar av utvecklingskostnaderna samt en rabatterad avgift till FDA i USA erhålls. I EU finns det möjligheter till assistans med utvecklingen av läkemedlet och rabatt på avgiften till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA.¹⁸

När det gäller sällsynta läkemedel, som alltså riktar sig till

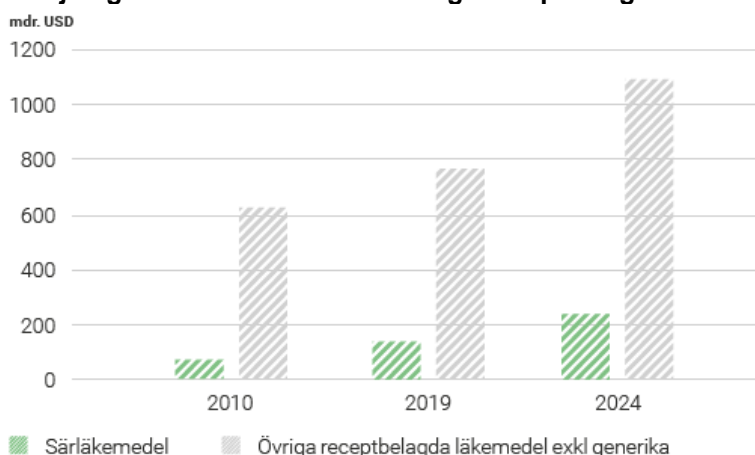
relativt sett färre antal patienter blir studierna ofta mindre, större vikt fästs vid biomarkörer och inte sällan kombineras utvecklingsfaserna vilket kan leda till en snabbare utvecklingsprocess.¹⁹

Trots den begränsade patientpopulationen inom sällsynta sjukdomar har flera stora bolag skapats som uteslutande fokuserar på sällsynta läkemedel. De amerikanska bolagen Alexion Pharmaceuticals, Biomarin, Celgene och Genzyme är förmodligen de mest kända exemplen. Genzyme förvärvades under 2011 av Sanofi för cirka 20 mdr. USD²⁰ och Celgene förvärvades av Bristol-Myers Squibb för ungefär 74 mdr. USD i början av 2019.²¹ Det finns flera exempel på nordiska bolag som framgångsrikt utvecklat och lanserat sällsynta läkemedel. Ett exempel är Sobi som utvecklat och lanserat flera sällsynta läkemedel inom framför allt hemofili. Sobi är noterat på Nasdaq Stockholm. Ytterligare ett exempel är Wilson Therapeutics som utvecklat WTX101 som potentiell behandling av Wilsons sjukdom. Wilson Therapeutics genomförde i maj 2016 en börsnotering på Nasdaq Stockholm. Efter en positiv klinisk utveckling förvärvades Wilson Therapeutics av det amerikanska läkemedelsbolaget Alexion under 2018 för cirka 7 miljarder. SEK.²²

Sällsynta läkemedelsmarknaden expanderar snabbt

Marknaden för sällsynta läkemedel har visat en stark tillväxt under senare år. Enligt EvaluatePharma beräknas den växa med 12,3 procent per år fram till 2024 och nå ett värde om 242 mdr. USD. Detta att jämföra med en förväntad årlig tillväxt om 7,4 procent för hela läkemedelsmarknaden under samma period.²³

Försäljning av sällsynta läkemedel och övriga receptbelagda läkemedel



CAGR (beräknad genomsnittlig årlig tillväxt) 2018-2024. Sällsynta läkemedel 12,3% Övriga receptbelagda läkemedel exkl generika 7,4%
 Källa: EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.

¹⁶ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019

¹⁷ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019

¹⁸ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019

¹⁹ Biostock, "Marknadsvärdet av sällsynta läkemedel dubblas till år 2022", 1 november, 2017

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

²¹ Bristol-Myers Squibb "Bristol-Myers Squibb to Acquire Celgene", 3 januari, 2019

²² Alexion, "Alexion To Acquire Wilson Therapeutics", 11 april, 2018

²³ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.

Faser vid läkemedelsutveckling

Explorativ fas

Under den explorativa faser pågår laboratoriearbete med inledande tester av substanser som kan vara effektiva mot en eller flera sjukdomar. Faser 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 faser 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 faser 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 laboriemiljö 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 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 särskilda läkemedel 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 särskilda läkemedel 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 tilläggskydd. För särskilda läkemedels-

klassade produkter förlängs den tioåriga marknadsexklusiviteten 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:²⁴

- 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 säräkemedelsstatus 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.²⁵

Andra fördelar med säräkemedelsstatus 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.²⁶

När det gäller säräkemedel, 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.²⁷

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.

²⁴ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.

²⁵ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.

²⁶ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2019, april 2019.

²⁷ Biostock, "Marknadsvärdet av säräkemedel dubblas till år 2022", 1 november 2017.

Verksamhetsbeskrivning

Introduktion

Vicore är ett bolag inriktat mot forskning och utveckling av läkemedel för behandling av ovanliga 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 tre läkemedelsprogram, VP01, VP02 och VP03.

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 behandling av idiopatisk lungfibros ("IPF"), lungfibros vid systemisk skleros ("SSc") samt COVID-19. Under 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.

VP03 innefattar uppföljningsmolekyler till VP01. Inom projektet utvecklar Vicore nya patenterbara C21-liknande AT2-receptorstimulerare med nya och i vissa avseenden förbättrade egenskaper. Målet är bland annat att utveckla konkurrenskraftiga läkemedelsprodukter för bredare indikationer där det ej är möjligt att erhålla sär läkemedelsstatus.

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

Verksamhetsmål

Vicores mål är att etablera Bolaget som ett ledande företag inom fibrotiska lungsjukdomar och därtill relaterade indikationer.

Genom kliniska studier kommer Vicore att dokumentera de terapeutiska egenskaperna hos VP01 (C21), VP02 (IMiD-teknologin) och VP03 (uppföljningsmolekyler till C21) i IPF och andra indikationer. Genom att generera starka kliniska data är det Vicores mål att skapa betydande värde i företaget och därmed skapa förutsättningar för framtida finansiering och kommersiella samarbeten. Bolagets långsiktiga mål är att erhålla regulatoriska godkännanden och kunna lansera läkemedel för att hjälpa patienter som lider av fibrotiska lungsjukdomar.

HISTORIK

Dagens verksamhet i Vicore inleddes år 2000 baserat på forskning vid Uppsala Universitet och Sahlgrenska Akademien. 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. Sedan september 2019 är Bolaget noterat på Nasdaq Stockholm.

2004 – VP01 (C21) syntetiseras

2009-2015 – Prekliniska studier kring VP01 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. Bolaget noteras på Nasdaq Stockholms huvudlista från och med den 27 september 2019.

2020 – Kliniska studier med VP01 på SSc och COVID-19 påbörjas. Fas II-studien på IPF blir godkänd av de brittiska myndigheterna. En riktad nyemission om 185 MSEK genomförs.

Finansiella mål

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

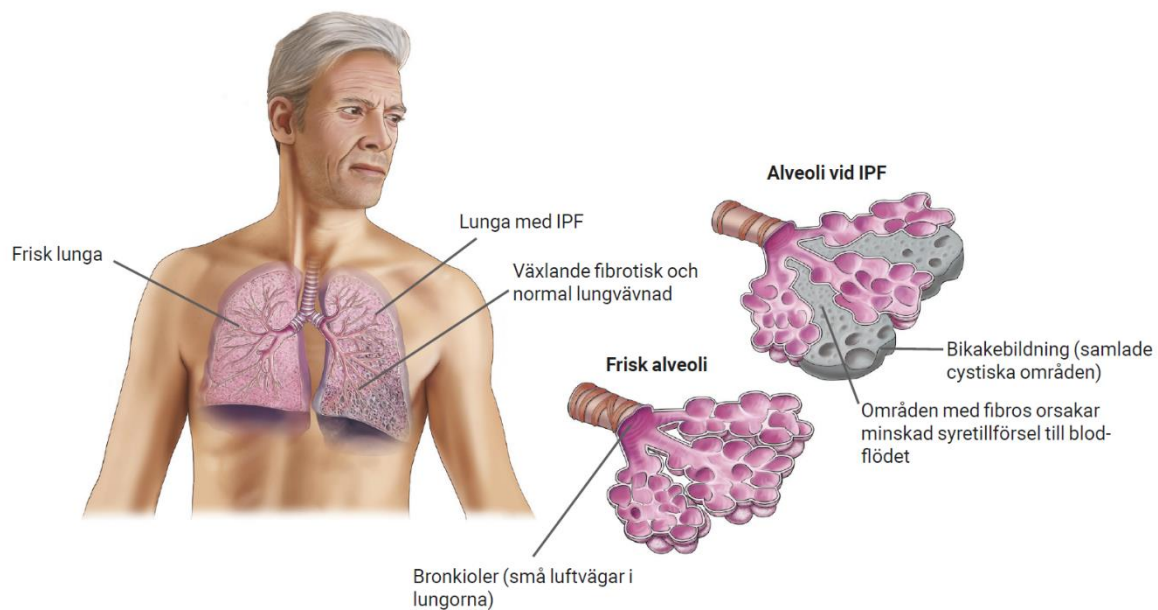
Idiopatisk lungfibros

Interstitiell lungsjukdom omfattar en stor grupp lungsjukdomar, av vilka majoriteten klassificeras som sällsynta.²⁸ Hos patienter med fibrotisk lungsjukdom blir lungvävnaden förtjockad, styv och ärrig. Detta minskar syreupptagningsförmågan och det blir allt svårare att andas när sjukdomen fortskrider vilket leder till andnöd. Svår ihållande torr hosta är ett annat mycket besvärligt symptom vid sjukdomar som idiopatisk lungfibros ("IPF"), den vanligaste

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

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

Ökat blodtryck i lungartärerna på grund av kärkkomprimering orsakad av ärrbildning och andra patologiska kärlförändringar kan leda till pulmonell hypertension (PH) och därefter till hjärtsvikt. Pulmonell hypertension är en vanlig, och ofta dödlig, följdorsak av IPF.²⁹ Detta är något som C21 inriktar sig mot genom dess kärlvidgande, antifibrotiska och antiinflammatoriska egenskaper.²⁹



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.

²⁸ Cottin V, Hirani NA, Hotchkiss DL, et al. Presentation, diagnosis and clinical course of the spectrum of progressive-fibrosing interstitial lung diseases. Eur Respir Rev 2018; 27: 180076 <https://doi.org/10.1183/16000617.0076-2018>.

²⁹ Nathan et al, Pulmonary Hypertension and Pulmonary Function Testing in Idiopathic Pulmonary Fibrosis, CHEST 2007; 131:657–663

Systemisk skleros

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

SSc är en allvarlig, sällsynt, kronisk, autoimmun sjukdom som påverkar både hud och inre organ. Det finns inget botemedel och svåra fall behandlas med potenta immunmodulerande läkemedel eller benmargstransplantation. Prevalensen uppskattas till 7-34 och 14-44 per 100 000 individer i Europa respektive Nordamerika. Den årliga incidensen uppskattas till 1-2 och 1-6 per 100 000 individer i Europa respektive Nordamerika. SSc är 3-4 gånger så vanligt hos kvinnor som hos män. Det uppskattas att 20 procent av patienterna med SSc har den svåra diffusa formen. Mellan 30 och 50 procent av patienterna lider också av interstitiell lungsjukdom som följd av sin grundsjukdom³⁰ och det är Vicores primära mål att behandla en av dessa interstitiella lungsjukdomar som är lungfibros.

COVID-19

COVID-19 är en infektionssjukdom som orsakas av viruset SARS-CoV-2 som tillhör virusgruppen coronavirus. De flesta som smittas får lindriga symptom och behöver ingen särskild behandling. Vissa som smittas får inga symptom alls. En del smittade blir allvarligt sjuka med exempelvis lunginflammation. Äldre personer med underliggande sjukdomar löper högre risk att få svårare symptom. Svår sjukdom kan resultera i lunginflammation, ARDS, sepsis och septisk chock – som i vissa fall kan leda till att patienten avlider.³¹

Det saknas effektiva behandlingar för COVID-19. Behandling som ges mot svårare sjukdomsfall riktas in mot att hantera symptomen och stödja funktionen hos påverkade organ. Uppskattningarna när det gäller dödligheten är fortfarande osäkra. WHO uppskattade i mars 2020 att dödligheten är 1-2 procent av de som har infekterats. Denna statistik är osäker eftersom erfarenheten visar det kan finnas fler fall i de drabbade områdena än vad som har rapporterats i inledningskedet, vilket kan innebära att statistiken för dödlighet kommer att sjunka.³²

Per dagen för prospektet uppgår det totala bekräftade sjukdomsfall i COVID-19 till drygt 20 miljoner. Antalet avlidna uppgår till cirka 750 000 personer.³³

Bolagets projektöversikt



Figur 2. Vicores pipeline för fortsatt utveckling av VP01, VP02 och VP03

VP01 – AT2-receptoragonist

Vicores läkemedelskandidat VP01 (C21) härstammar från omfattande forskning på Renin-Angiotensin Systemet (RAS), ett centralt system i kroppen för reglering av blodtryck och saltbalans. Inom RAS finns bland annat AT1- och AT2 receptorer. Stimulering av AT2 receptorn har läkande effekter på vävnadsskador och vid rubbningar av immunsystemet samt kan

motverka de negativa effekterna av AT1 receptoraktivering. AT2 receptorn har visat sig kraftigt uppreglerad (>200 gånger) vid sjukdomar som idiopatisk lungfibros ("IPF").

Resultat från omfattande preklinisk forskning med VP01 indikerar att den har antiinflammatoriska, anti-fibrotiska, antiproliferativa, vasodilatatoriska och positiva vasculära remodeleringseffekter.

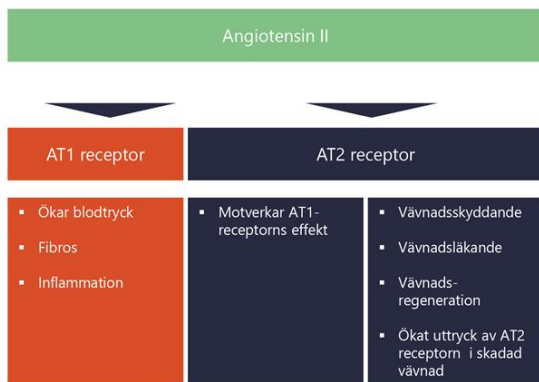
³⁰ Bergamasco A, et al. Epidemiology of systemic sclerosis and systemic sclerosis-associated interstitial lung disease. *Clinical Epidemiology* 2019;11:257-273.

³¹ Folkhälsomyndigheten

³² Folkhälsomyndigheten

³³ Johns Hopkins Universitetet

VP01 binder selektivt till AT2 receptorn och genererar således flera biologiska effekter som är fördelaktiga för att kunna motverka fibros och inflammation, en unik effektprofil som är idealisk för komplexa sjukdomar som IPF. Vicore har erhållit säriläkemedelsstatus för VP01 för behandling av IPF, vilket bl.a. ger upp till tio års exklusivitet på marknaden (från dagen för registrering av ett godkänt läkemedel) i Europa samt sju år i USA.



Figur 3. Vetenskapen bakom VP01.

Projektstatus VP01

I september 2019 slutförde Vicore en fas I-dosoptimeringsstudie om 54 individer med VP01. Studien kunde slå fast att 200 mg dagligen är säkert och utgör den högsta tolerabla dosen. Denna dos används i den pågående fas II-studien i SSc och kommer att användas i de planerade fas II-studierna i IPF respektive COVID-19. Baserat på data för receptorbindning har Vicore dessutom funnit att dosen resulterar i en fri plasmakoncentration av VP01 som är tillräcklig för att aktivera angiotensin II typ 2-receptorn (AT2-receptorn). Utöver aktivering av AT2-receptorn, blockerar VP01 även tromboxan-receptorn (TP-receptorn), vilket är relevant för sjukdomar som SSc och lungfibros där aktivering av TP-receptorn bidrar till sjukdomen. Effekten på TP-receptorn sker vid högre koncentrationer av VP01 än vad man behöver på AT2-receptorn.

I fas II-studien i patienter med SSc och Raynaud's fenomen undersöker Vicore om VP01 kan öka blodflödet i ett köldtest. Blodflödeseffekter kommer att kunna vara betydelsefulla även vid lungmanifestationerna i SSc såväl som i IPF. Studien har rekryterat försöksdeltagare snabbare än planerat sedan starten i december 2019. Det kliniska prövningsarbetet pausades dock i mars på grund av situationen med COVID-19. Den planeras att komma igång i höst igen. Baserat på hur väl rekryteringen fungerat hittills kan den vara klar i slutet av 2020. Detta är dock beroende av hur pandemin utvecklas.

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

IPF-studiens design har modifierats för att

- ge ett starkare statistiskt underlag för att kunna detektera en behandlingseffekt,
- ge bättre förutsättningar för patientrekrytering, och
- minska antalet patienter som krävs.

Istället för en blindad tremånadersstudie, som säkerhetspaketet automatiskt tillåter, kommer en sexmånadersstudie genomföras och jämföras med patientens ingångsvärden vid studiens start. Detta är möjligt eftersom det viktiga effektmåttet, FVC, som mäter lungvolymen, är ett objektiva mått och då sjukdomens utveckling när det gäller FVC är väl dokumenterad (en minskning av lungvolymen på cirka 120 ml per sexmånadersperiod). Genom denna förändring kan också risken för oavsiktlig "avblindning" elimineras, d.v.s. att patienterna inser om de får läkemedel eller placebo under studien. Bolaget kommer dessutom ge patienten möjlighet att fortsätta behandlingen ytterligare tre månader. Vicore bedömer att patientrekryteringen kan starta under tredje kvartalet 2020. Detta är dock avhängigt av hur COVID-19-situationen utvecklas.

Vicore genomför även en fas II-studie med VP01 hos patienter med COVID-19. Den har fått namnet ATTRACT (Angiotensin II Type Two Receptor Agonist COVID-19 Trial). Bolaget har erhållit myndighetsgodkännande för studien i Storbritannien och Indien. I slutet av juli doserades den första patienten i Indien. Vicore har erhållit ett anslag om 1,5 miljoner GBP från den brittiska välgörenhetsorganisationen LifeArc för att delvis finansiera studien. LifeArc är en självständigt finansierad välgörenhetsorganisation inom medicinsk forskning.

Det finns en god vetenskaplig grund för att studera VP01 för behandling av COVID-19. Det har nyligen visats att SARS-CoV-2-viruset använder enzymet ACE2, en del av RAS, för att komma in och infektera lungceller. Detta avaktiverar ACE2-enzymet, vilket skapar en obalans i det lokala RAS, med akut lungskada som följd. Eftersom ACE2 genererar de naturliga liganderna för AT2R har Vicore gjort antagandet att VP01 genom att agera direkt på AT2R skulle kunna undertrycka inflammatoriska mediatorer och därigenom förhindra virusets möjligheter att slå ut systemet.

Studien är randomiserad, dubbelblindad, placebokontrollerad och omfattar cirka 100 patienter med måttligt allvarlig sjukdom som kräver basalt andningsstöd, men inte respirator. Den kommer att undersöka effekten på andningsinsufficiens och andra funktionella parametrar.

Vicare bedömer att det kommer att kosta cirka 90 MSEK för att komma till nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse i VP01 för behandling av IPF (vilket är avslutande av fas II-studien). Vicare bedömer att det kommer att kosta cirka 10 MSEK för att komma till nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse i VP01 för behandling av dSSc (vilket är att avsluta en mekanistisk fas II-studie med positiva resultat). Vicare bedömer att det kommer att kosta cirka 20 MSEK för att komma till nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse i VP01 för behandling av COVID-19 (vilket är att avsluta en fas II-studie med positiva resultat). I slutet av maj 2020 beviljades Bolaget anslag om cirka 1,5 MGBP (motsvarande cirka 18,5 MSEK) från välgörenhetsorganisationen LifeArc, vilket innebär att merparten av kostnaderna för studien är täckta.

Att utveckla VP01 för behandling av IPF från och med per dagen för prospektet fram till registreringsansökan och marknadsgodkännande bedömer Bolaget skulle medföra kostnader om cirka 500 MSEK. Att utveckla VP01 för behandling av SSc från och med dagen för prospektet 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 lepera, 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.³⁴ Emellertid har den höga frekvensen av biverkningar som förstoppning, 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

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

Vicare bedömer att det kommer att kosta cirka 50 MSEK för att komma till nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättandehändelse i VP02 för behandling av IPF och IPF-relaterad hosta (vilket vore att avsluta en fas II-studie med positiva resultat). Att utveckla VP02 för behandling av IPF och IPF-relaterad hosta från och med dagen för prospektet 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

³⁴ Horton et al 2012

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 sär­läkemedelsstatus. 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 per dagen för prospektet 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.

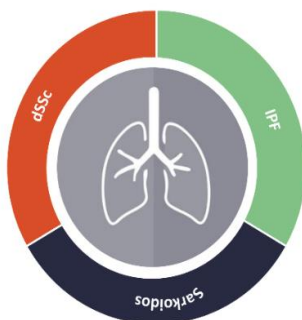
VP03 – uppföljare till VP01

Inom detta projekt utvecklar Vicore nya patenterbara C21-liknande AT2-receptorstimulerare med nya och i vissa avseenden förbättrade egenskaper. Målet är bland annat att utveckla konkurrenskraftiga läkemedelsprodukter för bredare indikationer där det inte är möjligt att erhålla sär­läkemedelsstatus. Projektet, som befinner sig i preklinisk fas, har utvecklats väl och hittills har två patentansökningar avseende potentiella uppföljare till VP01/C21 inlämnats. Detta arbete sker i samarbete med externa forskare.

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, inom ramen för VP03-projektet, och andra läkemedels­substanser. För Emeriti Bio AB:s utvecklingsarbete betalar Vicore Pharma konsultavgifter, eventuella milstolpesersättningar 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 svårlösliga substanser som IMiD:er lättare tillgängliggöras som läkemedel.

Enligt avtalet kan det utgå milstolpesersättningar 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 med 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 marknadsgodkännande kan det kräva kapital i storleksordningen 250 MSEK till 1 000 MSEK eller mer. Sammantaget avser Vicore att investera omkring 150 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 säräkemedel 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 pridförhandling. 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 avseende sjukdomsmekanismer samt hur dessa påverkas av Bolagets läkemedelskandidater. 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 två beviljade kemipatent som omfattar substansen C21 och som är giltiga till och med 2022 respektive 2024 i USA, med möjlighet till förlängning (se tabell A). Bolaget har även nyligen (2018-2020) inlämnat 6 nya patentansökningar avseende C21 (formuleringar, tillverkning samt användning vid virusorsakade luftvägsinfektioner, inklusive COVID-19, se tabell A). Vicore kan sannolikt även förlita sig på den så kallade säräkemedelsstatusen Vicore erhållit i EU och USA för C21 avseende behandling av IPF inom VP01-programmet. Säräkemedelsstatus 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. Hittills har två patentansökningar avseende potentiella uppföljare till C21 inlämnats.

Sammantaget bedömer Vicore att Bolaget har ett starkt produktskydd för C21 (och potentiella uppföljare) utifrån de utvecklingsplaner som följs.

VP02 bygger på en känd immunomodulerande substans i kombination med ny läkemedelsformulering. Denna produktkandidat bygger på ett flertal nyligen patentsökta teknologier (se tabell A).

Tabell A – Substans-, och produktpatent VP01, VP02 och VP03

Projekt	Typ	Priority Date	Ansöknings-nummer (PCT-ansökningsnummer)	Status	Utgångsdatum (om godkänt)	Land
VP01	Produkt (substans)	31 maj 2001	US7652054	Godkänd	4 sep 2024	USA
VP01	Produkt (substans)	31 maj 2001	US8124638	Godkänd	30 maj 2022	USA
VP01	Produkt (komposition)	7 nov 2018	GB1818164.4 (GB2019/053137)	Ansökan inlämnad	7 nov 2039	Internationell
VP01	Produkt (komposition)	24 apr 2020	GB2006081.0	Ansökan inlämnad	24 apr 2041	Internationell
VP01	Process	14 maj 2020	GB2007122.1	Ansökan inlämnad	14 maj 2041	Internationell
VP01	Produkt (komposition)	24 apr 2020	GB2006079.4	Ansökan inlämnad	24 apr 2041	Internationell
VP01	Produkt (komposition)	24 apr 2020	GB2006074.5	Ansökan inlämnad	24 apr 2041	Internationell
VP01	Ny användning	23 mar 2020	GB2004209.9	Ansökan inlämnad	23 mar 2041	Internationell
VP02	Produkt (komposition)	3 maj 2018	GB1807286.8 (GB2019/051237)	Ansökan inlämnad	3 maj 2039	Internationell
VP02	Produkt (komposition)	6 nov 2019	GB1916119.9	Ansökan inlämnad	6 nov 2040	Internationell
VP02	Produkt (komposition)	6 nov 2019	GB1916121.5	Ansökan inlämnad	6 nov 2040	Internationell
VP02	Produkt (komposition)	6 nov 2019	GB1916130.6	Ansökan inlämnad	6 nov 2040	Internationell
VP02	Produkt (komposition)	6 nov 2019	GB1916117.3	Ansökan inlämnad	6 nov 2040	Internationell
VP03	Produkt (substans)	20 sep 2019	GB 1913603.5	Ansökan inlämnad	20 sep 2040	Internationell
VP03	Ny användning	20 mar 2020	GB2004094.5	Ansökan inlämnad	20 mar 2041	Internationell

Organisation

Vicore är en koncern som består av moderbolaget Vicore Pharma Holding AB som sedan september 2019 är noterat på Nasdaq Stockholm. 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.

Vicore har fjorton anställda, varav fyra arbetar på Bolagets huvudkontor i Göteborg och fem arbetar på Bolagets kontor i Stockholm. Därutöver har Bolaget fyra anställda i Danmark och en anställd i England. 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 30-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 räkenskapsåret 2017 är hämtade från Bolagets konverterade, oreviderade finansiella jämförelsesiffror som inkluderats i rapporten för räkenskapsåret 2018. Motsvarande siffror för året 2018 är hämtade från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapport från 2018 och, vad gäller jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2018, från Bolagets reviderade konsoliderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2019, från vilken även motsvarande siffror för räkenskapsåret 2019 är hämtade. Finansiell information för perioderna 1 januari – mars 2019 respektive 2020 är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2020, som inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

För räkenskapsåret 2017 har Bolaget tillämpat årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1 ("K3"). 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) med en kostnadsslagsindelad resultaträkning. Den finansiella rapporten för räkenskapsåret 2018 upprättades därmed enligt IFRS med en kostnadsslagsindelad resultaträkning och inkluderade också konverterade, oreviderade finansiella siffror för räkenskapsåret 2017 enligt samma regelverk och principer. Från och med fjärde kvartalet 2019 övergick Vicore till att redovisa enligt IFRS med en funktionsindelad resultaträkning. Den finansiella rapporten för räkenskapsåret 2019 upprättades därmed enligt IFRS med en funktionsindelad resultaträkning och inkluderade också konverterade, oreviderade finansiella siffror för räkenskapsåret 2018 enligt samma principer.

I syfte att presentera finansiell information på ett konsekvent sätt och i syfte att möjliggöra en bättre jämförelse mellan räkenskapsåret 2019, som upprättats enligt IFRS med en funktionsindelad resultaträkning, räkenskapsåret 2018, som upprättats enligt IFRS med en kostnadsslagsindelad resultaträkning, och 2017, som upprättats enligt ett annat regelverk än de två senare åren, har Bolaget valt att för räkenskapsåret 2019 presentera reviderad finansiell information, för räkenskapsåret 2018 presentera både konverterad, oreviderad finansiell information och reviderad finansiell information, samt att för räkenskapsåret 2017 endast presentera konverterad, oreviderad finansiell information.

I avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" har Bolaget för första kvartalet 2019 valt att presentera konverterad, oreviderad finansiell information. För jämförelsen mellan räkenskapsåren 2019 och 2018 har Bolaget valt att presentera, för räkenskapsåret 2019, reviderad finansiell information enligt IFRS med funktionsindelad resultaträkning och, för räkenskapsåret 2018, konverterad, oreviderad finansiell information enligt IFRS med en funktionsindelad resultaträkning. För jämförelsen mellan räkenskapsåren 2018 och 2017 har Bolaget valt att inkludera, för räkenskapsåret 2018, den reviderade finansiella information som upprättats i enlighet med IFRS med en kostnadsslagsindelad resultaträkning och för 2017, konverterad, oreviderad finansiell information upprättad enligt IFRS med en kostnadsslagsindelad resultaträkning.

Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019, samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2020, har införlivats genom hänvisning och utgör således en del av detta Prospekt. För mer information, se avsnittet "Legala frågor och annan kompletterande information - Handlingar som införlivas genom hänvisning".

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Vicores reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2020, 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	2020	2019	2019	2018	2018	2017
	jan-mar	jan-mar	jan-dec ³⁵	jan-dec ³⁶	jan-dec ³⁷	jan-dec ³⁸
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Ej reviderade jämförelsetal	Reviderat	Ej reviderade jämförelsetal
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	0	0	0	508	508	932
Övriga rörelseintäkter	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	125	97
Rörelseintäkter	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	633	1 029
Rörelsens kostnader						
Administrationskostnader	-4 569	-7 901	-26 875	-14 839	e.t.	e.t.
Forsknings- och utvecklingskostnader	-24 084	-8 205	-67 048	-26 858	-20 463	-17 555
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-129	9	-91	-397	e.t.	e.t.
Övriga externa kostnader	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	-8 624	-4 933
Personalkostnader	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	-13 125	-6 707
Avskrivningar	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	-7	-7
Övriga rörelsekostnader	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Rörelseresultat	-28 782	-16 097	-94 014	-41 586	-41 586	-28 173
Resultat från finansiella poster						
Andel av resultat i intresseföretag	e.t.	e.t.	0	16 573	16 573	-410
Finansiella intäkter	292	54	712	3 684	3 684	4 414
Finansiella kostnader	-1	-1	-27	-352	-352	-62
Finansnetto	291	53	685	19 905	19 905	3 942
Resultat efter finansiella poster	-28 491	-16 044	-93 329	-21 681	-21 681	-24 231
Skatt	117	0	245	e.t.	e.t.	e.t.
Skatt på årets resultat	e.t.	e.t.	e.t.	0	0	0
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-28 374	-16 044	-93 084	-21 681	-21 681	-24 231
Övrigt totalresultat						
Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Periodens övrigt totalresultat efter skatt	0	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-28 374	-16 044	-93 084	-21 681	-21 681	-24 231
Resultat per aktie före utspädning	-0,56	-0,40	-2,16	-0,95	-0,95	-1,43
Resultat per aktie efter utspädning	-0,56	-0,40	-2,16	-0,95	-0,95	-1,43

³⁵ För räkenskapsåret 2019 presenteras reviderad finansiell information upprättad i enlighet med IFRS med funktionsindeldad resultaträkning.

³⁶ I denna kolumn för räkenskapsåret 2018 presenteras konverterad, oreviderad finansiell information upprättad i enlighet med IFRS med en funktionsindeldad resultaträkning från årsredovisningen 2019.

³⁷ I denna kolumn för räkenskapsåret 2018 presenteras reviderad finansiell information upprättad i enlighet med IFRS med en kostnadsslagsindeldad resultaträkning från årsredovisningen 2018.

³⁸ För räkenskapsåret 2017 presenteras konverterad, oreviderad finansiell information upprättad i enlighet med IFRS med en kostnadsslagsindeldad resultaträkning från årsredovisningen 2018.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i KSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31 ³⁹	2018-12-31 ⁴⁰	2018-12-31 ⁴¹	2017-12-31 ⁴²
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Ej reviderade jämförelsetal	Reviderat	Ej reviderade jämförelsetal
TILLGÅNGAR						
Anläggningstillgångar						
Patent, licenser och liknande rättigheter	67 250	69 192	68 082	69 192	69 192	16 637
Inventarier	135	20	143	21	21	28
Nyttjanderätter	154	135	189	0	e.t.	e.t.
Andelar i intressebolag	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	0	22 745
Långfristiga värdepappersinnehav	6 226	5 621	6 116	5 567	e.t.	e.t.
Värdepapper som innehas som anläggningstillgångar	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	5 567	0
Uppskjuten skattefordran	84	0	63	0	e.t.	e.t.
Summa anläggningstillgångar	73 849	74 968	74 593	74 780	74 780	39 410
Omsättningstillgångar						
Kundfordringar	e.t.	e.t.	0	4	4	206
Övriga fordringar	1 586	1 653	1 426	1 613	1 613	337
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	407	548	474	515	515	163
Kortfristiga placeringar	77 211	0	77 029	0	e.t.	e.t.
Likvida medel	160 813	215 971	187 586	224 688	224 688	24 019
Summa omsättningstillgångar	240 017	218 172	266 515	226 820	226 820	24 725
SUMMA TILLGÅNGAR	313 866	293 140	341 108	301 600	301 600	64 135
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare						
	296 262	279 748	e.t.⁴³	e.t.	285 436	57 576
Långfristiga skulder						
Leasingskulder	155	0	186	0	e.t.	e.t.
Övriga avsättningar	186	411	575	278	e.t.	e.t.
Avsättning sociala avgifter incitamentsprogram	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	278	0
Uppskjuten skatteskuld	1 776	1 978	1 796	1 978	1 978	1 978
Summa långfristiga skulder	2 117	2 389	2 557	2 256	2 256	1 978
Kortfristiga skulder						
Leasingskulder	0	136	4	0	e.t.	e.t.
Leverantörsskulder	9 684	3 083	5 300	2 384	2 384	2 780
Aktuell skatteskuld	400	286	534	285	285	143
Övriga skulder	971	526	2 982	445	445	250
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 432	6 972	8 134	10 794	10 794	1 408
Summa kortfristiga skulder	15 487	11 003	16 954	13 908	13 908	4 581
SUMMA SKULDER	17 604	13 392	19 511	16 164	e.t.	e.t.
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	313 866	293 140	341 108	301 600	301 600	64 135

³⁹ För räkenskapsåret 2019 presenteras reviderad finansiell information upprättad i enlighet med IFRS med funktionsindeldad resultaträkning.

⁴⁰ I denna kolumn för räkenskapsåret 2018 presenteras konverterad, oreviderad finansiell information upprättad i enlighet med IFRS med en funktionsindeldad resultaträkning från årsredovisningen 2019.

⁴¹ I denna kolumn för räkenskapsåret 2018 presenteras reviderad finansiell information upprättad i enlighet med IFRS med en kostnadslagsindeldad resultaträkning från årsredovisningen 2018.

⁴² För räkenskapsåret 2017 presenteras konverterad, oreviderad finansiell information upprättad enligt IFRS med en kostnadslagsindeldad resultaträkning från årsredovisningen 2018.

⁴³ Motsvarande reviderad siffra återfinns ej i årsredovisningen för räkenskapsåret 2019 men i bokslutskommunikén för samma period (ej reviderad) uppgick "Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare" till 321 597 KSEK.

Koncernens rapport över kassaflödet

Belopp i KSEK	2020	2019	2019	2018	2018	2017
	jan-mar	jan-mar	jan-dec ⁴⁴	jan-dec ⁴⁵	jan-dec ⁴⁶	jan-dec ⁴⁷
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Ej reviderade jämförelsetal	Reviderat	Ej reviderade jämförelsetal
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	-28 782	-16 097	-94 014	-41 586	-41 586	-28 173
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 395	703	3 350	722	722	7
Erhållen ränta	0	0	134	0	0	0
Erlagd ränta	-1	-1	-28	-351	-351	-62
Betald inkomstskatt	e.t.	e.t.	0	142	142	47
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-27 388	-15 395	-90 557	-41 073	-41 073	-28 181
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Förändring av rörelsefordringar	-92	-69	234	-1 275	-1 275	-174
Förändring av rörelseskulder	-1 808	-3 041	3 324	9 312	9 312	450
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 288	-18 505	-86 999	-33 036	-33 036	-27 905
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Förvärv av immateriella tillgångar	e.t.	e.t.	0	-2 000	-2 000	0
Förvärv av inventarier	0	0	-147	0	0	-33
Förvärv av kortfristiga placeringar	0	0	-77 000	0	e.t.	e.t.
Förvärv av långfristiga värdepapper	e.t.	e.t.	0	-3 228	-3 228	-2 545
Förvärv av dotterföretag, nettolikvidpåverkan	e.t.	e.t.	0	20 258	20 258	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	-77 147	15 030	15 030	-2 578
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Amortering av leasingkulder	-35	-122	-210	0	e.t.	e.t.
Nyemission	2 550	10 030	134 829	232 420	232 420	56 000
Emissionskostnader	0	-201	-7 575	-13 745	-13 745	-5 764
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 515	9 788	127 044	218 675	218 675	50 236
Kassaflödet för perioden	-26 773	-8 717	-37 102	200 669	200 669	19 753
Likvida medel vid periodens början	187 586	224 688	224 688	24 019	24 019	4 266
Likvida medel vid perioden slut	160 813	215 971	187 586	224 688	224 688	24 019

⁴⁴ För räkenskapsåret 2019 presenteras reviderad finansiell information upprättad i enlighet med IFRS med funktionsindelad resultaträkning.

⁴⁵ I denna kolumn för räkenskapsåret 2018 presenteras konverterad, oreviderad finansiell information upprättad i enlighet med IFRS med en funktionsindelad resultaträkning från årsredovisningen 2019.

⁴⁶ I denna kolumn för räkenskapsåret 2018 presenteras reviderad finansiell information upprättad i enlighet med IFRS med en kostnadslagsindelad resultaträkning från årsredovisningen 2018.

⁴⁷ För räkenskapsåret 2017 presenteras konverterad, oreviderad finansiell information upprättad enligt IFRS med en kostnadslagsindelad resultaträkning från årsredovisningen 2018

Nyckeltal

	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat, om inget annat anges	Reviderat, om inget annat anges	Ej reviderat
Nettoomsättning, KSEK	0	0	0	508	932
Resultat efter finansiella poster, KSEK	-28 491	-16 044	-93 329	-21 681	-24 231
Balansomslutning, KSEK	313 866	293 140	341 108	301 600	64 135
Soliditet ¹ , %	94,4	95,4	94,3	94,6	89,8
Utdelning per aktie, SEK	e.t.	e.t.	e.t.	0	0
Medelantal anställda ²	13	8	8	6	5
- varav kvinnor	8	4	4	4	4

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

² Operationellt nyckeltal.

Definitioner av utvalda IFRS-definierade nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Nettoomsättning, KSEK	Nettoomsättning definieras som intäkter för sålda varor och tjänster i Koncernens huvudverksamhet.	Nyckeltalet används för att visa på intäkter i verksamheten och hur de utvecklas över tid.
Resultat efter finansiella poster, KSEK	Resultat efter finansiella poster definieras som rörelseresultatet och de finansiella intäkterna minskat med de finansiella kostnaderna.	Nyckeltalet resultat efter finansiella poster används för att belysa resultatet med hänsyn till finansiella poster och utvecklingen över tid.
Balansomslutning, KSEK	Balansomslutningen definieras som summa tillgångar och skulder vid periodens utgång.	Nyckeltalet används för att ge en bild av Koncernens tillgångar och skulder och hur de utvecklas över tid.
Utdelning per aktie, SEK	Utdelning per aktie definieras som utdelning i förhållande till antalet aktier vid utgången av perioden.	Nyckeltalet används till att belysa storleken på utdelningen per aktie.
Medelantal anställda	Medelantal anställda definieras som antalet tjänster på företaget omräknat till heltidstjänster.	Nyckeltalet används för att belysa hur många anställda som finns i bolaget och hur detta utvecklas över tid.
- varav kvinnor	Medelantal anställda varav kvinnor definieras som antalet tjänster på företaget som innehas av kvinnor omräknat till heltidstjänster.	Nyckeltalet används för att belysa hur många av de anställda i bolaget som är kvinnor och hur detta utvecklas över tid.

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.

Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader (%)

Vicore använder sig av det alternativa nyckeltalet forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader som definieras som de totala kostnaderna hänförliga till forskning och utveckling, dividerat med totala rörelsekostnader. De totala rörelsekostnaderna utgörs av posterna administrationskostnader, forsknings- och

utvecklingskostnader samt övriga rörelsekostnader. Bolaget anser att detta nyckeltal hjälper läsare av de finansiella rapporterna att analysera bolagets ekonomiska trend och andelen av bolagets kostnader som är hänförliga till bolagets kärnverksamhet. 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

	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat, om inget annat anges	Reviderat	Ej reviderat
Eget kapital vid periodens slut (KSEK)	296 262	279 748	321 597	285 436	57 576
Summan av eget kapital och skulder vid periodens slut (KSEK)	313 866	293 140	341 108	301 600	64 135
Soliditet vid periodens slut (%) ¹	94,4	95,4	94,3	94,6	89,8

¹ Alternativt nyckeltal som inte reviderats eller upprättats enligt IFRS.

Härledning av nyckeltalet forsknings- och utvecklingskostnader/ rörelsekostnader (%)

	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat, om inget annat anges		
Forsknings- och utvecklingskostnader (KSEK)	-24 084	-8 205	-67 048	e.t.	e.t.
Administrationskostnader (KSEK)	-4 569	-7 901	-26 875	e.t.	e.t.
Övriga rörelsekostnader (KSEK)	-169	-21	-157*	e.t.	e.t.
Rörelsekostnader (KSEK)	-28 822	-16 127	-94 080*	e.t.	e.t.
Forsknings- och utvecklingskostnader / rörelsekostnader (%)¹	83,6	50,9	71,3	e.t.	e.t.

¹ Alternativt nyckeltal som inte reviderats eller upprättats enligt IFRS.

* Ej reviderat.

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 2019, med jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2018, den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 med jämförelsesiffror för 2017, samt Bolagets delårsrapport för perioden januari - mars 2020 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2019. För mer information, se avsnittet "Utvald historisk finansiell information".

Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 31 mars 2020 och 1 januari – 31 mars 2019

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0 KSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2020, jämfört med 0 KSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2019.

Administrationskostnader

Bolagets administrationskostnader uppgick till -4 569 KSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2020, jämfört med -7 901 KSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2019. De högre kostnaderna under föregående år är främst hänförliga till kostnader för bolagets upplistaningsprocess till huvudlistan.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till -24 084 KSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2020, jämfört med -8 205 KSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2019. Ökningen av forsknings- och utvecklingskostnaderna jämfört med föregående år är främst hänförlig till kostnader för kliniska studier och formlueringsarbete för VP01 samt prekliniska kostnader för VP02.

Rörelseresultat

Sammantaget uppgick Bolagets rörelseresultat till -28 782 KSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2020, jämfört med -16 097 KSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2019. Minskningen av periodens rörelseresultat jämfört med föregående år är främst hänförlig till högre forsknings- och utvecklingskostnader.

Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per 31 mars 2020 till 313 866 KSEK, jämfört med 293 140 KSEK per 31 mars 2019. Anläggningstillgångar uppgick till 73 849 KSEK per 31 mars 2020, jämfört med 74 968 KSEK per 31 mars 2019 och utgjordes till största del av patent, licenser och liknande rättigheter och finansiella anläggningstillgångar. Minskningen av anläggningstillgångarna hänför sig främst till avskrivning av tidigare förvärvade immateriella tillgångar.

Omsättningstillgångar uppgick per 31 mars 2020 till 240 017 KSEK, jämfört med 218 172 KSEK per 31 mars 2019 och utgjordes i huvudsak av likvida medel. Kortfristiga placeringar uppgick till 77 211 KSEK per 31 mars 2020, jämfört med 0 KSEK per 31 mars 2019. Ökningen beror i huvudsak på den riktade emissionen om cirka 125 MSEK som genomfördes i november 2019.

Bolagets skulder uppgick till per 31 mars 2020 till 17 604 KSEK, jämfört med 13 392 KSEK per 31 mars 2019. Ökningen är främst hänförlig till leverantörsskulder och övriga skulder.

Kassaflöde

Kassaflödet för för perioden 1 januari – 31 mars 2020 uppgick till -26 773 KSEK, jämfört med -8 717 KSEK för perioden 1 januari – 31 mars 2019. Minskningen är främst hänförlig till ökade forsknings- och utvecklingskostnader.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019 och 2018

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning uppgick till 0 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2019, jämfört med 508 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2018.

Administrationskostnader

Bolagets administrationskostnader uppgick till -26 875 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2019, jämfört med -14 839 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2018. Ökningen av administrationskostnaderna jämfört med föregående år är främst hänförlig till kostnader för bolagets upplistaningsprocess till huvudlistan samt en större organisation.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till -67 048 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2019, jämfört med -26 858 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2018. Ökningen av forsknings- och

utvecklingskostnaderna jämfört med föregående år är främst hänförlig till kostnader för kliniska studier för VP01 samt formuleringsarbete.

Rörelseresultat

Sammantaget uppgick Bolagets rörelseresultat till -94 014 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2019, jämfört med -41 586 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2018. Minskningen av periodens rörelseresultat jämfört med föregående år är främst hänförlig till ökade administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader.

Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per 31 december 2019 till 341 108 KSEK, jämfört med 301 600 KSEK per 31 december 2018. Anläggningstillgångar uppgick till 74 593 KSEK per 31 december 2019, jämfört med 74 780 KSEK per 31 december 2018 och utgjordes till största del av patent, licenser och liknande rättigheter och finansiella anläggningstillgångar.

Omsättningstillgångar uppgick per 31 december 2019 till 266 515 KSEK, jämfört med 226 820 per 31 december 2018 och utgjordes i huvudsak av likvida medel. Kortfristiga placeringar uppgick till 77 029 KSEK per 31 december 2019, jämfört med 0 KSEK per 31 december 2018. Ökningen beror i huvudsak på den riktade emissionen om cirka 125 MSEK som genomfördes i november 2019.

Bolagets skulder uppgick till per 31 december 2019 till 19 511 KSEK, jämfört med 16 164 KSEK per 31 december 2018. Ökningen är främst hänförlig till leverantörsskulder och övriga skulder.

Kassaflöde

Kassaflödet för för perioden 1 januari – 31 december 2019 uppgick till -37 102 KSEK, jämfört med 200 669 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2018. Minskningen är främst hänförlig till högre administrationskostnader och forsknings- och utvecklingskostnader, förvärv av kortfristiga placeringar, samt emissionsstorlek.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2018 och 2017

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning uppgick till 508 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2018, jämfört med 932 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2017.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Bolagets forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till -20 463 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2018, jämfört med -17 555 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2017.

Övriga externa kostnader

Bolagets övriga externa kostnader uppgick till -8 624 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2018, jämfört med att bolagets övriga externa kostnader uppgick till -4 933 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2017. Ökningen av de övriga externa kostnaderna jämfört med föregående år är främst hänförlig till ökade konsultkostnader.

Rörelseresultat

Sammantaget uppgick Bolagets rörelseresultat till -41 586 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2018, jämfört med -28 173 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2017. Minskningen av periodens rörelseresultat jämfört med föregående år är främst hänförlig till högre personalkostnader som en följd personalrekryteringar samt ökade konsultkostnader.

Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per 31 december 2018 till 301 600 KSEK, jämfört med 64 135 KSEK per 31 december 2017. Ökningen är främst hänförlig till likvida medel som ökat till en följd av de två nyemissioner som genomfördes under året. Anläggningstillgångar uppgick till 74 780 KSEK per 31 december 2018, jämfört med 39 410 KSEK per 31 december 2017 och utgjordes till största del av patent, licenser och liknande rättigheter och finansiella anläggningstillgångar. Ökningen är främst hänförlig till förvärv av patent.

Omsättningstillgångar uppgick per 31 december 2018 till 226 820 KSEK, jämfört med 24 725 KSEK per 31 december 2017 och utgjordes i huvudsak av likvida medel. Likvida medel uppgick till 224 688 KSEK per 31 december 2018, jämfört med 24 019 KSEK per 31 december 2017. Ökningen beror på de två nyemissioner som genomfördes under året.

Kassaflöde

Kassaflödet för för perioden 1 januari – 31 december 2018 uppgick till 200 669 KSEK, jämfört med 19 753 KSEK för perioden 1 januari – 31 december 2017. Ökningen är främst hänförlig till de två nyemissioner som genomfördes under året.

Betydande förändringar efter 31 mars 2020

I slutet av april 2020 fick Vicore godkännande från den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA för en fas II-

studie med läkemedelskandidaten VP01 i patienter med COVID-19. I slutet av maj 2020 beviljades Bolaget anslag om cirka 1,5 MGBP (motsvarande cirka 18,5 MSEK) från LifeArc för att kunna utöka studien.

I början av juli 2020 beslutade styrelsen i Bolaget om en riktad emission med stöd av bemyndigande från årsstämman den 20 maj 2020, vilken genomfördes genom ett så kallat accelererat bookbuilding-förfarande. Den Riktade Emissionen omfattade 10 000 000 Nyemitterade Aktier till en teckningskurs om 18,50 SEK per aktie, motsvarande en emissionslikvid om 185 MSEK innan emissionskostnader. För mer information om emissionen, se avsnittet "*Bakgrund och motiv*".

Utöver ovan har inga betydande förändringar inträffat sedan den 31 mars 2020 som med rimlig sannolikhet kan få en väsentlig inverkan på Vicores utsikter eller finansiella resultat för innevarande räkenskapsår.

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, VP02 och VP03, 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 sällsynt läkemedel 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.

En pandemi, såsom COVID-19, kan påverka tillgängligheten på och rekryteringen av potentiella

försöksdeltagare till kliniska studier samt deras möjlighet att genomföra icke-nödvändiga sjukhusbesök. Det kan leda till förseningar för studierna, vilket kan medföra större kostnader och kapitalbehov än beräknat. En pandemi, såsom COVID-19, kan även påverka bolagets möjligheter till refinansiering.

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 31 maj 2020. Observera att tabellen över kapitalstruktur nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Eget kapital uppgick till 284 446 KSEK, varav 25 209 KSEK utgjordes av aktiekapital. Bolagets räntebärande skulder summerades till 135 KSEK och bestod endast av leasingskuld.

Belopp i KSEK	Per 2020-05-31
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Summa kortfristiga skulder	0
Långfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter ¹	135
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristiga del av långfristiga skulder)	135
Eget kapital	
Aktiekapital	25 209
Reservfond	0
Andra reserver	0
Summa eget kapital	284 446

¹ Avser leasingskuld.

Nettoskuldsättning

I tabellen "Nettoskuldsättning" sammanfattas Vicores nettoskuldsättning per 31 maj 2020. Observera att tabellen över Nettoskuldsättning nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Per 31 maj 2020 hade Vicore likvida medel uppgående till 141 432 KSEK, lätt realiserbara värdepapper om 86 744 KSEK, kortfristiga fordringar om 6 717 KSEK, långfristiga räntebärande skulder om 135 KSEK och därmed en nettoskuldsättning om -234 758 KSEK.

Belopp i KSEK	Per 2020-05-31
(A) Kassa	0
(B) Likvida medel ¹	141 432
(C) Lätt realiserbara värdepapper ²	86 744
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	228 176
(E) Kortfristiga fordringar	6 717
(F) Kortfristiga banklån	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	0
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	0
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)-(E)-(D)	-234 893
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga lån	135
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	135
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	-234 758

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

² Avser kortfristiga placeringar och långfristiga värdepappersinnehav.

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 Emerit 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 31 mars 2020 uppgick Bolagets likvida medel till 160 813 KSEK. Utöver likvida medel disponerar bolaget över kortfristiga placeringar som per den 31 mars 2020 uppgick till 77 211 KSEK. Tillsammans uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar per den 31 mars 2020 till 238 024 KSEK.

Tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar uppgick per 31 mars 2020 till 67 250 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 31 mars 2020 till 289 KSEK. Bolagets materiella

anläggningstillgångar bestod av inventarier och nyttjanderätt avseende leasingavtal.

Finansiella anläggningstillgångar

Per 31 mars 2020 uppgick Bolagets finansiella anläggningstillgångar till 6 226 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 ett intresseföretag (2017) och har sedan 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).

Vicore slutförde i augusti 2018 förvärvet av 100 procent av aktierna och rösterna i INIM Pharma AB via en apportemission. Då INIM i allt väsentligt bestod av immateriella tillgångar i form av patent har förvärvet bedömts vara ett tillgångsförvärv och inte ett förvärv av en rörelse. Köpeskillingen uppgick till 70,8 MSEK, vilken fördelas på immateriella tillgångar uppgående till 50,8 MSEK samt likvida medel om 20 MSEK.

Bolaget aktiverar i dagsläget inga utvecklingskostnader utan de kostnadsförs direkt i resultaträkningen. Se tabellen nedan för information om historiska investeringar. Under perioden från 31 mars 2020 och fram till Prospektets godkännande har Bolaget inte gjort några huvudsakliga investeringar.

Historiska investeringar

	2020	2019	2019	2018	2017
	1 jan-	1 jan-	1 jan-	1 jan-	1 jan-
Belopp i KSEK	31 mar	31 mar	31 dec	31 dec	31 dec
Materiella anläggningstillgångar	289	155	332	21	28
Immateriella anläggningstillgångar	67 250	69 192	68 082	69 192*	16 637
Finansiella anläggningstillgångar	6 226	5 621	6 116	5 567	22 745
Totalt	73 765	74 968	74 530	74 780	39 410

* Ökningen jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till förvärvade immateriella tillgångar uppgående till 50,8 MSEK

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 25 209 119,255253 SEK fördelat på totalt 50 418 239 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 företrädde 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 avvikelser 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 Sweden AB förda aktieboken. Euroclear Sweden AB:s adress är Box 191, 101 23 Stockholm. Aktiens ISIN-kod är SE0007577895.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Extrastämman den 13 augusti 2018 beslutade att anta ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner ("Co-worker LTIP 2018") och att införa ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter ("Board LTIP 2018") i Vicore. Maximalt kan 2 000 000 teckningsoptioner (Co-worker

LTIP 2018) respektive 475 000 aktierätter (Board LTIP 2018) komma att tilldelas till deltagare i programmen. Av dessa har totalt 765 800 optioner och 475 000 aktierätter tilldelats. Ökningen av bolagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av båda incitamentsprogrammen uppgår till maximalt omkring 1 237 500 SEK, vilket motsvarar en utspädning om cirka 4,10 procent avseende totalt antal aktier.⁴⁸ Deltagarna i programmen har erhållit aktierätterna/optionerna vederlagsfritt och reglering görs med eget kapitalinstrument.

Årsstämman den 20 maj 2020 beslutade att anta ett nytt prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för de nya styrelseledamöterna i

bolaget ("Board LTIP 2020"). Board LTIP 2020 riktar sig till de nyvalda, huvudaktieägaroberoende, styrelseledamöterna i bolaget och kommer att omfatta högst totalt 525 000 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,87 procent vid full utspädning.⁴⁹

Med beaktande av samtliga program ovan, uppgår den maximala utspädningen till cirka 4,97 procent.⁵⁰ 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 2017 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
2019	Riktad nyemission	7 800 000	50 174 714	3 900 000	25 087 356,8	16 SEK
2020	Utnyttjande av teckningsoptioner	243 525	50 418 239	121 762,5	25 209 119,3	e.t.
2020	Riktad nyemission ²⁾	10 000 000	60 418 239	5 000 000	30 209 119,3	18,5

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

²⁾ Den Riktad Emissionen av de Nyemitterade Aktierna, emissionen beräknas registreras hos Bolagsverket omkring 20 augusti 2020.

Bemyndiganden

Årsstämman 2020 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 2020. 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.

⁴⁸ Det totala antalet aktier uppgår till 60 418 239 och inkluderar de Nyemitterade Aktierna.

⁴⁹ Beräknat på 60 418 239 aktier, vilket inkluderar de Nyemitterade Aktierna.

⁵⁰ Beräknat på 60 418 239 aktier, vilket inkluderar de Nyemitterade Aktierna.

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 "Viktig information om beskattning" nedan .

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Vicore.

Beskattning av utdelning och kapitalinkomster samt regler om kapitalförluster i samband med avyttring av värdepapper beror på den enskilde akiteägarens särskilda förhållanden. Skilda regler gäller för olika kategorier skattskyldiga och för olika typer av investeringsformer. Varje aktieinnehavare bör därmed anlita en skatterådgivare för att få information om specifika skatteföljder som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpningen och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Ägarförhållanden

Per den 30 juni 2020 hade Vicore cirka 2 400 aktieägare. Nedan återges en sammanfattning av Bolagets ägarstruktur per den 30 juni 2020 och därefter kända förändringar. Det finns såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till förändrad kontroll av Bolaget.

De största aktieägarna per dagen för Prospektet

Aktieägare	Antal aktier	Ägande, kapital och röster, %
HealthCap VII L.P.	13 763 908	27,3%
Swedbank RoburFonder	5 011 455	9,9%
Göran Wessman ¹	3 826 849	7,6%
Fjärde AP-fonden	3 210 000	6,4%
HBM Healthcare Investments Cayman Ltd.	2 419 438	4,8%
Unionen	1 663 990	3,3%
Kjell Stenberg	1 531 303	3,0%
Länsförsäkringar	1 115 923	2,2%
Handelsbanken Läkemedelsfond	1 100 000	2,2%
Övriga	16 775 373	33,3%
Totalt	50 418 239	100,0 %

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

Av nedanstående tabell framgår Bolagets ägarförhållanden som de förväntas se ut med beaktande av den Riktade Emissionen av de Nyemitterade Aktierna beräknat på basis av ägarförhållandena per 30 juni 2020.

Aktieägare	Antal aktier	Ägande, kapital och röster, %
HealthCap VII L.P.	15 663 908	25,9%
Swedbank Robur	5 945 432	9,8%
Göran Wessman ¹	4 366 849	7,2%
Fjärde AP-fonden	4 310 000	7,1%
HBM Healthcare Investments Cayman Ltd.	2 919 438	4,8%
Unionen	1 663 990	2,8%
Handelsbanken Läkemedelsfond	1 640 000	2,7%
Kjell Stenberg	1 531 303	2,5%
Tredje AP-fonden	1 500 000	2,5%
Länsförsäkringar	1 365 923	2,3%
Andra AP-fonden	1 050 000	1,7%
Övriga	18 461 396	30,6%
Totalt	60 418 239	100,0%

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

Ingen part kontrollerar direkt eller indirekt självständigt emittenten.

Handel med aktien

Bolagets aktier handlas sedan den 27 september 2019 på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VICO och med ISIN-kod SE0007577895. Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm för de Nyemitterade Aktierna är 21 augusti 2020.

Bolagsordning

Bolagsordning för Vicore Pharma Holding AB (publ)

Org. nr: 556680-3804

Antagen vid årsstämma den 20 maj 2020

§ 1. FIRMA

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

§ 2. SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Göteborg.

§ 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 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 sju 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
Michael Wolff Jensen	Styrelseordförande	2020	Ja	Ja
Heidi Hunter	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Peter Ström	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Maarten Kraan	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
Sara Malcus	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
Hans Schikan	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
Jacob Gunterberg	Styrelseledamot	2018	Ja	Nej

Michael Wolff Jensen

Född 1971. Styrelseordförande sedan 2020. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning:	Juristexamen, Köpenhamns universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	SVP/Chief Legal Officer i Ascendis Pharma AB (publ). Styrelseordförande i Ascendis Pharma A/S, Ascendis Pharma Bone Diseases A/S, Ascendis Pharma Growth Disorders A/S, Ascendis Pharma Endocrinology Division A/S, Ascendis Pharma, Ophthalmology Division A/S, Ascendis Pharma Oncology Division A/S, Ascendis Pharma AB (publ), Xspray Pharma AB (PUBL) och MWJ Partners Aps.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseordförande i VANX ApS. Styrelseledamot i LKAB och Custimoo ApS.
Innehav i Bolaget:	350 000 aktierätter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Heidi Hunter

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning:	M.B.A. inom marknadsföring och internationella relationer, University of Chicago. B.A. inom ekonomi och tyska, universitetet i Michigan.
Övriga nuvarande befattningar:	SVP, Global Immunology Business Unit i UCB, Belgein.
Innehav i Bolaget:	175 000 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 Wnt Research AB, 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:	Doktorsexamen 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:	Doktorsexamen i immunologi och inflammationsmedicin vid Göteborgs universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Verkställande direktör i MetaboGen AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i Oncorena AB, Oncorena Holding AB, Cereno Scientific AB och MetaboGen AB.
Innehav i Bolaget:	50 000 aktierätter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Hans Schikan

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning:	Utbildad som apotekare vid Utrechts universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Ordförande för investeringskommittén i Swanbridge Capital, styrelseledamot i VectivBio, Pharvaris B.V. och Swedish Orphan Biovitrum. Styrelseordförande i InterNA Technologies B.V. och Complix NV.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i Prosensa Holding NV, Hansa Medical AB (publ), Wilson Therapeutics AB (publ), Therachon AG, INIM Pharma AB och verkställande direktör i Prosensa.
Innehav i Bolaget:	125 000 aktierätter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

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

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 doktorsexamen samt är docent vid Karolinska Institutet. Carl-Johan Dalsgaard har även fullgjort specialistutbildning i plastkirurgi vid samma universitet. Carl-Johan Dalsgaard har vidare bedrivit postdoktorala studier vid Harvard Medical School.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot och verkställande direktör i INIM Pharma AB och Vicore 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 200 000 aktierätter inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Hans Jeppsson

Född 1979. Ekonomidirektör sedan 2017.

Utbildning:	Mastersexamen och doktorsexamen i finans vid Handelshögskolan i Göteborg . Efter sin doktorsexamen bedrev han postdoktorala studier vid UC Berkeley i USA. Hans har även en bakgrund inom kemiteknik med inriktning mot bioteknik från Chalmers Tekniska Högskola.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelsesuppleant i Vicore Pharma AB och INIM Pharma AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i INIM Pharma AB.
Innehav i Bolaget:	5 000 aktier, samt 150 000 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:	25 000 teckningsoptioner inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

Christina Johansson

Född 1958. Läkemedelsutvecklingschef sedan 2017.

Utbildning:	Utbildad apotekare vid Uppsala universitet. Christina Johansson innehar även en doktorexamen inom tumörimmunologi vid Göteborgs universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i KickStart Strategy AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Inga.
Innehav i Bolaget:	87 500 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:	24 840 aktier samt 75 000 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.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare, utöver en förseningsavgift till Finansinspektionen, (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning (inklusive pågående eller eventuella förestående förfaranden som Bolaget känner till), (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller

tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller

ledande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning, utöver gällande Jacob Gunterberg, som är partner i bolagets största aktieägare, HealthCap VII L.P..

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 2020 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 2019 har 2 261 KSEK utgått i arvode till styrelsen. Ingen rörlig ersättning har utgått till styrelsens ledamöter under 2019.

Sammanlagt har under 2019 utgått ersättning till styrelse och ledande befattningshavare med cirka 10,1 MSEK, vilket inkluderar skatt på lön, uppbokning av vissa pensionspremier och kostnader för incitamentsprogram. Pensionsavsättningar för samma personkrets uppgick till totalt 1 989 KSEK. Totalt 610 KSEK har utgått som rörlig ersättning till VD och andra ledande befattningshavare under 2019.

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 2019. Samtliga belopp anges i SEK.

	Ersättning (lön, arvode)	Varav pensionsavsättningar
Styrelse		
Leif Darner	611 000	0
Peter Ström	264 000	0
Sara Malcus	264 000	0
Maarten Kraan	461 000	0
Hans Schikan	461 000	0
Jacob Gunterberg	200 000	0
Ledande befattningshavare		
Carl-Johan Dalsgaard	4 053 000	873 000
Övriga ledande befattningshavare *	5 779 000	1 116 000

* Med övriga ledande befattningshavare avses Chief Financial Officer, Head of Project Management, Investor Relations Manager och Chief Administrative Officer.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter

På årsstämman 2020 beslutades om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter. Riktlinjerna omfattar styrelsen, verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i

redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsstrategi är i korthet följande: Vicore Pharma är ett sälläkemedelsbolag med fokus på

fibrotiska lungsjukdomar och relaterade indikationer. Bolaget har för närvarande tre läkemedels-utvecklingsprogram, VP01, VP02 och VP03. VP01 syftar till att utveckla läkemedelssubstansen C21 för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF) samt COVID-19. VP02 baseras på en ny formulering och leveransväg för en befintlig immun-modulerande 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. VP03 innefattar uppföljningsmolekyler till VP01. VP01 och VP02 utvärderas också för andra indikationer inom området fibrotiska lungsjukdomar. Vicores långsiktiga mål är att få regulatoriska godkännanden och etablera företaget som ett läkemedelsbolag specialiserat på fibrotiska lungsjukdomar. För ytterligare information om bolagets affärsstrategi, se Vicore Pharms företagspresentation på <https://vicorepharma.com/investerare/events-presentationer/>.

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

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

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

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

Formerna av ersättning m.m.

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

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

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

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

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

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

Upphörande av anställning

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

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska

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

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

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

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

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

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

Frångående av riktlinjerna

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

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 20 maj 2020 ska Bolagets valberedning bestå av representanter för de per 31 augusti föregående år tre röstmässigt 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 ska den ledamot som utsetts av denne aktieägare ställa sin plats till förfogande och den aktieägare som tillkommit bland de tre största aktieägarna ha rätt att utse en ledamot till valberedningen. Om en ledamot i valberedningen avsäger sig uppdraget innan valberedningens arbete är avslutat ska samma aktieägare som utsåg den avgående ledamoten äga rätt att utse en ny ledamot. 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 Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör och finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema och följer i huvudsak en av styrelsens 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 tretton styrelsemöten, varav sex per telefon. Vid styrelsens möten har även Bolagets verkställande direktör och CFO närvarat vid behov. För närvarande består Bolagets styrelse av sju ordinarie ledamöter, utan suppleanter, som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättningsutskott

Bolaget har inrättat ett ersättningsutskott bestående av tre ledamöter: Hans Schikan, Michael Wolff Jensen (ordförande) 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 tre möten.

Revisionsutskott

Bolagets revisionsutskott består av tre ledamöter, Jacob Gunterberg (ordförande), Sara Malcus och Heidi Hunter. Revisionsutskottet har som uppgift att för styrelsens räkning löpande följa och utvärdera revisorernas arbete. Revisionsutskottet ska också granska och övervaka revisorns 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 elva möten, vilket har varit påkallat givet Bolagets övergång till finansiell rapportering i enlighet med IFRS, frågor med anledning av listbytet, policyarbete och annat arbete med Bolagets interna kontroll.

Vetenskapligt utskott

Bolagets vetenskapliga utskott består av tre ledamöter, Jacob Gunterberg, Maarten Kraan (ordförande) 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 tre 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 2019 uppgick den totala ersättningen till Koncernens revisorer till cirka 4 461 TSEK, varav 827 TSEK utgjorde revisionstjänster och 3 147 KSEK avsåg rådgivning och

konsulttjänster i samband med Vicores listbyte från Nasdaq First North Growth Market till Nasdaq Stockholm.

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. Ansvaret för det löpande arbetet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har delegerats till Bolagets verkställande direktör.

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

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

Kontrollaktiviteter

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

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

även godkännande av banktransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Bolagets CFO har en nyckelroll gällande att analysera och följa upp Bolagets finansiella rapportering och resultat. Behörigheter till ekonomisystem är begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Information och kommunikation

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

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

Övervakning inklusive uppföljning och utvärdering

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

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. 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.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 augusti 2020. Prospektet är giltigt i tolv månader efter godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när de Nyemitterade Aktierna i den Riktade Emissionen tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm.

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 Göteborg. 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) två helägda dotterbolag; Vicore Pharma AB, org.nr. 556607-0743, 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). 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).

Ramavtal med SGS Belgium NV

Vicore Pharma ingick den 15 oktober 2019 ramavtal (eng. *Master Services Agreement*) med den belgiska kontraktsforskningsorganisationen SGS Belgium NV. I tillägg så har Vicore Pharma signerat en arbetsorder med SGS gällande Bolagets pågående fas IIa-studie med VPO1 i patienter med Raynaud's fenomen i samband med systemisk skleros.

Avtalet går ut för den längre av (i) 3 år från ingånget avtal, (ii) slutförda arbetsordrar eller (iii) som förlängd vid en ändring av avtalet, signerad av båda parter. Avbryts studien i förtid avslutas avtalet vid den tidpunkten och Vicore Pharma betalar de kostnader som uppkommit och åtagits fram till och med detta datum

Arbetsorder för fas IIa-studien i patienter med Raynaud's fenomen i samband med systemisk skleros

Vicore Pharma har signerat en arbetsorder med SGS gällande Bolagets pågående fas IIa-studie med VPO1 i patienter med Raynaud's fenomen i samband med systemisk skleros. Studien är för närvarande pausad på grund av COVID-19 men är planerad att slutföras under 2020 under ovanstående ramavtal.

De åtgärder som Vicore Pharma för närvarande har uppdragit åt SGS Belgium NV att genomföra inom ramen för fas IIa-studien motsvarar en kostnad om cirka 700 000 EUR.

Ramavtal med Orphan Reach Ltd

Vicore Pharma ingick den 26 mars, 2020 ramavtal (eng. *Master Services Agreement*) med den engelska kontraktsforskningsorganisationen Orphan Reach Ltd.

I tillägg så har Vicore Pharma signerat en arbetsorder för en fas II-studie i patienter med COVID-19 samt är i pågående process att signera en arbetsorder för fas II-studien i Idiopatisk lungfibros (IPF)

Avtalet går ut för längre av (i) 2 år från ingånget avtal (ii) eller till dess att alla tjänster enligt avtalet är slutförda, om de inte slutförs i förtid. Avtalet kan förlängas. Avbryts studien i förtid avslutas avtalet vid den tidpunkten och Vicore Pharma betalar de kostnader som uppkommit och åtagits fram till och med detta datum.

Arbetsorder för fas II-studie i patienter med COVID-19
Vicore Pharma signerat en arbetsorder med Orphan Reach för Bolagets pågående fas II-studie med VP01 i patienter med COVID-19. Studien genomförs i England och Indien och ytterligare länder såsom Ukraina och Ryssland beräknas tillkomma. Studien beräknas vara slutförd under fjärde kvartalet 2020.

De åtgärder som Vicore Pharma för närvarande har uppdragit åt Orphan Reach Ltd att genomföra inom ramen för fas II-studien i patienter med COVID-19 motsvarar en kostnad om cirka 2 600 000 GBP.

Arbetsorder för fas II-studie i patienter med Idiopatisk lungfibros (IPF)

Vicore Pharma är i en process för att signera en arbetsorder med Orphan Reach gällande Bolagets fas II-studie med VP01 i patienter med IPF. Studien kommer att genomföras i England.

De åtgärder som Vicore Pharma för närvarande har uppdragit åt Orphan Reach Ltd att genomföra inom ramen för fas II-studien i patienter med IPF motsvarar en kostnad om cirka 6 800 000 EUR.

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 baserade på C21 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.

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 erlagga en engångsersättning motsvarande 2 MSEK. Denna betalning erlades under fjärde kvartalet 2018. Därefter är INIM Pharma skyldigt att betala mestolpsersättningar 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 erlagger 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.

Ett uppdragsavtal upprättades den 26 juni 2020 mellan INIM Pharma och Nanologica AB med samarbetspartner, Sterling Pharma Solutions. Avtalet innefattar en teknologiöverföring gällande GMP produktion. Uppdragsavtalet motsvarar en kostnad om cirka 8 000 000 kronor.

Avtal med Ardena Holding NV

Vicore Pharma ingick den 12 juni 2020 ett ramavtal (eng. *Master Services Agreement*) med den belgiska kontraktstillverkaren (eng. *Contract Development and Manufacturing Organization*) Ardena Holding NV för tillverkning och produktion av kliniskt prövningsmaterial.

Avtalet går ut 5 år från att avtalet tecknats. Det kan därefter förlängas med 1 år i taget.

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 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.

Under första kvartalet 2020 har följande definitioner med närstående skett, definierat enligt IFRS:

- Vicore Pharma Holding har fakturerat dotterbolaget Vicore Pharma AB cirka 0,7 MSEK för management fee.
- Vicore Pharma Holding AB har fakturerat dotterbolaget INIM Pharma AB cirka 0,2 MSEK för management fee.

I början av juli 2020 ingick Bolaget ett aktielånavtal med HealthCap VII L.P. i samband med genomförandet av den Riktad Emission, i syfte att möjliggöra leverans av aktier på ett tidseffektivt sätt i väntan på registrering av de Nyemitterade Aktierna. Bolaget beräknas återleverera aktier under aktielånet, i form av Nyemitterade Aktier, senast den 24 augusti 2020. För mer information om den Riktade Emissionen, se avsnittet "*Bakgrund och motiv*".

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. Advokatfirman Vinge KB kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till bolaget.

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.

Åtagande att avstå från att sälja aktier i samband med den Riktade Emissionen

Bolagets största ägare, HealthCap VII L.P., styrelsen och de ledande befattningshavarna har i samband med den Riktade Emissionen åtagit sig att inte sälja sina aktier under en viss period, ett så kallat lock up-åtagande. Detta åtagande omfattar perioden om 90 dagar efter settlement, vilket inföll den 7 juli 2020.

Kostnader för den Riktade Emissionen

Vicore Pharmas kostnader hänförliga till den Riktade Emissionen beräknas uppgå till cirka 10,5 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till försäljningsprovision till de finansiella rådgivarna och kostnader för legal rådgivning.

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 2019: Koncernens resultaträkning (sidan 33), Koncernens balansräkning (sidan 33), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (sidan 34), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 34), noter (sidorna 38 – 55) och revisionsberättelse (sidorna 66 – 68),
- 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),
- Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2020: Koncernens resultaträkning (sidan 12), Koncernens balansräkning (sidan 12), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (sidan 13) och kassaflödesanalys (sidan 13).

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017 har reviderats av Bolagets revisor. Revisionsberättelse är fogad till varje årsredovisning. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2020 har inte varit föremål för revision eller översiktlig granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningen för räkenskapsåret 2017 har upprättats i enlighet med K3, årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 (med jämförelsesiffror för 2017) har upprättats i enlighet med IFRS med en kostnadsslagsindelad resultaträkning och årsredovisningen för räkenskapsåret 2019 och delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2020 har upprättats i enlighet med IFRS med en funktionsindelad resultaträkning.

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017 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 registreringsbevis.
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019 (inklusive revisionsberättelser).
- Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2020.
- 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.

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	Lungsjukdomar som drabbar lungvävnaden.
Idiopatisk lungfibros (IPF)	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.
Nyemitterade aktierna	De 10 000 000 nyemitterade aktier som kommer emitteras i den Riktade Emissionen.
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 hjärtsviktspatienter. Med dessa läkemedel blockeras negativa effekter av Angiotensin II, som uppkommer när AT1Rstimuleras.
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.
Riktade Emissionen	Den riktade emission som beslutades av Vicore Pharms styrelse den 2 juli 2020 med stöd av bemyndigande från årsstämman den 20 maj 2020 genom vilken de Nyemitterade Aktierna kommer emitteras.
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 inriktad mot svår hosta i IPF och ytterligare interstitiella lungsjukdomar.
VP03	Inom detta projekt utvecklar Vicore nya patenterbara C21-liknande AT2-receptorstimulerare med nya och i vissa avseenden förbättrade egenskaper.

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

