

PROSPEKT

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I VICORE PHARMA HOLDING AB (PUBL)

TECKNINGSPERIOD 19 SEPTEMBER - 3 OKTOBER 2018



ERIK PENSER BANK

VIKTIG INFORMATION

VISSA DEFINITIONER

Med "Vicore" eller "Bolaget" avses Vicore Pharma Holding AB (publ), 556680-3804, eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Vicore Pharma Holding AB (publ) är moderbolag ("Koncernen"). Koncernen består av Vicore Pharma Holding AB (publ) samt 3 dotterbolag ("Dotterbolagen"): Vicore Pharma AB, org.nr 556607-0743 ("Vicore Pharma"), ITIN Holding AB, org.nr 556989-2143 ("ITIN") och INIM Pharma AB, org.nr 559156-8471 ("INIM"). Med "Målbolaget" avses det nyligen förvärvade INIM Pharma AB. Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet. Med "Erik Penser Bank" eller "EPB" avses Erik Penser Bank AB (publ), 556031-2570. 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.

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKTET

Prospektet har upprättats med anledning av Företrädesemissionen. Detta Prospekt har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 ("Prospektförordningen"). Tvist med anledning av detta Prospekt, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden 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.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte någon garanti från Finansinspektionens sida att sakuppgifterna i Prospektet är korrekta eller fullständiga.

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken de teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller de nyemitterade aktier som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act ("Securities Act") från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte heller personer i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå skulle ske ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Erik Penser Bank och ingen av dessa ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

MARKNADSFÖRETRÄDEMISSION I VICORE PHARMA HOLDING AB (PUBL)

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Framtidsinriktade uttalanden kan urskiljas genom att de inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden och genom att de kan innefatta ord som "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "avses", "beräknas", "förutses", "har som målsättning att", "prognostiseras",

"försöker", "skulle kunna" eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Framtidsinriktade uttalanden är till sin natur förenade med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom de är avhängiga framtida händelser och omständigheter. De framtidsinriktade uttalanden som återges i detta Prospekt gäller endast vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande och Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden i anledning av ny information, framtida händelser eller dylikt, utöver vad som följer av tillämpliga lagar och regler. Även om Bolaget anser att de förväntningar som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden kommer att förverkligas eller visa sig vara korrekta. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte uttömmande, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling kan komma att skilja sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden i detta Prospekt.

Prospektet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten av informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan förvissa sig om genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av de parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

NASDAQ FIRST NORTH

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaqkoncernen. Bolag på Nasdaq First North Stockholm är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Stockholm kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Stockholm har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börserna (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om listning av aktierna.

RÅDGIVARE

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare till Vicore och MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare till Vicore och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Erik Penser Bank och MAQS Advokatbyrå från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Vicore och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Erik Penser Bank är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

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.

TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 3 oktober 2018, eller senast den 1 oktober 2018 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav ska kontakta sin förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

INNEHÅLL

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER	14
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER	16
BAKGRUND OCH MOTIV	17
VD HAR ORDET	18
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	19
MARKNADSÖVERSIKT	21
VERKSAMHETSBEKRIVNING	24
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	30
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	35
FÖRVÄRVET AV INIM PHARMA AB OCH UTSKIFTNINGEN AV AKTIER I I-TECH AB	37
EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	38
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	40
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	42
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	47
VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	50
SÄRSKILD INFORMATION FRÅN ERIK PENSER BANK	51
BOLAGSORDNING	52
SWEDEN BIO:S REKOMMENDATIONER	53
DEFINITIONER OCH ORDLISTA	54
ADRESSER	55

FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Den som på avstämningsdagen den 17 september 2018 är registrerad aktieägare i Vicore äger rätt att erhålla teckningsrätter vilka berättigar till företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen. Varje befintlig aktie i Vicore berättigar till en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) aktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare som inkommit med önskan att teckna aktier i Vicore.

TECKNINGSKURS

10,00 SEK per aktie.

AVSTÄMNINGSDAG

17 september 2018.

TECKNINGSTID

19 september – 3 oktober 2018.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

19 september – 1 oktober 2018.

TECKNING OCH BETALNING MED FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning. Depåkunder hos förvaltare ska anmäla sig till, och agera i enlighet med instruktion från respektive bank eller förvaltare.

TECKNING OCH BETALNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter. För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter.

ÖVRIG INFORMATION

Handelsplats: Nasdaq First North

ISIN-kod aktie: SE0007577895

Kortnamn: VICO

ISIN-kod teckningsrätt: SE0011670215

ISIN-kod BTA: SE0011670223

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport Q3: 19 oktober 2018

Bokslutskommuniké 2018: 22 februari 2019

Årsredovisning 2018: 12 april 2019

Kvartalsrapport Q1 2019: 15 maj 2019

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A - E (A.1 - E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. I och med att vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, finns det luckor i numreringen av Punkterna. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A - INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör beaktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med den nationella lagstiftningen i medlemsstaten bli tvungen att svara 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 andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig; det finns inga finansiella mellanhänder.

AVSNITT B - INFORMATION OM EMITTENTEN

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma och handelsbeteckning är Vicore Pharma Holding AB (publ), org. nr 556680-3804.
B.2	Säte och bolagsform	Vicore är ett svenskt publikt aktiebolag vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolaget bildades i Sverige den 15 april 2005 och registrerades vid Bolagsverket den 10 maj 2005. Styrelsen har sitt säte i Mölndals kommun. Vicores associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>Vicore är ett svenskt forsknings- och utvecklingsbolag inriktat mot interstitiella lungsjukdomar och näraliggande indikationer. Interstitiella lungsjukdomar definieras som sjukdomar som drabbar vävnader eller utrymmet runt aleveolerna, d.v.s. luftblåsorna där gasutbytet med kapillärerna sker. Bolaget utvecklar substansen C21 (VP01). I augusti 2018 förvärvades INIM Pharma, vilket innebar att Bolaget tillfördes VP02 som är ett läkemedelsprojekt inriktat både mot grundsjukdomen och svår hosta vid idiopatisk lungfibros (IPF) samt mot ytterligare interstitiella lungsjukdomar. IPF karaktäriseras av progressiv ärrbildning i lungorna. Förvärvet innebar en breddning av verksamheten samtidigt som Bolaget fokuserades ytterligare mot ovanliga och svåra lungsjukdomar. Vidare innebar förvärvet av INIM Pharma att Bolaget tillförs ytterligare kompetens både inom läkemedelsutveckling och interstitiella lungsjukdomar.</p> <p>Verksamheten i Vicore har sin grund i mer än tio års forskning och utveckling av en ny typ av läkemedelssubstanser som stimulerar AT2-receptorn (s.k. AT2-agonister) och verkar inom Renin-Angiotensin Systemet (RAS), ett grundläggande hormonsystem som exploaterats framgångsrikt med läkemedel riktade mot bland annat högt blodtryck genom blockad av AT1-receptorn. AT2-receptorn betraktas som den 'skyddande' receptorn inom RAS och uttrycks under fosterstadiet men ses även hos vuxna människor huvudsakligen i sjuk eller skadad vävnad. Läkemedelskandidaten C21 är den första småmolekylära föreningen i sin klass och har tilldragit sig betydande forskningsintresse och varit föremål för mer än 100 vetenskapliga artiklar, huvudsakligen kring effekter i prekliniska sjukdomsmodeller. En småmolekylär förening avser en läkemedelsmolekyl som framställs kemiskt och historiskt har de flesta läkemedel varit småmolekylära föreningar. Under de senaste decennierna har en ny klass av biologiska läkemedel vuxit fram. En biologisk förening är mellan 100 till 1000 gånger större än en småmolekylär förening. Preklinisk sjukdomsmodell används för att testa ett läkemedel på försöksdjur som har ett sjukdomstillstånd som liknar det som molekylen avser att behandla i människa. Med stöd av den omfattande forskning som skett kring C21 i allmänhet och antifibrotiska effekter, d.v.s. effekter som motverkar fibros/ärrbildning, i synnerhet, har Vicore valt att fokusera den kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten till IPF och närliggande indikationsområden.</p> <p>Efter förvärvet av INIM görs en strategisk genomgång av portföljen i syfte att optimera chanserna för att tidigt fånga signaler på effekt även på lungfunktion.</p>
B.4a	Trender och tendenser	Vicore är, i huvudsak, inriktat mot interstitiella lungsjukdomar som omfattar ett brett spektrum av lungsjukdomar vilka inkluderar i begreppet. Då studier under senare år har funnit att dessa sjukdomar är mer utbredda än vad som tidigare bedömts är Vicore av uppfattningen att den möjliga marknaden är intressant för Bolagets projekt, VP01 och VP02. Bolaget är, särskilt efter 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 klassificerat som sär-läkemedel för 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.

B.5	Koncernstruktur	Koncernen består av moderbolaget Vicore Pharma Holding AB (org. nr 556680-3804) och de helägda dotterbolagen Vicore Pharma AB (rörelsedrivande) (org.nr 556607-0743), ITIN Holding AB (vilande) (org.nr 556989-2143) och INIM Pharma AB (org.nr 559156-8471).																																								
B.6	Ägarstruktur	<p>Antalet aktieägare i Vicore uppgick till cirka 1 650 per den 30 juni 2018. Av nedanstående tabell framgår ägarförhållandena i Bolaget per den 30 juni 2018 med förändringar efter förvärvet av INIM.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal aktier</th> <th>Ägande, kapital och röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>HealthCap VII L.P.</td> <td>7 523 777</td> <td>30,4</td> </tr> <tr> <td>Göran Wessman¹</td> <td>2 525 137</td> <td>10,2</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur</td> <td>1 570 000</td> <td>6,4</td> </tr> <tr> <td>HBM Healthcare Investments AG</td> <td>1 200 000</td> <td>4,9</td> </tr> <tr> <td>Kjell Stenberg</td> <td>1 148 478</td> <td>4,6</td> </tr> <tr> <td>Pomona-gruppen AB</td> <td>805 830</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>Unionen</td> <td>600 000</td> <td>2,4</td> </tr> <tr> <td>Arne Eriksson²</td> <td>591 285</td> <td>2,4</td> </tr> <tr> <td>Carl-Johan Dalsgaard</td> <td>477 981</td> <td>1,9</td> </tr> <tr> <td>Mikael Lönn</td> <td>448 859</td> <td>1,8</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>7 828 659</td> <td>31,7</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>24 720 006</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ Innehav privat och genom Protem Wessman AB där Göran Wessman innehar 40 procent av röster/kapital. ² Innehav privat och genom Eriksam Invest AB där Arne Eriksson innehar 75 procent av röster/kapital.</p>	Aktieägare	Antal aktier	Ägande, kapital och röster, %	HealthCap VII L.P.	7 523 777	30,4	Göran Wessman ¹	2 525 137	10,2	Swedbank Robur	1 570 000	6,4	HBM Healthcare Investments AG	1 200 000	4,9	Kjell Stenberg	1 148 478	4,6	Pomona-gruppen AB	805 830	3,3	Unionen	600 000	2,4	Arne Eriksson ²	591 285	2,4	Carl-Johan Dalsgaard	477 981	1,9	Mikael Lönn	448 859	1,8	Övriga	7 828 659	31,7	Totalt	24 720 006	100,0	
Aktieägare	Antal aktier	Ägande, kapital och röster, %																																								
HealthCap VII L.P.	7 523 777	30,4																																								
Göran Wessman ¹	2 525 137	10,2																																								
Swedbank Robur	1 570 000	6,4																																								
HBM Healthcare Investments AG	1 200 000	4,9																																								
Kjell Stenberg	1 148 478	4,6																																								
Pomona-gruppen AB	805 830	3,3																																								
Unionen	600 000	2,4																																								
Arne Eriksson ²	591 285	2,4																																								
Carl-Johan Dalsgaard	477 981	1,9																																								
Mikael Lönn	448 859	1,8																																								
Övriga	7 828 659	31,7																																								
Totalt	24 720 006	100,0																																								
B.7	Utvald finansiell information	<p>I detta avsnitt presenteras utvald historisk finansiell information i sammandrag för Vicore avseende räkenskapsåren 2016 och 2017, samt perioden januari - juni 2017 och 2018.</p> <p>Informationen för räkenskapsåren 2016 och 2017 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar medan informationen för perioden januari - juni 2018 med jämförelsesiffror för samma period 2017 är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden januari - juni 2018. Årsredovisningen och Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.</p> <p>KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(KSEK)</th> <th>H1 '18</th> <th>H1 '17</th> <th>2017</th> <th>2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td><i>Ej reviderat</i></td> <td><i>Ej reviderat</i></td> <td><i>Reviderat</i></td> <td><i>Reviderat</i></td> </tr> <tr> <td>Rörelsens intäkter m.m.</td> <td>1 682</td> <td>1 751</td> <td>3 674</td> <td>2 133</td> </tr> <tr> <td>Rörelsens kostnader</td> <td>-11 522</td> <td>-6 578</td> <td>-16 467</td> <td>-8 782</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-9 840</td> <td>-4 827</td> <td>-12 793</td> <td>-6 649</td> </tr> <tr> <td>Resultat från finansiella poster</td> <td>19 212</td> <td>-59</td> <td>-62</td> <td>-3</td> </tr> <tr> <td>Resultat efter finansiella poster</td> <td>9 372</td> <td>-4 886</td> <td>-12 855</td> <td>-6 652</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>9 372</td> <td>-4 886</td> <td>-12 855</td> <td>-6 652</td> </tr> </tbody> </table>	(KSEK)	H1 '18	H1 '17	2017	2016		<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	Rörelsens intäkter m.m.	1 682	1 751	3 674	2 133	Rörelsens kostnader	-11 522	-6 578	-16 467	-8 782	Rörelseresultat	-9 840	-4 827	-12 793	-6 649	Resultat från finansiella poster	19 212	-59	-62	-3	Resultat efter finansiella poster	9 372	-4 886	-12 855	-6 652	Årets resultat	9 372	-4 886	-12 855	-6 652
(KSEK)	H1 '18	H1 '17	2017	2016																																						
	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>																																						
Rörelsens intäkter m.m.	1 682	1 751	3 674	2 133																																						
Rörelsens kostnader	-11 522	-6 578	-16 467	-8 782																																						
Rörelseresultat	-9 840	-4 827	-12 793	-6 649																																						
Resultat från finansiella poster	19 212	-59	-62	-3																																						
Resultat efter finansiella poster	9 372	-4 886	-12 855	-6 652																																						
Årets resultat	9 372	-4 886	-12 855	-6 652																																						

B.7	Utvald finansiell information forts.	KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG				
		(KSEK)	H1 '18	H1 '17	2017	2016
			<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
		TILLGÅNGAR				
		Anläggningstillgångar				
		Immateriella anläggningstillgångar	81 659	63 477	72 029	56 239
		Materiella anläggningstillgångar	25	32	28	2
		Finansiella anläggningstillgångar	42 546	20 610	22 745	20 610
		Summa anläggningstillgångar	124 230	84 119	94 802	76 851
		Omsättningstillgångar				
		Kortfristiga fordringar	1 322	588	706	533
		Kassa och bank	18 102	40 224	24 019	4 266
		Summa omsättningstillgångar	19 424	40 812	24 725	4 799
		SUMMA TILLGÅNGAR	143 654	124 931	119 527	81 650
		EGET KAPITAL OCH SKULDER				
		Eget kapital	122 340	121 244	112 968	75 597
		Avsättningar	1 978	1 978	1 978	1 978
		Långfristiga skulder	0	0	0	0
		Kortfristiga skulder	19 336	1 709	4 581	4 075
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	143 654	124 931	119 527	81 650
		KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG				
		(KSEK)	H1 '18	H1 '17	2017	2016
			<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
		Den löpande verksamheten				
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-6 401	-4 262	-7 981	-6 646
		Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	14 076	-2 429	276	-605
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 675	-6 691	-7 705	-7 251
		Investeringsverksamheten	-13 592	-7 893	-22 778	-13 977
		Finansieringsverksamheten	0	50 542	50 236	319
		Förändring av likvida medel	-5 917	35 958	19 753	-20 909
		Likvida medel vid periodens början	24 019	4 266	4 266	25 175
		Likvida medel vid periodens slut	18 102	40 224	24 019	4 266

B.7 Utvald finansiell information forts.

KONCERNENS NYCKELTAL

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Vicores tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Vicore bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Vicore har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i nedan tabell har inte reviderats såvida inget annat anges.

(KSEK)	H1 '18	H1 '17	2017	2016
Nettoomsättning, KSEK	363	495	932 ²	852 ²
Resultat efter finansiella poster, KSEK	19 212	-59	-12 855 ²	-6 652 ²
Balansomslutning, KSEK	143 654	124 931	119 527 ²	81 650 ²
Soliditet ¹ , %	85,16	97,05	94,51	92,58
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0
Medelantal anställda	5	6	5	3
Varav kvinnor	3	4	4	2
Varav män	2	2	1	1

¹ Alternativt nyckeltal

² Reviderat nyckeltal

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning (totala tillgångar). Nyckeltalet inkluderas för att ge investerare en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Bolaget anser vidare att det ger investerare en bild av Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN SOM DEN HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN AVSER

2016

- Vicore genomför under året en riktad emission om 570 000 teckningsoptioner.
- Innehavet i den finansiella tillgången I-Tech AB ökas med 312 500 aktier under året som följd av en nyemission.
- Bolaget börjar fas I-studier med C21 i april som slutförs i november.
- I augusti erhåller Vicore sär läkemedelsstatus för C21 inom EU för idiopatisk lungfibros (IPF).

2017

- I januari erhåller Vicore sär läkemedelsstatus för C21 från amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för IPF.
- I januari lämnades en patentansökan in för nya läkemedelsmolekyler baserade på C21.
- I januari ingicks ett låneavtal med Recall Capital som möjliggjorde extra rörelsekapital. Avtalet inbringade 2,4 MSEK till bolaget och lånet har därefter återbetalats med aktier.
- Bolaget genomför två riktade nyemissioner som totalt inbringar 56 MSEK före emissionskostnader.
- I-Tech AB genomför en företrädesemission om totalt 10,4 MSEK och Vicore tecknar aktier för 2,5 MSEK. Därmed har Vicore ett ägande i I-Tech AB som uppgår till 21 procent av aktierna efter emissionen.

2018

- I februari utökade Vicore ytterligare sitt innehav i I-Tech AB till 26,5% via förvärv från befintlig aktieägare i I-Tech. I mars genomförde I-Tech en emission till en nytillkommande aktieägare, Cambrex Karlskoga AB, och Vicores ägarandel uppgick därefter till 21,2%.
- I april erhåller Vicore godkännande från de brittiska myndigheterna och etikkommittén om att påbörja en fas IIa-studie för behandling av IPF.
- Vicores intressebolag I-Tech genomför nyemission om 44,1 MSEK och noteras därefter på Nasdaq First North.
- Vicore ingår avtal om förvärv av INIM Pharma AB. Förvärvet genomförs med apportemission motsvarande en utspädning om 35,8 procent.
- Vicore meddelar i samband med förvärvet av INIM att Bolaget planerar att genomföra en företrädesemission om cirka 80 MSEK samt att huvuddelen av innehavet i I-Tech ska utskiftas till Vicores aktieägare. Utskiftningen av aktierna i I-Tech genomförs innan förvärvet och företrädesemissionen.

B.7	Utvald finansiell information forts.	<p>VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN SENASTE RAPPORTPERIODENS UTGÅNG</p> <ul style="list-style-type: none"> Bolaget förvärvar INIM Pharma AB som utvecklar en ny lokal behandling för svåra ovanliga lungsjukdomar som t.ex. IPF. Vicore förvärvar INIM genom en apportemission om 8 851 502 aktier som ersättning för samtliga utestående aktier i INIM. Genom förvärvet skapas en bred portfölj inriktad mot IPF och andra ovanliga och svårbehandlade lungsjukdomar vilket gör att Vicore ser goda möjligheter att etablera Bolaget som en ledande aktör inom området. Vicore delar ut merparten av aktieinnehavet i I-Tech om 2 075 392 aktier till aktieägarna. Detta innebär en minskning av Bolagets finansiella anläggningstillgångar då dessa fullt ut bestod av innehavet i I-Tech. Utskiftningen sker innan förvärvet av INIM för att renodla verksamheten och fokusera Bolaget ytterligare mot IPF och andra ovanliga och svårbehandlade lungsjukdomar, samt för att ge Vicores aktieägare möjlighet att fullt ut ta del av I-Techs potential. Carl-Johan Dalsgaard, tidigare VD för INIM, utses till ny VD i Vicore. Genom utnämningen av Carl-Johan Dalsgaard och förvärvet av INIM anser Vicore att Bolaget befäster sin position på marknaden och formar en tydligare strategi för den framtida verksamheten, vilket innebär att bygga en renodlad sårlekemedelskultur med fokus på interstitiella lungsjukdomar och att utveckla bolagets projektportfölj till signifikanta och värdehöjande kliniska utvecklingssteg. Vicore meddelar att Bolaget planerar att utvidga den planerade kliniska fas IIa-studien på patienter med IPF - i antal patienter, dosering och behandlingstid – vilket baseras på resultaten av en längre preklinisk säkerhetsstudie som nyligen har slutförts. Bolaget bedömer att det ger ett antal viktiga fördelar för nästa steg i utvecklingen av C21, inför en framtida registrering av C21. Vicore meddelar att Bolaget anställt Rohit Batta som medicinsk chef. Rohit Batts anställning påbörjas den 26 november och han kommer att ingå i Bolagets ledningsgrupp. Bolaget meddelar även att Göran Tornling anställts som Senior Medical Advisor. Bolaget bedömer att dessa rekryteringar är viktiga för att förstärka den medicinska kompetensen inom Bolagets kärnområde, svåra ovanliga lungsjukdomar. <p>Utöver ovan har det inte skett någon väsentlig förändring av Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2018.</p>
B.8	Utvald proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Anmärkningar från Bolagets revisor	Ej tillämplig. Inga anmärkningar förekommer i revisionsberättelsen avseende den historiska finansiella informationen som införlivats i Prospektet genom hänvisning.
B.11	Rörelsekapital	<p>Med rörelsekapital avses i prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Per den 30 juni 2018 uppgick Bolagets likvida medel till 18,1 MSEK. Förvärvet av INIM tillförde en nettokassa om ca 20 MSEK. Ett underskott av rörelsekapital bedöms uppstå i november 2018. Med beaktande av bedömda kassaflöden i Vicore och INIM har Bolaget ett behov av rörelsekapital om cirka 70 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.</p> <p>Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget 82,4 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 3,9 MSEK. Nettolikviden om 78,5 MSEK bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar från ett antal större aktieägare, däribland HealthCap, en av Vicores huvudägare, samt Göran Wessman, Swedbank Robur, HBM Healthcare Investments, Kjell Stenberg, Pomona-gruppen, Unionen, Jonas Wikström, Alfred Berg samt Vicores styrelseordförande Leif Darner. Sammantaget omfattas företrädesemissionen till 70 procent av teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar, motsvarande cirka 57,7 MSEK. Dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang.</p> <p>Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten i planerad takt samt att återbetala bryggglänet om 15 MSEK. Då bryggglänet förfaller till betalning den 30 november 2018 kan Vicore tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalskaffning eller lånefinansiering för att återbetala detta, alternativt, om möjligt, förlänga lånet vilket skulle leda till ökade räntekostnader. Bolaget kan även tvingas genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Detta skulle kunna påverka Bolaget väsentligt negativt då det förlänger tiden till något av läkemedelsprojektet eventuellt kan kommersialiseras och säljas på marknaden. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.</p>

AVSNITT C – INFORMATION OM DE VÄRDEPAPPER SOM ERBJUDS

C.1	Aktieslag	Aktier i Vicore med ISIN-kod SE0007577895.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Antal aktier och nominellt värde	Antalet aktier i Vicore före Företrädesemissionen uppgår till 24 720 006, envar med ett kvotvärde om 0,50 SEK. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.
C.4	Rättigheter avseende aktierna	Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.
C.5	Aktiernas överlåtbarhet	Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.
C.6	Handel på reglerad marknad	Ej tillämplig. Vicores aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North, en multilateral handelsplattform (MTF) som inte har samma rättsliga status som den reglerade marknaden.
C.7	Utdelningspolitik	Vicore är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Någon aktieutdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.

AVSNITT D – RISKER

D.1	Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen	<p>De risker som är relaterade till Bolagets verksamhet och bransch inkluderar bland annat följande huvudsakliga risker:</p> <p>Utvecklingskostnader relaterade till VP01 och VP02</p> <p>Vicore är ett svenskt forsknings- och utvecklingsbolag inriktat mot interstitiella lungsjukdomar och näraliggande indikationer. Bolaget utvecklar läkemedelskandidaten C21 genom programmet VP01. Bolaget tillfördes nyligen läkemedelsprojektet VP02 genom förvärvet av INIM Pharma. VP02 är inriktat mot IPF och ytterligare interstitiella lungsjukdomar. Vicore planerar att vidareutveckla VP01 och VP02. Tids- och kostnadsaspekter för läkemedelsutveckling är svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför en risk att pågående och planerad utveckling blir mer kostnadskrävande än planerat, vilket kan komma att resultera i ytterligare finansieringsbehov och försenade eller uteblivna intäkter. Detta kan i sin tur ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Kliniska studier</p> <p>Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden måste dess säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas, vilket sker genom prekliniska och kliniska studier för varje enskild produkt. Med VP01 planerar Vicore att initiera en doseskalering fas I-studie under inledningen av 2019 och att därefter initiera en utökad fas IIa-studie i IPF-patienter sex månader senare. INIM planerar att inleda en klinisk fas I-studie under 2020 för läkemedelsprojektet VP02. Kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende bland annat tidsplaner, resultat och utfall. Resultat från tidigare prekliniska och kliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i senare och mer omfattande studier.</p> <p>Det finns en risk att Bolagets planerade och pågående kliniska studier inte indikerar tillräcklig effektivitet för att erforderliga myndighetstillstånd ska kunna erhållas eller för att Bolagets ska kunna utlicensiera, etablera partnerskap eller sälja sina eventuella läkemedelsprodukter. Resultat från kliniska studier kan även medföra att Vicore kan komma att tvingas genomföra utökade studier. Sådana studier skulle kunna resultera i ökade kostnader, påtagligt försena registrering hos tillståndsgivande myndigheter, resultera i registrering av en mer begränsad indikation eller föranleda Vicore att avstå från att kommersialisera sina produktkandidater.</p> <p>Vidare kan Vicore, dess eventuella framtida samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller regulatoriska myndigheter när som helst komma att avbryta kliniska prövningar om det kan antas att försökspersoner eller patienter som deltar i sådana studier utsätts för oacceptabla hälsorisker. Risker att en produkt uppvisar negativa effekter kvarstår även efter ett potentiellt marknadsgodkännande. En redan godkänd produkt kan således dras tillbaka från marknaden om den exempelvis ur säkerhetssynpunkt konstateras vara bristfällig. Nämnda risker skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Inget hittills lanserat läkemedel</p> <p>Sedan Vicore bildades har Bolaget ännu inte lanserat något läkemedel, varken enskilt eller via partners, och har därför ännu inte genererat några intäkter. Styrelsen bedömer att det krävs ytterligare studier innan utlicensiering eller försäljning av något projekt är aktuellt. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna attrahera någon licenstagare eller köpare till sina läkemedelsprojekt och att det därför kan vara svårt att utvärdera Bolagets potential i denna fas. Det innebär också att det finns en risk att intäkter helt eller delvis kan komma att utebli, vilket skulle ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Finansieringsbehov och lönsamhet</p> <p>Fram tills dagen för Prospektet har Vicore ännu inte genererat betydande intäkter. Vicores expansion och utvecklingsåtgärder relaterade till VP01 och VP02 innebär ökade kostnader. Det kan ta lång tid innan Bolagets läkemedelsprodukter kan säljas kommersiellt och generera löpande kassaflöde från Bolagets rörelse. Bolagets planerade kliniska studier medför betydande kostnader och det finns en risk att Bolagets utveckling av produktkandidater kan bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Bolaget är därför beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att fortsätta finansiera verksamheten. Tillgången till, samt villkoren för, ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom resultat från kliniska studier, möjligheten att ingå samarbetsavtal samt den generella tillgången på riskvilligt kapital. Om Vicore, helt eller delvis, misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital, eller lyckas göra det endast till ofördelaktiga villkor, skulle det kunna inverka väsentligt negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p>
-----	--	---

D.3	Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds	<p>De huvudsakliga riskerna relaterade till Vicores aktie och Företrädesemissionen inkluderar:</p> <p>Aktiekursens utveckling Aktieäggande är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktie både kan stiga och sjunka i värde finns det en risk att en investerare kan förlora hela eller delar av investerat kapital. Både aktiemarknadens generella utveckling och specifika bolags aktiekurser är beroende av en rad faktorer, flera av vilka enskilda bolag inte har möjlighet att påverka. Utöver utvecklingen av Vicores verksamhet påverkas marknadspriset på Bolagets aktier av ett stort antal faktorer såsom t.ex. det allmänna ekonomiska klimatet, politisk osäkerhet, kapitalflöden, marknadsröntor samt marknads- och beteendepsykologi. Även om Vicores verksamhet utvecklas positivt finns det en risk att en investerare gör en förlust vid avyttring av Bolagets aktier.</p> <p>Begränsad likviditet i aktien Vicores aktier är föremål för handel på Nasdaq First North Stockholm. Det finns en risk att det inte utvecklas en effektiv och likvid marknad för Vicores aktier och aktierelaterade värdepapper, vilket kan innebära svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav av aktier, teckningsrätter eller BTA vid en tidpunkt och till en kurs som är godtagbar. Vidare medför en begränsad likviditet en risk för att noterad köp- respektive säljkurs för Vicores aktier inte rättvisande återger det pris som en större aktiepost verkligen betingar. Vid handel med teckningsrätter och BTA kommer kursen på dessa värdepapper att bl.a. påverkas av kursutvecklingen för utestående aktier i Vicores och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.</p>
-----	---	---

AVSNITT E – INFORMATION OM ERBJUDANDET

E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Vid full teckning av Företrädesemissionen tillförs Vicore cirka 82,4 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 3,9 MSEK och består huvudsakligen av ersättning till finansiell och legal rådgivare i anslutning till Företrädesemissionen. Därmed tillförs Vicore en nettolikvid om 78,5 MSEK under antagande om full teckning.
E.2a	Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid	<p>Vicore utvecklar substansen C21 som är en AT2-receptoragonist med potential att påverka sjukdomsförloppet inom en rad indikationsområden. De positiva egenskaperna hos C21 stöds av omfattande pre-klinisk forskning. Vicore har fokuserat utvecklingen av C21 till fibrotiska lungsjukdomar där pre-kliniska studier indikerat att C21 kan ha effekt på IPF och näraliggande indikationer. Bolaget har erhållit godkännande för en fas IIa-studie på IPF-patienter men kommer nu att utvärdera högre exponering av C21 i en fas I-studie i syfte att bestämma en optimal dos för fas IIa-studien. C21 har erhållit sär-läkemedelsstatus i både USA och EU för indikationen IPF. Utöver IPF utvärderar Vicore ytterligare näraliggande indikationsområden där C21s egenskaper kan möjliggöra effektiva behandlingar.</p> <p>Den 20 augusti 2018 slutförde Vicore förvärvet av INIM Pharma AB som utvecklar en lokal behandling för svåra interstitiella sjukdomar som IPF. Genom ett samarbete med Nanologica AB appliceras INIMs teknologi på validerade immunomodulerande läkemedel. INIM baserar sitt utvecklingsprogram på en substansklass som demonstrerat effekt i såväl prekliniska som kliniska studier avseende fibrotiska sjukdomar som t.ex. IPF. INIM arbetar nu med optimering av formulering och andra förberedande aktiviteter i syfte att kunna inleda en klinisk fas I-studie under första kvartalet 2020. Därefter är målet att under 2020 inleda en fas II-studie i en svår interstitiell lungsjukdom.</p> <p>Vicores och INIMs verksamheter kompletterar varandra väl och genom förvärvet skapades en bred portfölj inriktad mot IPF och andra ovanliga och svårbehandlade lungsjukdomar. IPF och svårbehandlade lungsjukdomar är indikationsområden som tilldragit sig ett betydande intresse från läkemedelsindustrin och Vicore ser goda möjligheter att etablera Bolaget som en ledande aktör inom området.</p> <p>Utöver en breddning av projektportföljen medför förvärvet av INIM en väsentlig förstärkning av Vicores kompetens inom lungsjukdomar och läkemedelsutveckling. INIM är ett bolag som grundats av HealthCap tillsammans med en grupp erfarna läkemedelsutvecklare och Vicore kommer att tillföras den kompetens och det nätverk som INIM har byggt upp. Förvärvet genomfördes genom en apportemission där Vicore emitterade 8 851 502 aktier som ersättning för samtliga utestående aktier i INIM.</p> <p>Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för Vicores aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden. Mot bakgrund av detta har styrelsen beslutat genomföra Företrädesemissionen, vilken uppgår till sammanlagt 82,4 MSEK före emissionskostnader. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 13 augusti 2018. Per den 30 juni 2018 uppgick Bolagets likvida medel till 18,1 MSEK. Förvärvet av INIM tillförde en nettokassa om ca 20 MSEK. Ett underskott av rörelsekapital bedöms uppstå i november 2018. Med beaktande av bedömda kassaflöden i Vicore och INIM har Bolaget ett behov av rörelsekapital om cirka 70 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.</p> <p>Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget 82,4 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 3,9 MSEK. Nettolikviden om 78,5 MSEK bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar från ett antal större aktieägare, däribland HealthCap, en av Vicores huvudägare, samt Göran Wessman, Swedbank Robur, HBM Healthcare Investments, Kjell Stenberg, Pomona-gruppen, Unionen, Jonas Wikström, Alfred Berg samt Vicores styrelseordförande Leif Darner. Sammantaget omfattas företrädesemissionen till 70 procent av teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar, motsvarande cirka 57,7 MSEK. Dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang.</p> <p>Nettolikviden om 78,5 MSEK avses disponeras för följande ändamål angivna i prioritetsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Återbetalning av bryggglån till Erik Penser Bank, 15 MSEK • Klinisk prövning VP01, med ökad dosering, cirka 15 MSEK • Övrig utveckling VP01, cirka 13,5 MSEK • Preklinisk och övriga aktiviteter VP02, cirka 20 MSEK • Övrig rörelsekapitalförstärkning, cirka 15 MSEK

E.3	Villkor i sammandrag	<p>FÖRETRÄDESEMISSIONEN De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Vicores räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.</p> <p>TECKNINGSKURS Teckningskursen är 10,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p>AVSTÄMNINGS DAG Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 17 september 2018. Sista dag för handel med Vicores aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 13 september 2018. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 14 september 2018.</p> <p>TECKNINGSRÄTTER Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Vicore som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.</p> <p>TECKNINGSTID Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 19 september – 3 oktober 2018. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 3 oktober 2018.</p> <p>HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North under perioden 19 september – 1 oktober 2018.</p> <p>HANDEL MED BTA Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 19 september 2018 fram till dess att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 42, 2018.</p>
E.4	Intressen som har betydelse för erbjudandet	<p>Ett antal befintliga aktieägare, inklusive de tre största aktieägarna HealthCap, Protém Wessman och Swedbank Robur Fonder, har ingått teckningsförbindelser med Bolaget eller lämnat avsiktsförklaringar att teckna sin andel i Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser eller avsiktsförklaringar. Utöver ovanstående parter intresse att Erbjudandet ska genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.</p> <p>Erik Penser Bank är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och MAQS Advokatbyrå erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Erik Penser Bank och MAQS Advokatbyrå inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.</p>
E.5	Säljare av värdepapper och avtal om lock-up	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattar nyemitterade aktier. Det förekommer inte några begränsningar i aktieägares möjligheter att efter Företrädesemissionens genomförande avyttra aktier i Bolaget under viss tid
E.6	Utspädningsseffekt	Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 24 720 006 till 32 960 008, vilket innebär en utspädningsseffekt som uppgående till högst 25 procent, motsvarande 8 240 002 aktier.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risk. Vicores verksamhet påverkas, och kan komma att påverkas, av ett antal faktorer som inte helt kan kontrolleras av Bolaget, exempelvis det allmänna konjunkturläget såväl nationellt som internationellt, räntenivå, företagets investeringsvilja etc. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Vicore och sådana som inte har något specifikt samband med Bolaget.

Nedan beskrivs, utan någon särskild rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer och omständigheter som anses vara väsentliga för Vicores verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Vicore, eller som Bolaget för närvarande inte anser är väsentliga, kan också komma att få väsentlig betydelse för Vicores verksamhet, finansiella ställning och resultat. Sådana risker kan även leda till att Bolagets aktiekurs faller kraftigt och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Utöver detta avsnitt bör investerare även beakta den övriga informationen i Prospektet i dess helhet samt göra en allmän omvärldsbedömning.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Utvecklingskostnader relaterade till VP01 och VP02

Vicore är ett svenskt forsknings- och utvecklingsbolag inriktat mot interstitiella lungsjukdomar och näraliggande indikationer. Bolaget utvecklar läkemedelskandidaten C21 genom programmet VP01. Bolaget tillfördes nyligen läkemedelsprojektet VP02 genom förvärvet av INIM Pharma. VP02 är inriktat mot IPF och ytterligare interstitiella lungsjukdomar. Vicore planerar att vidareutveckla VP01 och VP02. Tids- och kostnadsaspekter för läkemedelsutveckling är svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför en risk att pågående och planerad utveckling blir mer kostnadskrävande än planerat, vilket kan komma att resultera i ytterligare finansieringsbehov och försenade eller uteblivna intäkter. Detta kan i sin tur ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kliniska studier

Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden måste dess säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas, vilket sker genom prekliniska och kliniska studier för varje enskild produkt. Med VP01 planerar Vicore att initiera en doseskalering fas I-studie under inledningen av 2019 och att därefter initiera en utökad fas IIa-studie i IPF-patienter sex månader senare. INIM planerar att inleda en klinisk fas I-studie under 2020 för läkemedelsprojektet VP02. Kliniska studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende bland annat tidsplaner, resultat och utfall. Resultat från tidigare prekliniska och kliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i senare och mer omfattande studier.

Det finns en risk att Bolagets planerade och pågående kliniska studier inte indikerar tillräcklig effektivitet för att erforderliga myndighetstillstånd ska kunna erhållas eller för att Bolagets ska kunna utlicensiera, etablera partnerskap eller sälja sina eventuella läkemedelsprodukter. Resultat från kliniska studier kan även medföra att Vicore kan komma att tvingas genomföra utökade studier. Sådana studier skulle kunna resultera i ökade kostnader, påtagligt försena registrering hos tillståndsgivande myndigheter, resultera i registrering av en mer begränsad indikation eller föranleda Vicore att avstå från att kommersialisera sina produktkandidater.

Vidare kan Vicore, dess eventuella framtida samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller regulatoriska myndigheter när som helst komma att avbryta kliniska prövningar om det kan antas att försökspersoner eller patienter som deltar i sådana studier utsätts för oacceptabla hälsorisker. Risken att en produkt uppvisar negativa effekter kvarstår även efter ett potentiellt marknadsgodkännande. En redan godkänd produkt kan således dras tillbaka från marknaden om den exempelvis ur säkerhetssynpunkt konstateras vara bristfällig. Nämnade risker skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nyckelpersoner och medarbetare

Nyckelpersoner i Vicore, dotterbolaget Vicore Pharma samt det nyligen förvärvade INIM innehar hög kompetens och lång erfarenhet inom respektive verksamhetsområde. En förlust av en eller flera av dessa nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat i form av förseningar i utförande av affärsplanen och uteblivna intäkter, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Inget hittills lanserat läkemedel

Sedan Vicore bildades har Bolaget ännu inte lanserat något läkemedel, varken enskilt eller via partners, och har därför ännu inte genererat några intäkter. Styrelsen bedömer att det krävs ytterligare studier innan utlicensiering eller försäljning av något projekt är aktuellt. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna attrahera någon licenstagare eller köpare till sina läkemedelsprojekt och att det därför kan vara svårt att utvärdera Bolagets potential i denna fas. Det innebär också att det finns en risk att intäkter helt eller delvis kan komma att utebli, vilket skulle ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansieringsbehov och lönsamhet

Fram tills dagen för Prospektet har Vicore ännu inte genererat betydande intäkter. Vicores expansion och utvecklingsåtagningar relaterade till VP01 och VP02 innebär ökade kostnader. Det kan ta lång tid innan Bolagets läkemedelsprodukter kan säljas kommersiellt och generera löpande kassaflöde från Bolagets rörelse. Bolagets planerade kliniska studier medför betydande kostnader och det finns en risk att Bolagets utveckling av produktkandidater kan bli mer tids- och kostnadskrävande än planerat. Bolaget är därför beroende av att anskaffa kapital eller låna pengar för att fortsatt finansiera verksamheten. Tillgången till, samt villkoren för, ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom resultat från kliniska studier, möjligheten att ingå samarbetsavtal samt den generella tillgången på riskvilligt kapital. Om Vicore, helt eller delvis, misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital, eller lyckas göra det endast till ofördelaktiga villkor, skulle det kunna inverka väsentligt negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Patent och patentinfrång

Vicore innehar ett antal patent inom sitt verksamhetsområde. Vicores utveckling och potentiella framgång är beroende av Bolagets möjlighet att erhålla och bibehålla patentskydd för produkter och metoder samt varumärken och andra immateriella rättigheter. Det finns en risk att Bolagets patent inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd i framtiden. Med fullgott kommersiellt skydd avses i detta fall ett skydd som leder till att konkurrenter inte på något sätt inkräktar på Vicores immateriella rättigheter. Om det kommersiella skyddet i framtiden visar sig inte vara fullgott kan det leda till lägre eller helt uteblivna intäkter. Vidare finns en risk att de patentansökningar som idag väntar på godkännande, eller framtida patentansökningar, inte kommer att godkännas och därmed försämrade förutsättningarna för Bolaget att nå ett fullgott kommersiellt skydd. Det finns vidare en risk att nya metoder eller produkter utvecklas av andra aktörer som kan medföra att Bolagets immateriella rättigheter ersätts eller kringgås, eller att Bolaget inte kan erhålla erforderligt patentskydd. Ovan nämnda risker kan ha en väsentligt negativ inverkan på Vicores verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns en risk att Vicores befintliga patent utsätts för patentinfrång från andra aktörer. Om Vicore tvingas försvara sina patenträttigheter kan detta medföra betydande juridiska omkostnader. Vidare finns en risk 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 patentinfrång. Detta kan leda till förseningar i Bolagets affärsplan och till att skadeståndsanspråk riktas mot Bolaget. Tvister och rättsprocesser rörande imma-

teriella rättigheter är ofta tidskrävande och kostsamma, oavsett om utgången av tvisten slutligen skulle vara till Bolagets fördel. Vid en för Vicore negativ utgång av en sådan rättsprocess kan Bolaget tvingas betala skadestånd, förbjudas fortsätta den aktivitet som utgör att in-trång och tvingas skaffa särskild licens för fortsatt tillverkning eller marknadsföring av produkter och förfaranden som omfattas. Om Vi-core skulle påstås inkräkta på andras immateriella rättigheter eller i annat fall tvingas försvara sina immateriella rättigheter kan detta få en negativ inverkan på Vicores verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrenter

Vicores konkurrenter utgörs i huvudsak av stora läkemedelsföretag, biotech-företag och akademiska institutioner. Två av Vicores konkurrenter har idag vardera ett godkänt, färdigutvecklat läkemedel inom det användningsområde som läkemedelsprojektet VP01 och VP02 fokuserar på. Det finns en risk att en konkurrent lyckas med att utveckla en liknande och/eller en mer säker produkt än Vicore, vilket kan få signifikanta negativa effekter på Vicores verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker associerade till förvärvet av INIM

Förvärvet av INIM är tänkt att förstärka Bolagets utvecklingsprogram och kompetens inom lungsjukdomar och läkemedelsutveckling. Det är därmed av största vikt att INIMs verksamhet integreras på ett effektivt sätt i Vicores verksamhet. Det finns en risk att den nya verksamheten inte kan integreras på ett effektivt sätt på grund av skillnader i metoder och arbetssätt, tidspress, inlärningsprocesser och kulturskillnader. I det fall verksamheten inte kan integreras på ett effektivt sätt kan det leda till att förväntade synergieffekter inte uppnås, vilket skulle ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Likt Vicore befinner sig även INIM i utvecklingsfas där det finns risk att resultatet från de förestående kliniska studierna avseende läkemedelsprojektet VP02 inte stämmer överens med förväntningarna. Negativa resultat från INIMs kliniska studier kan innebära att ytterligare studier behöver genomföras vilket leder till ökade kostnader eller att projektet helt tvingas avbrytas, vilket skulle resultera i en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar

I samband med förvärvet av INIM klassificeras en större del av förvärvspriset som goodwill. Utveckling av läkemedel är alltid förenat med hög risk. Immateriella anläggningstillgångar, inklusive goodwill, är föremål för årliga nedskrivningsanalyser. I det fall resultaten från pågående och framtida studier med Bolagets läkemedelskandidater inte överensstämmer med förväntningarna finns det en risk att Bolaget inte kan försvara värdet på de redovisade immateriella anläggningstillgångarna och därmed tvingas skriva ner dessa. I det fall framtida nedskrivningsanalyser visar en bestående nedgång av värdet på immateriella anläggningstillgångar och därför leder till nedskrivningar kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Aktiekursens utveckling

Aktieäggande är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktie både kan stiga och sjunka i värde finns det en risk att en investerare kan förlora hela eller delar av investerat kapital. Både aktiemarknadens generella utveckling och specifika bolags aktiekurser är beroende av en rad faktorer, flera av vilka enskilda bolag inte har möjlighet att påverka. Utöver utvecklingen av Vicores verksamhet påverkas marknadspriset på Bolagets aktier av ett stort antal faktorer såsom t.ex. det allmänna ekonomiska klimatet, politisk osäkerhet, kapitalflöden, marknadsräntor samt marknads- och beteendepsykologi. Även om Vicores verksamhet utvecklas positivt finns det en risk att en investerare gör en förlust vid avyttring av Bolagets aktier.

Begränsad likviditet i aktien

Vicores aktier är föremål för handel på Nasdaq First North Stockholm. Det finns en risk att det inte utvecklas en effektiv och likvid marknad för Vicores aktier och aktierrelaterade värdepapper, vilket kan innebära svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav av aktier, teckningsrätter eller BTA vid en tidpunkt och till en kurs som är godtagbar. Vidare medför en begränsad likviditet en risk för att noterad köp- respektive säljkurs för Vicores aktier inte rättvisande återger det pris som en större aktiepost verkligen betingar. Vid handel med teckningsrätter och BTA kommer kursen på dessa värdepapper att bl.a. påverkas av kursutvecklingen för utestående aktier i Vicore och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

Framtida utebliven utdelning

Vicore är fortfarande i utvecklingsfas och har sedan grundandet inte genomfört några utdelningar till aktieägarna. Det är ledningens avsikt att under de närmaste åren använda genererade vinstmedel till att utveckla Bolagets verksamhet och befästa dess position på marknaden. Det är Bolagets styrelse som föreslår beslut om utdelning till aktieägarna utifrån rådande förutsättningar för verksamheten. En framtida värdeökning i Bolagets aktier ligger således under närmaste åren främst i en ökande aktiekurs.

Utspädning

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen kommer att bli utspädda, med innebörden att dessa aktieägares relativa röststyrka vid bolagsstämma försvagas samt att aktieägarens andel i Vicores kapital, vinst samt eventuellt överskott vid likvidation minskar. Vidare kan Vicore i framtiden behöva göra ytterligare nyemissioner av aktier och/eller aktierelaterade instrument vilket kan medföra utspädning för de aktieägare som av någon anledning inte kan delta i sådan emission eller väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt att teckna aktier. Detsamma gäller emissioner som riktas till andra än befintliga aktieägare.

Teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar

Vicore har erhållit teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar från ett antal befintliga aktieägare inklusive de tre största aktieägarna HealthCap, Protom Wessman och Swedbank Robur Fonder. Totalt uppgår teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar till cirka 57,7 MSEK, motsvarande 70 procent av Företrädesemissionen. Dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa förbindelser inte skulle infrias, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerad grad, med verkan att Koncernen skulle tillföras mindre kapital än beräknat för att återbetala bryggglån och finansiera rörelsen.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Extra bolagsstämma den 13 augusti 2018 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en nyemission om högst 8 240 002 aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Den som på avstämningsdagen den 17 september 2018 var registrerad som aktieägare i Bolaget äger rätt att med företräde teckna ytterligare aktier i Vicore. För varje, på avstämningsdagen, innehavd aktie i Vicore erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till teckningskursen 10,00 SEK per aktie. Teckning av aktier ska ske under perioden 19 september – 3 oktober 2018.

Aktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska i första hand tilldelas dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter som ansökt om att teckna ytterligare aktier utan stöd av teckningsrätter i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier samt i andra hand till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter.

Vid full teckning tillförs Bolaget 82,4 MSEK före transaktionskostnader¹. Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer aktiekapitalet i Bolaget att öka med 4 120 000,96 SEK till 16 480 003,83 SEK. Antalet aktier kommer, vid full teckning, att öka med 8 240 002 till 32 960 008 aktier. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 25 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Ett antal av Bolagets större aktieägare har lämnat avsiktsförklaringar eller ingått teckningsförbindelser med Bolaget. Dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar uppgår till cirka 57,7 MSEK, motsvarande cirka 70 procent av Erbjudandet. Dessa teckningsförbindelser är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang.

Härmed inbjuds befintliga aktieägare i Vicore att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet.

Möln dal den 18 september 2018
Vicore Pharma Holding AB (publ)
Styrelsen

¹ Transaktionskostnaderna beräknas uppgå till 3,9 MSEK.

BAKGRUND OCH MOTIV

Vicore utvecklar substansen C21 som är en AT2-receptoragonist med potential att påverka sjukdomsförloppet inom en rad indikationsområden. De positiva egenskaperna hos C21 stöds av omfattande pre-klinisk forskning. Vicore har fokuserat utvecklingen av C21 till fibrotiska lungsjukdomar där pre-kliniska studier indikerat att C21 kan ha effekt på IPF och näraliggande indikationer. Bolaget har erhållit godkännande för en fas IIa-studie på IPF-patienter men kommer nu att utvärdera högre exponering av C21 i en fas I-studie i syfte att bestämma en optimal dos för fas IIa-studien. C21 har erhållit sär läkemedelsstatus i både USA och EU för indikationen IPF. Utöver IPF utvärderar Vicore ytterligare näraliggande indikationsområden där C21s egenskaper kan möjliggöra effektiva behandlingar.

Den 20 augusti 2018 slutförde Vicore förvärvet av INIM Pharma AB som utvecklar en lokal behandling för svåra interstitiella sjukdomar som IPF. Genom ett samarbete med Nanologica AB appliceras INIMs teknologi på validerade immunomodulerande läkemedel. INIM baserar sitt utvecklingsprogram på en substansklass som demonstrerat effekt i såväl prekliniska som kliniska studier avseende fibrotiska sjukdomar som t.ex. IPF. INIM arbetar nu med optimering av formulering och andra förberedande aktiviteter i syfte att kunna inleda en klinisk fas I-studie under första kvartalet 2020. Därefter är målet att under 2020 inleda en fas II-studie i en svår interstitiell lungsjukdom.

Vicores och INIMs verksamheter kompletterar varandra väl och genom förvärvet skapades en bred portfölj inriktad mot IPF och andra ovanliga och svårbehandlade lungsjukdomar. IPF och svårbehandlade lungsjukdomar är indikationsområden som tilldragit sig ett betydande intresse från läkemedelsindustrin och Vicore ser goda möjligheter att etablera Bolaget som en ledande aktör inom området.

Utöver en breddning av projektportföljen medför förvärvet av INIM en väsentlig förstärkning av Vicores kompetens inom lungsjukdomar och läkemedelsutveckling. INIM är ett bolag som grundats av HealthCap tillsammans med en grupp erfarna läkemedelsutvecklare och Vicore kommer att tillföras den kompetens och det nätverk som INIM har byggt upp. Förvärvet genomfördes genom en apportemission där Vicore emitterade 8 851 502 aktier som ersättning för samtliga utestående aktier i INIM.

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för Vicores aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden. Mot bakgrund av detta har styrelsen beslutat genomföra Företrädesemissionen, vilken uppgår till sammanlagt 82,4 MSEK före emissionskostnader. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 13 augusti 2018. Per den 30 juni 2018 uppgick Bolagets likvida medel till 18,1 MSEK. Förvärvet av INIM tillförde en nettokassa om ca 20 MSEK. Ett underskott av rörelsekapital bedöms uppstå i november 2018. Med beaktande av bedömda kassaflöden i Vicore och INIM har Bolaget ett behov av rörelsekapital om cirka 70 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget 82,4 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 3,9 MSEK. Nettolikviden om 78,5 MSEK bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar från ett antal större aktieägare, däribland HealthCap, en av Vicores huvudägare, samt Göran Wessman, Swedbank Robur, HBM Healthcare Investments, Kjell Stenberg, Pomona-gruppen, Unionen, Jonas Wikström, Alfred Berg samt Vicores styrelseordförande Leif Darner. Sammantaget omfattas företrädesemissionen till 70 procent av teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar, motsvarande cirka 57,7 MSEK. Dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang.

Nettolikviden om 78,5 MSEK avses disponeras för följande ändamål angivna i prioritetsordning:

- Återbetalning av bryggglån till Erik Penser Bank, 15 MSEK
- Klinisk prövning VP01, med ökad dosering, cirka 15 MSEK
- Övrig utveckling VP01, cirka 13,5 MSEK
- Preklinik och övriga aktiviteter VP02, cirka 20 MSEK
- Övrig rörelsekapitalförstärkning, cirka 15 MSEK

Styrelsen för Vicore är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen för Vicore har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, så vitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Mölndal den 18 september 2018
Vicore Pharma Holding AB (publ)
Styrelsen

VD HAR ORDET

Bäste aktieägare i Vicore,

Vicore befinner sig i ett intressant läge där vi har två projekt med starka positioner inom ett segment där vi ser goda möjligheter att utveckla läkemedelsprodukter hela vägen fram till marknads lansering. Sedan förvärvet av INIM Pharma har Bolaget ett tydligt fokus på svåra och ovanliga lungsjukdomar som är ett segment där det finns ett stort behov av nya behandlingar som inte bara är effektivare än dagens alternativ men som också kan ges med minskad risk för allvarliga biverkningar.

Ur ett kommersiellt perspektiv är svåra och ovanliga lungsjukdomar ett attraktivt segment där det finns förutsättningar att erhålla sär läkemedelsstatus för våra projekt. C21 har erhållit sär läkemedelsstatus i både USA och EU för indikationen IPF. Möjligheten till sär läkemedelsstatus innebär att vägen till registrering kan potentiellt vara kortare och storleken på de kliniska studierna är mindre, vilket gör att även ett mindre bolag som Vicore har möjlighet att ta projekt hela vägen fram till registrerat läkemedel. Vidare finns det ett stort intresse för interstitiella lungsjukdomar bland de större och medelstora läkemedelsbolagen, vilket öppnar upp för framtida licensavtal eller andra kommersiella samarbeten.

Sedan INIM Pharma förvärvades i somras har vi lagt stor energi på att utarbeta en strategi för Bolaget där vårt mål är att etablera Vicore som en världsledande aktör inom interstitiella lungsjukdomar. Vicore har tidigare genomfört en första klinisk studie i människa med substansen C21 och inom projektet VP01 har en studie inom IPF, idiopatisk lungfibros, förberetts. Vi bedömer att det finns en stor potential för VP01 inom IPF. För att öka sannolikheten för ett lyckat utfall där vi också får signaler på effekt på lungfunktion har vi valt att utöka studien till att omfatta fler patienter som behandlas under en längre tid än tidigare planerat samt att även undersöka om vi kan öka dosen. Vi räknar med att kunna inleda den doseskalering fas I-studien under inledningen av 2019, vilket potentiellt möjliggör en högre dos, och att den utökade fas IIa-studien i IPF-patienter kan initieras sex månader senare.

Utöver VP01 bedriver vi även utveckling av projektet VP02 där vårt mål är att ta fram en ny formulering av ett existerande immunmodulerande läkemedel som kan administreras lokalt i lungan. Även för VP02 är initialt fokus på IPF. Till skillnad från övriga projekt inom IPF är VP02 också inriktat mot att minska patienternas hosta, vilket är ett betydande problem vid IPF och det symptom som kraftigast försämrar livskvaliteten. Formuleringsarbetet med VP02 pågår och vårt mål är att inleda en första klinisk studie under första kvartalet 2020.

Vi ser att VP01 och VP02 kompletterar varandra väl och ger möjlighet att adressera IPF utifrån olika verkningsmekanismer. Vidare ser vi flera möjligheter för båda våra projekt inom ytterligare interstitiella lungsjukdomar.

Den förestående Företrädesemissionen innebär en viktig förstärkning av vår finansiella ställning som gör att vi kan öka takten i våra två utvecklingsprogram. Förvärvet av INIM Pharma innebär att ägandet i Bolaget breddades och att vi i HealthCap tillfördes en långsiktig och kapitalstark ägare med stor erfarenhet av att driva utvecklingen av bolag med intressanta projekt inom sär läkemedelsindikationer.

Som ny tillträd VD för Vicore ser jag med stor tillförsikt fram emot att få leda utvecklingen av Bolaget med ambitionen att bygga ett världsledande specialistläkemedelsbolag inom interstitiella lungsjukdomar.

Möln dal den 18 september 2018
Carl-Johan Dalsgaard, VD Vicore Pharma Holding AB (publ)

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

De som på avstämningsdagen den 17 september 2018 är registrerade i den av Euroclear, för Vicores räkning, förda aktieboken erhåller teckningsrätter i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Innehavare av teckningsrätter äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal teckningsrätter som innehas och utnyttjas. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya aktier.

Aktieägare som väljer att inte delta Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst 25 procent, men har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädnings effekter genom att sälja sina teckningsrätter.

TECKNINGSKURS

Aktierna emitteras till en teckningskurs om 10,00 SEK per aktie. Courtagen utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 17 september 2018. Aktierna i Vicore handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 13 september 2018. Aktierna handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 14 september 2018.

TECKNINGSRÄTTER

Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Vicore som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North under perioden 19 september – 1 oktober 2018. Bank eller annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtagen.

TECKNINGSPERIOD

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 19 september – 3 oktober 2018. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 3 oktober 2018 eller säljas senast den 1 oktober 2018. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 3 oktober 2018.

TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktiebok erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga, på avstämningsdagen erhållna, teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Särskild anmälningssedel ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 3 oktober 2018. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Erik Penser Bank
Emissionsavdelningen/ Vicore
Box 7405
103 91 Stockholm
Besöksadress: Apelbergsgatan 27
Telefon: 08-463 80 00
E-post: emission@penser.se
Webbplats: www.penser.se

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 19 september – 3 oktober 2018.

Aktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska i första hand tilldelas dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter som ansökt om att teckna ytterligare aktier utan stöd av teckningsrätter i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier samt i andra hand till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter.

Direktregistrerade aktieägare

Direktregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedel "Anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt" som ifylls, under-tecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bank med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Anmälningssedeln ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 3 oktober 2018. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

Förvaltarregistrerade aktieägarers intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller Särskild anmälningsedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning ska erläggas till Erik Penser Banks bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank: SEB (Skandinaviska Enskilda Banken AB)
IBAN-nummer: SE075 0000 0000 5565 1007 369
SWIFT: ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Singapur, Sydafrika, Hongkong, Kanada eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder uppmanas att kontakta Erik Penser Bank för att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTA

Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 19 september 2018 fram till dess att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 42, 2018.

LEVERANS AV AKTIER

BTA kommer att ersättas av aktier så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske vecka 43, 2018. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North i samband med ombokningen.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen för Vicore äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas till angivet konto. Om flera anmälningsedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel som först kommit Erik Penser

Bank tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Företrädesemission hos Bolagsverket beräknas ske vecka 42, 2018.

OFFENTLIGGÖRANDE AV FÖRETRÄDESEMISSIONENS UTFALL

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 10 oktober 2018.

MARKNADSÖVERSIKT

Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader inom vilka Vicore är verksamt. Viss information har inhämtats från externa källor och Bolaget har återgett sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Vicore är i huvudsak inriktat mot interstitiella lungsjukdomar som omfattar ett brett spektrum av lungsjukdomar. Interstitiella lungsjukdomar definieras som sjukdomar som drabbar vävnader eller utrymmet runt aleveolerna, d.v.s. luftblåsorna där gasutbytet med kapillärerna sker.

I allmänhet kännetecknas de flesta interstitiella lungsjukdomar av följande symptom:

- Andningssymtom som andnöd och hosta
- Förändringar i lungan som kan detekteras genom röntgen
- Minskad lungvolym
- Inflammerad eller fibrotisk vävnad
- I vissa fall svår hosta

Lungorna hos patienter med interstitiell sjukdom uppvisar varierande grader av fibros och inflammation. Fibros kännetecknas av en ökad mängd och abnorm struktur av bindväven; 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 lider av interstitiell sjukdom i USA. Vidare diagnostiseras 31,5 nya fall per 100 000 män per år och 26,1 nya fall per 100 000 kvinnor per år¹. 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 sär-läkemedelsstatus för Vicores projekt inom området.

IDIOPATISK LUNGFIBROS (IPF)

Fibros innebär att det bildas ökad ärrvävnad i ett eller flera organ som resultat av skada, inflammation eller av okända orsaker. Fibros kan drabba i stort sett alla organ och är ofta en viktig orsak till sjuklighet och dödlighet. IPF innebär att de små luftblåsorna i lungorna (alveolerna) och lungvävnaden intill alveolerna skadas. Sjukdomen förvärras av att läkningsprocessen orsakar förtjockning och skador på väggarna i alveolerna, samt att fibros (ärrbildning) i alveolerna och lungvävnad uppstår. Ärrbildningen sker progressivt och försämrar gradvis lungfunktionen. Sjukdomen är dessvärre dödlig och överlevnaden efter diagnos är två till fem år. Överlevnadsgraden för IPF är därmed lägre än för de flesta former av cancer.¹

IPF är en relativt sällsynt sjukdom som oftast drabbar personer i åldrarna 60 till 70 år och oftare män än kvinnor. Enligt amerikansk statistik är prevalensen uppåt 40 fall per 100 000 invånare¹. IPF har en stor patientpopulation för att vara en sär-läkemedelssjukdom, med en förekomst på omkring 90 000 diagnostiserade fall på de sju största

marknaderna (USA, Japan, Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Spanien och Italien). Marknaden för läkemedel för behandling av IPF på de sju största marknaderna uppgick år 2015 till 970 miljoner USD, varav USA stod för ca 90 procent av försäljningen.² Marknaden utgörs idag av två godkända läkemedel som kan bromsa upp förloppet av försämringen av lungfunktionen, Esbriet (pirfenidone; Roche/Shionogi) och Ofev (nintedanib; Boeringer Ingelheim). Analysföretaget Globaldata prognosticerar att den årliga försäljningen av läkemedel inom IPF kommer att vara 3,2 miljarder USD år 2025, vilket motsvarar en tredubbling från 2015 års försäljning.

Även om både Esbriet och Ofev kan bromsa sjukdomsförloppet vid IPF är båda läkemedlen associerade med biverkningar såsom kräkningar och diarré³, och har ännu inte visat att de kan förbättra överlevnaden eller livskvaliteten för de drabbade patienterna vilket gör att många patienter avstår behandling⁴. Trots en begränsad effekt och risk för svåra biverkningar sålde de två läkemedlen sammantaget för omkring 1,9 miljarder USD under 2017⁵. För ett läkemedel som kan uppvisa bättre effekt och/eller bättre säkerhets- och toleransprofil är det Bolagets bedömning att det finns en betydande försäljningspotential.

Marknadstrender och konkurrens inom IPF

Marknaden för IPF-preparat har under senare år tilldragit sig ett stort intresse från läkemedelsindustrin på grund av det stora medicinska behovet. Enligt American Thoracic Society behandlas idag 60 till 70 procent av alla IPF-patienter med milda till moderata symptom inte alls.⁶ Anledningen till detta är antingen att de antingen inte tolererat behandlingen eller inte är beredda att exponera sig för de kända starka biverkningarna som är associerade med läkemedlen. Det finns således ett stort behov för nya läkemedel med en bättre biverkningsprofil som kan förlänga överlevnaden eller livskvaliteten för drabbade patienter. IPF som indikation utgör numera främsta prioritet inom respirationsområdet bland flera av världens främsta läkemedelsföretag. Till följd av detta har flera framgångsrika licensaffärer och företagsförvärv genomförts inom området. Bland företagsförvärven utmärker sig bland annat Roche som 2014 förvärvade IPF-bolaget InterMune för 8,3 miljarder USD⁷. I flera av de stora licens- och opti-saffärerna inom IPF-området har dessutom betydande forskotts-betalningar ingått.

Inom de närmaste fem åren upphör patentskyddet för Esbriet, samtidigt som nya förbättrade terapier kan komma att nå marknaden. Den globala portföljen inom IPF har få projekt i sen utvecklingsfas. Enligt Bolagets bedömning återfinns bland konkurrenterna bland annat de stora läkemedelsföretagen samt mindre bolag som Fibrogen, Galapagos, Prometic Life Sciences och Promedior.

Ett tecken på intresset för IPF kom 2017 då två bolag, Fibrogen och Galapagos, rapporterade lovande data från deras respektive fas II studier i IPF^{8,9}. När Fibrogen rapporterade data från sin 48-veckors studie i 103 patienter ökade bolagets marknadsvärde med mer än 1,1 miljarder USD. Som jämförelse ökade marknadsvärdet med mer än 400 miljoner USD när Galapagos rapporterade positiva resultat från sin fas IIa-studie över 12 veckor i 23 patienter.¹⁰

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 Datamonitor Healthcare, IPF disease coverage 2016.

³ Läkemedelsfakta om Esbriet och Ofev från FASS (Farmaceutiska Specialister i Sverige)

⁴ Initieringsanalys utförd av Goetz Partners, offentliggjord 28 mars 2018

⁵ Roche, sales in 2017 (Esbriet) och Boeringer Ingelheim, sales in 2017 (Ofev)

⁶ ATS (American Thoracic Society) conference 2018

⁷ Roche, media release, "Roche and InterMune reach definitive merger agreement", 24 augusti 2014

⁸ FibroGen, "FibroGen Announces Positive Topline Results from Phase 2 Study of Pamrevlumab in Idiopathic Pulmonary Fibrosis", 7 augusti 2017

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

¹⁰ Yahoo! Finance, Bolagets egna observationer av Fibrogens och Galapagos aktiekurser efter bolagens offentliggörande av pressmeddelande rörande utfall.

FÖRETAGSFÖRVÄRV OCH LICENSAFFÄRER INOM ANTIFIBROS OCH/ELLER IPF

Uppgifter nedan avseende totalt affärsvärde är, om offentliggjort, hämtat från respektive licenstagares pressmeddelande i samband med offentliggörande av affären.

År	Licensgivare	Licenstagare	Typ av affär	Utvecklingssteg vid tidpunkt för affär	Totalt affärsvärde MUSD)
2016	Nitto Denko	BMS	Licens	Fas Ib	Ej offentligt
2016	Afferent Pharmaceuticals	Merck	Förvärv	Fas IIb	1 250
2015	Promedior	BMS	Option	Fas II	1 250
2014	Intermune	Roche	Förvärv	Godkänd (EU och Kanada), Registrering (USA)	8 300
2014	Galecto Biotech	BMS	Option	Fas I/IIa	444
2012	Stromedix	Biogen Idec	Förvärv	Fas II	562,5
2011	Amira Pharmaceuticals	BMS	Förvärv	Fas I	475
2011	Arresto BioSciences	Gilead Sciences	Förvärv	Fas I	225 + milestones

SÄRLÄKEMEDEL – VICORES FOKUS

Särläkemedel ämnar behandla en sällsynt sjukdom. I USA och Europa bedöms ungefär 60 miljoner människor lida av någon av de 7 000 identifierade sällsynta sjukdomarna.^{1,2} Totalt bedöms cirka 350 miljoner människor runt om i världen lida av någon av de identifierade sällsynta sjukdomarna³. Läkemedelsindustrin har historiskt sett inte prioriterat att utveckla läkemedel för en begränsad patientgrupp. För att öka (bio)industrins incitament att utveckla läkemedel även för mindre patientgrupper har olika former av regelverk utformats. 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 givit drygt 4 300 projekt särläkemedelsstatus. Det amerikanska programmet succé ledde till att Japan (1993) och sedermera även Europa (2000) följde efter med en egen lagstiftning. Definitionen av sällsynt sjukdom ser ut som följer för de olika marknaderna¹:

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

Finansiella drivkrafter inkluderar bland annat marknadsexklusivitet som kan innebära skydd. I USA kan marknadsexklusivitet erhållas under sju år från godkännande och i EU och Japan tio år från godkännande.¹

Andra fördelar med särläkemedelsstatus är kopplade till region och kan t.ex. innebära att skatteskredder 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.¹

När det gäller särläkemedel, som alltså riktar sig till färre patienter blir studierna ofta mindre, större vikt fästs vid biomarkörer och inte sällan kombineras utvecklingsfaserna vilket kan leda till en snabbare utvecklingsprocess.³ Enligt en rapport från EvaluatePharma beräknas marknaden för särläkemedel växa med 11 procent per år fram till 2024 och nå ett värde om 262 miljarder USD. Detta att jämföra med en förväntad årlig tillväxt om 6,4 procent för hela läkemedelsmarknaden under samma period.¹

Trots den begränsade patientpopulationen inom sällsynta sjukdomar har flera stora bolag skapats som uteslutande fokuserar på särläkemedel. Enligt Bolagets bedömning är de amerikanska bolagen Alexion Pharmaceuticals, Biomarin, Celgene och Genzyme förmodligen de mest kända exemplen. Genzyme förvärvades under 2011 av Sanofi för cirka 20 miljarder USD⁴. Alexion Pharmaceuticals, Biomarin och Celgene har marknadsvärden på 26, 17 respektive 63 miljarder USD⁵. Det finns flera exempel på nordiska bolag som framgångsrikt utvecklat och lanserat särläkemedel. Ett exempel är Sobi som utvecklat och lanserat flera särläkemedel inom, framför allt, hemofili. Sobi är noterat på Nasdaq Stockholm och har ett marknadsvärde på cirka 72 miljarder SEK⁶. Ytterligare ett exempel är Wilson Therapeutics som startades 2012 och fört fram WTX101 till kliniska fas III-studier som potentiell behandling av Wilsons sjukdom. Wilson Therapeutics genomförde i maj 2016 en börsnotering på Nasdaq Stockholm och tog samtidigt in 435 MSEK. Efter en positiv klinisk utveckling lade det amerikanska läkemedelsbolaget Alexion i april 2018 ett bud på Wilson Therapeutics som värderade bolaget till cirka 7 miljarder SEK.⁷

KLINISKA FASER VID LÄKEMEDELUTVECKLING

Fas I

I klinisk fas I testas läkemedelskandidaten på friska frivilliga. 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 och sedan 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 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 placebo-behandling 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.

¹ EvaluatePharma, Orphan Drug Report 2018, maj 2018

² European Medicines Agency (EMA), "Orphan designation", 2017

³ Biostock, "Marknadsvärdet av särläkemedel dubblas till år 2022", 1 november 2017

⁴ Reuters, 2011, "Sanofi to buy Genzyme for more than \$20 billion"

⁵ Yahoo! Finance, marknadsvärde (market cap) för respektive bolag

⁶ Nasdaq Stockholm, börsvärde för Sobi

⁷ Alexion, "Alexion To Acquire Wilson Therapeutics", 11 april 2018

Fas III

I klinisk fas III, som ibland kallas bekräftande studier eller pivotala försök, undersöks läkemedlets effektivitet och säkerhet i 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). Uppgifterna från de kliniska provplatserna samlas in och databasen läses och utvärderas. Om resultaten är positiva samlas uppgifterna i en fil och skickas till myndigheter för att begära marknadsföringstillstånd. Fas III-studier tar vanligtvis mellan 1-4 år att slutföra beroende på studiens omfattning.

Regulatorisk granskning

När alla prekliniska och kliniska data har samlats in skickas en registreringsansökan in skickas till Food and Drug Administration (FDA) och European Medicines Agency (EMA). Detta kallas New Drug Application (NDA) i USA om det är en liten molekyl och en biologisk licensansökan (BLA) om det potentiella läkemedlet är en proteinbaserad produkt eller ett vaccin. När 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 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.

VERKSAMHETS BESKRIVNING

INTRODUKTION

Vicore är ett svenskt forsknings- och utvecklingsbolag inriktat mot interstitiella lungsjukdomar och näraliggande indikationer. Bolaget utvecklar substansen C21 (VP01). I augusti 2018 förvärvades INIM Pharma, vilket innebar att Bolaget tillfördes VP02 som är ett läkemedelsprojekt inriktat både mot grundsjukdomen och svår hosta vid IPF samt mot ytterligare interstitiella lungsjukdomar. Förvärvet innebar en breddning av verksamheten samtidigt som Bolaget fokuserades ytterligare mot ovanliga och svåra lungsjukdomar. Vidare innebar förvärvet av INIM Pharma att Bolaget tillförs ytterligare kompetens både inom läkemedelsutveckling och interstitiella lungsjukdomar.

Verksamheten i Vicore har sin grund i mer än tio års forskning och utveckling av en ny typ av läkemedelssubstanser som stimulerar AT2-receptorn (s.k. AT2-agonister) och verkar inom Renin-Angiotensin Systemet (RAS), ett grundläggande hormonsystem som exploaterats framgångsrikt med läkemedel riktade mot bland annat högt blodtryck. Läkemedelskandidaten C21 är den första småmolekylära föreningen i sin klass och har tilldragit sig betydande forskningsintresse och varit föremål för mer 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 till IPF och närliggande indikationsområden.

Efter förvärvet av INIM och den nya strukturen görs en strategisk genomgång av portföljen i syfte att optimera chanserna för att tidigt fånga signaler på effekt även på lungfunktion.

VISION

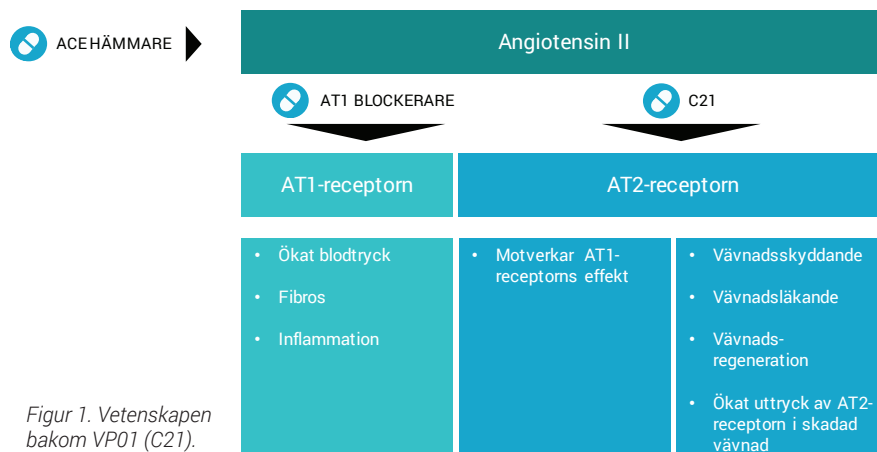
Vicores vision är att bota allvarliga interstitiella lungsjukdomar.

MÅL

Vicores mål är att etablera Bolaget som en internationellt ledande aktör inom svåra och ovanliga lungsjukdomar och närliggande indikationsområden. Genom kliniska studier skall Vicore påvisa terapeutiska egenskaper för C21 och VP02 inom IPF och ytterligare indikationsområden. Genom starka kliniska data skall Vicore bygga betydande värden i Bolaget och därmed skapa förutsättningar för framtida finansiering och kommersiella samarbeten. Bolagets långsiktiga ambition är att erhålla regulatoriska godkännanden och lansera färdiga läkemedel.

C21 – EN AT2-RECEPTORAGONIST MED BETYDANDE POTENTIAL

Vicores läkemedelskandidat C21 har sitt ursprung i omfattande forskning kring Renin-Angiotensin Systemet (RAS) som är ett centralt system i kroppen för reglering av blodtryck och saltbalans. Vidare har RAS betydelse för immunologiska reaktioner i kroppen. Inom RAS finns AT1-receptorn som vid påverkan av ämnet angiotensin II kan orsaka negativa effekter såsom högt blodtryck, fibros och inflammation



Figur 1. Vetenskapen bakom VP01 (C21).

HISTORIK

Verksamheten i Vicore inleddes år 2000 baserat på forskning vid Uppsala Universitet och Sahlgrenska Akademien. Verksamheten finansierades under de första åren av ett antal riskkapitalbolag. Sedan bolaget inköptes av A+-gruppen från grundarna under 2007 har bolagets ledning till stor del varit densamma. 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 ca 19 Mkr samt notering på Nasdaq First North.

2004 – C21 syntetiserades

2009-2015 – prekliniska studier kring C21

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

2018 – merparten av aktieinnehavet i I-Tech delas ut till aktieägarna

i kroppen. Genom att blockera AT1-receptorn eller hämma angiotensin II kan de negativa effekterna till del motverkas. Det finns idag ett flertal effektiva läkemedel för behandling av hjärt- och kärlsjukdomar som påverkar RAS genom AT1-receptorn.

Inom RAS finns även AT2-receptorn som vid stimulering kan bidra till läkande effekter vid vävnadsskada eller vid sjukliga tillstånd i immunsystemet och kan dessutom motverka de negativa effekterna av AT1-receptorn. De positiva effekterna som stimulering av AT2-receptorn kan skapa har potential att påverka sjukdomsförloppet inom ett flertal indikationsområden och AT2-agonister har potential att utvecklas till en ny klass av läkemedel. Vicores substans C21 är den första AT2-agonisten som selektivt binder till och aktiverar AT2-receptorn.

Resultat från den omfattande prekliniska forskning som utförts kring C21 har visat på att substansen har generella antiinflammatoriska, antifibrotiska och antiproliferativa egenskaper som sammantagna motverkar sjukdomar där det finns behov av organ-och vävnadsskyddande egenskaper, inklusive modeller för lungfibros. Se figur 1 nedan.

VP01 - C21 för behandling av idiopatisk lungfibros

Läkemedelsprojektet VP01 avser utvecklingen av C21 inom IPF. Efter att ett flertal indikationsområden utvärderats identifierade Vicore idiopatisk lungfibros som indikationsområde för den fortsatta utvecklingen av C21. IPF är en dödlig lungsjukdom där det i dagsläget saknas effektiva behandlingar med en gynnsam biverkningsprofil. Sjukdomen faller inom ramen för den så kallade sÄrläkemedelslagstiftningen och Vicore har erhållit sÄrläkemedelsstatus (Orphan Drug Designation, ODD) för IPF i både EU och USA. Sammantaget bedömer Bolaget att IPF är ett område där det finns stora medicinska behov, betydande kommersiell potential samt förutsättningar att genomföra kliniska studier till en rimlig kostnad. Vidare stöds valet av IPF som en lämplig indikation av ett flertal positiva prekliniska studier inom området.

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

Kliniska studier med VP01

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

Inom läkemedelsprojektet VP01 står Vicore inför starten av en fas IIa-studie inom IPF där målet är att påvisa säkerhet och tolerabilitet i patient. För att också kunna påvisa en positiv effekt på sjukdomen har Bolaget för avsikt att utöka studien med fler patienter, förlänga behandlingstiden samt potentiellt även öka dosen. Med en större studie finns möjligheten att, vid ett positivt utfall, gå direkt till en pivotal registreringsgrundande studie. För att ytterligare öka chanserna att fånga en effekt på lungfunktion avser Bolaget att identifiera den högsta optimala dosen för IPF-studien.

Vicore har erhållit godkännande att inleda fas IIa-studien av myndigheterna i Storbritannien och studien kommer att inledas då arbete med att möjliggöra en högre dosering och en utökad studie genomförts. Den doseskalering studien planeras att initieras under inledningen av 2019 och fas IIa-studien förväntas starta sex månader senare. Studien utförs av en väletablerad CRO (klinisk prövningsföretag). Dr Joanne Porter vid University College of London (UCL) är studiens huvudprövare. Den totala kostnaden för studien beräknas till mellan 40 och 45 MSEK.

Ytterligare indikationsområden för C21

IPF är en av de allvarligaste sjukdomarna inom den grupp sjukdomar som benämns interstitiella lungsjukdomar eller ILD (Interstitiell Lung Disease) vilket är en WHO-definition för området. Sjukdomar inom detta område karaktäriseras av att de drabbar bindväven i lungorna och symptombilden innefattar typiskt andnöd, hosta och trötthet. De flesta ILD-sjukdomar inbegriper ett förhöjt tryck i blodkärlen i lungkretsloppet vilket försvårar för högerhjärtat att pumpa blod till lungorna för syresättning och det förhöjda blodtrycket i systemet skadar med tiden (höger)hjärtat, ofta oåterkalleligt. Tillståndet kallas pulmonell hypertension eller PH. Det är ofta pulmonell hypertension som begränsar livslängden för patienter som lider av ILD-sjukdomar genom de skadliga effekterna på hjärtat. De prekliniska försöken med C21 vid ILD-tillstånd har utöver de direkta effekterna på fibros, även dokumen-

terat en stark effekt på pulmonell hypertension. Effekter på trycket i lungkretsloppen skulle kunna ge C21 ytterligare unika egenskaper utöver de direkta antifibrotiska egenskaperna.

Sjukdomen systemisk skleros angriper många organ i kroppen med en abnorm bindvävsbildning (fibros, skleros). Systemisk skleros är en heterogen sjukdom där vissa patienter får begränsade symptom och andra svåra besvär. Det finns ett flertal sätt att behandla symptomen vid systemisk skleros men däremot inga behandlingar som väsentligt förbättrar grundsjukdomen. En del av patienterna utvecklar också lungfibros som är ett allvarligt tillstånd där konventionell behandling inte räcker till men där de antifibrotiska egenskaperna hos C21 skulle kunna vara värdefulla. I svåra fall får patienterna förträngningar/spasm i små kärl i händer och fingrar (Reynaud-fenomen) som är mycket smärtsamma och kan leda till nekroser. C21 har visats ha gynnsamma vidgående effekter på små artärer vilket i tillägg till de antifibrotiska effekterna skulle kunna vara mycket värdefullt för patienter med systemisk skleros.

Fortsatt utveckling av C21

Under de närmaste 18 månaderna ligger Vicores fokus på VP01-projektet och den kliniska utvecklingen av C21. Parallellt avser Bolaget att genomföra formuleringsarbete i syfte att finna en ny formulering av C21. I dagsläget administreras C21 som oral lösning, vilket fungerar väl i de kliniska prövningarna och för patienter med svåra symptom. En bredare förskrivning av C21 underlättas dock om substansen kan ges som en tablett eller kapsel. För att möjliggöra detta behöver Vicore ta fram en ny formulering av C21, vilket bedöms kunna genomföras under 2019. Därefter behöver Vicore genomföra en s.k. överbrygningsstudie som påvisar att den nya orala formuleringen resulterar i likvärdiga koncentrationer i blodet.

Om den förestående fas IIa-studien inom IPF genererar starka data är Bolagets ambition att därefter genomföra en större s.k. pivotal studie som potentiellt kan ligga till grund för ett regulatoriskt godkännande inom IPF. En större pivotal studie bedöms kräva omkring 500-800 patienter, men slutligt antal kommer delvis att bero på utfallet i fas IIa-studien, och ta omkring 24 till 36 månader att genomföra. Kostnaden för en pivotal studie uppskattas till mellan 300 och 500 MSEK. Den pivotala studien avses genomföras med den nya orala formuleringen av C21.

VP02 – VICORES ANDRA PROJEKT INOM INTERSTITIELLA LUNGSJUKDOMAR

Sedan förvärvet av INIM Pharma har Vicore ytterligare ett projekt inriktat på interstitiella lungsjukdomar, VP02. Likt VP01, är huvudindikationen för VP02 IPF. Ambitionen är att initiera en första klinisk studie med VP02 under 2020.

VP02 är en ny formulering av ett immunmodulerande läkemedel, en IMID, ett läkemedel som påverkar immunförsvarets respons. IMIDer introducerades redan på 50-talet som sederande läkemedel. IMIDerna visade sig dock ha allvarliga biverkningar, vilket begränsade deras användning initialt.

Under 90-talet upptäckte forskare att IMIDer kan användas i cancerbehandling. Biotechbolaget Celgene utvecklade IMIDer för behandling av blodcancerformen multipelt myelom.

IMIDer har väldokumenterade antifibrotiska och antiinflammatoriska egenskaper och kan därför lämpa sig väl för behandling av interstitiella lungsjukdomar. Den stora risken för allvarliga biverkningar har dock begränsat användningen och tillräckliga kliniska studier för att möjliggöra marknadsgodkännande har aldrig genomförts. Det finns dock en klinisk studie där en IMID visade på en signifikant positiv effekt på patienter med IPF¹. Därutöver finns enstaka mindre studier och fallstudier som visar på IMIDers effekt på IPF och andra interstitiella lungsjukdomar.

¹ Thalidomide for the Treatment of Cough in Idiopathic Pulmonary Fibrosis, Annals of Internal Medicine, 2012.

Genom att administrera IMIDer direkt i lungan kan de systemiska effekterna potentiellt minimeras eller undvikas helt. En utmaning är dock att substansen inte har optimala fysikalkemiska egenskaper vilket leder till låg löslighet, vilket i sin tur gör att upptaget i lungan blir lågt.

Bakgrunden till projektet VP02 är upptäckten av ett nytt sätt att formulera IMIDer som möjliggör att upptaget i lungan blir tillräckligt stort samtidigt som risken för att substansen sprids till övriga kroppen minimeras. För att möjliggöra detta används en formuleringsteknik som licensierats från det svenska bolaget Nanologica.

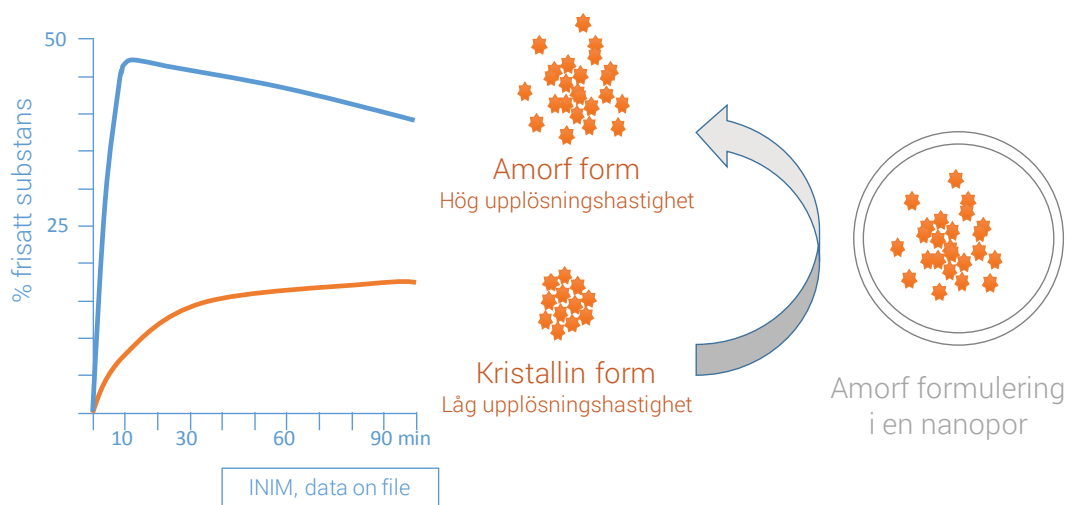
Nanologica utvecklar nanoporösa amorfa kiselpartiklar som kan laddas med läkemedelsmolekyler i dess amorfa form. Genom att läkemedelsmolekylerna administreras inuti partiklarna och dessa sedan frigörs i den amorfa formen kan problemet med lösligheten hanteras och därmed kan det lokala upptaget maximeras samtidigt som den totala dosen kan minimeras. Genom Nanologicas teknik kan svårösliga substanser som IMIDer lättare tillgängliggöras som läkemedel. Se figur 2 nedan.

Tillsammans med Nanologica utvecklar Vicore formuleringar som möjliggör en hög löslighet och därmed maximerat lokalt upptag i lungan men med minskad risk för systemiska bieffekter.

Formuleringsarbetet för VP02 pågår och målet är att under året identifiera en kiselpartikel med egenskaper som passar för läkemedlet. Nästa steg är att under 2019 genomföra toxikologiska studier för att därefter genomföra en fas I-studie med substansen. Fas I-studien förväntas kunna initieras under inledningen av 2020 och omfatta omkring 18-24 friska frivilliga och genomföras till en kostnad om cirka 10 MSEK.

VP02 för behandling av IPF

IMIDer påverkar inflammation och fibrosmekanismer och skulle i sig kunna vara sjukdomsmodifierande. I tillägg så finns en signifikant effekt på patienternas hosta. Vid IPF är ett tydligt symptom en ihållande torr hosta som, för de flesta patienter, upplevs som det svåraste symptomet och som kraftigt försämrar livskvaliteten. En ihållande hosta underhåller dessutom ärrbildningen i lungan och förvärrar sjukdomsförloppet. I den studie som genomförts med IMIDer inom IPF kunde en signifikant och dramatisk minskning av hosta och förbättrad upplevd livskvalitet konstateras.¹ Befintliga behandlingar för IPF bromsar sjukdomsförloppet men har ingen påverkan på livskvalitet eller hosta.



Figur 2. Amorf IMID i nanoporösa mikrosfärer uppvisar god upplösningshastighet och är skyddad för hydrolysis (vattenlöslighet).

¹ Thalidomide for the Treatment of Cough in Idiopathic Pulmonary Fibrosis, Annals of Internal Medicine, 2012.

Vicorens bedömning är att VP02 har potential att utvecklas till en effektiv behandling av IPF som hämmar sjukdomsförloppet samtidigt som hostan kan reduceras och livskvaliteten för patienterna förbättras. I och med att VP02 potentiellt har en tydlig effekt på symptomen vid IPF kan substansen komplettera VP01 som adresserar andra mekanismer vid IPF.

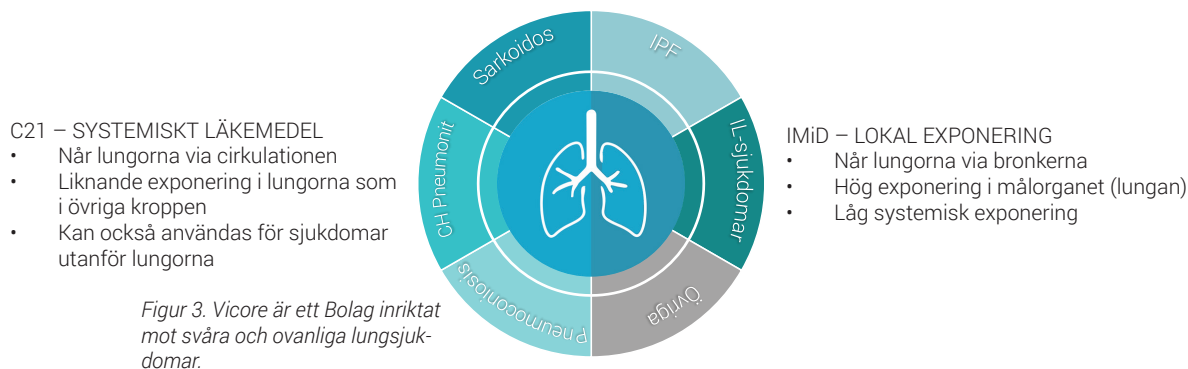
Vicorens målsättning är att initiera en fas II-studie med VP02 under 2020 på patienter med IPF. Bolagets preliminära bedömning är att den kliniska studien kan komma att inkludera omkring 20 patienter och genomföras till en kostnad på omkring 20 MSEK.

Genom att ha som målsättning att reducera hosta och förbättra livskvalitet bedömer Bolaget att VP02 är differentierad från andra IPF-projekt på marknaden och därmed har förutsättningar att nå marknaden snabbare.

Ytterligare indikationsområden för VP02

De goda antiinflammatoriska och antifibrotiska egenskaperna hos s.k. IMIDer gör att substanserna potentiellt även lämpar sig för behandling av pulmonell sarkoidos som är en annan interstiell lungsjukdom. Sarkoidos är en granulomatös inflammatorisk sjukdom som ofta drabbar lungorna, pulmonell sarkoidos. Sjukdomen uppträder dels i en akut form och dels i en smygande form där den förstnämnda vanligtvis har god prognos. Den smygande formen av sjukdomen medför plackbildning och fibrotiska processer i lungan som resulterar i försämrad funktion, vilket leder till att omkring fem procent av dessa patienter får pulmonell hypertension (PH). Likt IPF är allvarlig pulmonell sarkoidos en ovanlig sjukdom med dödlig utgång där det finns förutsättningar att erhålla sär läkemedelsstatus.

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. Sannantaget saknas det dock idag tillfredsställande behandlingsalternativ för svårare former av pulmonell sarkoidos som är en svårbehandlad sjukdom med dödligt utfall. IMIDer har visats vara effektiva vid andra granulomatösa sjukdomstillstånd och det finns mindre studier och fallbeskrivningar som visat goda effekter även på sarkoidos.



Vicores bedömning är att VP02 potentiellt kan ha en positiv effekt på sjukdomsförloppet vid pulmonell sarkoidos där behandling kan ske lokalt i lungan. Målet är att parallellt med den kliniska studien inom IPF genomföra en fas II-studie inom pulmonell sarkoidos. Studien bedöms ha en liknande omfattning och kostnad som IPF-studien.

KOMMERSIELL STRATEGI

Sedan förvärvet av INIM Pharma har Vicore ett tydligt strategiskt fokus på interstitiella lungsjukdomar där målet under de närmaste åren är att genomföra kliniska studier för både VP01 och VP02 inom IPF samt ytterligare indikationer. Se figur 3 ovan för de olika potentiella indikationerna för C21 (VP01) och IMiD (VP02) samt figur 4 nedan för en översikt över Vicores tidplan för kommande kliniska studier. Sammantaget avser Vicore att investera omkring 200 MSEK i kliniska studier under de kommande tre åren.

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 erbjuda 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 små bolag kan välja att själva kommersialisera sina produkter och därmed inte vara beroende av en större partner.

Genom en tydlig specialisering och en stärkt kompetensbas inom interstitiella lungsjukdomar ser Vicore goda möjligheter att över tiden bygga ett betydande värde i Bolaget.

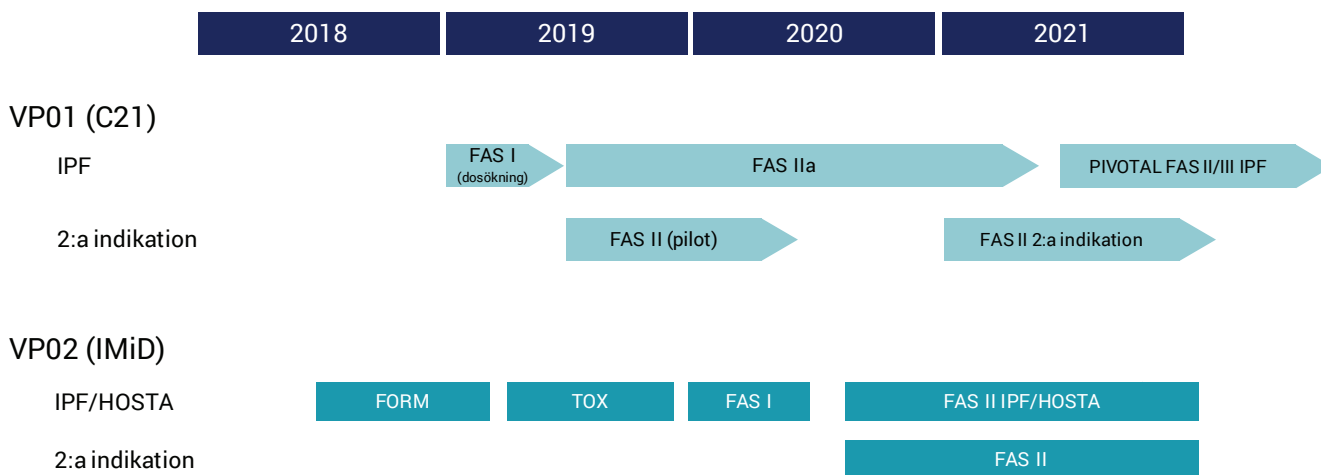
ORGANISATION

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

Vicore har 5 anställda som samtliga ingår i Bolagets ledning vilken presenteras närmare under avsnittet *Styrelse, ledning och revisorer* i detta Prospekt. Bolaget har 2 män och 3 kvinnor anställda. Av bolaget anställda har 4 doktorsexamen eller motsvarande. Utöver de anställda engagerar Bolaget ett flertal externa experter och rådgivare på löpande basis.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Dotterbolaget Vicore Pharma äger ett antal beviljade kemipatent avseende läkemedelsmolekyler, varav "Tricyclic compounds useful as angiotensin II agonists" omfattar C21. Patentet ansöktes 2002 och är giltigt i Europa och Japan t.o.m. 2022 och i USA t.o.m. 2024 (se tabell A på nästa sida). Därutöver har Bolaget under 2015 ansökt om ett s.k. användarpatent där kemipatentet kombineras med ett avsett medicinskt användningsområde, i detta fall IPF (se tabell B på nästa sida). Kombinationspatentet innebär ett skydd under 20 år från 2015. Vidare har Bolaget erhållit säräkemedelsstatus för C21 avseende IPF, vilket ger ett skydd om tio år i Europa och Japan samt sju år i USA räknat från tidpunkten för registrering av ett godkänt läkemedel. Bolaget ser även goda möjligheter att erhålla säräkemedelsstatus för C21 inom ytterligare interstitiella lungsjukdomar. Sammantaget bedömer



Figur 4. Vicores pipeline för fortsatt utveckling av VP01 och VP02.

Vicore att Bolaget har ett starkt patentskydd för C21 utifrån den utvecklingsplan som följs.

Vidare har Bolaget även patent avseende behandling av Spinal Cord Injury (Sv. Ryggmärgsskada), kardiotoxicitet (skador på hjärtat, ofta som en följd av behandling med cellgifter) och perifera nervskador (skador på perifera nervsystemet, som överför information från hjärnan och ryggmärgen som alla andra delar av kroppen). Se tabell C, D och E på sidan 28.

Utöver C21 utvecklar Vicore Pharma ytterligare substanser baserade på C21 men som har förbättrade egenskaper bl.a. avseende halveringstiden. För att på sikt kunna adressera bredare indikationer där det ej är möjligt att erhålla sär läkemedelsstatus behöver Vicore Pharma utveckla nya molekyler som kan erhålla långsiktigt patentskydd för teknologin.

VP02 bygger på substansen som är en känd IMID. Genom användningen av nanoporösa kiselpartiklar som drug delivery-teknik skapas möjligheter att patentsöka en produkt med unika egenskaper.

Tabell A - Substanspatent

Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer (publikationsnummer)	Status	Utgångsdatum (planerat)
Australien	30.05.2002 (31.05.2001)	2002257970	Beviljad	30.05.2022
Kanada	30.05.2002 (31.05.2001)	2449150	Beviljad	30.05.2022
Kina	30.05.2002 (31.05.2001)	02814321.3 (1529697)	Beviljad	30.05.2022
EPO*	30.05.2002 (31.05.2001)	02727773.0 (1395566)	Beviljad	30.05.2022
Japan	30.05.2002 (31.05.2001)	2003-500062 (2004-533457)	Beviljad	30.05.2022
Korea	30.05.2002 (31.05.2001)	2003-7015757	Beviljad	30.05.2022
Mexiko	30.05.2002 (31.05.2001)	PA/A/2003/011693	Beviljad	30.05.2022
USA	30.05.2002 (31.05.2001)	10/721,892 (2004-0167176)	Beviljad	04.09.2024
USA	30.05.2002 (31.05.2001)	12/553,939 (2009-0326026)	Beviljad	30.05.2022

* Validerat i Österrike, Belgien, Schweiz, Tyskland, Danmark, Spanien, Finland, Frankrike, Storbritannien, Grekland, Irland, Italien, Monaco, Nederländerna och Sverige.

Tabell B - Användarpatent IPF

Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer (publikationsnummer)	Status
USA	02.03.2015	62/126,880	Löpt ut
Internationellt	02.03.2016	PCT/GB2016/050552	Ansökan inlämnad
USA	02.03.2016	15/554,213	Preliminärt beviljat (Notice of allowance)
Japan	02.03.2016	2017-546725	Ansökan inlämnad
Kanada	02.03.2016	2,977,445	Ansökan inlämnad
Australien	02.03.2016	2016227486	Ansökan inlämnad
Kina	02.03.2016	201680012711.8	Ansökan inlämnad
Sydkorea	02.03.2016	2017-7023949	Ansökan inlämnad
Indien	02.03.2016	201737033554	Ansökan inlämnad
Nya Zeeland	02.03.2016	734106	Ansökan inlämnad
Brasilien	02.03.2016	BR1120170187159	Ansökan inlämnad
Mexiko	02.03.2016	MX/a/2017/010993	Ansökan inlämnad
EP	02.03.2016	16712990.7	Ansökan inlämnad

Tabell C - Användarpatent SCI

Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer (publikationsnummer)	Status	Utgångsdatum (planerat)
USA	09.06.2011 (11.06.2010)	13/157262 (2012-0035232)	Beviljad	23.03.2032
USA	09.06.2011 (11.06.2010)	14/486573 (2015-0209332)	Pågår	09.06.2031

Tabell D - Användarpatent kardiotoxicitet

Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer (publikationsnummer)	Status
USA	21.06.2016	62/352,821	Ansökan inlämnad
Internationellt	21.06.2017	PCT/GB201/051821	Ansökan inlämnad

Tabell E - Användarpatent perifera nervskador

Land	Ansökningsdatum (prioritet)	Ansökningsnummer (publikationsnummer)	Status
Storbritannien	06.07.2017	1710906.7	Ansökan inlämnad

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

I detta avsnitt presenteras utvald historisk finansiell information i sammandrag för Vicore avseende räkenskapsåren 2016 och 2017, samt perioden januari - juni 2017 och 2018.

Informationen för räkenskapsåren 2016 och 2017 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar medan informationen för perioden januari - juni 2018 med jämförelsesiffror för samma period 2017 är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden januari - juni 2018. Årsredovisningen och Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Vicores reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt delårsrapporten för perioden januari - juni 2018, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(KSEK)	H1 '18	H1 '17	2017	2016
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
Rörelsens intäkter m.m.				
Nettoomsättning	363	495	932	852
Aktiverat arbete för egen räkning	1 304	1 235	2 645	1 221
Övriga rörelseintäkter	15	21	97	60
	1 682	1 751	3 674	2 133
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-4 339	-3 233	-5 431	-5 006
Personalkostnader	-3 752	-2 720	-6 209	-3 770
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-737	-625	-7	-6
Övriga rörelsekostnader	0	0	-4 410	0
Andel i intresseföretags resultat i koncernen	-2 694	0	-410	0
	-11 522	-6 578	-16 467	-8 782
Rörelseresultat	-9 840	-4 827	-12 793	-6 649
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter från koncernföretag	19 267	0	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-55	-59	-62	-3
Räntekostnader till koncernföretag	0	0	0	0
	19 212	-59	-62	-3
Resultat efter finansiella poster	9 372	-4 886	-12 855	-6 652
Periodens resultat	9 372	-4 886	-12 855	-6 652

KONCERNENS BALANSRÄKNING

(KSEK)	H1 '18	H1 '17	2017	2016
	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	64 936	43 564	55 306	36 190
Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.	16 723	19 913	16 723	20 049
	81 659	63 477	72 029	56 239
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	25	32	28	2
	25	32	28	2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	0	0	0	0
Fordringar hos koncernföretag	0	0	0	0
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	0	0	22 745	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	42 546	20 610	0	20 610
	42 546	20 610	22 745	20 610
Summa anläggningstillgångar	124 230	84 119	94 802	76 851
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	193	116	206	122
Fordringar hos koncernföretag	0	0	0	0
Övriga fordringar	807	252	337	223
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	322	220	163	188
	1 322	588	706	533
<i>Kassa och bank</i>				
Kassa och bank	18 102	40 224	24 019	4 266
	18 102	40 224	24 019	4 266
Summa omsättningstillgångar	19 424	40 812	24 725	4 799
SUMMA TILLGÅNGAR	143 654	124 931	119 527	81 650

KONCERNENS BALANSRÄKNING FORTS.

(KSEK)	H1 '18	H1 '17	2017	2016
	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	7 934	7 934	7 934	6 184
Övrigt tillskjutet kapital	125 101	125 101	125 101	76 625
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-10 695	-11 791	-20 067	-7 212
Summa eget kapital	122 340	121 244	112 968	75 597
Avsättningar				
Uppskjuten skatteskuld	1 978	1 978	1 978	1 978
Summa avsättningar	1 978	1 978	1 978	1 978
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0	0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	2 185	519	2 780	2 184
Aktuell skatteskuld	206	11	143	86
Övriga skulder	15 246	0	250	188
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 699	1 179	1 408	1 617
Summa kortfristiga skulder	19 336	1 709	4 581	4 075
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	143 654	124 931	119 527	81 650

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(KSEK)	H1 '18	H1 '17	2017	2016
	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-9 840	-4 827	-12 793	-6 649
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3 431	624	4 827	6
Erhållen ränta m.m.	0	0	0	0
Erlagd ränta	-55	-59	-62	-3
Betald inkomstskatt	63	0	47	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-6 401	-4 262	-7 981	-6 646
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	13	6	-84	24
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-628	-94	-90	614
Minskning(+)/ökning(-) av leverantörsskulder	-596	-1 665	596	-128
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga skulder	15 287	-676	-146	-1 115
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 675	-6 691	-7 705	-7 251
Investeringsverksamheten				
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	-10 364	-7 375	-19 116	-12 397
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	0	-484	-1 084	-1 080
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	0	-34	-33	0
Förvärv av långfristiga värdepapper	-3 228	0	-2 545	-500
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 592	-7 893	-22 778	-13 977
Finansieringsverksamheten				
Årets nyemission	0	50 542	50 236	319
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	50 542	50 236	319
Förändring av likvida medel	-5 917	35 958	19 753	-20 909
Likvida medel vid periodens början	24 019	4 266	4 266	25 175
Likvida medel vid periodens slut	18 102	40 224	24 019	4 266

NYCKELTAL

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Vicores tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Vicore bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Vicore har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i nedan tabell har inte reviderats såvida inget annat anges.

(KSEK)	H1 '18	H1 '17	2017	2016
Nettoomsättning, KSEK	363	495	932 ²	852 ²
Resultat efter finansiella poster, KSEK	19 212	-59	-12 855 ²	-6 652 ²
Balansomslutning, KSEK	143 654	124 931	119 527 ²	81 650 ²
Soliditet ¹ , %	85,16	97,05	94,51	92,58
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0
Medelantal anställda	5	6	5	3
Varav kvinnor	3	4	4	2
Varav män	2	2	1	1

¹ Alternativt nyckeltal

² Reviderat nyckeltal

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning (totala tillgångar). Nyckeltalet inkluderas för att ge investerare en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Bolaget anser vidare att det ger investerare en bild av Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiell information" och de reviderade årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2016 och 2017 samt Bolagets delårsrapport för perioden januari - juni 2018 med jämförelsesiffror för 2017.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA JANUARI - JUNI 2018 OCH 2017

Rörelsens intäkter, kostnader och resultat

Vicores intäkter från rörelsen uppgick under perioden 1 januari – 30 juni 2018 till 1 682 (1 751) KSEK och utgjordes till största del av aktiverat arbete för egen räkning som under perioden uppgick till 1 304 (1 235) KSEK. Nettoomsättningen under perioden uppgick till 363 (495) KSEK och utgjordes främst av fakturering till I-Tech och ersättning till VD Per Jansson. Då I-Tech och Vicore tidigare delade lokaler utgjordes faktureringen till I-Tech av delade resurser i form av lokalhyra. Ersättningen till Per Jansson utgjordes av ersättning för arbete i dotterbolaget Vicore Pharma AB.

Rörelsens kostnader uppgick under perioden till 11 522 (6 578) KSEK, en ökning med 4 944 KSEK jämfört med föregående period. Ökningen är främst hänförlig till ökade personalkostnader, övriga externa kostnader bestående av lokalhyra, resekostnader, marknadsföring, konsultkostnader, styrelsearvode samt andel i intresseföretaget I-Techs resultat i koncernen.

Sammantaget uppgick Bolagets rörelseresultat för perioden 1 januari – 30 juni 2018 till -9 840 (-4 827) KSEK, motsvarande en försämring med cirka 104 procent. Under perioden uppgick ränteintäkter från I-Tech till 19 267 KSEK vilket medförde att Koncernen uppvisade ett positivt resultat om 9 372 (-4 886) KSEK.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till -5 917 (35 958) KSEK. Rörelseresultatet uppgick till -9 840 (-4 827) KSEK. Justerat för poster som inte ingår i kassaflödet, erlagd ränta och betald inkomstskatt uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet till -6 401 (-4 262) KSEK. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog med ett kassaflöde om 14 076 (-2 429) KSEK. Ökningen var främst hänförlig till en minskning av kortfristiga skulder. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till 7 675 (-6 691) KSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades av förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m. och förvärv av långfristiga värdepapper och uppgick till -13 592 (-7 893) KSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 (50 542) KSEK. Sammantaget uppgick periodens kassaflöde till -5 917 (35 958) KSEK.

Finansiell ställning

Vicores balansomslutning uppgick per den 30 juni 2018 till 143 654 (124 931) KSEK. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 81 659 (63 477) KSEK och utgjordes till största del av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten relaterade till läkemedelsprojektet VP01. Materiella anläggningstillgångar uppgick till 25 (32) KSEK. Finansiella anläggningstillgångar bestod av innehavet i I-Tech och uppgick till 42 546 (20 610) KSEK. Därmed uppgick totala anläggningstillgångar per den 30 juni 2018 till 124 230 (84 119) KSEK. Bolagets omsättningstillgångar, främst bestående av kassa och bank, uppgick totalt till 19 423 (40 812) KSEK. Totala tillgångar summerades därmed till 143 654 (124 931) KSEK per den 30 juni 2018.

Bolagets eget kapital summerades till 122 340 (121 244) KSEK. Bolaget hade inga långfristiga skulder per den 30 juni 2018 men en uppskjuten skatteskuld om 1 978 (1 978) KSEK. Kortfristiga skulder bestod främst av leverantörsskulder och övriga skulder om 15 246 (0) KSEK som utgjordes av ett bryggån om 15 MSEK upptaget hos Erik Penser Bank. Kortfristiga skulder uppgick totalt till 19 336 (1 709) KSEK. Summa eget kapital och skulder per den 30 juni 2018 uppgick till 143 654 (124 931) KSEK.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2017 OCH 2016

Rörelsens intäkter, kostnader och resultat

Vicores intäkter från rörelsen uppgick under perioden 1 januari – 31 december 2017 till 3 674 (2 133) KSEK och utgjordes främst av aktiverat arbete för egen räkning som uppgick till 2 645 (1 221) KSEK. Aktiverat arbete för egen räkning avser utvecklingskostnader för Vicores läkemedelsprojekt VP01. I rörelsens intäkter ingår även nettoomsättning om 932 (852) KSEK vilket främst avsåg hyra och liknande intäkter från intressebolaget I-Tech vilket vid tidpunkten delade kontor med Vicore. Vicore har därmed ännu inte genererat några intäkter från läkemedelsprojekt.

Rörelsens kostnader uppgick under helåret 2017 till 16 467 (8 782) KSEK. Kostnadsökningen är främst hänförlig till ökade personalkostnader och övriga rörelsekostnader som en följd av rekrytering av nyckelpersoner till verksamheten samt ökade konsultkostnader.

Sammantaget uppgick Bolagets rörelseresultat till -12 793 (-6 649) motsvarande en försämring om cirka 92,4 procent. Periodens resultat uppgick till -12 855 (-6 652) KSEK.

Kassaflöde

Bolagets kassaflöde för perioden summerades till 19 753 (-20 909) KSEK. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -12 793 (-6 649). Justerat för poster som inte ingår i kassaflödet, erlagd ränta och betald inkomstskatt uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital till -7 981 (-6 646) KSEK. Förändringar i rörelsekapitalet bidrog med ett kassaflöde om 276 (-605) KSEK, vilket medför att kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -7 705 (-7 251) KSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -22 778 (-13 977) KSEK och utgjordes främst av förvärv av balanserade utgifter för forskning relaterade till läkemedelsprojektet VP01. Den genomförda nyemissionen under året bidrog till ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om 50 236 (319) KSEK. Sammantaget var periodens kassaflöde därmed positivt och uppgick till 19 753 (-20 909) KSEK.

Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per den 31 december 2017 till 119 527 (81 650) KSEK. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 72 029 (56 239) KSEK och utgjordes till största del av balanserade utgifter för utvecklingsarbete och liknande arbeten uppgående till 55 306 (36 190) KSEK. Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2017 till 28 (2) KSEK. Finansiella anläggningstillgångar bestod i sin helhet av innehav i intressebolaget I-Tech och uppgick till 22 745 (20 610) KSEK. Vicores omsättningstillgångar bestod främst av kassa och bank och uppgick totalt till 24 725 (4 799) KSEK per den 31 december 2017. Totala tillgångar uppgick därmed till 119 527 (81 650) KSEK.

Bolagets eget kapital uppgick till 112 968 (75 597) KSEK. Bolaget hade inga långfristiga skulder per den 31 december 2017 men en uppskjuten skatteskuld om 1 978 (1 978) KSEK. Leverantörsskulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter utgjorde den största delen av Bolagets kortfristiga skulder som totalt uppgick till 4 581 (4 075) KSEK. Eget kapital och skulder uppgick sammantaget till 119 527 (81 650) KSEK per den 31 december 2017.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN SOM DEN HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN AVSER

2016

- Vicore genomför under året en riktad emission om 570 000 teckningsoptioner.
- Innehavet i den finansiella tillgången I-Tech AB ökas med 312 500 aktier under året som följd av en nyemission.
- Bolaget börjar fas I-studier med C21 i april som slutförs i november.
- I augusti erhåller Vicore sär läkemedelsstatus för C21 inom EU för idiopatisk lungfibros (IPF).

2017

- I januari erhåller Vicore sär läkemedelsstatus för C21 från amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för IPF.
- I januari lämnades en patentansökan in för nya läkemedelsmolekyler baserade på C21.
- I januari ingicks ett låneavtal med Recall Capital som möjliggjorde extra rörelsekapital. Avtalet inbringade 2,4 MSEK till bolaget och lånet har därefter återbetalats med aktier.
- Bolaget genomför två riktade nyemissioner som totalt inbringar 56 MSEK före emissionskostnader.
- I-Tech AB genomför en företrädesemission om totalt 10,4 MSEK och Vicore tecknar aktier för 2,5 MSEK. Därmed har Vicore ett ägande i I-Tech AB som uppgår till 21 procent av aktierna efter emissionen.

2018

- I februari utökade Vicore ytterligare sitt innehav i I-Tech AB till 26,5% via förvärv från befintlig aktieägare i I-Tech. I mars genomförde I-Tech en emission till en nytillkommande aktieägare, Cambrex Karlskoga AB, och Vicores ägarandel uppgick därefter till 21,2%.
- I april erhåller Vicore godkännande från de brittiska myndigheterna och etikkommittén om att påbörja en fas IIa-studie för behandling av IPF.
- Vicores intressebolag I-Tech genomför nyemission om 44,1 MSEK och noteras därefter på Nasdaq First North.
- Vicore ingår avtal om förvärv av INIM Pharma AB. Förvärvet genomförs med apportemission motsvarande en utspädning om 35,8 procent.
- Vicore meddelar i samband med förvärvet av INIM att Bolaget planerar att genomföra en företrädesemission om cirka 80 MSEK samt att huvuddelen av innehavet i I-Tech ska utskiftas till Vicores aktieägare. Utskiftningen av aktierna i I-Tech genomförs innan förvärvet och företrädesemissionen.

FÖRVÄRVET AV INIM PHARMA AB OCH UTSKIFTNINGEN AV AKTIER I I-TECH AB

KORT OM INIM PHARMA AB

INIM Pharma AB bildades av HealthCap tillsammans med en grupp läkemedelsutvecklare den 6 april 2018 och registrerades hos Bolagsverket den 24 april 2018. INIM utvecklar en lokal behandling av svåra interstitiella sjukdomar som IPF genom läkemedelsprojektet VP02. INIM baserar sitt utvecklingsprogram på en substansklass som demonstrerat effekt i såväl prekliniska som kliniska studier avseende fibrotiska sjukdomar som t.ex. IPF. INIM arbetar nu med optimering av formulering och andra förberedande aktiviteter i syfte att kunna inleda kliniska studier.

BAKGRUND TILL FÖRVÄRVET

Den 3 juli 2018 ingick Bolaget avtal om förvärv av INIM Pharma AB. Det är Bolagets bedömning att Vicores och INIMs verksamheter kompletterar varandra väl och att det genom förvärvet skapas en bred portfölj inriktad mot IPF och andra ovanliga och svårbehandlade lungsjukdomar. IPF och svårbehandlade lungsjukdomar är indikationsområden som tilldragit sig ett betydande intresse från läkemedelsindustrin och Vicores ser goda möjligheter att etablera Bolaget som en ledande aktör inom området. Utöver en breddning av projektportföljen bedömer Bolaget att förvärvet medför en förstärkning av Vicores kompetens inom lungsjukdomar och läkemedelsutveckling. Vid förvärvstillfället hade INIM en kassa om 20 MSEK.

Förvärvet slutfördes den 20 augusti 2018 och finansierades med en apportionering om 8 851 502 aktier som ersättning för samtliga utestående aktier i INIM. Aktierna emitterades till en kurs om 8 SEK vilket motsvarar ett förvärvsbelopp om 70,8 MSEK.

FÖRVÄRVETS PÅVERKAN PÅ KONCERNENS RÄKENSKAPER

Balansräkning

I samband med förvärvet upprättades en förvärvsanalys. Koncernmässigt övertvärde allokeras till goodwill (restpost). Enligt förvärvsanalysen får förvärvet redovisningsmässiga konsekvenser genom att tillgångarna, tillika balansomslutningen, ökar med 70,8 MSEK, vilket utgörs av goodwill om 50,8 MSEK samt kassa om 20 MSEK. Genom apportioneringen ökar koncernens egna kapital med 70,8 MSEK.

Resultaträkning

Då förvärvet är av strategisk karaktär, och i enlighet med etablerad praxis och K3, är avskrivningstiden för goodwill 10 år. Avskrivning sker från och med september 2018, vilket innebär en resultatmässig effekt om cirka -0,4 MSEK i månaden, eller cirka -5,1 MSEK per år.

UTSKIFTNING AV AKTIER I I-TECH AB

I samband med att Bolagets nuvarande bolagsstruktur etablerades ingick även ett betydande ägande i I-Tech AB. Under 2018 listades I-Tech AB på Nasdaq First North. För att renodla verksamheten och fokusera Bolaget ytterligare mot IPF och andra ovanliga och svårbehandlade lungsjukdomar, samt för att ge Vicores aktieägare att fullt ut ta del av I-Techs potential, beslutade Bolaget att dela ut merparten av aktierna i I-Tech till aktieägarna i samband med förvärvet av INIM.

Utdelningen av totalt 1 983 563 aktier i I-Tech innebär en minskning av Bolagets finansiella anläggningstillgångar om cirka 40,7 MSEK då dessa fullt ut bestod av innehavet i I-Tech. Eget kapital minskar med cirka 40,7 MSEK.

EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

EGET KAPITAL OCH SKULDER

I tabellen "Eget kapital och skulder" sammanfattas Vicores kapitalstruktur per den 30 juni 2018, d.v.s den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet. Observera att tabellen över kapitalstruktur nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Eget kapital uppgick till 122 340 KSEK, varav 7 934 KSEK utgjordes av aktiekapital. Bolagets räntebärande skulder summerades till 15,0 MSEK och bestod endast av kortfristiga räntebärande skulder.

KSEK	2018-06-30
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	15 000
Summa kortfristiga räntebärande skulder	15 000
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Summa långfristiga räntebärande skulder	0
Eget kapital	
Aktiekapital	7 934
Övrigt tillskjutet kapital	125 101
Reserver	0
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-10 695
Summa eget kapital	122 340
Summa eget kapital och räntebärande skulder	137 340

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN SENASTE RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Tabellerna "Eget kapital och skulder" samt "Nettoskuldsättning" här ovan reflekterar inte händelser som inträffat sedan den 30 juni 2018, d.v.s. sista rapporteringsdag innan Erbjudandet. Se därför nedan en redogörelse över händelser av materiell betydelse för Bolaget som inträffat sedan den 30 juni 2018.

- Bolaget förvärvar INIM Pharma AB som utvecklar en ny lokal behandling för svåra ovanliga lungsjukdomar som t.ex. IPF. Vicore förvärvar INIM genom en apportionering om 8 851 502 aktier som ersättning för samtliga utestående aktier i INIM. Genom förvärvet skapas en bred portfölj inriktad mot IPF och andra ovanliga och svårbehandlade lungsjukdomar vilket gör att Vicore ser goda möjligheter att etablera Bolaget som en ledande aktör inom området.
- Vicore delar ut merparten av aktieinnehavet i I-Tech om 2 075 392 aktier till aktieägarna. Detta innebär en minskning av Bolagets finansiella anläggningstillgångar då dessa fullt ut bestod av innehavet i I-Tech. Utskiftningen sker innan förvärvet av INIM för att renodla verksamheten och fokusera Bolaget ytterligare mot IPF och andra ovanliga och svårbehandlade lungsjukdomar, samt för att ge Vicores aktieägare möjlighet att fullt ut ta del av I-Techs potential.
- Carl-Johan Dalsgaard, tidigare VD för INIM, utses till ny VD i Vicore. Genom utnämningen av Carl-Johan Dalsgaard och för-

NETTOSKULDSÄTTNING¹

I tabellen "Nettoskuldsättning" sammanfattas Vicores nettoskuldsättning per den 30 juni 2018, d.v.s den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet. Observera att tabellen över Nettoskuldsättning nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Vicore har likvida medel uppgående till 18,1 MSEK, kortfristiga räntebärande skulder om 15,0 MSEK, långfristiga räntebärande skulder om 0 MSEK och därmed en nettoskuldsättning om -3,1 MSEK.

KSEK	2018-06-30
A. Kassa	18 101
B. Likvida medel	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Summa likviditet (A+B+C)	18 101
E. Kortfristiga räntebärande fordringar	0
F. Kortfristiga skulder till kreditinstitut	15 000
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	0
I. Kortfristig räntebärande skuldsättning (F+G+H)	15 000
J. Netto kortfristig räntebärande skuldsättning (I-E-D)	-3 101
K. Långfristiga skulder till kreditinstitut	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga skulder	0
N. Långfristig räntebärande skuldsättning (K+L+M)	0
O. Nettoskuldsättning (J+N)²	-3 101

¹ Notera att enbart räntebärande skulder redovisas i tabellen.

² Negativt tal innebär att Bolaget har en nettokassa, innebärande att tillgänglig likviditet överstiger kortfristiga räntebärande skulder.

värvet av INIM anser Vicore att Bolaget befäster sin position på marknaden och formar en tydligare strategi för den framtida verksamheten, vilket innebär att bygga en renodlad sällskapskultur med fokus på interstitiella lungsjukdomar och att utveckla bolagets projektportfölj till signifikanta och värdehöjande kliniska utvecklingssteg.

- Vicore meddelar att Bolaget planerar att utvidga den planerade kliniska fas IIa-studien på patienter med IPF - i antal patienter, dosering och behandlingstid – vilket baseras på resultaten av en längre preklinisk säkerhetsstudie som nyligen har slutförts. Bolaget bedömer att det ger ett antal viktiga fördelar för nästa steg i utvecklingen av C21, inför en framtida registrering av C21.
- Vicore meddelar att Bolaget anställt Rohit Batta som medicinsk chef. Rohit Batts anställning påbörjas den 26 november och han kommer att ingå i Bolagets ledningsgrupp. Bolaget meddelar även att Göran Tornling anställts som Senior Medical Advisor. Bolaget bedömer att dessa rekryteringar är viktiga för att förstärka den medicinska kompetensen inom Bolagets kärnområde, svåra ovanliga lungsjukdomar.

Utöver ovan har det inte skett någon väsentlig förändring av Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2018.

KREDITER OCH SÄKERHETER

I juni 2018 upptog Bolaget ett bryggån från Erik Penser Bank om 15 MSEK. Lånet löper på marknadsmässiga villkor och ska återbetalas i sin helhet när emissionslikviden från Företrädesemissionen har inbetalats. Lånet förfaller dock till betalning i sin helhet senast den 30 november 2018.

Utöver ovanstående har Bolaget inga krediter per dagen för Prospektet.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH INDIREKT SKULDSÄTTNING

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga eventualförpliktelser eller indirekt skuldsättning.

UTTALANDE ANGÅENDE RÖRELSEKAPITAL

Med rörelsekapital avses i prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Per den 30 juni 2018 uppgick Bolagets likvida medel till 18,1 MSEK. Förvärvet av INIM tillförde en nettokassa om ca 20 MSEK. Ett underskott av rörelsekapital bedöms uppstå i november 2018. Med beaktande av bedömda kassaflöden i Vicore och INIM har Bolaget ett behov av rörelsekapital om cirka 70 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget 82,4 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 3,9 MSEK. Nettolikviden om 78,5 MSEK bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar från ett antal större aktieägare, däribland HealthCap, en av Vicores huvudägare, samt Göran Wessman, Swedbank Robur, HBM Healthcare Investments, Kjell Stenberg, Pomona-gruppen, Unionen, Jonas Wikström, Alfred Berg samt Vicores styrelseordförande Leif Darner. Sammantaget omfattas företrädesemissionen till 70 procent av teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar, motsvarande cirka 57,7 MSEK. Dessa teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten i planerad takt samt att återbetala bryggån om 15 MSEK. Då bryggån förfaller till betalning den 30 november 2018 kan Vicore tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering för att återbetala detta, alternativt, om möjligt, förlänga lånet vilket skulle leda till ökade räntekostnader. Bolaget kan även tvingas genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Detta skulle kunna påverka Bolaget väsentligt negativt då det förlänger tiden till något av läkemedelsprojekten eventuellt kan kommersialiseras och säljas på marknaden. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i värsta fall konkurs.

TILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni 2018 till 81 659 KSEK. Bolagets immateriella anläggningstillgångar bestod främst av balanserade utgifter för utvecklingsarbete relaterat till läkemedelsprojektet C21.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni 2018 till 25 KSEK. Bolagets materiella anläggningstillgångar bestod av inventarier, verktyg och installationer.

Finansiella anläggningstillgångar

Per den 30 juni 2018 uppgick Bolagets finansiella anläggningstillgångar till 42 546 KSEK. Bolagets finansiella anläggningstillgångar bestod av innehavet i intressebolaget I-Tech. Aktierna i I-Tech har per dagen för Prospektet delats ut till aktieägarna.

INVESTERINGAR

Under 2016 uppgick de totala investeringarna till 13 977 KSEK varav 12 397 KSEK utgjordes av förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m., 1 080 KSEK förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m. och 500 KSEK förvärv av långfristiga värdepapper (I-Tech AB).

Under 2017 uppgick de totala investeringarna till 22 778 KSEK och utgjordes av förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m. uppgående till 19 116 KSEK, förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m. uppgående till 1 084 KSEK, förvärv av inventarier, verktyg och installationer om 33 KSEK samt förvärv av långfristiga värdepapper (I-Tech AB) uppgående till 2 545 KSEK.

Under 2018 fram till Prospektets datering har Vicore investeringar gjorts i form av förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m. om 10 364 KSEK och förvärv av långfristiga värdepapper (I-Tech AB) om 3 228 KSEK. Därutöver har Vicore förvärvat INIM genom en apportionering om 8 851 502 aktier motsvarande en köpeskilling om 70,8 MSEK.

PÅGÅENDE INVESTERINGAR OCH ÅTAGANDEN OM FRAMTIDA INVESTERINGAR

Styrelsen har inte gjort några klara åtaganden om sådana huvudsakliga pågående investeringar eller framtida investeringar. Bolaget har dock för avsikt att fortsätta utveckla Bolagets läkemedelsprojekt VP01 och VP02. Utvecklingskostnader relaterade till läkemedelsprojekten balansförs löpande och planeras att finansieras med tillgängliga likvida medel samt likvid från Företrädesemissionen i enlighet med användningen av emissionslikvid som anges i avsnittet *Bakgrund och motiv* på sidan 17.

TENDENSER OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Vicore är i huvudsak inriktat mot interstitiella lungsjukdomar som omfattar ett brett spektrum av lungsjukdomar vilka inkluderas i begreppet. Då studier under senare år har funnit att dessa sjukdomar är mer utbredda än vad som tidigare bedömts är Vicore av uppfattningen att den möjliga marknaden är intressant för Bolagets projekt, VP01 och VP02. Bolaget är, särskilt efter 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 klassificerat som säriläkemedel för IPF i både USA och EU. Eftersom läkemedelsindustrin historiskt sett inte prioriterat att utveckla ett läkemedel som endast används av en begränsad patientgrupp har olika former av regelverk utformats för att öka industrins drivkrafter. I övrigt bedömer Bolaget att de generella kraven på studier i läkemedelsutveckling, såväl prekliniskt som kliniskt, är rigorösa och att det i dagsläget kan vara svårt att bedöma omfattningen av kommande kliniska studier.

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

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 5 000 000 SEK och högst 20 000 000 SEK fördelat på lägst 10 000 000 och högst 40 000 000 aktier. Per den 30 juni 2018 uppgick aktiekapitalet i Bolaget till 7 934 251,92 SEK fördelat på totalt 15 868 504 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,50 SEK. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag, stamaktie och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Förvärvet av INIM Pharma AB finansierades med en apportemission av 8 851 502 aktier vilket registrerades hos Bolagsverket den 22 augusti 2018. Apportemissionen innebär att Bolagets aktiekapital ökade från 7 934 251,92 SEK till 12 360 002,88 SEK. Förestående Företrädesemission kommer, vid full anslutning, att medföra att aktiekapitalet i Bolaget ökar från 12 360 002,88 SEK till 16 480 003,83 SEK och att antalet aktier ökar från 24 720 006 aktier till 32 960 008 aktier genom nyemission av högst 8 240 002 aktier. För befintliga aktieägare som inte deltar i nyemissionen innebär detta en utspädning om 25 procent vid fullteckning av Företrädesemissionen.

VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

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

Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

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

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

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

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Bolagets aktiekapital har sedan 2016 förändrats enligt tabellen nedan.

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Den 8 januari 2016 utgavs 570 000 teckningsoptioner till nyckelmedarbetare och nyckelforskare i Vicore. För varje option har innehavaren rätt att teckna sig för en ny aktie i Vicore. Förfalldatumet för teckningsoptionerna är 3 januari 2020. Teckningsoptionerna har sålts till nyckelmedarbetare och nyckelforskare på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Ökningen av Bolagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer att uppgå till 285 000 SEK vilket motsvarar en utspädning på 1,6 procent av det totala antalet aktier och av det totala rösttalet i Bolaget, förutsatt att Företrädesemissionen tecknas fullt ut.

På den extra bolagsstämman den 13 augusti 2018 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner. Optionsprogrammet innebär att deltagarna vederlagsfritt kommer att tilldelas optioner som efter en treårig intjäningsperiod berättigar till förvärv av totalt högst 2 000 000 aktier i Bolaget. Totalt kommer högst 2 000 000 teckningsoptioner emitteras. Individuell tilldelning till en enskild deltagare får inte överstiga totalt 500 000 optioner. Varje option berättigar till förvärv av en aktie i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Priset per aktie ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm First North under de fem handelsdagar som föregår tilldelningsdagen. Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum under tiden från och med dagen för registrering av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med den 1 december 2028. Förutsatt att Företrädesemissionen tecknas fullt ut uppgår den maximala utspädningen till cirka 5,6 procent. Med beaktande även av aktier som kan emitteras enligt Bolagets tidigare implementerade incitamentsprogram som beskrivs ovan, uppgår den motsvarande maximala utspädningen till cirka 7,2 procent vid full anslutning.

Extra bolagsstämman beslutade även om införande av ett prestationsbaserat långsiktigt incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter. Incitamentsprogrammet riktar sig till huvudaktieägareberoende styrelseledamöter i Bolaget (d.v.s. exkluderande styrelseledamöterna Göran Wessman, Kjell Stenberg och Jacob Gunterberg, vilka har en koppling till Bolagets aktieägare). Deltagarna kommer vederlagsfritt att tilldelas prestationsbaserade aktierätter vilka berättigar till aktier i Bolaget. Aktierätterna intjänas gradvis under cirka tre år, motsvarande tre perioder fram till dagen för publicering av Q2-rapporten 2021. Aktierätterna intjänas med en tredjedel vid slutet av varje period, under förutsättning att deltagaren fortfarande är styrelsemedlem i Bolaget den dagen. Aktierätterna är föremål för prestationsbaserad intjäning baserat på utvecklingen av Bolagets aktiekurs under perioden från

År	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2017	Riktad nyemission ¹⁾	2 000 000	14 368 504	1 000 000,00	7 184 251,92	0,50
2017	Riktad nyemission ¹⁾	1 500 000	15 868 504	750 000,00	7 934 251,92	0,50
2018	Apportemission ²⁾	8 851 502	24 720 006	4 425 750,96	12 360 002,88	0,50
2018	Företrädesemissionen ³⁾	8 240 002	32 960 008	4 120 000,96	16 480 003,84	0,50

¹⁾ Teckningskurs: 16 SEK per aktie.

²⁾ Apportemission i samband med förvärv av INIM Pharma AB. Teckningskurs: 8 SEK per aktie.

³⁾ Förutsatt att Företrädesemissionen blir fulltecknad.

den 13 augusti 2018 till och med dagen för årsstämman 2021. Aktiekursens utveckling kommer att mätas baserat på den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm First North under 30 handelsdagar omedelbart efter 17 augusti 2018 och 30 handelsdagar omedelbart före dagen publicering av Q2-rapporten 2021. Om Bolagets aktiekurs har ökat med mer än 150 procent ska 100 procent av Aktierätterna intjänas, och om aktiekursen har ökat med 50 procent ska 25 procent av aktierätterna intjänas. I händelse av en ökning av aktiekursen med mellan 50 och 150 procent kommer intjänning av aktierätterna ske linjärt. Vid en ökning av aktiekursen med mindre än 50 procent sker ingen intjänning. Den tidigaste dagen vid vilken intjänade aktierätter får utnyttjas är dagen för publicering av Q2-rapporten 2021.

Varje intjänad aktierätt ger innehavaren rätt att vederlagsfritt erhålla en aktie i Bolaget under förutsättning att innehavaren fortfarande är styrelseledamot i Bolaget vid relevant intjänandetidpunkt. Om alla aktierätter intjänas i enlighet med intjäningsvillkoren berättigar dessa till teckning av högst 475 000 aktier i Bolaget, vilket, under förutsättning att Företrädesemissionen tecknas fullt ut, motsvarar en utspädning om cirka 1,3 procent. Med beaktande av aktier som kan emitteras enligt tidigare implementerade incitamentsprogram i Bolaget, samt det föreslagna incitamentsprogrammet riktat till vissa ledande befattningshavare och nyckelpersoner enligt ovan, uppgår den motsvarande maximala utspädningen till cirka 8,5 procent.

Utöver ovanstående finns det inte några övriga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget per dagen för Prospektet.

AKTIEÄGARAVTAL MED MERA

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 tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Någon aktieutdelning är därför inte planerad för de kommande åren. I framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell.

Vinstutdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

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

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Antalet aktieägare i Vicore uppgick till cirka 1 650 per den 30 juni 2018. Av nedanstående tabell framgår Bolagets ägarförhållanden i Bolaget per den 30 juni 2018 med förändringar efter förvärvet av INIM.

Aktieägare	Antal aktier	Ägande, kapital och röster, %
HealthCap VII L.P.	7 523 777	30,4
Göran Wessman ¹	2 525 137	10,2
Swedbank Robur	1 570 000	6,4
HBM Healthcare Investments AG	1 200 000	4,9
Kjell Stenberg	1 148 478	4,6
Pomona-gruppen AB	805 830	3,3
Unionen	600 000	2,4
Arne Eriksson ²	591 285	2,4
Carl-Johan Dalsgaard	477 981	1,9
Mikael Lönn	448 859	1,8
Övriga	7 828 659	31,7
Totalt	24 720 006	100,0

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

² Innehav privat och genom Eriksam Invest AB där Arne Eriksson innehar 75 procent av röster/kapital.

HANDEL MED AKTIEN

Bolagets aktier handlas sedan den 10 december 2015 på Nasdaq First North under kortnamnet VICO och med ISIN-kod SE0007577895

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 åtta styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden till dess nästa årsstämma har hållits.

Styrelsen utgör en blandning av högt kvalificerade personer med stora erfarenheter från entreprenöruppdrag kombinerat med kompetens inom teknikutveckling och kommersialisering. Bolagets styrelse och ledning arbetar med en aktiv ägarstyrning och Bolagets största ägare finns representerade i styrelsen.

Styrelsens arbete styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som Bolagets styrelse antagit. Styrelsen uppfyller de regler om företagsstyrning som finns i aktiebolagslagen (se även avsnitt Bolagsstyrning). Bolagets arbetsordning stipulerar bland annat ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören.

Under år 2017 ägde 18 protokollförda styrelsemöten rum och hittills under år 2018 har 14 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Vid mötena har styrelsen diskuterat Bolagets framtida utveckling, ekonomisk utveckling, budget, finansiering samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten i Bolaget.

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



Leif Darner
Styrelseordförande sedan 2017.
Styrelseledamot sedan 2016.
Född: 1952

Innehav: 130 000 aktier personligen och via bolag
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Leif Darner äger samtliga aktier i Darner Asset Management AB. Han är också styrelseledamot i I-Tech AB och Flowserve Corporation. Dessförinnan var han medlem av koncernledningen i AkzoNobel Bv, med ansvar för Coatings från 2008 och Chemicals från 2004. Innan detta har han bland annat varit verkställande direktör för BU Marine & Protective Coatings på Courtaulds plc och verkställande direktör för International Färg AB.

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

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

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i LKAB.



Maarten Kraan
Styrelseledamot sedan 2018.
Född: 1961

Innehav: inga aktier personligen eller via bolag
Beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Maarten Kraan har lång erfarenhet av biomedicin och har bland annat innehaft chefsposition på AstraZeneca AB där han ansvarade för forskningen och utvecklingen av läkemedel för respiratoriska, inflammations- och autoimmunitetssymtom.

Utbildning: Innehar en doktorexamen i reumatologi vid University of Leiden.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Toleranzia AB och i CDS GmbH.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga.



Sara Malcus
Styrelseledamot sedan 2018.
Född: 1975

Innehav: inga aktier personligen eller via bolag
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

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

Utbildning: Innehar en doktorexamen i immunologi och inflammationsmedicin vid Göteborgs universitet.

Övriga uppdrag: Extern verkställande direktör i MetaboGen AB.

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



Kjell Stenberg
Styrelseledamot sedan 2010.
Född: 1946

Innehav: 1 148 478 aktier personligen och genom bolag
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Kjell Stenberg har bred erfarenhet från styrelsearbete i ett stort antal företag aktiva i många branscher och har varit styrelseordförande i sju noterade bolag sedan år 1994.

Utbildning: Ekonomistudier vid Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i WntResearch AB, Kjell Stenberg Aktiebolag och CN Stenberg Aktiebolag samt suppleant i Wntreaseach Incentive AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i ITIN Holding AB, Ziramic Production AB, Cad.esthetics AB, Taurus Energy AB

(publ), GAKS Bilförsäljning AB samt suppleant i Scandinavian Technology AB och Taurus Oil AB. Vidare har Kjell Stenberg under perioden varit ledamot i AB Wilhelm Kindvall och Kindwalls Bil AB vars konkurser avslutades under år 2013.



Peter Ström
Styrelseledamot sedan 2015.

Född: 1952
Innehav: 84 084 aktier personligen
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Peter Ström har under åren 1979-2005 haft ledande befattningar inom Kabi Vitrum AB, KabiPharmacia AB, Pharmacia & Upjohn och IMSHealth. Peter Ström har sedan 2003 varit styrelseledamot i ett antal börsbolag som Active Biotech AB, Oasmia Pharmaceutical AB och LIDDS AB. Vidare är Peter Ström styrelseledamot i Dentosystem Scandinavia AB och Stockholm Corporate Finance AB samt suppleant i Comtax Support AB och Comtax Holding AB.

Utbildning: Utbildad civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Wntresearch AB.

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



Göran Wessman
Styrelseledamot sedan 2006.

Född: 1948.
Innehav: 2 587 682 aktier inklusive närståendes innehav.
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Göran Wessman har över 40 års erfarenhet av ledande befattningar inom läkemedels- och medicintekniska företag samt som verkställande direktör och styrelseordförande i företag inom klinisk prövning (CRO). Göran Wessman har haft ledande befattningar hos Nobel Biocare AB, Boule Diagnostics AB, Carmel Pharma AB, GU Ventures AB (Göteborgs Universitets holdingbolag) och A+ Science AB.

Utbildning: Kemi, matematik och biomedicin vid Göteborgs samt Uppsala universitet.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Göran Wessman Kapital AB. Styrelseordförande i Proteom Wessman Aktieföretag AB och Vicore Pharma AB. Styrelseledamot i Proteom Företagsförvaltning AB, ITIN Holding AB och Bostadsrättsförening Kantén. Styrelsesuppleant i I-Tech AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Verkställande direktör, styrelseledamot och styrelseordförande i Bolaget. Styrelseordförande i ITIN Holding AB och Karo Bio AB. Styrelseordförande och styrelseledamot i I-Tech AB. Styrelseledamot i Karo Pharma AB och Bostadsrättsförening Linnéa 62.



Jacob Gunterberg
Styrelseledamot sedan 2018.

Född: 1967.
Innehav: inga aktier personligen eller via bolag
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Jacob Gunterberg är partner på HealthCap sedan år 2007 och har lång erfarenhet av investeringsverksamhet avseende venture capital och företagsfinansiering inom life science. Jacob Gunterberg är styrelseledamot i bl.a. Trimb Holding AB, HealthCap Orx Holdings GP AB och Carisma Therapeutics Inc. samt före detta styrelseordförande i INIM.

Utbildning: Utbildad civilekonom vid Lunds universitet.

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

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i M - PS Helmet AB, MIPS AB, OxThera Intellectual Property AB och Trimb Healthcare AB. Styrelseordförande och styrelseledamot i OxThera AB. Styrelsesuppleant i BONESUPPORT AB, BONESUPPORT HOLDING AB och Wilson Therapeutics AB. Styrelseledamot i HealthCap Holdings GP Aktieföretag, HealthCap Annex Fund I-II Bis GP Aktieföretag och HealthCap Aero Holdings GP AB (vilka under 2016 fusionerats) och Cenova AB. Vidare har Jacob Gunterberg varit styrelseledamot i Revent Medical Inc, som avvecklade sin verksamhet samt trädde i likvidation under 2017.



Hans Schikan
Styrelseledamot sedan 2018.

Född: 1958.
Innehav: inga aktier personligen eller via bolag
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Hans Schikan har mer än 25 års erfarenhet av ledande befattningar inom den globala läkemedelsindustrin.

Utbildning: Utbildad som apotekare vid Utrechts universitet.

Övriga uppdrag: Hans Schikan är styrelseordförande i InteRNA Technologies B.V., Complix NV och Asceneuron SA och styrelseledamot i Swedish Orphan Biovitrum AB (publ), Topteam Life Sciences & Health NV och Therachon AG. Hans Schikan är även rådgivare åt ett antal Life Science-bolag, inklusive HealthCap.

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

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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



Carl-Johan Dalsgaard Verkställande direktör sedan 2018.

Född: 1956

Innehav: 477 981 aktier i Bolaget personligen.

Beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Carl-Johan Dalsgaard har varit Venture Partner på HealthCap sedan år 2000, varigenom han haft uppdrag som verkställande direktör i ett flertal bolag som HealthCap investerat i. Dessförinnan

har han tio års erfarenhet av ledande befattningar inom AstraZeneca-koncernen, såsom preklinisk forskningschef, terapiområdeschef inom smärta och anestesi, verkställande direktör i Astra Pain Control AB och ingått i koncernforskningsledningen. Från och med den 1 september 2018 är Carl-Johan Dalsgaard VD i Bolaget och ersätter därmed Per Jansson.

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 uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i INIM Pharma AB. Extern verkställande direktör i Vicore Pharma AB och RSPR Pharma AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Tengion Inc. Styrelsesuppleant och verkställande direktör i RSPR Pharma AB som fusionerats 2017. Extern verkställande direktör i Sällheten Invest AB, CC10 Sweden AB, LTB4 Sweden AB som avvecklade sin verksamhet samt trädde i likvidation under 2017.



Hans Jeppsson Ekonomidirektör sedan 2017.

Född: 1979

Innehav: inga aktier personligen eller via bolag

Beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

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

Utbildning: Utbildad civilekonom inom finans vid Handelshögskolan i Göteborg

och har även avlagt en doktorsexamen i finans vid samma universitet. 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 uppdrag: Styrelseledamot i INIM Pharma AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga.



Christina Johansson Läkemedelsutvecklingschef sedan 2017.

Född: 1958

Innehav: inga aktier personligen eller via bolag.

Beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Christina Johansson har varit verksam inom läkemedelsindustrin i 26 år, varvid hon under de senaste 19 åren har varit direkt ansvarig för strategi och utveckling av närmare 50 potentiella läkemedelssubstanser

inom ett flertal olika sjukdomsområden. Detta har medfört kunskap och erfarenhet av alla aspekter av läkemedelsutveckling, med fokus på utvecklingsfaser innan fas III.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i KickStart Strategy AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga.



Johanna Gräns Regulatory Affairs Manager sedan 2015.

Född: 1979

Innehav: 7 004 aktier personligen.

Beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Johanna Gräns är disputerad biolog och har arbetet i Vicore sedan 2015. Hon har under sin tid i Vicore Pharma AB tillskansat sig kompetens i regulatoriskt arbete; sammanställa väsentlig preklinisk och klinisk data i enlighet med myndigheters krav, föra kvalifice-

rade dialoger med myndigheter och regulatoriska ombud samt agera som kvalificerad inköpare av regulatoriskt tvingande vetenskapliga studier.

Utbildning: Innehar en doktorsexamen i biologi vid Göteborgs universitet.

Övriga uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Föräldrakooperativet Giraffen.



Nina Carlén
Investor Relations, Kommunikation
och Administration sedan 2015.

Född: 1973

Innehav: 14 000 aktier och 40 000
teckningsoptioner personligen.

*Beroende i förhållande till Bolaget och
bolagsledningen men oberoende i förhål-
lande till Bolagets större aktieägare.*

Nina Carlén har mer än 15 års erfa-
renhet av marknadsföring, kommuni-
kation och övrig administration från
läkemedelsbranschen.

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

Övriga uppdrag: Suppleant i North River AB och North River Mainte-
nance AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDAN- DE BEFATTNINGSHAVARE

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

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

Samtliga styrelseledamöter och personer i ledningen kan nås via Bolagets adress, Astra Zeneca AB, Argongatan 2 D, 431 53 Mölndal, Västra Götalands län.

REVISOR

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, är Bolagets revisor sedan 2005, med Stefan Kylebäck som huvudansvarig revisor sedan 2016. Stefan Kylebäck 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.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt löpande räkning.

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman 2018 beslutades att arvode (d.v.s. för uppdraget från årsstämman 2018 till årsstämman 2019) om totalt 800 000 SEK skulle utgå till styrelsen att fördelas med 300 000 SEK till styrelsens ordförande och 100 000 SEK per extern ledamot. Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 13 augusti 2018 valdes två nya ledamöter in varvid deras arvode för tiden fram till årsstämma 2019 beslutades till 85 000 SEK per ledamot. För räkenskapsåret 2017 har 475 000 SEK utgått i arvode till styrelsen.

För uppdraget som verkställande direktör i Bolaget, Vicore Pharma och INIM utgår grundlön om 190 000 SEK per månad samt månatliga pensionsavsättningar motsvarande 30 procent av grundlönen. Verkställande direktörens arbete är fördelat till att ägna 10 procent av fulltid på sitt uppdrag i Bolaget och resterande 90 procent på sina uppdrag i Vicore Pharma och INIM. Carl-Johan Daalsgard tillträdde som verkställande direktör den 1 september 2018. Avgående verkställande direktör har en uppsägningstid om sex månader med full lön samt rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv gånger den fasta månadslönen. Hälften av avgångsvederlaget är villkorat, bl.a. av avgående verkställande direktör uppfyller vissa förpliktelser. Avgående verkställande direktörs fasta månadslön uppgick till 105 000 SEK per månad. Inkomster som avgående verkställande direktör intjänar i annan anställning eller näringsverksamhet under den period som avgångsvederlaget avser ska avräknas från avgångsvederlaget.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, pensionsförmåner och i vissa fall traktamente.

Utöver ovanstående ersättningar har extra bolagsstämma i Bolaget beslutat om aktiebaserade incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare och nyckelpersoner i enlighet med de villkor som framgår under avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" på sidorna 40-41.

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2017. Samtliga belopp anges i SEK.

ANSTÄLLNINGENS UPPHÖRANDE, AVTAL OM ERSÄTTNINGAR EFTER AVSLUTAT UPPDRAG OCH KONKURRENSBEGRÄNSNING

För verkställande direktören och Bolaget föreligger en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Det finns även en möjlighet för Bolaget att arbetsbefria verkställande direktören under uppsägningstiden. Utöver uppsägninglönen, har verkställande direktören rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner, vid uppsägning från Bolaget på annan grund än grovt avtalsbrott. Därutöver erhåller verkställande direktören på grund av nedannämnda konkurrensbegränsning ersättning motsvarande skillnaden mellan den fasta månadslön han hade hos Bolaget vid anställningens upphörande och den (lägre) inkomst som Carl-Johan Dalsgaard därefter intjänar i ny förvärvsverksamhet. Denna ersättning ska dock inte: i) överstiga 60 procent av den fasta månadslönen från Bolaget vid anställningens upphörande, ii) utgå för period då konkurrensförbudet inte gäller, iii) utgå för period då Carl-Johan Dalsgaard erhåller avgångsvederlag från Bolaget, iv) utgå efter tidpunkten för Carl-Johan Dalsgaard pensionering, eller v) utgå om anställningen upphört på grund av Carl-Johan Dalsgaard grova avtalsbrott.

Avtalet med verkställande direktören innehåller dessutom ett konkurrensåtagande där verkställande direktören inte under en tid av tolv månader från anställningens upphörande får: i) ta anställning hos med Bolaget eller associerade bolag konkurrerande verksamhet, ii) direkt eller indirekt ingå såsom ägare, delägare eller styrelseledamot

i sådan verksamhet, iii) på annat sätt, direkt eller indirekt, bistå sådan verksamhet som rådgivare, uppdragstagare eller på annat sätt, iv) själv eller genom annan försöka rekrytera eller värva Bolagets kunder till verksamhet utanför Bolaget, v) eller själv eller genom annan försöka rekrytera eller värva Bolagets anställda till verksamhet utanför Bolaget. Konkurrensbegränsningen gäller dock inte vid uppsägning från verkställande direktörens sida med anledning av grovt avtalsbrott från Bolagets sida.

För övriga ledande befattningshavare föreligger en ömsesidig uppsägningstid om två till tre månader eller den längre tid som följer av lagen (1982:80) om anställningsskydd.

LAGSTIFTNING OCH BOLAGSORDNING

Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom aktiebolagslagen. Bolaget är listat på Nasdaq First North varmed Bolaget även tillämpar och följer de regler och rekommendationer som följer av Bolagets marknadsnotering på Nasdaq First North. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bl.a. var styrelsen har säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier och förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senast registrerade bolagsordningen antogs vid extra bolagsstämma den 13 augusti 2018. Bolagsordningen framgår i sin helhet under avsnittet "Bolagsordning".

BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är listade på Spotlight Stock Market eller Nasdaq First North. Den är således inte bindande för Bolaget, men utgör en viktig del av Bolagets riktlinjer för bolagsstyrning. För det fall Koden blir bindande för Bolaget kommer Bolaget att tillämpa den.

Styrelse och ledande befattningshavare	Ersättning (lön, arvode)	Pensionsavsättningar
Leif Darner	250 000	0
Kjell Stenberg	75 000	0
Peter Ström	75 000	0
Göran Wessman	75 000	0
Ledande befattningshavare (utom VD)*	1 661 149	134 264
Carl-Johan Dalsgaard (nuvarande VD, ej anställd under 2017)	0	0
Sara Malcus (ej styrelseledamot under 2017)	0	0
Maarten Kraan (ej styrelseledamot under 2017)	0	0
Hans Schikan (ej styrelseledamot under 2017)	0	0
Jacob Gunterberg (ej styrelseledamot under 2017)	0	0
Per Jansson (VD under 2017)	1 200 000	426 996

* Av de ledande befattningshavarna (utom VD) anställdes Hans Jeppsson 1 juni 2017 och Christina Johansson 29 maj 2017. Dessa har därmed inte erhållit ersättning för hela räkenskapsåret 2017.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

BOLAGET OCH SÄTE

Vicore Pharma Holding AB (publ), organisationsnummer 556680-3804, bildades i Sverige den 15 april 2005 och registrerades vid Bolagsverket den 10 maj 2005. Bolaget har sitt säte i Mölndal, Mölndals kommun. Bolagets associationsform är aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets nuvarande firma är Vicore Pharma Holding AB (publ) vilken registrerades vid Bolagsverket den 20 oktober 2015. Bolaget är publikt (publ) samt anslutet till Euroclear. Bolagets adress är Vicore Pharma Holding AB, c/o Astra Zeneca AB, Pepparedsleden 1, 431 83 Mölndal.

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

BOLAGSSTYRNING

Bolagets styrelse väljs för ett år i taget. Styrelsens arbete regleras av en arbetsordning för styrelsen. Arbetsordningen innehåller arbetsfördelningen för Bolagets styrelse och verkställande direktör. Ingen av styrelseledamöternas privata intressen står i strid med Bolagets intressen.

BOLAGSSTÄMMA

Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. På årsstämman fastställs balans- resultaträkningar, beslutas om disposition av Bolagets resultat, fattas beslut om ansvarsfrihet, väljs styrelse och i förekommande fall revisor, fastställs styrelsen och revisorns respektive arvoden samt behandlas andra lagstadgade ärenden.

Aktieägare som är införd i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i rätt tid har rätt att delta vid bolagsstämman. Kallelse till årsstämma och kallelse till sådan extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan stämman ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska alltid 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 istället ske i Svenska Dagbladet.

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).

Avtal med INIM Pharma

Bolaget ingick den 3 juli 2018 ett aktieöverlåtelse- och teckningsavtal med ägarna av aktierna i INIM Pharma AB, 559156-8471. Avtalet reglerar Bolagets förvärv av samtliga aktier i INIM Pharma AB mot betalning med nyemitterade aktier i Bolaget. Avtalet föreskrev att styrelsen eller, avseende val av styrelseledamöter, huvudägare i Bolaget, skulle lägga fram följande förslag till beslut av extra bolagsstämma i Bolaget; utdelning av 1 983 563 aktier i I-Tech AB (publ), apportionemission med nyemission av 8 851 502 aktier i Bolaget mot betalning med apportionemission bestående av samtliga aktier i INIM Pharma AB, företrädesemission, ändring av bolagsordningen från högst sju styrelseledamöter till högst nio styrelseledamöter samt nyval av två ledamöter nominerade av HealthCap VII L.P. Ägare av ca 23% av aktierna i Bolaget åtog sig att rösta för beslutet. Extra bolagsstämma i Bolaget hölls den 13 augusti 2018 och röstade för samtliga förslag. Bolaget tillträdde aktierna i INIM Pharma AB den 20 augusti 2018.

Hyresavtal med AstraZeneca AB

Bolaget ingick den 25 januari 2014 hyresavtal med AstraZeneca AB (publ) för lokalen där Bolagets och Vicore Pharmas verksamheter bedrivs. Löptiden var från den 1 februari 2014 till den 31 januari 2017 och kunde förlängas med tre år i taget såvida inte skriftlig uppsägning skett av endera part senast nio månader före löptidens utgång. Eftersom ingen part sagt upp hyresavtalet, har löptiden nu förlängts till den 31 januari 2020. Bolaget har en ensidig rätt att när som helst säga upp hyresavtalet till upphörande efter sex månader. Hyresavtalet omfattas av ett avstående från hyresgästens besittningsskydd enligt 12 kapitlet 57-60 §§ jordabalken (1971:1209). Förutsatt att överenskomsten godkänts av hyresnämnden innebär detta bland annat att hyresavtalet kan sägas upp till utgången av hyrestiden utan angivande av skäl och utan risk för hyresvärden att behöva erlägga ersättning till Bolaget till följd av att hyresavtalet upphör. Lokalen får endast användas som kontor samt för laboratorieforskning. Bolaget har rätt att minska kontorsytan med maximalt 50 procent och parterna har vidare åtagit sig att förhandla i god tro om en utökning av kontorsytan.

Avtal med Emeriti Bio AB

Vicore Pharma ingick den 24 augusti 2016 samarbets- och utvecklingsavtal med Emeriti Bio AB. Parterna utvidgade den 1 november 2017 sitt samarbete genom att ingå ett tilläggsavtal. Emeriti Bio AB är ett bolag bestående av välrenommerade forskare med lång erfarenhet från strategiska positioner inom läkemedelsutveckling på internationella läkemedelsbolag. Avtalet är gällande till dess det inte längre finns någon skyldighet att betala royalty till Emeriti Bio AB. Det huvudsakliga syftet med avtalet är att utveckla läkemedelssubstansen C21 och andra läkemedelssubstanser, vilket i förlängningen ska leda till att Vicore Pharma erhåller nya patent och andra immateriella rättigheter. För Emeriti Bio ABs utvecklingsarbete betalar Vicore Pharma konsultarvode och eventuell milestoneersättning samt royalty. Vicore Pharma äger alla resultat. Den sammanlagda ersättningen för milestone- och royaltyersättning under avtalet är begränsad till 30 miljoner SEK.

Ramavtal med Parexel International (IRL) Limited

Vicore Pharma har ingått ett ramavtal (Eng. Master Services Agreement) med Parexel International (IRL) Limited, med löptid från den 18 juni 2018 till den 18 juni 2023. Vicore Pharma har uppdragit åt Parexel att inleda en klinisk fas 2-studie. Avtalet kan förlängas med ett år i taget, om part senast tre månader före löptidens utgång skriftligen begär detta, och den andre parten inte inom en månad från sådan begäran skriftligen motsatt sig detta. Parterna kan även säga upp avtalet i förtid med en uppsägningstid om 120 dagar. De åtgärder som Vicore Pharma för närvarande har uppdragit åt Parexel att genomföra motsvarar en kostnad om ca 570 000 GBP.

Avtal med I-Tech AB

Bolaget har ingått ett uppdrags-/serviceavtal med I-Tech vilket trädde i kraft den 1 september 2016 och gäller tillsvidare med en korresponderande uppsägningsrätt för parterna med iakttagande av en uppsägningstid om 12 månader. Avtalet reglerar bland annat Bolagets åtaganden avseende tillhandahållande av viss personal.

Vicore Pharma ingick den 1 september 2016 ett konsultavtal med I-Tech som gäller tills vidare med en korresponderande uppsägningsrätt för parterna med iakttagande av en uppsägningstid om tre månader. I-Tech tillhandahåller Vicore Pharma en konsult för kvalificerade kemitjänster.

Avtal med dotterbolaget Vicore Pharma AB

Bolaget har ingått service/managementavtal med det operativa dotterbolaget Vicore Pharma vilket trädde ikraft den 1 januari 2017. Avtalet gäller tills vidare med en korresponderande uppsägningsrätt för parterna med iakttagande av en uppsägningstid om 12 månader. Avtalet reglerar bland annat Bolagets åtaganden avseende tillhandahållande av ledningspersonal, ekonomiservicefunktion, lokaler och telefon- och datasystem.

Avtal med Nanologica AB

INIM Pharma AB 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. För att slutligt erhålla licensen är INIM Pharma AB skyldigt att erlagga en engångsersättning motsvarande 2 000 000 SEK. Därefter är INIM Pharma AB skyldigt att vid ett definierat utvecklingskede erlagga milestoneersättning motsvarande 1 000 000 SEK per produkt. Royalty utgår inte. INIM Pharma AB har åtagande att utveckla produkter inom viss tid för att inte förlora licensen. INIM Pharma har emellertid rätt att upprätthålla sin licens genom att utge ny engångsersättning motsvarande 2 000 000 SEK. Avtalet har ingåtts på marknadsmässig grund.

INIM Pharma AB ingick den 9 maj ett serviceavtal med Nanologica AB som innebär att Nanologica AB uppdras att utveckla produkter under licensavtalet. Avtalet gäller tills vidare där INIM Pharma har en ensidig rätt att när som helst skriftligen säga upp avtalet med 30 dagars uppsägningstid. Alla resultat ägs av INIM Pharma AB. Avtalet har ingåtts på marknadsmässig grund.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Samtliga transaktioner och avtal med närstående är utformade i enlighet med marknadsmässiga villkor. Under den tid som den historiska finansiella informationen omfattar har ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller Bolagets revisor, vare sig själva, via bolag eller närstående, haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktion, som var eller är ovanlig till sin karaktär. Bolaget har

inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till förmån för styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller Bolagets revisor.

Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och dess nära familjemedlemmar kontrollerar före aktuell nyemission 18,6 procent av rösterna i företaget.

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 om förmåner till styrelsen, ledande befattningshavare eller Bolagets revisor efter det att respektive uppdrag avslutas.

INIM Pharma AB har ingått avtal med Nanologica AB (publ) (se vidare under *Väsentliga avtal*).

PATENT- OCH VARUMÄRKESKYDD

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. INIM Pharma har ingått licensavtal med Nanologica AB (se vidare under *Väsentliga avtal*). Bolaget innehar inte några patent. Dotterbolaget Vicore Pharma AB innehar dock ett flertal patent som beskrivs närmare under verksamhetsbeskrivningen för Vicore på sidan 27-29. 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.

TECKNINGFÖRBINDELSER OCH AVSIKTSFÖRKLARINGAR

Ett antal befintliga ägare har lämnat avsiktsförklaringar samt ingått avtal om teckningsförbindelser med Bolaget om totalt 57,7 MSEK, motsvarande cirka 70 procent av Företrädesemissionen. I tabellen nedan redovisas de parter som lämnat avsiktsförklaringar eller ingått teckningsförbindelser med Bolaget. Någon ersättning till de aktieägare som avgivit avsiktsförklaringar eller teckningsförbindelser utgår inte.

Bolaget har vare sig begärt eller erhållit säkerhet avseende lämnade avsiktsförklaringar eller teckningsförbindelser genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang. Avseende de lämnade åtagandena nås ägarna via Bolagets finansiella rådgivare Erik Penser Bank på adress: Apellbergsgatan 27, 111 37 Stockholm.

Ägare	Avsiktsförklaringar/Teckningsförbindelser (SEK)	Andel av Företrädesemissionen (%)
HealthCap VII L.P. ¹	25 079 257	30,4
Göran Wessman	8 417 123	10,2
Swedbank Robur Fonder	5 233 333	6,4
HBM Healthcare Investments AG	4 000 000	4,9
Kjell Stenberg	3 828 260	4,6
Pomona-gruppen AB	2 686 100	3,3
Unionen	2 000 000	2,4
Eriksam Invest Aktiebolag	1 966 950	2,4
Mikael Lönn	1 496 197	1,8
Jonas Wikström	1 493 333	1,8
Alfred Berg	1 016 667	1,2
Leif Darnar	433 333	0,5
Totalt	57 650 553	70,0

¹ Avser teckningsförbindelse

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Bolaget har inte varit part i några 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. Bolagets styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

RÅDGIVARE

Finansiell rådgivare till Bolaget är Erik Penser Bank och MAQS Advokatbyrå är Bolagets legala rådgivare som biträtt Vicore i upprättandet av Prospektet i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

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.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Ett antal befintliga aktieägare, inklusive de tre största aktieägarna HealthCap, Proteom Wessman och Swedbank Robur Fonder, ingått tekningsförbindelser med Bolaget eller lämnat avsiktsförklaringar att teckna sin andel i Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade tekningsförbindelser eller avsiktsförklaringar. Utöver ovanstående parter intresse att Erbjudandet ska genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. MAQS Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och MAQS Advokatbyrå erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Erik Penser Bank och MAQS Advokatbyrå inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt delårsrapporten för perioden januari – juni 2018 med jämförelsesiffror för 2017 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:

- [Årsredovisningen 2016](#): Koncernens resultaträkning (sidan 21), Koncernens balansräkning (sidorna 22 – 23), kassaflödesanalys (sidan 24), förvaltningsberättelse (sidorna 16-20), noter (sidorna 25 - 32) och revisionsberättelse (sidorna 35 - 36).
- [Årsredovisningen 2017](#): Koncernens resultaträkning (sidan 23), Koncernens balansräkning (sidorna 24 - 25), kassaflödesanalys (sidan 26), förvaltningsberättelse (sidorna 18 - 22), noter (sidorna 27 - 35) och revisionsberättelse (sidorna 37 - 39).
- [Delårsrapport för perioden januari – juni 2018](#): Koncernens resultaträkning (sidan 10), Koncernens balansräkning (sidan 11) och kassaflödesanalys (sidan 12).

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåren 2016 och 2017 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningen. Delårsrapporten för perioden januari – juni 2018 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna och delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 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 (Astra Zeneca AB, Argongatan 2 D, 431 53 Mölndal, Västra Götalands län) under Prospektets giltighetstid under ordinarie kontorstid:

- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 (inklusive revisionsberättelser).
- Bolagets delårsrapport för perioden januari – juni 2018.
- Prospektet.
- Den historiska finansiella informationen för Bolagets alla dotterbolag för de två senaste räkenskapsåren.

Handlingarna ovan (med undantag för Dotterbolagens årsredovisningar) finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats www.vicorepharma.com.

BRANSCH- OCH MARKNADSFÖRETRÄDESEMISSION I VICORE PHARMA HOLDING AB (PUBL)

Prospektet innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som kan aktualiseras i anledning av Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, såvida inte annat anges.

Sammanfattningen behandlar inte situationer då värdepapper innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet eller av handelsbolag, situationer då värdepapper innehas av utländska investerare som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige eller av utländska företag som har varit svenska företag, eller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud för kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på innehav av aktier i Bolaget som anses näringsbetingade.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare rekommenderas därför att rådfråga skatterådgivare om de särskilda skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret att innehålla källskatt.

FYSISKA PERSONER

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

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Bolaget, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Uppkommer kapitalförlust på marknadsnoterade aktier är förlusten fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter (s k räntefonder). Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av eventuell resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

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

Investeringsparkonton

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via så kallade investeringsparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringsparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan, per utgången av november året före beskattningsåret, ökad med 0,75 procentenheter. Från och med 1 januari 2018 ska kapitalunderlaget multipliceras med statslåneräntan, per utgången av november året före, ökad med en procentenhet istället för 0,75 procentenheter. Schablonintäkten beräknas dock som lägst till 1,25 procent av kapitalunderlaget. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Schablonintäkten utgör inkomst av kapital för vilken beslutas och betalas årligen. Schablonskatten uppgår för beskattningsåret 2017 till 0,375 procent av kapitalunderlaget. För beskattningsåret 2018 uppgår schablonskatten till 0,447 procent av kapitalunderlaget.

JURIDISKA PERSONER

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent, men är i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utdelningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats, eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa svenska värdepapper om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

SÄRSKILD INFORMATION FRÅN ERIK PENSER BANK

MÅLGRUPP

Nedanstående är den övergripande målgrupp som Erik Penser Bank satt för instrumentet samt för den aktuella emissionsformen - företrädesemission. Företrädesemission innebär att ett bolags befintliga ägare (vid en given avstämningsdag) vederlagsfritt tilldelas teckningsrätter i proportion till sitt aktieinnehav i bolaget/emittenten. Teckningsrätterna ger rätt att mot kontant betalning teckna aktier i nyemissionen och erhålla tilldelning. Teckningsrätter är möjliga att handla på marknaden.

Instrument

Aktier (noterade på reglerad marknadsplats eller listade på en MTF-plattform) samt teckningsrätter som avskiljs från aktierna som ett led inför företrädesemissionen.

Instrumentets löptid

Aktier är eviga till sin natur. Teckningsrätter äger bara ett potentiellt värde under den tid de kan handlas eller nyttjas för teckning av nyemitterade aktier. När anmälningssperioden för teckning av aktier löpt ut faller outnyttjade teckningsrätter värdelösa.

Kundkategori

Det här instrumentet är tänkt för investerare klassificerade som icke-professionella, professionella eller jämbördiga.

Investeringsmål

Målgruppen för det här instrumentet är investerare som främst vill att det satsade kapitalet ska växa. Däremot passar det inte för investerare som i första hand vill att det satsade kapitalet ska bevaras.

Kunskap och erfarenhet

För att investera i det här instrumentet bör du ha minst grundläggande kunskaper om instrumentet. En investerare med grundläggande kunskaper kan ta ett informerat investeringsbeslut när denne tagit del av dokumentationen om det specifika instrumentet.

Förmåga att klara förluster

Målgruppen för det här instrumentet är investerare som:

- inser att hela det satsade kapitalet kan gå förlorat och har kapacitet att bära en sådan förlust.

Däremot passar det inte investerare som:

- vill vara säkra på att få tillbaka hela det satsade kapitalet eller
- högst kan tänka sig förlora en given del av det satsade kapitalet.

Risk

Det här instrumentet har riskfaktor 6 av 7, vilket motsvarar den näst högsta risknivån. Instrumentet passar därmed dig som har en risktolerans som motsvarar minst 6 av 7.

Distributionsstrategi

Instrumentet får handlas vid investeringsrådgivning, portföljförvaltning eller vid order på eget initiativ (med eller utan passandebedömning). Det föreligger ej avtal med tredjepartsdistributör om distribution av detta instrument.

Avsnittet om Målgrupp är infört i prospektet av Erik Penser Bank AB med hänvisning vad som följer av tillståndspliktiga instituts medverkan vid nyemission av finansiella instrument rörande reglerna om Produktstyrning mm enligt FFFS 2017:2 kap 5.

UPPGIFT OM KOSTNADER OCH AVGIFTER FÖR INVESTERARE

Detta dokument ger information om direkta kostnader och avgifter i samband med nyemission för investerarna. Emittenten har vissa kostnader på grund av nyemissionen, vilka framgår av emissionsprospektet eller annat informationsmaterial. Informationen krävs enligt lag (artikel 50 i EU-kommissionens delegerade förordning C(2016) 2398) och rekommenderas att läsas för att kunna göra ett informerat beslut om investering.

Kostnader och avgifter för nyemission baserat på ett exempel med investerat belopp om 1000 SEK*

Courtage för aktieteckning:		0,00%
Investerat belopp:	1 000 SEK	
<hr/>		
Totala kostnader vid investeringstillfället	% av investeringen	
Kostnader och avgifter för aktieteckning, Courtage	0 SEK	0,00%
Betalningar mottagna från Tredjepart	0 SEK	0%
Kostnader och avgifter för det finansiella instrumentet	0 SEK	0%
Totala kostnader och avgifter	0 SEK	0,00%

* Förvärv eller avyttring av teckningsrätter medför den kostnad för courtage som vid var tidpunkt investerarens depåbank tillämpar. Avyttring av tecknade aktier medför den kostnad för courtage som vid var tidpunkt investerarens depåbank tillämpar.

Kumulativ effekt

De totala kostnaderna och avgifterna för teckning vid emission kommer ha en påverkan på det du får tillbaka på din investering. Avkastningen på din investering kan inte garanteras, vi kan dock ge exempel på vilka effekter kostnader och avgifter har för investeringen. Tidigare avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina investeringar kan gå ner och upp och kan inte garanteras. En investerare kan få tillbaka ett lägre belopp än investerat.

Belopp investerat	1 000 SEK	
Tillväxt	0 %	
Period	1 år	
<hr/>		
Värde om inga kostnader och avgifter:	1 000 SEK	100 %
Värde efter kostnader och avgifter	1 000 SEK	100 %
<hr/>		
Utan kostnader och avgifter skulle avkastningen bli:	0,00%	
Med kostnader och avgifter skulle avkastningen bli:	0,00%	
Det innebär en minskad vinst på:	0 SEK	

BOLAGSORDNING

Bolagsordning för Vicore Pharma Holding AB (publ)
Org. nr. 556680-3804
Fastställd vid extra bolagsstämma den 13 augusti 2018

§ 1. FIRMA

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

§ 2. SÄTE

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

§ 3. VERKSAMHET

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

§ 4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska vara lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor.

§ 5. ANTAL AKTIER

Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 10 000 000 stycken och högst 40 000 000 stycken.

§ 6. STYRELSE

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

§ 7. REVISORER

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

§ 8. KALLELSE

Kallelse till årsstämma och kallelse till sådan extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan stämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma skall alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri. Om utgivningen av Dagens Industri skulle upphöra skall annonsering i stället ske i Svenska Dagbladet.

§ 9. ANMÄLAN OM DELTAGANDE VID BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare, som vill delta i bolagsstämma, skall anmäla sig hos bolaget senast kl 12.00 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. ÄRENDEN PÅ ÅRSSTÄMMAN

På årsstämma skall 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 skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

SWEDEN BIO:S REKOMMENDATIONER

SwedenBIO är den nationella branschorganisationen för life science i Sverige. SwedenBIO har drygt 200 medlemsföretag som utvecklar bioteknik, diagnostik, läkemedel, och medicinteknik eller är experter inom bland annat affärsutveckling, IP och juridik. SwedenBIO har tagit fram ett antal rekommendationer för bolag i utvecklingsfas som utgör riktlinjer för informationsgivning om väsentliga pågående projekt i samband med upprättande av informationsmaterial vid ägarspridningar och kapitalanskaffningar. Informationspunkterna utgör ett tillägg till den information som bolaget är skyldigt att lämna om dess verksamhet i enlighet med gällande prospektregler och de informationskrav som relevant marknadsplats uppställer. Nedan presenteras samtliga informationspunkter samt en sidhänvisning till vart i prospektet denna information återfinns. Om punkten ej är tillämplig markeras denna som N/A.

Informationspunkt	Sidhänvisning
I. Bakgrund & historik	
a. Kortfattad beskrivning avseende ursprung (t.ex. akademiskt säte, läkemedelsbolag eller bioteknikbolag).	24
b. Ange om Projektet (eller någon del av Projektet) tidigare har varit licensierat till tredje part.	N/A
c. Beskriv eventuella åtaganden som t.ex. skyldighet att erlägga royalties och andra betalningar till tredje part.	47-48
II. Utvecklingsskede och finansiering	
a. Utvecklingsskede som Projektet befinner sig i	25 (VP01) och 26 (VP02)
i. pre-klinisk fas (in vitro, in vivo, "lead candidate" utsedd, toxicitetstester genomförda etc.)	
ii. klinisk fas (fas I, II eller III)	
iii. mellan fas III och registrering/försäljningsgodkännande	
iv. registrerat och godkänt för försäljning (ange relevanta marknader)	
b. Beskriv nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse avseende Projektet.	25 (VP01) och 26 (VP02)
c. Ange ungefärlig tid till nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse avseende Projektet.	27
d. Uppskatta efter bästa förmåga ungefärligt kapitalbehov ¹ för att komma till nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse avseende Projektet samt redogör för de huvudsakliga antaganden som ligger till grund för denna uppskattning.	17, 25 (VP01) och 26 (VP02)
e. Huruvida bolaget efter genomförd ägarspridning och/eller kapitalanskaffning är finansierat för att nå nästa väsentliga värdedrivande och risknedsättande händelse avseende Projektet.	17
f. Bedömt kapitalbehov ¹ för att erhålla registrering och marknadsgodkännande inom EU och/eller USA avseende Projektet. Redogör även för strategi om hur Projektet skall nå slutmarknaden (t.ex. om strategin förutsätter licensiering).	25 (VP01) och 26 (VP02)
III. Regulatorisk process för godkännande	
a. Ge en kortfattad beskrivning av förväntat kliniskt studieupplägg i syfte att erhålla registrering/marknadsgodkännande för Projektet (t.ex. dubbelblind studie vs. "standard of care" eller placebo, "non-inferiority"/"superiority").	25 (VP01) och 26 (VP02)
b. Avseende medicintekniska instrument/produkter, ange relevant regulatoriskt ramverk och process ² .	N/A
c. Redogör kortfattat för beslut och väsentliga uttalanden från regulatoriska myndigheter (t.ex. FDA och EMA), såväl direkt som indirekt relaterade till Projektet, vilka har en väsentlig påverkan avseende Projektet.	22, 25
IV. Regulatorisk process för kostnadsersättning	
a. Ge en kortfattad beskrivning av förväntad process och tidslinje i syfte att erhålla kostnadsersättning ("reimbursement") från sjukvårds- och försäkringssystem i väsentliga marknader (t.ex. de fem största länderna) samt, i förekommande fall, om förväntan är att patienten skall egenfinansiera inköp/behandling avseende produkten ifråga.	N/A
V. Marknadsbedömningar	
a. Beskriv ungefärliga antaganden avseende möjlig marknadsstorlek (antal procedurer/behandlingsfall samt bedömt värde/årsförsäljning) som Projektet kan adressera (t.ex. de fem största länderna).	21-23
VI. Patent och andra immateriella rättigheter	
a. Beskriv vilka patent avseende Projektet bolaget har och vilka patentansökningar som ingivits inklusive information om vilken typ av patent (t.ex. substans- eller indikations-/användarpatent) som är relevant. Ange även territoriell omfattning.	27-29
b. Beskriv vilka andra väsentliga immateriella rättigheter (t.ex. dataexklusivitet, s.k. orphan drug designation) bolaget har eller behöver för utveckling och kommersialisering av Projektet.	25
c. Beskriv hur länge patenttiden gäller inklusive hur långt efter tidpunkten för planerad produktansättning avseende Projektet.	27-29
d. Om s.k. FTO-analys ³ har genomförts, redogör för dess slutsatser.	N/A

¹ Kapitalbehov skall anges som bolagets totala kapitalbehov fram till denna händelse och t.ex. inkludera utgifter för klinisk utveckling, fasta omkostnader och utgifter för "CMC" (Chemistry, Manufacturing & Controls).

² T.ex. om den amerikanska regulatoriska processen inryms under s.k. 510k eller PMA samt vilken klass av medicinteknisk produkt bolagets projekt/produkt(er) tillhör eller förväntas tillhöra.

³ Freedom to Operate, d.v.s. huruvida Projektet kan anses inkräkta på tredje parts patent eller immateriella rättigheter.

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 karakteriseras av progressiv fibros (ärrbildning) i lungorna, vilket innebär att symptomen förvärras med tiden. Typiska symptom är torrhosta och andfåddhet under en längre period.
Preklinisk sjukdomsmodell	En preklinisk sjukdomsmodell används för att testa ett läkemedel på försöksdjur som har ett sjukdomstillstånd som liknar det som molekylerna avser att behandla i människa
Renin-angiotensin systemet (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 blockerar negativa effekter av Angiotensin II, som uppkommer när AT1R stimuleras.
Receptor	Ett specifikt protein inne i cellen eller på cellytan, som känner igen och binder till sig andra molekyler. Denna bindning av molekyler till receptorn kan leda till att speciella signalsubstanser genereras av receptorn, som i sin tur påverkar omgivningen och utlöser ett fysiologiskt svar; antingen inne i cellen eller i omgivande vävnad.
Småmolekylär förening	En läkemedelsmolekyl som framställs kemiskt, historiskt har de flesta läkemedel varit småmolekylära läkemedel. Under de senaste decennierna har en ny klass av biologiska läkemedel vuxit fram. En biologisk förening är mellan 100 till 1000 gånger större än ett småmolekylärt läkemedel.
VP01 (tidigare C21)	Bolagets läkemedelsprojekt för behandling av idiopatisk lungfibros (IPF).
VP02	Läkemedelsprojekt som tillfördes Bolaget i samband med förvärvet av INIM. VP02 är ett läkemedelsprojekt inriktat mot svår hosta i IPF och ytterligare interstitiella lungsjukdomar.

ADRESSER

EMITTENT

Vicore Pharma Holding AB (publ)

Besöksadress: Astra Zeneca AB, Argongatan
2 D
431 53 Mölndal
Telefon: +46 (0)31-788 05 60
Hemsida: www.vicorepharma.com

FINANSIELL RÅDGIVARE

Erik Penser Bank AB

Besöksadress: Apelbergsgatan 27
Box 7405
103 91 Stockholm
Telefon: +46 (0)8-463 80 00
E-post: info@penser.se
Hemsida: www.penser.se

REVISOR

Ernst & Young AB

Besöksadress: Jakobsbergsgatan 24
Box 7850
103 99 Stockholm
Telefon: +46 (0)8-520 590 00
Hemsida: www.ey.com

LEGAL RÅDGIVARE

MAQS Advokatbyrå

Besöksadress: Östra Hamngatan 24
411 09 Göteborg
Telefon: +46 (0)31-10 20 30
Hemsida: www.maqs.com

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB

Box 191
101 23 Stockholm
Telefon: +46 (0)8-402 90 00
Hemsida: www.euroclear.com



vicore pharma