
Karolinska Development

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm:KDEV) är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med betydande kommersiella möjligheter. Samtliga portföljbolag utvecklar potentiellt banbrytande behandlingar mot sjukdomstillstånd där behovet är stort av förbättrade terapier, bland annat blodcancer, endometrios, allvarliga virusinfektioner, sepsis och systemisk inflammation, bendeferter och leverencefalopati. Hittills har två av bolagen lanserat sina första produkter.

För mer information, besök www.karolinskadevelopment.com

Finansiell uppdatering

- Nettoresultatet under tredje kvartalet uppgick till SEK -1,2 miljoner (SEK 169,4 miljoner under tredje kvartalet 2020). Resultatet per aktie var SEK -0,01 (SEK -1,0 under tredje kvartalet 2020). För perioden januari – september 2021 uppgick nettoresultatet till SEK 190,3 (-293,4) miljoner.
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under tredje kvartalet uppgick till SEK 27,5 miljoner (SEK -173,9 miljoner under tredje kvartalet 2020). Resultatet beror på en kombination av ökat verkligt värde i Forendo Pharma med SEK 70 miljoner och minskade värden på grund av en kursnedgång på sammantaget SEK 15 miljoner i de noterade innehaven Modus Therapeutics och OssDesign. Förändringen i verkligt värde påverkas också av en nedgång av värdet på innehavet i Umecrine Cognition om SEK 22 miljoner p.g.a. utspädning efter den riktade nyemission som genomfördes i juli 2021. För perioden januari – september 2021 uppgick Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag till SEK 240,0 (-289,2) miljoner.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 440,6 miljoner i slutet av september 2021, en ökning med SEK 43,1 miljoner från SEK 1 397,5 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick i slutet av september 2021 till SEK 1 075,5 miljoner, en ökning med SEK 44,7 miljoner från SEK 1 030,8 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,5 miljoner under tredje kvartalet 2021 (SEK 0,4 miljoner under tredje kvartalet 2020). För perioden januari – september 2021 uppgick intäkterna till SEK 1,7 (2,1) miljoner.
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det tredje kvartalet 2021 uppgick till SEK 21,1 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, uppgick under tredje kvartalet till SEK 106,1 miljoner. För perioden januari – september 2021 är motsvarande investeringar av Karolinska Development SEK 69,2 miljoner och totalt tillsammans med andra investerare SEK 455,5 miljoner.
- Likvida medel ökade med SEK 24,5 miljoner under tredje kvartalet och uppgick till SEK 45,3 miljoner per den 30 september 2021. Karolinska Development har under tredje kvartalet utnyttjat en kreditfacilitet om SEK 42,5 miljoner.

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Karolinska Development meddelar att bolaget har avyttrat hela sitt innehav i det börsnoterade portföljbolaget Lipidor AB. Totalt omfattar transaktionen 0,95 procent av samtliga utestående aktier i Lipidor och inbringar netto cirka SEK 4 miljoner i likvida medel till Karolinska Development (juli 2021).
- Portföljbolaget Promimic har erhållit ett marknadsgodkännande från det amerikanska läkemedelsverket FDA enligt 501(k)-processen i samarbete med ortopediföretaget Oncos Surgical. Godkännandet avser produkten BioGrip® Modular Porous Collars, som utvecklas av Onkos Surgical, vilken har bekläts med Promimics HA^{nano} Surface i syfte att behandla avlossning av implantat inom ortopedisk onkologi och komplexa reoperationer (juli 2021).
- Portföljbolaget Umeocrine Cognition har genomfört en riktad nyemission om SEK 35,1 miljoner för att bredda ägarbasen inför en potentiell börsintroduktion och finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten golexanolon. Karolinska Development har samtidigt valt att konvertera lån om totalt SEK 66,9 miljoner till aktier i Umeocrine Cognition till samma teckningskurs som i nyemissionen (juli 2021).
- Portföljbolaget Modus Therapeutics har genomfört en övertecknad emission (teckningsgrad 113%) och tillförs därmed SEK 30 miljoner efter transaktionskostnader. Intäkterna kommer primärt att användas för att finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen av bolagets läkemedelskandidat sevuparin mot sepsis och septisk chock. Som nästa steg i Modus Therapeutics genomfördes en lyckad notering på Nasdaq First North i Stockholm, handelsstart var den 22 juli (juli 2021).
- Portföljbolaget Aprea Therapeutics har rapporterat positiva resultat från en fas 2-studie av läkemedelskandidaten eprenetapopt i kombination med azacitidin som underhållsbehandling efter transplantation i patienter med TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) eller akut myeloisk leukemi (AML). Den återfallsfria överlevnaden ett år efter transplantation var 58% och den totala överlevnaden var 79% (juli 2021).
- Det amerikanska läkemedelsverket FDA har utfärdat ett clinical hold för portföljbolaget Aprea Therapeutics kliniska program som utvärderar eprenetapopt med acalabrutinib eller venetoclax och rituximab i lymfoida maligniteter. Uppehållet innebär att en paus kommer att ske i patientrekryteringen till dess att myndigheten upphäver beslutet. Aprea Therapeutics har för avsikt att arbeta i nära dialog med FDA för att klargöra och åtgärda myndighetens frågeställningar i syfte att så snart som möjligt återuppta aktiviteten i det kliniska studieprogrammet (augusti 2021).
- Portföljbolaget OssDsign AB har lanserat OssDsign Catalyst i USA. Produkten är ett syntetiskt bengraft som stimulerar bildningen av frisk benvävnad vid steloperationer. Lanseringen utgör ett viktigt steg i bolagets strategi att etablera sig inom bengraftsegmentet på världens största geografiska marknad för medicintekniska innovationer (augusti 2021).

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Portföljbolaget OssDsign AB har inkluderat den första patienten till bolagets kliniska studie TOP FUSION som genomförs i syfte att utvärdera den långsiktiga säkerheten och effekten av det syntetiska bengraftet OssDsign Catalyst i patienter som genomgår steloperation av ryggraden (september 2021).
- Portföljbolaget OssDsign AB har erhållit ett utökat marknadsgodkännande av det amerikanska läkemedelsverket U.S. Food and Drug Administration (FDA) för bolagets patientspecifika kranialimplantatprodukt OssDsign Cranial PSI. Godkännandet lyfter fram att OssDsigns patenterade kalciumfosfatkomposition har osteokonduktiva egenskaper som inducerar resorption och bildning av ny benvävnad (oktober 2021).
- Portföljbolaget Umecrine Cognition har etablerat ett samarbete med professor Trevor G Smart och hans forskningsgrupp vid University College London. Samarbetet kommer att innefatta molekyllära analyser och beteendestudier av Umecrine Cognitions längst framskridna läkemedelskandidat golexanolon (oktober 2021).
- Portföljbolaget AnaCardio har stärkt sin organisation inför initieringen av en fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01 i patienter med hjärtsvikt. AnaCardio har nyligen rekryterat Patrik Strömberg som ny vd. Han har en doktorsexamen i biokemi från Karolinska Institutet, en MBA från företagsekonomiska institutionen vid Stockholms universitet och mångårig erfarenhet av läkemedelsutveckling och affärsutveckling från ledande positioner inom AstraZeneca och Sobi (oktober 2021).
- Portföljbolaget Dilafor, som utvecklar läkemedel inom obstetriska indikationer, har rekryterat den första patienten till sin fas 2a-studie av läkemedelskandidaten tafoxiparin i kvinnor som diagnostiserats med havandeskapsförgiftning (oktober 2021).
- Portföljbolaget Umecrine Cognition presenterar nya forskningsresultat som visar att den kroppsegna neurosteroiden allopregnalolon spelar en viktig roll i utvecklingen av kognitiva symtom i patienter med primär biliär kolangit (PBC). Eftersom Umecrine Cognitions läkemedelskandidat golexanolon har förmåga att påverka allopregnalolon, har bolaget baserat på dessa nya kliniska forskningsresultat samt andra stödande data beslutat att påbörja planeringen av en klinisk fas 2-studie inom PBC (november 2021).
- Portföljbolaget Modus Therapeutics har erhållit ett godkännande från de regulatoriska myndigheterna i Nederländerna att genomföra en klinisk fas 1b-studie av sevuparin, en potentiell ny behandling av sepsis/septisk chock (november 2021).
- Karolinska Development annonserar att portföljbolaget Forendo Pharma förvärvas av det globala läkemedelsföretaget Organon. Forendo Pharmas aktieägare kommer att erhålla en initial betalning om USD 75 miljoner (ca SEK 652 miljoner) och är dessutom berättigade till villkorade tilläggsköpeskillningar om totalt USD 870 miljoner (ca SEK 7 560 miljoner) kopplade till milstolpar i utvecklingen, registreringen och kommersialiseringen av Forendo Pharmas läkemedelskandidater. Den totala köpeskillningen, om samtliga milstolpar uppfylls, uppgår till USD 945 miljoner. Karolinska Development uppskattar det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden (rNPV) från transaktionen, inklusive den initiala betalningen, till SEK 114 miljoner. Detta påverkar nettovinsten positivt med SEK 70 miljoner och medför en ökning av portföljbolagets bokförda verkliga värde med SEK 70 miljoner i det tredje kvartalet 2021. Slutförandet av transaktionen är föremål för granskningar av konkurrensmyndigheter och andra sedvanliga villkor. Transaktionen förväntas kunna slutföras i december 2021 (november 2021).

Karolinska Developments vd, Viktor Drvota, kommenterar:

"Portföljbolagens framsteg och den positiva värdeutvecklingen för våra innehav ökar förutsättningarna att säkra ytterligare finansiella resurser för Karolinska Developments fortsatta utveckling. Det senaste exemplet på vår förmåga att bidra till värdeskapande är avyttringen av Forendo Pharma till det globala läkemedelsföretaget Organon inom ramarna för ett avtal som kan resultera i intäkter om upp till 945 miljoner USD för Forendo Pharmas aktieägare."

Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

Viktor Drvota, Verkställande direktör
+46 73 982 52 02
viktor.drkota@karolinskadevelopment.com

Per Aniansson, Finansdirektör
+46 70 866 04 29
per.aniansson@karolinskadevelopment.com

VD:s rapport

Flera av våra portföljbolag har den senaste tiden gjort betydande framsteg i sin verksamhet. Det mest framträdande exemplet på värdeskapande är avyttringen av Forendo Pharma till det globala läkemedelsföretaget Organon inom ramarna för ett avtal som kan resultera i intäkter om upp till 945 miljoner USD för Forendo Pharmas aktieägare, vilket visar potentialen i Karolinska Developments långsiktiga affärsstrategi.

Karolinska Development handplockar de flesta av sina investeringar ur det stora flödet av medicinska innovationer från välrenommerade universitet och forskningsinstitutioner i Norden. Vi investerar i läkemedelsprojekt och medicintekniska produkter som har potential att revolutionera behandlingen av sjukdomar där behovet av nya terapier är stort. Genom att engagera oss tidigt i projekten har vi möjlighet att ta betydande ägarandelar och säkerställa att projekten utvecklas på ett sätt som optimerar deras attraktivitet för kommersiella partners och nya investerare i ett senare skede. Vi har en lång investeringshorisont och adderar värde under alla steg i portföljbolagens utveckling, genom vår breda kompetens inom bolagsbyggande i allmänhet och utveckling av life science-projekt i synnerhet. Rent schematiskt kan man dela in portföljbolagens mognadsnivå i tre faser: 1) etablering av ett nytt bolag baserat på banbrytande forskning 2) utveckling av projekten till proof-of-concept och 3) börsintroduktioner eller bolagsförsäljningar som ger möjlighet att säkra en god avkastning på vår investering. Det förtjänar i detta sammanhang att påpeka att Karolinska Development ofta förblir engagerat i bolagen många år efter det att de börsnoterats.

Vi har idag en väl sammansatt investeringsportfölj med portföljbolag i samtliga av dessa tre faser, och nedan vill jag beskriva några av de framsteg som bolagen i respektive kategori gjort under och efter det gångna kvartalet.

Portföljbolag i etableringsfas

Karolinska Development tog nyligen en ägarandel om 21 procent i AnaCardio, ett onoterat bolag som baserat på forskning från Karolinska Institutet utvecklar en helt ny typ av behandling mot hjärtsvikt. Under kvartalet rekryterades Patrik Strömberg som vd och Alan Gordon som medicinsk chef. Patrik har omfattande erfarenhet från läkemedelsindustrin – under de senaste 14 åren har han arbetat på Sobi där han var VP for External Innovation och dessförinnan innehade andra roller inom affärsutveckling och preklinisk forskning. Alan är kardiolog med speciell inriktning mot hjärtsvikt och har sin bas i San Francisco där han under nära 20 år varit medicinskt ansvarig i ett flertal läkemedels- och biotechbolag, mestadels med fokus på kardiovaskulära indikationer. Nästa milstolpe för AnaCardio är att starta en klinisk studie med en läkemedelskandidat som är baserad på bolagets nya läkemedelskoncept och bedöms kunna erbjuda en betydligt bättre säkerhetsprofil än dagens standardbehandling.

Svenska Vaccinfabriken utnyttjar avancerad teknik för att utveckla terapeutiska vacciner vilka till skillnad från enbart förebyggande vacciner även har potential att bota redan infekterade patienter. Företaget håller på att slutföra utvecklingen av den första vaccinkandidaten mot hepatit B och D för att sedan kunna gå vidare i klinisk fas. Karolinska Developments ägarandel i bolaget uppgår till 31 procent.

Portföljbolag i proof-of-concept-fas

Efter det positiva utfallet i portföljbolaget Dilafor fas 2b-studie, där läkemedelskandidaten tafoxiparin visade sig öka livmoderhalsens mognad hos förstföderskor, driver bolaget nu utvecklingen av projektet vidare. Marknadsanalyser visar att ett läkemedel som har god effekt på livmoderhalsens mognad, och därmed kan minska risken för komplikationer vid förlossningar, har potential att nå en årlig försäljning överstigande USD 1 miljard enbart på den amerikanska marknaden. Nyligen genomfördes en framgångsrik kapitalanskaffning som inbringar totalt 65 miljoner kronor uppdelat på två trancher, varav Karolinska Development bidrar med 24 miljoner kronor och KDev Investments (som samägs med Rosetta Capital) med 2 miljon kronor. Dilafor har initierat ett omfattande affärsutvecklingsarbete med målsättningen att under 2022 antingen genomföra en börsnotering eller sälja bolaget.

Börsnoterade portföljbolag

I takt med våra portföljbolags ökande mognadsgrad öppnas möjligheter till börsintroduktioner som kan underlätta finansieringen av deras fortsatta värdeskapande och öka exponeringen av de framsteg som levereras. Under innevarande år har två portföljbolag introducerats på börsen och i skrivande stund är fyra av våra 10 innehav noterade. Ytterligare två bolag har meddelat att de förbereder steget till den publika marknaden. Börsintroduktionerna bidrar till att göra våra tillgångar mer likvida, vilket ökar våra möjligheter att i det längre perspektivet realisera värdestegringar i innehaven för att kunna finansiera nya investeringar.

Modus Therapeutics, som noterades på Nasdaq First North Growth Market i juli, har under kvartalet etablerat ett vetenskapligt råd vilket kommer att vara ett ytterst viktigt stöd i planeringen av kommande kliniska studier av läkemedelskandidaten sevuparin i patienter med sepsis / septisk chock. Experterna som engagerats; professorerna Lennart Lindbom, Eddie Weitzberg och Mats Wahlgren, är alla inflytelserika inom discipliner av relevans för utvecklingen av sevuparin och har värdefulla nätverk i stora delar av forskningsvärlden såväl som inom den globala läkemedelsindustrin.

I juli genomförde portföljbolaget Umecrine Cognition en framgångsrik riktad nyemission om SEK 35,1 miljoner. Syftet var att bredda ägarbasen inför en potentiell börsintroduktion och säkra finansiering av den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten golexanolon, som utvecklas för att erbjuda patienter med neurologiska störningar i hjärnan en helt ny typ av behandling. Även Promimic förbereder sig för en börsintroduktion, och under kvartalet erhöll bolagets partner Oncos Surgical ett marknadsgodkännande i USA för produkten BioGrip® Modular Porous Collars som har beklänts med Promimics HA^{nano} Surface i syfte att motverka bortstötning av ortopediska implantat och därmed minska behovet av komplexa reoperationer. Samtidigt lanserade OssDsign – ett annat av våra portföljbolag med inriktning mot ortopedi – sin unika syntetiska bengraft OssDsign Catalyst på den amerikanska marknaden.

Organon förvärvar Forendo Pharma för upp till 945 miljoner USD

Efter rapportperiodens slut förvärvades vårt portföljbolag Forendo Pharma av Organon & Co., ett av världens ledande läkemedelsföretag inom området kvinnohälsa. Transaktionen är en av de största någonsin i den nordiska biotechbranschen och visar styrkan i Karolinska Developments långsiktiga strategi för värdeskapande. Vi har under många år bidragit till Forendo Pharmas framgångsrika utveckling av läkemedelskandidater som har potential att förbättra livet för miljontals kvinnor världen över, ett arbete som nu visat sig resultera i en mycket god finansiell avkastning på investerat kapital. Forendo Pharmas aktieägare kommer att erhålla en initial betalning om 75 miljoner USD och är dessutom berättigade till villkorade tilläggsköpeskillningar om totalt 870 miljoner USD. Karolinska Developments samlade ägande i bolaget, inklusive indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund, uppgår till 9,7 procent.

Portföljbolagens framsteg och den positiva värdeutvecklingen för våra innehav ökar förutsättningarna att säkra ytterligare finansiella resurser för Karolinska Developments fortsatta utveckling. Genom vårt kontinuerliga arbete för att identifiera nya intressanta investeringsmöjligheter och stödja bolagen i utvecklingen och kommersialiseringen av nya läkemedel och medicintekniska produkter hoppas vi att kunna förbättra och förlänga livet för miljontals patienter världen över.

Solna 18 november 2021

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Portföljbolag

Hög potential till fortsatt värdegenerering

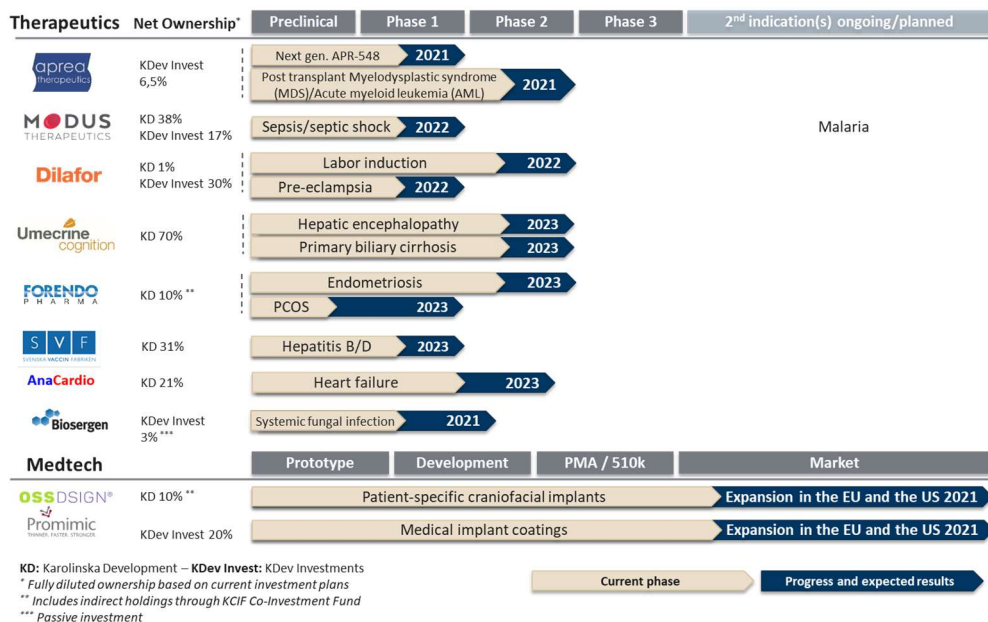
Karolinska Developments investeringar i läkemedelsbolag sker, genom syndikering med andra professionella life science-investerare, normalt till dess att proof-of-concept demonstrerats i fas 2-studier, då olika exit-alternativ utvärderas. Vid engagemang i medicintekniska företag är affärsmodellen att finansiera bolagen till dess att bolagen uppvisar ett positivt rörelseresultat.

Karolinska Development har en fokuserad portfölj bestående av läkemedels- och medicintekniska bolag med betydande möjligheter till värdeskapande. Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter som har potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar, liksom attraktiv avkastning.

Under de senaste åren har Karolinska Development bidragit till att optimera portföljbolagens kliniska utvecklingsprogram med målet att uppnå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar. Majoriteten av Karolinska Developments portföljbolag är välfinansierade inför det fortsatta utvecklings- och kommersialiseringsarbetet och väl positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar inom de kommande två åren. Den pågående pandemin har påverkat portföljbolagen i olika utsträckning. Majoriteten har dock kunnat utvecklas enligt sina tidigare tidsplaner.

Vid sidan av de nio portföljbolag där Karolinska Development är aktivt engagerat i värdeskapande, har bolaget passiva investeringar i ett portföljbolag.

Our current portfolio – potential for value-inflection





Projekt (First-in-class)
APR-246

Primär indikation
MDS

Utvecklingsfas
Fas 3

Ägande*
KDev Investments 6,5%

Övriga större ägare
HealthCap,
Consonance Capital,
Versant Ventures,
Redmile Group,
Fidelity Management &
Research Co

Ursprung
Karolinska Institutet

Mer information
 aprea.com

** Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner*

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 469 miljoner MEI Pharma (licensgivare) & Helsinn Group (licenstagare) 2016
- USD 483 miljoner Calithera Biosciences (licensgivare) & Incyte (licenstagare) 2017

Aprea Therapeutics Inc



Ett unikt angreppssätt för att bekämpa flera typer av cancer

Aprea Therapeutics (Boston, USA och Stockholm, Sverige) utvecklar nya läkemedel riktade mot det tumörhämmande proteinet p53. Mutationer i p53-genen påträffas i 50% av alla mänskliga tumörer och är förknippade med dålig generell överlevnad. Apreas läkemedelskandidat eprenetapopt (APR-246) har visat sig kunna återaktivera muterat p53-protein, vilket förorsakar programmerad celledöd hos många cancerceller. Bolaget har erhållit Breakthrough Therapy Designation samt sär läkemedels status av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för eprenetapopt.

Under 2020 godkände FDA en Investigational New Drug-ansökan (IND) för APR-548 – en nästa generations läkemedelskandidat i oral form. Bolaget initierar nu ett kliniskt utvecklingsprogram för APR-548 för behandling av TP53-muterat MDS.

Nyligen rapporterades positiva resultat från en fas 2-studie av läkemedelskandidaten eprenetapopt i kombination med azacitidin som underhållsbehandling efter transplantation i patienter med TP53-muterat MDS eller akut myeloid leukemi (AML). Den återfallsfria överlevnaden ett år efter transplantation var 58% och den totala överlevnaden var 79% (juli 2021).

Det amerikanska läkemedelsverket FDA har utfärdat ett clinical hold för portföljbolaget Aprea Therapeutics kliniska program. Aprea Therapeutics har för avsikt att arbeta i nära dialog med FDA för att klargöra och åtgärda myndighetens frågeställningar i syfte att så snart som möjligt återuppta aktiviteten i det kliniska studieprogrammet.

Aprea är sedan oktober 2019 noterat på Nasdaq Global Select Market i USA.

Marknaden

Eprenetapopt har potential att kunna användas för många olika cancertyper eftersom mutationer i p53 förekommer i 50% av all cancer som diagnostiseras. De längst framskridna indikationerna inkluderar blodtumörer såsom MDS och AML. MDS är en sär läkemedelsjukdom och representerar en grupp hematopoetiska stamcellssjukdomar. Ungefär 30–40% av MDS-patienterna utvecklar AML och mutationer i p53 påträffas hos 20% av MDS- och AML-patienter, vilket är associerat med en låg generell överlevnad.

Senaste utvecklingen

- Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA har beviljat sär läkemedelsstatus för läkemedelskandidat eprenetapopt som behandling av AML (april 2021).
- Rapporterade positiva resultat från en fas 2-studie av läkemedelskandidaten eprenetapopt i kombination med azacitidin som underhållsbehandling efter transplantation i patienter med TP53-muterat MDS eller AML. Den återfallsfria överlevnaden ett år efter transplantation var 58% och den totala överlevnaden var 79% (juli 2021).
- Det amerikanska läkemedelsverket FDA har utfärdat ett clinical hold för portföljbolaget Aprea Therapeutics kliniska program som utvärderar eprenetapopt med acalabrutinib eller venetoclax och rituximab i lymfoida maligniteter. Uppehållet innebär att en paus kommer att ske i patientrekryteringen till dess att myndigheten upphäver beslutet. Aprea Therapeutics har för avsikt att arbeta i nära dialog med FDA för att klargöra och åtgärda myndighetens frågeställningar i syfte att så snart som möjligt återuppta aktiviteten i det kliniska studieprogrammet.

Förväntade milstolpar

- Data från fas 1 studie med APR 548 förväntas under H2 2021.

Projekt (First-in-class)
Sevuparin

Primär indikation
Sepsis/septisk chock

Utvecklingsfas
Fas 2

Ägande*
Karolinska Development 38%
KDev Investments 17%

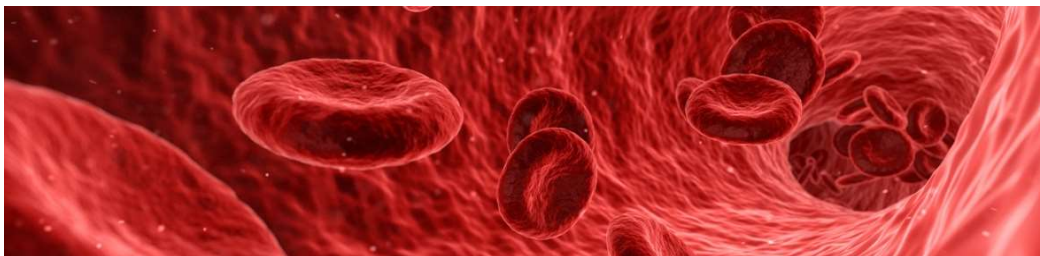
Övriga större ägare
Östersjöstiftelsen,
Praktikerinvest

Ursprung
Karolinska Institutet,
Uppsala Universitet

Mer information
 modustx.com

** Ägande med full utspädning
enligt nuvarande
investeringsplaner*

Modus Therapeutics



Utvecklar behandlingar mot livshotande sepsis/septisk chock

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar läkemedelskandidaten sevuparin som behandling av sepsis/septisk chock, ett potentiellt livshotande medicinskt tillstånd för vilket det idag saknas effektiva specifika läkemedel. Patienter som drabbas av sepsis riskerar att utveckla multiorgansvikt och vid svåra fall avlida. Sevuparin är en polysackaridbaserad läkemedelskandidat med en multimodal verkningsmekanism som har anti-inflammatoriska, anti-adhesiva och anti-aggregerande effekter. Den verkar genom att interagera med de skadliga ämnen som genereras av vita blodkroppar i samband med systemisk inflammation. Därigenom finns potential att bryta den molekylära händelsekedja som annars leder till kärlskada och plasmaläckage hos patienter med sepsis/septisk chock och andra systemiska inflammatoriska tillstånd. Data från prekliniska djurmodeller och in vitro-försök med humana celler har visat att sevuparin kan skydda blodkärlen och motverka plasmaläckaget vid systemisk inflammation.

Sevuparin har i tidigare patientstudier visat sig tolereras väl och ha en gynnsam säkerhetsprofil. I mars 2021 tillkännagavs att Modus Therapeutics planerar att initiera ett kliniskt utvecklingsprogram inom sepsis/septisk chock. Sevuparin antas ha en gynnsam effekt mot den allvarliga systemiska inflammation som karakteriserar tillståndet. Bolaget avser att finansiera utvecklingen inom den nya indikationen genom den kapitalanskäffning som genomfördes i juli i samband med börsnoteringen på Nasdaq First North Growth Market. Modus fortsätter även samarbetet med akademiska partners för att identifiera ytterligare indikationer inom vilka sevuparin har potential att skapa ett substantiellt terapeutiskt värde. Ett exempel på detta ses i det samarbete som inleddes med Imperial College, London i maj, där avsikten är att sevuparin skall prövas i patienter med svår malaria som också utgör ett tillstånd med systemisk inflammation.

Marknaden

Septisk chock är en av de vanligaste dödsorsakerna på intensivvårdsavdelningar med en mortalitet som vanligtvis överstiger 30 procent. Någon specifik farmaceutisk behandling finns ännu inte tillgänglig. Detta gör tillståndet till ett av de mest kostsamma att behandla inom sjukhusvården. År 2019 uppskattades USA:s vårdkostnader för patienter med sepsis till 23 miljarder USD. Sepsis/septisk chock utlöses av en infektion och orsakar en liknande form av svår okontrollerad inflammation som också kan uppkomma vid bland annat omfattande kirurgiska ingrepp, trauma, brännskador och autoimmunitet.

Senaste utvecklingen

- Modus Therapeutics meddelade en uppdaterad strategi där bolaget fokuserar på klinisk utveckling av sevuparin som en ny och viktig potentiell behandling av sepsis/septisk chock och andra allvarliga inflammatoriska komplikationer.
- För att underlätta finansieringen av den nya indikationen genomfördes en lyckad notering på Nasdaq First North Growth Market under juli 2021.

Förväntade milstolpar

- Fas 1b LPS challenge studie i Nederländerna, med beräknad start Q4 2021/ Q1 2022.
- Fas 2 proof-of-concept (PoC) sepsis/septisk chock med beräknad start Q3/Q4 2022.

Dilafor

Projekt (First-in-class)

Tafoxiparin

Primär indikation

Induktion av förlossning

Utvecklingsfas

Fas 2b

Ägande*

Karolinska Development

1%

KDev Investments 30%

Övriga större ägare

Östersjöstiftelsen,

Opocrin,

Praktikerinvest,

Rosetta Capital,

Lee's Pharmaceutical

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information dilafor.com

** Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner*

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 397 miljoner Velo Bio (säljare) & AMAG Pharmaceuticals (köpare) 2018
- USD 465 miljoner Palatin Technologies (licensgivare) & AMAG Pharmaceuticals (licenstagare) 2017

Dilafor AB



Minskade komplikationer vid förlossning

Dilafor (Solna, Sverige) utvecklar tafoxiparin för obstetriska indikationer, framför allt långdragen förlossning och därmed förknippade komplikationer.

Ungefär en fjärdedel av alla gravida kvinnor genomgår induktion av förlossning. I drygt hälften av fallen misslyckas igångsättningen vilket leder till en långdragen förlossning med ökad risk för både mamma och barn på grund av medicinska komplikationer. Mellan 25 och 40 procent av kvinnor som genomgår en långdragen förlossning måste till slut undergå ett akut kejsarsnitt. Kirurgiska ingrepp innefattar alltid en risk för patienten men även stora hälso- och sjukvårdskostnader. Med hjälp av tafoxiparin skulle patientens lidande kunna undvikas och sjukvården skulle spara värdefulla resurser.

Subkutan administrering av tafoxiparin har i en tidigare fas 2a-studie visat sig ha en signifikant positiv effekt genom en förkortad förlossningstid och en påskyndad mognad av livmoderhalsen hos patienter som förlöst efter igångsättning. En mjuk och mogen livmoderhals är en förutsättning för en lyckad induktion av förlossning.

Marknaden

Ungefär en fjärdedel av alla gravida kvinnor är i behov av förlossningsinduktion. Dagens standardbehandling består bland annat av prostaglandiner och oxytocin. I fler än 50% av fallen misslyckas dock igångsättningen vilket leder till en långdragen förlossning, akuta kejsarsnitt eller andra komplikationer för modern och barnet.

Senaste utvecklingen

- Dilafor meddelar positiva studieresultat för sin fas 2b studie (juni 2021).
- Dilafor har rekryterat den första patienten till sin fas 2a-studie av läkemedelskandidaten tafoxiparin i kvinnor som diagnosticerats med havandeskapsförgiftning (oktober 2021).

Förväntade milstolpar

- Fortsatt fas 2b studie med lägre doser enligt plan.



Projekt (First-in-class)
GR3027

Primära indikationer
Leverencefalopati
Idiopatisk hypersomni

Utvecklingsfas
Fas 2a

Ägande*
Karolinska Development 70%

Övriga större ägare
Norrlandsfonden,
Fort Knox förvaring AB,
PartnerInvest

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
 umecrincognition.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 397 miljoner Aerial Biopharma (licensgivare) & Jazz Pharmaceuticals (licenstagare) 2014
- USD 201 miljoner Vernalis (licensgivare) & Corvus Pharmaceuticals (licenstagare) 2015

Umechrine Cognition AB



Ett nytt angreppssätt för behandling av leverencefalopati

Umechrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3027), en läkemedelskandidat inom en ny klass av läkemedel som påverkar GABA-systemet. Det inhibitoriska GABA-systemet i centrala nervsystemet misstänks överaktiveras vid leversvikt och orsaka mycket allvarliga kliniska symtom. Överaktiveringen tros även ligga bakom vissa kognitiva störningar och sömnrubbingar. GABA-receptormodulerande steroidantagonister som golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och utgör därför en lovande grupp av läkemedelskandidater.

Golexanolon har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller. Läkemedelskandidaten når hjärnan och verkar genom att upphäva de inhibitoriska effekter som neurosteroiden allopregnanolone har på hjärnfunktionen i människor.

Under förra året slutfördes en klinisk fas 2a-studie av golexanolon i patienter med leverencefalopati (HE), ett allvarligt neuropsykiatriskt och neurokognitivt tillstånd som uppstår vid akut och kronisk leverskada med bakomliggande cirros. Resultaten visade att läkemedelskandidaten tolererades väl, att säkerhetsprofilen var god och att den farmakokinetiska profilen var gynnsam. En av de använda effektparametrarna – en väletablerad och känslig form av EEG-undersökningar – visar att läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Däremot saknades en signifikant effekt i andra sekundära utfallsmått. Baserat på dessa studieresultat meddelade bolaget att man etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten.

Marknaden

HE är en allvarlig sjukdom med ett stort medicinskt behov vilken drabbar upp till 1% av populationen i USA och EU. Varje år läggs 180 000–290 000 patienter in på sjukhus i USA på grund av komplikationer orsakade av HE. På fem års sikt medför utvecklad HE en dödlighet på 22–35%. Sjukdomen är även förenad med betydande kostnader för samhället.

Senaste utvecklingen

- Umechrine Cognition meddelar att man avser att finansiera fas 2b studier medelst en börsnotering i Q4 2021.
- Umechrine Cognition har etablerat ett samarbete kring molekylära analyser och beteendestudier av golexanolon med professor Trevor G Smart och hans forskningsgrupp vid University College London (oktober 2021).
- Umechrine Cognition presenterade nya forskningsresultat som visar att den kroppsegna neurosteroiden allopregnanolon spelar en viktig roll i utvecklingen av kognitiva symtom i patienter med primär biliär kolangit (PBC) (november 2021).

Kommande händelser

- Börsnotering planerad i Q4 2021.



Projekt (First-in-class)
FOR-6219

Primära indikationer
Endometrios

Utvecklingsfas
Fas 1a

Ägande*
Karolinska Development 9,7%**

Övriga större ägare
Novo Seeds,
Novartis Venture Fund,
Merck Ventures,
Vesalius Biocapital,
Innovestor, Novartis

Ursprung
Åbo Universitetet, Finland

Mer information
 forendo.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 853 miljoner Astellas (köpare) & Ogeda (säljare) 2017
- USD 595 miljoner Neurocrine Biosciences (licensgivare) & AbbVie (licenstagare) 2010

Forendo Pharma Ltd



Nya terapier för kvinnohälsa

Forendo Pharma (Turku och Oulu, Finland) utvecklar en ny behandling av endometrios med bibehållna normala hormoncykler. Bolaget är dessutom verksamt inom området leversjukdomar.

Endometrios är en östrogenberoende sjukdom som drabbar kvinnor i fertil ålder och orsakas av att celler som normalt växer på insidan av livmodern sprider sig utanför livmodern, vilket leder till kronisk inflammation i den omkringliggande vävnaden. Sjukdomen framträder på många olika sätt och orsakar ofta mycket smärtsamma menstruationer och kronisk magsmärta. Dagens läkemedelsbehandlingar minskar symptomen genom att hämma kroppens östrogensyntesen. En tydlig nackdel med denna typ av behandlingar är att de stör den systemiska östrogenbalansen vilket ger upphov till benskörhet och andra allvarliga biverkningar som försvårar långsiktig medicinering.

Forendo Pharmas läkemedelskandidat FOR-6219 hämmar enzymet HSD17B1, ett tidigare obeforskat men kraftfullt läkemedelsmål för vävnadsspecifik reglering av hormonaktivitet. Forendo Pharma har i prekliniska modeller lyckats demonstrera proof of mechanism – att läkemedelskandidaten sänker den lokala förekomsten av östrogen i endometriet, livmoderns ytliga vävnad. Aktiviteten kan möjliggöra tillbakagång av endometrios och lindra den inflammatoriska smärtan utan att de systemiska nivåerna av östrogen påverkas. Under mars 2021 redovisade Forendo Pharma positiva resultat från kliniskt fas 1-program för FOR-6219 – en läkemedelskandidat som utvecklas för behandling av endometrios. Baserat på de positiva resultat som genererats i programmet förbereder Forendo Pharma nu en fas 2-studie som ska genomföras i USA.

Marknaden

Uppskattningsvis 10% av alla fertila kvinnor är drabbade av endometrios, vilket motsvarar 176 miljoner kvinnor i världen. Endometrios har en stor påverkan på hälsotillståndet för de drabbade kvinnorna och sjukdomen innebär en betydande samhällsekonomisk börda, exempelvis genom frånvaro från arbete i avsaknad av säker och effektiv behandling. Forendos metod för att behandla endometrios har därför stor potential att väsentligt påverka framtida behandlingsalternativ.

Senaste utvecklingen

- Positiva resultat från kliniskt fas 1-program för FOR-6219 – en läkemedelskandidat som utvecklas för behandling av endometrios. Baserat på de positiva resultat som genererats i programmet förbereder Forendo Pharma nu en fas 2-studie som ska genomföras i USA (mars 2021).
- Det globala läkemedelsföretaget Organon tecknar ett avtal om att förvärva samtliga aktier i Forendo Pharma (november 2021)

Förväntade milstolpar

- Initiering av fas 2 studie i endometrios i slutet av 2021.
- Genomförande av förvärvet av Forendo Pharma förväntas slutföras under december 2021

OSSDSIGN®

Projekt

OSSDSIGN® Cranial och
OSSDSIGN® Facial

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

Karolinska Development 10%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital,
Fouriertransform

Ursprung

Karolinska Sjukhuset, Uppsala
Universitet

Mer information

 ossdsign.com

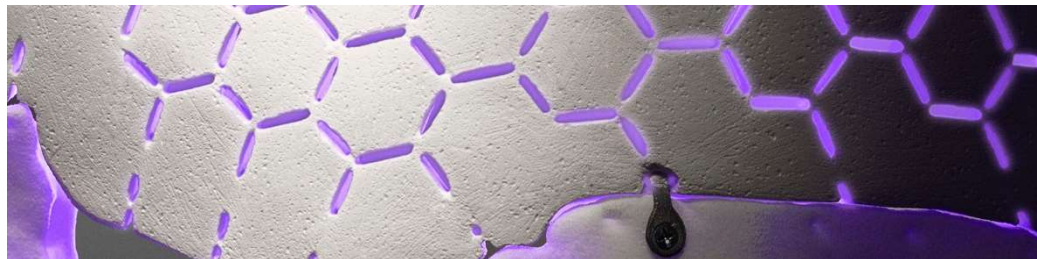
** Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner*

*** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund*

**Avtalsvärden för liknande
projekt**

- USD 330 miljoner Baxter International (köpare) & ApaTech (säljare) 2010
- USD 360 miljoner Royal DSM (köpare) & Kensey Nash (säljare) 2012

OssDsign AB



Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktsimplantaten

OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag som designar och tillverkar implantat och materialteknik för reparation av benvävnad. Dess ledande produkter OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är redan tillgängliga på flera marknader i Europa – exempelvis Tyskland, Storbritannien och Norden. Bolaget kommersialiserar sitt skallimplantat i USA och förbereder för närvarande kommersiella aktiviteter i Japan efter godkännandet av bolagets produkt OSSDSIGN® Cranial PSI. Ossdsign förvärvade Sirakoss Ltd, ett företag verksamt inom bengraftsubstitut. Det strategiska förvärvet medför att bolagets adresserbara marknad femfaldigas.

Bolaget har under året arbetat intensivt för att växla upp försäljningen. Det amerikanska dotterbolaget arbetar sedan 2019 aktivt för att stärka positionen i USA genom långsiktiga och goda kundrelationer. En nyligen godkänd patentansökan från den amerikanska patentmyndigheten förbättrar ytterligare OssDsigns möjligheter till framtida tillväxt i USA.

OssDsign:s kliniskt beprövade teknologi för reparation av benvävnad har bättre läkande egenskaper än liknande produkter. Bolaget utnyttjar spjutspetsteknologi inom 3D-printing, gjutning och regenerativ medicin för att skraddarsy lösningar för den enskilda patienten. Resultatet blir en patientspecifik, titanstärkt protes av keramiskt material med regenerativ förmåga som skyndar på den naturliga vävnadsbildningen och möjliggör permanent läkning av bedefekter. Den regenerativa effekten av det keramiska materialet bidrar till en kortare läkningsprocess, ett minskat lidande för patienten och kostnadsbesparingar för sjukhus.

Marknaden

OssDsign fokuserar på marknaden för kranioaxillofaciala implantat. Den totala marknadsstorleken uppskattades till USD 1,8 miljarder år 2016 och förväntas att växa med CAGR på 5–9% världen över de kommande fem åren. Marknaden för OssDsigns ledande produkt inom kranioplastik beräknas enskilt uppgå till ungefär USD 200 miljoner. OssDsign har en fokuserad affärsstrategi som bygger på en väldefinierad patientpopulation. Fördelarna är att operationerna utförs på ett begränsat antal sjukhus som är lätta att identifiera runt om i världen. Indikationerna är relativt prisokänsliga och lätta att registrera på många marknader.

Senaste utvecklingen

- OssDsign har genomfört en fullt garanterad företrädesemission om SEK 240 miljoner i kombination med övertilldelningsoptioner om upp till cirka SEK 30 miljoner – totalt cirka SEK 270 miljoner. Syftet med finansieringen är bland annat att accelerera bolagets utveckling genom det nya strategiprogrammet ASCENT25 (maj 2021).
- OssDsign AB har lanserat OssDsign Catalyst i USA. Produkten är ett syntetiskt bengraft som stimulerar bildningen av frisk benvävnad vid steloperationer (augusti 2021).
- Erhållit ett utökat marknadsgodkännande av det amerikanska läkemedelsverket U.S. Food and Drug Administration (FDA) för bolagets patientspecifika kranialimplantatprodukt OssDsign Cranial PSI (oktober 2021).

Förväntade milstolpar

- Finansiering för fortsatt uttullning av produkten internationellt samt marknadsintroduktion av Sirakoss produkt.

Projekt

 HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

KDev Investments 20%

Övriga större ägare

K-Svets Ventures,

ALMI Invest,

Chalmers Ventures

Ursprung

Chalmers tekniska högskola

Mer information
 promimic.com

 * Ägande med full utspädning enligt
 nuvarande investeringsplaner

Promimic AB



Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är ett biomaterialföretag som tillverkar och marknadsför HA^{nano} Surface, en unik beläggning för medicinska implantat som stärker dess förankring i benvävnad.

HA^{nano} Surface är en nanometertunn beläggning som påskyndar den initiala inläkningsprocessen i benvävnad (osseointegration). Beläggningen är unik i och med att den kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-strukturer. Teknologin som HA^{nano} bygger på är godkänd av FDA, vilket innebär att ett nytt implantat belagt med HA^{nano} Surface kan erhålla marknadsgodkännande via 510(k)-processen och därigenom nå en ny marknad på kort tid. Beläggningsprocessen är enkel att införa på de industriärläggningar som tillverkar implantat.

Promimic har en etablerad säljverksamhet i USA och ett flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering. Ett exempel är samarbetet med Sistema de Implante Nacional (S.I.N.), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien, som marknadsför och säljer tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface samt Danco Anodizing, som har etablerat en produktionsanläggning för implantat med HA^{nano} Surface med inriktning mot den amerikanska och den kinesiska marknaden. Under 2020 och 2021 stärkte Promimic sin position på den ortopediska marknaden genom att ingå i samarbeten med fyra nya ortopediföretag. Samarbetena innebär utveckling av produkter inom ryggkirurgi, knäimplantat samt sportmedicin och inkluderar utveckling och kommersialisering av produkter som behandlats med HA^{nano} Surface-teknologin. Flera av produkterna är nya och moderna 3D-printade ryggimplantat som behandlats med HAnano Surface® i syfte att förbättra inläkning och stimulering av nybildning av ben och bentillväxt på implantatyten.

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 95 miljoner Nobel Biocare (köpare) & AlphaBioTec (säljare) 2008
- USD 120 miljoner MAKO surgical (köpare) & Pipeline Biomedical (säljare) 2013

Marknaden

Promimic fokuserar på marknaden för dentala och ortopediska implantat, vilket motsvarar en global marknadsmöjlighet värd 600–800 miljoner USD. Konkurrensen mellan implantattillverkare är hård och varje marknadssegment domineras av fyra till åtta globala bolag. Promimics affärsmodell är centrerad kring att licensiera ut HA^{nano} Surface-teknologin till ledande implantattillverkare.

Senaste utvecklingen

- Sju nya produkter har hittills under 2021 skickats in för godkännande enligt 510(k)
- Sju produkter med Promimics teknologi har hittills godkänts under 2021.
- Ytterligare minst två nya ansökningar enligt 510(k) kommer att skickas in till FDA under 2021.

Förväntade milstolpar

- Under början av 2022 kommer produktlanseringar att ske och ytterligare licensavtal förväntas slutförhandlas och kunna tillkännages.
- Promimic undersöker förutsättningarna för en listning av bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under 2022.



Projekt (First-in-class)
SVF-001

Primär indikation
Hepatit B och D
SARS-CoV-2 och andra
coronavirus

Utvecklingsfas
Preklinisk

Ägande*
Karolinska Development 31%

Ursprung
Karolinska Institutet

Mer information
 svenskavaccinfabriken.se

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 546 miljoner
Affinivax tar in Serie B
och C finansiering 2020
- USD 1,4 miljarder MYR
GmbH (uppköpt) & Gilead
Sciences Inc (köpare)
2020

Svenska Vaccinfabriken Produktion AB



Utveckling av terapeutiska proteiner och DNA-vacciner

Svenska Vaccinfabriken (SVF; Solna, Sverige) bedriver utveckling av terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot bland annat hepatit B och hepatit D samt vacciner för att förebygga infektioner av SARS-CoV-2 och möjliga framtida coronavirus. Terapeutiska vaccin har, till skillnad från förebyggande vacciner, potential att bota redan infekterade patienter.

Trots tillgängligheten av förebyggande vacciner och antivirala behandlingar lever över 250 miljoner människor med en kronisk hepatit B-infektion. Varje år dör en miljon kroniska bärare av viruset på grund av komplikationer såsom levercirrhos och levercancer. Det nära besläktade hepatit D-viruset infekterar 15–25 miljoner hepatit B-bärare och förvärrar sjukdomsprogressionen.

Svenska Vaccinfabriken utnyttjar en egenutvecklad vaccinplattform för att producera en specifik form av antikroppar som blockerar hepatitvirusets förmåga att invadera mänskliga celler. Bolaget har genererat lovande effekter i en preklinisk djurmodell och fortsätter nu den prekliniska utvecklingen med målet att en fas 1-studie ska kunna initieras under 2022/2023.

Även om coronavirusinfektioner vanligtvis är milda kan vissa virustyper leda till livshotande tillstånd. Detta har varit fallet vid utbrottet av SARS-CoV 2003, MERS-CoV 2012 och under den pågående covid-19-pandemin. För att bemöta och förebygga svåra infektioner av det här slaget har SVF även utvecklat en plattform som förväntas ge möjlighet att snabbt framställa och producera vacciner mot både nuvarande och nya former av coronavirus. Under året har bolaget lämnat in en patentansökan specifikt kopplad till ett potentiellt vaccin mot covid-19.

Marknaden

Svenska Vaccinfabriken fokuserar i nuläget sin innovativa vaccinplattform på marknaden för terapeutiska vaccin mot hepatit B och D och förebyggande vaccin mot respiratoriska virusjukdomar såsom covid-19. Enligt forskningsrapporten "Global Hepatitis Drug Market & Clinical Trials Insight 2023" från Kuick (2017) uppskattas värdet av den årliga globala marknaden för hepatit B till USD 4–5 miljarder. Denna förväntas växa till USD 5–6 miljarder år 2023. Jämförelsevis uppskattas den årliga globala marknaden för hepatit D till cirka USD 1 miljard. Konkurrensen mellan vaccinutvecklare är omfattande och utgörs av såväl mindre bioteknikbolag som internationella läkemedelsbolag. Svenska Vaccinfabrikens affärsmodell grundar sig i att driva sina vaccinprojekt till klinisk utvecklingsfas för att sedan licensiera ut dem till globala läkemedelsbolag med etablerade distributionsnätverk. Under det senaste året har investerarens intresse för tidiga vaccinbolag med plattformar liknande Svenska Vaccinfabrikens ökat markant. Anledningen anses vara en ökad medvetenhet om möjligheterna till kommersialisering av vacciner baserade på en nästa generations teknologi, exempelvis RNA-vacciner och DNA-vacciner. Vidare har intresset för terapier mot hepatit B och D fördjupats ytterligare, två områden inom vilka det medicinska behovet fortfarande är signifikant.

Senaste utvecklingen

- Karolinska Development ökade sin investering i SVF i juni 2021. Efter Karolinska Developments tilläggsinvestering uppgår ägarandelen nu till 31%.
- SVF har beviljats patent rörande chimeriska gener och peptider som skapar en immunrespons mot kroniska hepatit B och D virusinfektioner.

Förväntade milstolpar

- Arbetet med att förbereda vaccinprodukten mot HBV/HDV för utveckling i människa beröms vara avslarat under 2022.
- Fas 1-studie med hepatit D och B vaccin beräknas kunna initieras under 2022/2023.

AnaCardio**Projekt (First-in-class)**
Peptid**Primär indikation**
Hjärtsvikt**Utvecklingsfas**
Klinisk fas 2a**Ägande***
Karolinska Development 21%**Ursprung**
Karolinska Institutet
Karolinska universitetssjukhuset** Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner***AnaCardio AB****Ett säkrare sätt att behandla hjärtsvikt på lång sikt**

AnaCardio (Stockholm, Sverige) utvecklar en ny form läkemedelskoncept som skyddar hjärtvävnad i samband med hjärtsvikt.

Hjärtsvikt uppstår då hjärtats förmåga att pumpa tillräckligt med blod för att tillgodose kroppens behov är försämrat. Det underliggande tillståndet utgörs ofta av en försvagning i hjärtats muskulatur vilket orsakar en oförmåga att pumpa ut blodet ur hjärtkammarna. Tillståndet uppstår som en följsjukdom av tidigare hjärt-kärlkomplikationer såsom högt blodtryck eller kärlförträngningar. Kronisk hjärtsvikt uppträder ofta med diffusa symtom som trötthet eller andfåddhet och diagnosticeras därför ofta i ett sent skede. Vid akut hjärtsvikt blir hälsotillståndet kritiskt vilket leder till behov av sjukhusvård. En stor utmaning med dagens läkemedel är att de inte är anpassade för långsiktig behandling. På grund av viss toxicitet uppstår en nedbrytning av hjärtvävnaden med påföljande biverkningar som arytm, lågt blodtryck, ischemi och en ökad risk för tidig död.

AnaCardios läkemedelskoncept utvecklas för att återställa hjärtats normala muskelfunktion och blodets cirkulation på ett nytt och säkrare sätt och är baserat på forskning från Professor Lars Lund vid Karolinska Institutet.

Marknaden

Hjärtsvikt är en global sjukdom med ett stort medicinskt behov av säkra och effektiva läkemedel. I takt med den växande globala välfärden ökar utbredningen av kardiovaskulära sjukdomar som en effekt av en stillasittande livsstil och tilltagande problem med övervikt. Uppskattningsvis 20 miljoner personer lider av kronisk hjärtsvikt och årligen behandlas cirka 3 miljoner personer på sjukhus. Risken för att utveckla hjärt-kärlsjukdomar ökar med åldern och idag uppskattas 10–20% av den äldre befolkningen lida av kronisk hjärtsvikt. Sjukdomstillståndet är den vanligaste orsaken till sjukhusbehandling bland äldre. Hjärtsvikt orsakar inte enbart stort individuellt lidande utan medför även betydande ekonomiska konsekvenser för samhället, både i form av direkta kostnader för sjukhusvård och indirekta kostnader i form av produktivitetsbortfall och minskade skatteintäkter. Det ökade medicinska behovet återspeglas i försäljningsvärdet för hjärtviktsbehandlingar som beräknas växa från USD 3,8 miljarder till USD 16,1 miljarder till 2026 på världens sju största läkemedelsmarknader.

Senaste utvecklingen

- Karolinska Development investerade i AnaCardio i juni 2021. Karolinska Developments ägarandel uppgår till 21%.
- En ny styrelse utnämndes till företaget under sommaren 2021.
- Under tredje kvartalet har bolagets nya ledning och organisation etablerats med bland andra VD Patrik Strömberg och Alan Gordon som medicinsk chef.

Förväntade milstolpar

- Under kommande kvartal förväntas bolagets kliniska program etableras.

Finansiell utveckling

Följande finansiella rapportering är uppdelad på finansiell rapportering för moderbolaget och för Investmentbolaget. Moderbolaget och Investmentbolaget är samma juridiska enhet men för att följa rapporteringskraven är de finansiella rapporterna uppdelade.

Moderbolaget redovisar i enlighet med Årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapportering, RFR 2. Investmentbolaget följer kraven för ett noterat bolag och redovisar enligt IFRS, antagen av EU och Årsredovisningslagen.

Belopp inom parenteser refererar till motsvarande period föregående år om inte annat anges.

Finansiell utveckling i sammandrag för Investmentbolaget

SEK miljoner	2021 Jul-Sep	2020 Jul-Sep	2021 Jan-Sep	2020 Jan-Sep	2020 helår
Resultaträkning					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	27,5	-173,9	240,0	-289,2	-215,4
Resultat efter skatt	-1,2	-169,4	190,3	-293,4	-207,5
Balansräkning					
Likvida medel och kortfristiga placeringar	45,3	71,1	45,3	71,1	75,9
Substansvärde (not 1)	995,2	718,9	995,2	718,9	805,8
Nettoskuld (not 1)	-77,3	-3,3	-77,3	-3,3	0,0
Aktieinformation					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,0	-1,0	1,1	-1,7	-1,2
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,0	-1,0	1,1	-1,7	-1,2
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	5,7	4,1	5,7	4,1	4,6
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	5,6	4,1	5,6	4,1	4,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	3,7	2,7	3,7	2,7	1,8
Portföljinformation					
Investeringar i portföljbolag	21,1	4,0	69,2	19,3	40,0
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	5,6	0,1	16,4	0,7	0,9
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	1 075,5	675,8	1 075,5	675,8	770,3

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2021

Investeringar (jämförelsetal avser 2020)

Investeringar under tredje kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick tillsammans till SEK 106,1 (29,1) miljoner, varav 80% (86%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade under tredje kvartalet SEK 21,1 (4,0) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 15,5 (3,9) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Dilafor med SEK 12,9 miljoner, Modus Therapeutics med SEK 2,6 miljoner och Umecrine Cognition med SEK 5,6 miljoner (ränta på lån). Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 5,6 (0,1) miljoner.

Investeringar från externa investerare under tredje kvartalet uppgick till SEK 85,0 (25,1) miljoner och gjordes i Dilafor med SEK 19,5 miljoner, Modus Therapeutics med SEK 30,4 miljoner och i Umecrine Cognition med SEK 35,0 miljoner.

Akkumulerat under året har Karolinska Development och externa investerare gjort investeringar i portföljbolagen enligt följande:

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat Q1-Q3 2021
OssDsign	28,4	242,2	270,5
Dilafor	15,8	25,7	41,5
Modus Therapeutics	12,6	30,4	43,0
Umecrine Cognition	6,4	35,0	41,4
AnaCardio	3,0	3,0	6,0
Svenska Vaccinfabriken Produktion	3,0	0,0	3,0
Biosergen	0,0	50,0	50,0
Totalt	69,2	386,3	455,5

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development ökade med netto SEK 47,5 miljoner under tredje kvartalet 2021. Huvudorsakerna till ökningen i verkligt värde var ökningen av värdet på Forendo Pharma som bekräftades vid den överenskomna försäljningen till Organon i november 2021 samt ökningen av värdet genom Karolinska Developments direktinvesteringar i Dilafor och Modus Therapeutics. Verkligt värde minskades av kursnedgången i de noterade innehaven Modus Therapeutics och OssDsign. Verkligt värde minskade även på grund av utspädningen i portföljbolaget Umecrine Cognition som en effekt av den riktad nyemission som genomfördes i juli 2021 samt genom försäljningen av Lipidor.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments minskade med SEK 4,4 miljoner under tredje kvartalet 2021. Huvudorsakerna till minskningen i verkligt värde var kursnedgången i det noterade innehavet Modus Therapeutics men också genom partiell avyttring av aktier i Aperia.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 43,0 miljoner under tredje kvartalet 2021.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 1,6 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 44,6 miljoner under tredje kvartalet 2021.

Miljoner SEK	2021-09-30	2021-06-30	Q3 2021 vs Q2 2021
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	760,1	731,8	28,3
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	74,6	55,4	19,2
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	606,0	610,4	-4,4
Portföljens totala verkliga värde	1 440,6	1 397,5	43,0
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-365,1	-366,7	1,6
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	1 075,5	1 030,8	44,6

¹Modus Therapeutics har under kvartalet noterats på Nasdaq Stockholm First Growth Market varför Karolinska Developments direktägda aktier ingår i noterade innehav från och med tredje kvartalet 2021.

Resultatutveckling 2021 (jämförelsetal avser 2020)

Karolinska Developments intäkter under tredje kvartalet 2021 uppgick till SEK 0,5 (0,4) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK 27,5 (-173,9) miljoner inkluderar skillnaden mellan förändring av netto verkligt värde av portföljbolagen under tredje kvartalet 2021 om SEK 44,6 miljoner och nettot av investeringar om SEK 21,1 miljoner och försäljningar om SEK 3,9 miljoner i portföljbolagen. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder uppgick till SEK -25,6 (14,5) miljoner och härrör sig till värdeförändringar av tilläggsköpeskillningar. För perioden januari - september 2021 uppgick

förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK 240,0 (-289,2) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar till SEK -40,8 (23,8) miljoner.

Under tredje kvartalet 2021 uppgick övriga externa kostnader till SEK 2,2 (1,1) miljoner och personalkostnader till SEK 5,5 (7,8) miljoner. Minskningen i personalkostnader jämfört med tredje kvartalet 2020 beror i huvudsak på utfall av bonusprogram under tredje kvartalet 2020 relaterade till exit av innehav i portföljbolag. För perioden januari – september 2021 uppgick övriga externa kostnader till SEK 5,6 (6,4) miljoner och personalkostnaderna till SEK 16,5 (19,3) miljoner.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet 2021 uppgick till SEK -5,3 miljoner jämfört med SEK -168,0 miljoner tredje kvartalet 2020. För perioden januari – september 2021 uppgick rörelseresultatet till SEK 178,2 (-289,6) miljoner.

Finansnettot förbättrades under tredje kvartalet 2021 jämfört med tredje kvartalet 2020 genom en justerad ränteintäkt från lån till portföljbolaget Umecrine Cognition om SEK 5,6 miljoner. Totalt uppgick finansnettot under tredje kvartalet till SEK 4,1 (-1,3) miljoner. För perioden januari-september 2021 uppgick finansnettot till SEK 12,1 (-3,8) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK -1,2 (-169,4) miljoner tredje kvartalet 2021. För perioden januari – september 2021 uppgick investmentbolagets resultat till SEK 190,3 (-293,4).

Finansiell utveckling

Soliditeten i investmentbolaget uppgick till 88% den 30 september 2021 jämfört med 87% den 30 september 2020.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 30 september 2021 till SEK 990,6 miljoner jämfört med SEK 991,8 miljoner den 30 juni 2021. Minskningen är en följd av periodens resultat om SEK -1,2 miljoner för tredje kvartalet 2021.

Räntebärande skulder den 30 september 2021 utgjordes av bryggglän jämte upplupen ränta om SEK 122,6 miljoner efter det att kreditfaciliteten om SEK 42,5 miljoner utnyttjats (förfaller 31 december 2022 jämte 5% ränta som förfaller vid samma tidpunkt), jämfört med SEK 74,4 miljoner den 30 september 2020.

Efter det att kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank till SEK 45,3 miljoner den 30 september 2021 jämfört med SEK 71,1 miljoner den 30 september 2020. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 77,3 miljoner den 30 september 2021 jämfört med SEK 3,3 miljoner den 30 september 2020.

Det föreligger goda förutsättningar för antagandet om fortsatt drift och dessa stärktes inte bara av den EUR 8,5 miljoner kreditfacilitet som bolaget har med sin huvudägare invoX Pharma utan även av de kommande initiala betalningarna från försäljningen av Forendo Pharma som betalas ut efter att transaktionen är stängd. Tidpunkt för en stängning av transaktionen beräknas kunna ske under december 2021 eller i början av 2022.

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (jämförelsetal avser 2020)

För tredje kvartalet 2021 uppgick moderbolagets resultat till SEK -1,2 (-169,4) miljoner. För perioden januari – september uppgick moderbolagets resultat till SEK 190,3 (-293,4) miljoner.

Det negativa resultatet för tredje kvartalet 2021 ledde till att egna kapitalet minskade från SEK 991,8 miljoner per 30 juni 2021 till SEK 990,6 miljoner per 30 september 2021.

Aktier

Aktien och aktiekapitalet

Handel i Karolinska Development-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "KDEV". Sista betalkurs för den noterade B-aktien den 30 september 2021 var SEK 3,7 och börsvärdet uppgick till SEK 657 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 30 september 2021 till SEK 1,8 miljoner fördelat på 1 503 098 A-aktier med tio röster vardera (15 030 980 röster) och 174 162 311 B-aktier med en röst vardera (174 162 311 röster). Det totala antalet aktier och röster i Karolinska Development uppgick per den 30 september 2021 till 175 665 409 aktier och 189 193 291 röster.

Ägarstruktur

Per den 30 september 2021 hade Karolinska Development 11 342 aktieägare.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
invoX Pharma Ltd ¹	0	75 727 285	43,11%	40,03%
Worldwide International Investments Ltd	0	32 276 620	18,37%	17,06%
Stift För Främjande & Utveckling	1 503 098	2 641 389	2,36%	9,34%
Östersjöstiftelsen	0	3 889 166	2,21%	2,06%
Coastal Investment Management LLC	0	2 470 541	1,41%	1,31%
Adis Holding AB	0	700 000	0,40%	0,37%
Gålstiftelsen	0	668 661	0,38%	0,35%
Zhang, Qiuyue	0	654 000	0,37%	0,35%
Karolinska Institutet Holding AB	0	525 000	0,30%	0,28%
Synskadades riksförbund	0	494 939	0,28%	0,26%
Summa 10 största aktieägare	1 503 098	120 047 601	69,19%	71,40%
Summa övriga aktieägare	0	54 114 710	30,81%	28,60%
Summa alla aktieägare	1 503 098	174 162 311	100,00%	100,00%

¹Sino Biopharmaceutical har den 4 oktober 2021 överlåtit sitt innehav i Karolinska Development till det helägda dotterbolaget invoX Pharma Ltd.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

Finansiella risker

Coronavirusets globala spridning påverkar ekonomin och samhället som helhet inklusive Karolinska Development och dess portföljbolag. Värdet på innehav i noterade bolag kan minska, förseningar i kliniska prövningsprogram kan inträffa och möjligheter till refinansieringar kan försvåras. Styrelsen följer utvecklingen noga och Karolinska Development arbetar intensivt med att minimera krisens inverkan på värdet på investeringarna och fortsatt med olika finansieringsalternativ för att säkerställa det långsiktiga kapitalbehovet och därmed öka graden av strategiskt och operativt utrymme för framtiden. Den kortsiktiga finansiella risken har minskat i och med den kreditfacilitet om EUR 8,5 miljoner som säkrats samt de kommande initiala betalningarna från försäljningen av Forendo Pharma som betalas ut efter att transaktionen är stängd.

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2020.

Rapportens undertecknande

Solna, 18 november 2021

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

Karolinska Development AB, org.nr 556707-5048

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Karolinska Development AB, investmentbolaget, per 30 september 2021 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för investmentföretagets del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Solna den 18 november 2021

Ernst & Young AB

Oskar Wall

Auktoriserad revisor

Datum för publicering av finansiell information

Bokslutskommuniké januari – december 2021	11 februari 2022
Årsredovisning 2021	25 mars 2022
Delårsrapport januari – mars 2022	29 april 2022
Årsstämma 2022	12 maj 2022
Delårsrapport januari – juni 2022	19 augusti 2022
Delårsrapport januari – september	18 november 2022

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 18 november 2021.

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Karolinska Developments hemsida: <http://www.karolinskadevelopment.com>

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2021 Jul-Sep	2020 Jul-Sep	2021 Jan-Sep	2020 Jan-Sep	2020 helår
Intäkter		497	430	1 701	2 123	2 651
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	27 548	-173 868	239 973	-289 210	-215 378
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		-25 567	14 499	-40 845	23 757	43 077
Övriga externa kostnader		-2 179	-1 133	-5 596	-6 427	-8 466
Personalkostnader		-5 448	-7 768	-16 519	-19 354	-23 620
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-172	-176	-517	-528	-690
Rörelseresultat		-5 321	-168 016	178 197	-289 639	-202 426
Finansnetto		4 126	-1 346	12 116	-3 767	-5 061
Resultat före skatt		-1 195	-169 362	190 313	-293 406	-207 487
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-1 195	-169 362	190 313	-293 406	-207 487

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2021 Jul-Sep	2020 Jul-Sep	2021 Jan-Sep	2020 Jan-Sep	2020 helår
Periodens resultat		-1 195	-169 362	190 313	-293 406	-207 487
Periodens totalresultat		-1 195	-169 362	190 313	-293 406	-207 487

Resultat per aktie

SEK	Not	2021 Jul-Sep	2020 Jul-Sep	2021 Jan-Sep	2020 Jan-Sep	2020 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		-0,01	-0,97	1,08	-1,67	-1,18
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		175 421 124	175 421 124	175 421 124	175 421 124	175 421 124
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		-0,01	-0,97	1,08	-1,67	-1,18
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		175 421 124	175 421 124	175 421 124	175 421 124	175 421 124

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Nyttjanderättstillgångar		862	858	690
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	1 075 495	675 825	770 320
Lånefordringar portföljbolag		-	1 779	-
Summa anläggningstillgångar		1 076 357	678 462	771 010
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		-	31	3
Fordringar på dotterbolag		-	-	80
Fordringar på portföljbolag		2 510	1 866	243
Övriga finansiella tillgångar		722	64 774	41 181
Övriga kortfristiga fordringar		1 224	1 224	768
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		895	700	929
Kassa och bank		45 320	71 098	75 869
Summa omsättningstillgångar		50 671	139 693	119 073
SUMMA TILLGÅNGAR		1 127 028	818 155	890 083
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		990 601	714 337	800 267
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder till närstående	4	122 611	74 433	-
Summa långfristiga skulder		122 611	74 433	0
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	4	-	-	75 864
Övriga finansiella skulder		3 742	20 155	5 726
Leverantörsskulder		690	685	617
Leasingskulder		880	898	711
Övriga kortfristiga skulder		1 343	1 538	1 373
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 161	6 109	5 525
Summa kortfristiga skulder		13 816	29 385	89 816
Summa skulder		136 427	103 818	89 816
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 127 028	818 155	890 083

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Ingående eget kapital		800 267	1 007 732	1 007 732
Periodens resultat		190 313	-293 406	-207 487
Eget kapital vid periodens slut		990 601	714 337	800 267

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2021 Jan-Sep	2020 Jan-Sep
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		178 197	-289 639
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		517	528
Resultat av verkligt värde-förändring		-199 128	265 453
Övriga poster		-	-536
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-20 414	-24 194
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-2 590	-1 949
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		44 179	-33 063
Kassaflöde från den löpande verksamheten		21 175	-59 206
Investeringsverksamheten			
Delbetalning för/ från tilläggsköpeskilling		-2 370	-5 092
Försäljning av andelar i portföljbolag		3 941	101 853
Förvärv av andelar i portföljbolag		-52 759	-18 590
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-51 188	78 171
Finansieringsverksamheten			
Amortering leasingskulder		-536	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-536	0
Periodens kassaflöde		-30 549	18 966
Likvida medel vid årets början		75 869	52 132
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		45 320	71 098

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2021 Jul-Sep	2020 Jul-Sep	2021 Jan-Sep	2020 Jan-Sep	2020 helår
Intäkter		497	430	1 701	2 123	2 651
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	27 548	-173 868	239 973	-289 210	-215 378
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		-25 567	14 499	-40 845	23 757	43 077
Övriga externa kostnader		-2 357	-1 312	-6 131	-6 963	-9 180
Personalkostnader		-5 448	-7 768	-16 519	-19 354	-23 620
Rörelseresultat		-5 327	-168 019	178 179	-289 647	-202 450
Finansnetto		4 136	-1 335	12 152	-3 729	-5 016
Resultat före skatt		-1 191	-169 354	190 331	-293 376	-207 466
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-1 191	-169 354	190 331	-293 376	-207 466

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2021 Jul-Sep	2020 Jul-Sep	2021 Jan-Sep	2020 Jan-Sep	2020 helår
Periodens resultat		-1 191	-169 354	190 331	-293 376	-207 466
Periodens totalresultat		-1 191	-169 354	190 331	-293 376	-207 466

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Tillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	1 075 495	675 825	770 320
Lånefordringar portföljbolag		-	1 779	-
Summa anläggningstillgångar		1 075 495	677 604	770 320
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		-	31	3
Fordringar på dotterbolag		-	-	80
Fordringar på portföljbolag		2 510	1 866	243
Övriga finansiella tillgångar		722	64 774	41 181
Övriga kortfristiga fordringar		1 224	1 224	768
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		895	700	929
Kassa och bank		45 320	71 098	75 869
Summa omsättningstillgångar		50 671	139 693	119 073
SUMMA TILLGÅNGAR		1 126 166	817 297	889 393
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		990 619	714 377	800 288
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder till närstående	4	122 611	74 433	-
Summa långfristiga skulder		122 611	74 433	0
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder till närstående	4	-	-	75 864
Övriga finansiella skulder		3 742	20 155	5 726
Leverantörsskulder		690	685	617
Övriga kortfristiga skulder		1 343	1 538	1 373
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 161	6 109	5 525
Summa kortfristiga skulder		12 936	28 487	89 105
Summa skulder		135 547	102 920	89 105
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 126 166	817 297	889 393

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Ingående eget kapital		800 288	1 007 753	1 007 753
Periodens resultat		190 331	-293 376	-207 466
Eget kapital vid periodens slut		990 619	714 377	800 288

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 Redovisningsprinciper

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34-Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpats för investmentföretag och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Information om moderbolaget

Karolinska Development AB (publ) ("Karolinska Development", "Investmentbolaget", eller "Bolaget") är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget med organisationsnummer 556707-5048 är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana tillgångar till produkter som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna. Investering görs i bolag vars enda syfte är att få avkastning genom värdestegring och kapitalavkastning. Dessa tillfälliga investeringar är inga investmentbolag utan benämns nedan som "portföljbolag".

Nya och ändrade redovisningsstandarder 2021

Inga nya eller reviderade IFRS redovisningsstandarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har haft någon väsentlig effekt på investmentbolaget.

Närstående transaktioner

Kreditfaciliteten från Sino Biopharmaceutical om SEK 42,5 miljoner har utnyttjats under tredje kvartalet. Sino Biopharmaceutical har överlåtit kreditfaciliteten och bryggglånet om SEK 70 miljoner (jämta upplupen ränta) till dotterbolaget invoX Pharma i september 2021. Det nya bryggglånet från invoX Pharma om SEK 42,5 miljoner har en ränta på 5% vilken förfaller samtidigt som lånet, den 31 december 2022.

Bryggglånen från invoX Pharma (dotterbolag till Sino Biopharmaceutical) uppgår totalt till SEK 112,5 miljoner jämte ränta per 30 september 2021 och förfaller 31 december 2022.

Karolinska Development har möjlighet att utnyttja en kreditfacilitet från invoX Pharma om upp till ca SEK 85 miljoner (EUR 8,5 miljoner), med en ränta om 5% på utnyttjat belopp och en löptid till 31 december 2022 på samma villkor som bryggglånet, för att täcka ett eventuellt kortsiktigt likviditetsbehov.

Sino Biopharmaceutical har den 4 oktober 2021 överlåtit hela sitt innehav i Karolinska Development till det helägda dotterbolaget invoX Pharma Ltd.

Definitioner

Delårsrapport: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: januari – september 2021.

Alternativa Nyckeltal

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Portföljbolag: Bolag som Karolinska Development har investerat i (dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och övriga långfristiga värdepappersinnehav) och som är verksamma inom läkemedel, medicinsk teknik, teranostik och formuleringsteknik.

Portföljens verkliga värde är uppdelad i Portföljens totala verkliga värde och Portföljens netto verkligt värde.

Portföljens totala verkliga värde: Den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investments om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.

Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital): Den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

rNPV: (risk adjusted net present value) på svenska "riskjusterat nuvärde" är en metod för att värdera riskabla framtida kassaflöden. rNPV är standardvärderingsmetoden i läkemedelsutvecklingsindustrin, där det finns tillräckligt med data för att uppskatta framgångsgraden för alla forsknings och utvecklingsfaser.

Eget kapital per aktie: Eget kapital på balansdagen i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

Nettoskuld: Räntebärande skulder (SEK 122,6 miljoner) minskat med likvida medel (SEK 45,3 miljoner).

Soliditet: Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Substansvärde per 30 september 2021:

	Antal aktier	Verkligt värde	Andel av Karolinska Developments substansvärde	
KSEK			kr per aktie³	procent
Noterade tillgångar				
Modus Therapeutics	6 144 821	25 194	0,14	2,5%
OssDsign	5 812 638	49 407	0,28	5,0%
Summa noterade tillgångar		74 601	0,43	7,5%
Onoterade tillgångar				
AnaCardio		3 000	0,02	0,3%
Dilafor		12 014	0,07	1,2%
Forendo		104 117	0,59	10,5%
Svenska Vaccinfabriken Produktion		6 827	0,04	0,7%
Umecrine Cognition		623 041	3,55	62,6%
KCIF Co-Investment Fund KB ¹		11 052	0,06	1,1%
KDev Investments ¹		240 843	1,37	24,2%
Summa onoterade tillgångar		1 000 894	5,71	100,6%
Övriga tillgångar och skulder netto²		-80 311	-0,46	-8,1%
Summa substansvärde		995 184	5,67	100,0%

¹ Bolagen har innehav som både är noterade och onoterade.

² Varav SEK 45,3 miljoner avser likvida medel.

³ Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (175 421 124) på balansdagen.

NOT 2 Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

KSEK	2021 Jan-Sep	2020 Jan-Sep	2020 helår
Resultat nivå 1			
Noterade aktier, realiserat	-433	-12 110	-12 109
Noterade aktier, orealiserat	-26 479	-23 596	-24 542
Summa nivå 1	-26 912	-35 706	-36 651
Resultat nivå 3			
Onoterade aktier och andelar, realiserat	-936	8 289	8 215
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	267 821	-261 793	-186 942
Summa nivå 3	266 885	-253 504	-178 727
Summa	239 973	-289 210	-215 378

Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

Belopp i KSEK	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Ackumulerade verkliga värden			
Vid årets början	770 320	1 047 600	1 047 600
Förvärv under året	69 154	19 290	39 954
Försäljningar under året	-3 952	-101 854	-101 856
Verkligt värde förändring i årets resultat	239 973	-289 210	-215 378
Utgående balans	1 075 495	675 825	770 320

NOT 3 Verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värde hierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Nivå 1-** verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder
- Nivå 2-** verkligt värde fastställs utifrån indata utöver noterade priser inkluderade i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden, direkt eller indirekt
- Nivå 3-** verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data

Verkligt värde per 30 september 2021

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	74 601	-	1 000 894	1 075 495
Fordringar på portföljbolag	-	2 510	-	2 510
Övriga finansiella fordringar	-	-	722	722
Likvida medel och kortfristiga placeringar	45 320	-	-	45 320
Summa	119 921	2 510	1 001 616	1 124 047
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	3 742	3 742
Summa	-	0	3 742	3 742

Verkligt värde per 30 september 2020

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	38 710	-	637 115	675 825
Lånefordringar portföljbolag	-	1 779	-	1 779
Övriga finansiella fordringar	-	-	64 774	64 774
Kundfordringar	-	31	-	31
Fordringar på portföljbolag	-	1 866	-	1 866
Likvida medel och kortfristiga placeringar	71 098	-	-	71 098
Summa	109 808	3 676	701 889	815 373
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	20 155	20 155
Leverantörsskulder	-	685	-	685
Summa	-	685	20 155	20 840

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2021

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	732 554	41 181	5 726
Överföringar från nivå 3 ¹	-36 752	-	-
Förvärv	38 207	-	-
Avyttringar/ utbetald ersättning	-	-	-2 370
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	266 885	-40 368	386
Utgående balans 2021-09-30	1 000 894	722	3 742
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-1 369	0	0
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	268 254	-40 459	386

¹Avser portföljbolag vilket noterats under perioden

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2020

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	884 830	62 620	46 851
Förvärv	19 290	-	-
Avyttringar/ ersättningar	-13 500	-	-5094
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-253 504	2 154	-21 603
Utgående balans 2020-09-30	637 115	64 774	20 154
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	8 289	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-261 793	2 154	21 603

Investmentföretaget redovisar överföringar mellan nivåerna i verkligt värdehierarkin per det datum en händelse eller förändringar sker som föranleder överföringen.

Andelar i portföljbolag (nivå 3) per 30 september 2021

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde KSEK	Värderings modell ¹
AnaCardio	21,4%	3 000	Senaste transaktion
Dilafor	0,8%	12 014	Senaste transaktion
Forendo Pharma	9,6%	104 117	En kombination av senaste transaktion och extern värdering ²
Svenska Vaccinfabriken Produktion	30,8%	6 827	Senaste transaktion
Umecrine Cognition	74,5%	623 041	Extern värdering ³
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	11 052	En kombination av senaste transaktion, extern värdering och aktiekurs ⁴
KDev Investments	90,1%	240 843	En kombination av senaste transaktion och aktiekurs ⁵
Summa nivå 3		1 000 894	

¹ För beskrivning av värderingsmodeller se årsredovisningen 2020, Värdering av portföljbolag till verkligt värde.

² Extern rNPV beräkning på det transaktionsvärdet inklusive tilläggsköpeskillingar som åsattes vid försäljningen av bolaget till Organon i november 2021.

³ Riskjusterad extern värdering av oberoende värderingsinstitut från december 2020. Den externa värderingen resulterade i ett rNPV värde vilket riskjusterats för att reflektera en antagen prissättning vid en börsintroduktion och behovet att säkra utvecklingsfinansiering.

⁴ KCIF Co-Investment Fund KB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt en kombination av pris senaste investeringen och extern värdering, se Forendo Pharma.

⁵ KDev Investments AB innehar både noteradeaktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden, onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen. Efter en ny investeringsrunda i Dilafor värderas det nu till senaste transaktion, vilken värdemässigt uppgår till samma värde som den i andra kvartalet 2021 riskjusterade externa värderingen utförd av oberoende värderingsinstitut juni 2021. Dilafor utgör fortfarande 80% av totalt verkligt värde i KDev Investments.

Forendo Pharma

Verkligt värde på det direktägda innehavet i Forendo Pharma uppgår per 30 september 2021 till SEK 104,1 miljoner (10% av portföljens netto verkligt värde), per den 30 september 2020 SEK 41,9 miljoner (6% av portföljens netto verkligt värde). Verkligt värde på den del i Forendo Pharma vilken Karolinska Development äger indirekt via KCIF Co-Investment Fund KB uppgår till SEK 10,0 miljoner (1% av portföljens netto verkligt värde).

Bakgrunden till ökningen av det bokförda värdet av innehavet med SEK 70,0 miljoner härrör från den rNPV beräkning som gjorts på det totala transaktionsvärdet, inklusive tilläggsköpeskillingar, från försäljningen av Forendo Pharma till Organon. Karolinska Developments samlade ägande i Forendo Pharma, inklusive indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund, uppgår till 9,7%. Transaktionsvärdet för Karolinska Development sammantaget uppgår till 91,7 miljoner USD och beräknas som det samlade ägandet om 9,7% av det totala transaktionsvärdet om 945 miljoner USD. Förvärvsavtalet innebär att Forendo Pharmas aktieägare kommer att erhålla en initial betalning om USD 75 miljoner. Därtill kommer villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt USD 270 miljoner kopplade till milstolpar i utvecklingen och registreringsprocesserna för bolagets läkemedelskandidater, och tilläggsköpeskillingar om totalt USD 600 miljoner kopplade till kommersiella milstolpar. Slutförandet av transaktionen är föremål för granskningar av konkurrensmyndigheter och andra sedvanliga villkor. Transaktionen förväntas kunna slutföras i december 2021 eller senast i början av 2022.

Karolinska Development uppskattar det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden (rNPV) från transaktionen, inklusive den initiala betalningen, till 114 miljoner SEK. Detta påverkar nettovinsten positivt med SEK 70 miljoner och medför en ökning av portföljbolagets bokförda verkliga värde med SEK 70 miljoner i det tredje kvartalet 2021. Tilläggsköpeskillingarna förväntas betalas ut under perioden 2024–2034 och förnyade rNPV-värderingar kommer att utföras kontinuerligt i samband med Karolinska Developments framtida kvartalsrapportering.

De parametrar som har störst inverkan på rNPV beräkningen är diskonteringsräntan (13%) samt sannolikheten för positivt utfall av milstolpar kopplade till utvecklingen, registreringsprocessen och försäljningen för de två läkemedelskandidaterna FOR-6219 (sammantaget 22,4%) respektive FOR-7191 (sammantaget 14,8%).

Betalningarna för de villkorade tilläggsköpeskillningarna kopplade till milstolpar beräknas ske under perioden 2024–2034.

Känslighetsanalys på verkligt värde på innehavet i Forendo Pharma per 30 september 2021

Utfall avser förändring mot verkligt värde portföljbolaget Forendo Pharma

Diskonteringsräntan vid 12 respektive 14% (13% används i värderingen)

	12%		14%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	KSEK	SEK/aktie	KSEK	SEK/aktie
Effekt av förändring i diskonteringsränta ¹	3 322	0,02	-3 152	-0,02

¹Känslighet på verkligt värde (underliggande rNPV) i utförd extern värdering utifrån en förändring av diskonteringsräntan med +/- 1 respektive procentenheter. Använd diskonteringsränta i värderingen uppgår till 13%.

Sammansatt sannolikhet för uppfyllda villkor för tilläggsköpeskillningar för FOR-6219 vid 17,4, 19,9, 24,9 respektive 27,4% (22,4% används i värderingen)

	17,4%		19,9%		24,9%		27,4%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	KSEK	SEK/aktie	KSEK	SEK/aktie	KSEK	SEK/aktie	KSEK	SEK/aktie
Vid förändring sammantagen sannolikhet för positivt utfall för läkemedelskandidaten ²	-11 500	-0,07	-6 133	-0,03	7 241	0,04	15 845	0,09

Sammansatt sannolikhet för uppfyllda villkor för tilläggsköpeskillningar för FOR-7191 vid 9,8, 12,3, 17,3 respektive 19,8% (14,8% används i värderingen)

	9,8%		12,3%		17,3%		19,8%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	KSEK	SEK/aktie	KSEK	SEK/aktie	KSEK	SEK/aktie	KSEK	SEK/aktie
Vid förändring sammantagen sannolikhet för positivt utfall för läkemedelskandidaten ²	-5 963	-0,03	-3 067	-0,02	3 237	0,02	6 815	0,04

²Känslighet på verkligt värde (underliggande rNPV) i utförd extern värdering utifrån en förändring i antagen sammansatt sannolikhet för positivt utfall av villkor för tilläggsköpeskillningar för läkemedelskandidaten vilken använts i värderingen. Känslighetsanalysen visar förändring vid steg om 2,5% enheter från -5% enheter till + 5% enheter jämfört med antagen sammansatt sannolikhet i beräkningen av verkligt värde.

Påverkan på verkligt värde av portföljvärderingen

Vad som avses med "Portföljens totalt verkliga värde" i tabellen nedan framgår av Not 1.

Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp om SEK 365,1 miljoner som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Beloppet inkluderar återbetalning av SEK 15,6 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

Vad som avses med "Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)" framgår av Not 1.

Utökad beräkning av verkligt värde med hänsyn till portföljvärderingen och den potentiella fördelningen till Rosetta Capital

KSEK	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	760 051	478 938	732 554
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	74 601	38 711	37 766
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	605 988	506 490	162 916
Portföljens totala verkliga värde	1 440 640	1 024 139	933 236
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	-365 145	-348 314	-162 916
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	1 075 495	675 825	770 320

*SEK 15,6 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 349,5 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier.

NOT 4 Skulder till närstående

KSEK	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Långfristiga räntebärande skulder			
invoX Pharma Ltd ¹	70 000	-	-
invoX Pharma Ltd ²	42 500		
Upplupen ränta invoX Pharma ¹	10 111	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder			
Sino Biopharmaceutical ¹	-	70 000	70 000
Upplupen ränta Sino Biopharmaceutical	-	4 433	5 864
Summa	122 611	74 433	75 864

¹ Bryggglån från Sino Biopharmaceutical vilket i september 2021 överlätits till det helägda dotterbolaget invoX Pharma (med samma villkor), förfallodatum 2022-12-31. Räntan uppgår till 8% och förfaller 2022-12-31.

² Bryggglån från invoX Pharma Ltd (Sino Biopharmaceutical har överlätit kreditfaciliteten till det helägda dotterbolaget invoX Pharma Ltd), utbetalt 2021-09-29, förfallodatum 2022-12-31. Räntan uppgår till 5% och förfaller 2022-12-31.

NOT 5 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Ställda säkerheter			
Eventalförpliktelser			
Investeringsåtagande i portföljbolag	12 927	3 000	-
Summa	12 927	3 000	0