

---

## 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, bendefekter och leverencefalopati. Hittills har två av bolagen lanserat sina första produkter.

För mer information, besök [www.karolinskadevelopment.com](http://www.karolinskadevelopment.com)

---

## Finansiell uppdatering

---

### Andra kvartalet

- Nettoresultatet under andra kvartalet uppgick till SEK 216,4 miljoner (SEK 2,1 miljoner under andra kvartalet 2020). Resultatet per aktie var SEK 1,23 (SEK 0,01 under andra kvartalet 2020). För perioden januari – juni 2021 uppgick nettoresultatet till SEK 191,5 (-124,0) miljoner.
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under andra kvartalet uppgick till SEK 227,9 miljoner (SEK 7,4 miljoner under andra kvartalet 2020). Resultatet beror till största delen på den positiva förändringen i verkligt värde av innehavet i Dilafor, hänförlig till en extern värdering i samband med den positiva fas 2b studien med Tafoxiparin. För perioden januari – juni 2021 uppgick Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag till SEK 212,4 (-115,3) miljoner.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 397,5 miljoner i slutet av juni 2021, en ökning med SEK 465,7 miljoner från SEK 931,8 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick i slutet av juni 2021 till SEK 1 030,8 miljoner, en ökning med SEK 272,7 miljoner från SEK 758,1 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,6 miljoner under andra kvartalet 2021 (SEK 0,6 miljoner under andra kvartalet 2020). För perioden januari – juni 2021 uppgick intäkterna till SEK 1,2 (1,7) miljoner
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det andra kvartalet 2021 uppgick till SEK 44,8 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, uppgick under andra kvartalet till SEK 339,9 miljoner.
- Likvida medel minskade med SEK 40,8 miljoner under andra kvartalet och uppgick till SEK 20,8 miljoner per den 30 juni 2021. Karolinska Development har möjlighet att utnyttja en kreditfacilitet om upp till ca SEK 43,6 miljoner för att täcka ett eventuellt kortsiktigt likviditetsbehov.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 991,8 (883,7) miljoner per den 30 juni 2021.

---

## Väsentliga händelser under andra kvartalet

---

- Portföljbolaget Dilafor meddelade att de slutfört inklusionen av patienter till sin studie av tafoxiparin – en läkemedelskandidat med potential att förkorta förlossningstiden hos kvinnor som erhåller behandling för att sätta igång värbetet (april 2021).

- Portföljbolaget Aprea Therapeutics meddelade att den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA har beviljat sär-läkemedelsstatus för bolagets läkemedelskandidat eprenetapopt som behandling av akut myeloisk leukemi (AML) (april 2021).
- Portföljbolaget Umeocrine Cognition meddelade publicerat resultat från en nyligen genomförd fas 2a-studie av bolagets läkemedelskandidat golexanolon i den högt ansedda vetenskapliga tidskriften Journal of Hepatology (april 2021).
- Karolinska Developments årsstämma beslutade, bland annat, att omvälja styrelseledamöterna Björn Cochlovius, Tse Ping, Anna Lefevre Sköldebrand, Ben Toogood och Theresa Tse, och att till styrelsens ordförande utses Björn Cochlovius (maj 2021).
- Portföljbolaget OssDsign tillförs SEK 270 miljoner genom en övertecknad företrädesemission med utnyttjat övertilldelningsoptionsprogram (maj 2021).
- Portföljbolaget Umeocrine Cognition förbereder en notering på Nasdaq First North Growth Market under fjärde kvartalet 2021. Syftet med den planerade börsintroduktionen är att finansiera den utvecklingsplan som bolaget tagit fram baserat på positiva fas 2-resultat för golexanolon som behandling av leverencefalopati (maj 2021).
- Portföljbolaget Dilafor meddelade att läkemedelskandidaten tafoxiparin i en nyligen genomförd fas 2b-studie visat en signifikant positiv påverkan på livmoderhalsens mognad i förstföderskor som erhåller behandling för att sätta igång förlossningen. Baserat på en extern värdering kommer Karolinska Development att öka det bokförda värdet av sitt innehav i portföljbolaget Dilafor. Den externa värderingen har riskjusterats av Karolinska Development och kommer att medföra en positiv ökning om cirka SEK 450 miljoner av det bokförda verkliga värdet av innehavet i Dilafor som ägs indirekt via KDev Investments AB. Detta medför en positiv resultat effekt i Karolinska Development AB om cirka SEK 250 miljoner i det andra kvartalet 2021, motsvarande cirka SEK 1,42 per aktie (juni 2021).
- Portföljbolaget Biosergen tillförs SEK 50 miljoner genom en fulltecknad företrädesemission och förbereder notering på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm 24 juni 2021. Intäkterna från kapitalresningen kommer att användas för att finansiera starten av bolagets kliniska prövningar av sin antifungala läkemedelskandidat BSG005 med ambitionen att ansöka om marknadsgodkännande i USA och Europa i slutet av 2025 (juni 2021).
- Portföljbolaget Promimic meddelar att de undersöker förutsättningarna för en listning av bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under 2022. Promimics unika nanoteknologi förbättrar egenskaperna hos dentala och ortopediska implantat och bolaget har inlett kommersialiseringen genom en egen säljstyrka i USA och via starka samarbetspartner (juni 2021).
- Portföljbolaget Modus Therapeutics meddelade att de ingått ett samarbetsavtal med Imperial College London i syfte att utvärdera effekten av bolagets läkemedelskandidat sevuparin i patienter med svår malaria (juni 2021).
- Portföljbolaget Aprea Therapeutics rapporterar positiva resultat från en pågående fas 1/2-studie av bolagets läkemedelskandidat eprenetapopt i kombination med venetoklax och azacitidin i patienter med TP53-muterad akut myeloisk leukemi, AML. Studieresultaten visar att behandlingen uppnår studiens förutbestämda primära effektmått med fullständig remission i 37% av de utvärderade fallen (juni 2021).
- Karolinska Development meddelar att bolaget har förvärvat cirka 21 procent av aktierna i AnaCardio AB. Det nya portföljbolaget utvecklar läkemedel för behandling av hjärtsvikt, baserad på banbrytande forskning från Karolinska Institutet. Bolagets längst framskridna projekt bedöms vara redo för start av kliniska studier. Karolinska Developments initiala investering i AnaCardio är avsedd att bekosta nödvändiga aktiviteter inför en planerad större kapitalanskaffning för att finansiera den första delen av projektets kliniska utveckling (juni 2021).

---

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

---

- 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 beklätts med Promimics HA<sup>nano</sup> Surface i syfte att behandla avlossning av implantat inom ortopedisk onkologi och komplexa reoperationer (juli 2021).
- Portföljbolaget Umecrine 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 Umecrine 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 azacididin som underhållsbehandling efter transplantation i patienter med TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (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 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).

### **Karolinska Developments vd, Viktor Drvota, kommenterar:**

"Under årets andra kvartal meddelade två av våra portföljbolag – Umecrine Cognition och Promimic – planer på att notera sina aktier. Ett tredje portföljbolag, Biosergen noterades på Nasdaq First North Growth Market under juni månad och under juli noterades dessutom portföljbolaget Modus Therapeutics, även det på Nasdaq First North Growth Market. Beskeden speglar bolagens ökade mognadsgrad och framtida

börsintroduktioner kan underlätta finansieringen av deras fortsatta arbete för att utveckla och kommersialisera banbrytande produkter med potential att förbättra patienters hälsa och förlänga liv.”

### **Kontaktinformation**

För mer information, var vänlig kontakta:

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

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

---

## VD:s rapport

---

Under årets andra kvartal meddelade tre av våra portföljbolag – Umeocrine Cognition, Biosergen och Promimic – planer på att notera sina aktier och redan i juni handlades Biosergens aktie för första gången på Nasdaq First North Growth Market. Sedan tidigare har även Modus Therapeutics offentliggjort och genomfört detsamma med handelsstart den 22:e juli. Beskeden speglar bolagens ökade mognadsgrad och framtida börsintroduktioner kan underlätta finansieringen av deras fortsatta arbete för att utveckla och kommersialisera banbrytande produkter med potential att förbättra patienters hälsa och förlänga liv. Samtidigt kan börsintroduktionerna bidra till att göra Karolinska Developments tillgångar mer likvida, vilket ökar våra möjligheter att i det längre perspektivet realisera värdestegringar i innehaven för att kunna finansiera nya investeringar. Det förtjänar dock påpekas att Karolinska Development är en mycket långsiktig investerare som oftast förblir engagerat i bolagen många år efter det att de börsnoterats.

### Positiva resultat från Dilafors fas 2-studie av tafoxiparin

Ungefär en fjärdedel av alla gravida kvinnor erhåller behandling för att sätta igång värkarbetet, men den önskade effekten uppnås endast i hälften av fallen. Detta leder till ett utdraget förlossningsförlopp som ökar risken för komplikationer hos både mor och barn. Dilafor presenterade nyligen positiva resultat från en fas 2b-studie av 170 förstföderskor där bolagets läkemedelskandidat tafoxiparin visade sig kunna öka livmoderhalsens mognad, vilket var studiens primära mål. Dilafor driver nu utvecklingen av projektet vidare genom att studera effekten även av lägre doser än de som hittills använts. Marknadsanalyser visar att ett läkemedel med god effekt på livmoderhalsens mognad har potential att nå en årlig försäljning överstigande USD 1 miljard enbart på den amerikanska marknaden. Baserat på en extern bedömning, som riskjusterats av Karolinska Development, bokfördes en positiv resultat effekt om cirka SEK 250 miljoner (motsvarande cirka SEK 1,42 per aktie) under det andra kvartalet till följd av de positiva studieresultaten.

### OssDsign tillfördes SEK 270 miljoner inför offensiv strategisk satsning

I maj tillfördes OssDsign SEK 270 miljoner från en fulltecknad nyemission. Syftet är att finansiera en ambitiös strategisk plan för att uppnå en nettoomsättning om SEK 300–400 miljoner år 2025 och ett positivt kassaflöde redan år 2024. OssDsign utvecklar och marknadsför implantat som minskar risken för komplikationer efter ortopedisk kirurgi. Bolaget har en etablerat egna säljstyrkor i USA, Tyskland och Storbritannien och ingått samarbeten med resursstarka distributionspartners i andra delar av världen. OssDsign är noterat på Nasdaq First North Growth Market och Karolinska Developments ägarandel uppgår till 10% procent.

### Nyinvestering i potentiellt banbrytande läkemedelsprojekt mot hjärtsvikt

En grundpelare i Karolinska Developments affärsstrategi är det breda nätverk i den nordiska life science-miljön som vi genom åren byggt upp och ständigt expanderar. Detta ger oss möjlighet att identifiera och investera i banbrytande läkemedels- och medicintekniska projekt redan i ett tidigt skede. Det senaste exemplet är vår investering i AnaCardio, ett onoterat bolag som baserat på forskning från Karolinska Institutet utvecklar en helt ny typ av behandling mot hjärtsvikt. Projektet bedöms redo för start av kliniska studier och med en ägarandel om 21 procent ser vi nu fram emot att stödja bolaget och ta del av den framtida värdeutvecklingen.

## **Följdinvestering i Svenska Vaccinfabriken Produktion**

I juni investerades SEK 3 miljoner i portföljbolaget Svenska Vaccinfabriken Produktion AB för att finansiera proteinkomponenten i SVF-001, ett vaccin som adresserar HBV/HDV (Hepatit B och Hepatit D).

## **Ett starkare utgångsläge inför det fortsatta värdeskapandet**

Sammanfattningsvis kan vi konstatera att årets andra kvartal bjudit på en betydande positiv värdeutveckling i vår portfölj, att vi lyckats säkra en investering i ytterligare ett höginnovativt läkemedelsprojekt och att flera av våra portföljbolag nått en mognadsgrad som innebär att de kan göra sig redo för börsnoteringar. Effekterna av covid-19-pandemin på vår verksamhet har varit begränsade och marknadsklimatet för life science-bolag är fortsatt gynnsamt så vi ser goda förutsättningar att stärka vår finansiella situation för att långsiktigt kunna optimera möjligheterna att skapa värden för såväl patienter runt om i världen som för våra aktieägare.

Solna 19 augusti 2021

Viktor Drvota  
Verkställande direktör

## Portföljbolag

### Hög potential till fortsatt värdegenerering

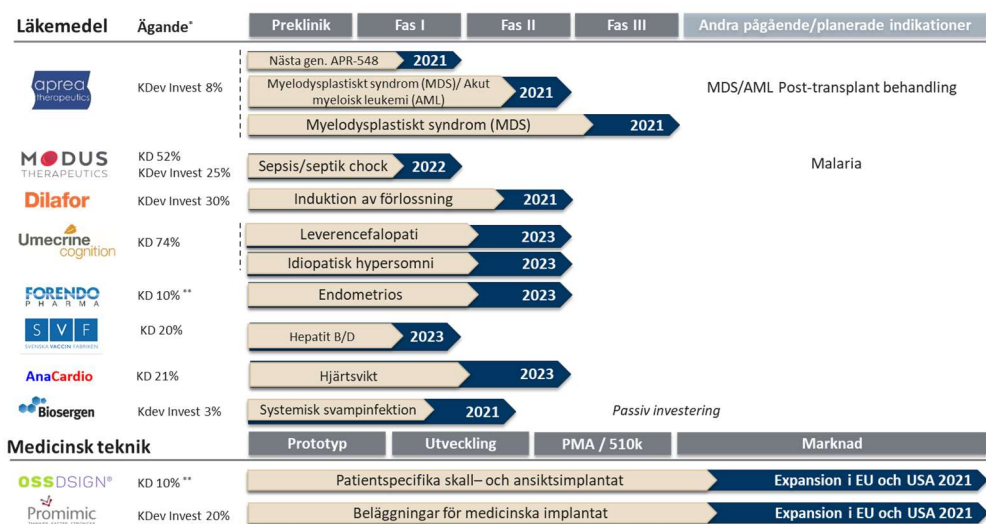
Karolinska Developments investeringar i läkemedelsbolag sker, genom syndikering med andra professionella life science-investerare, normalt till dess att proof-of-concept demonstrerats i fas 2-studier, då olika exit-alternativ utvärderas. Vid engagemang i medicintekniska företag är affärsmodellen att 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 samt intressen i ytterligare två life science-företag i form av earn-out avtal.

### Vår nuvarande portfölj – potential till värdegenerering



KD: Karolinska Development – KDev Invest: KDev Investments  
\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner  
\*\* Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund

Nuvarande fas      Förväntad utveckling och resultat

### Earn-out avtal





**Projekt (First-in-class)**  
APR-246

**Primär indikation**  
MDS

**Utvecklingsfas**  
Fas III

**Ägande\***  
KDev Investments 8,4%

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

**Ursprung**  
Karolinska Institutet

**Mer information**  
 [aprea.com](http://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 celldöd hos många cancerceller. Bolaget har erållit I Breakthrough Therapy Designation samt sär läkemedels status av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

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

I slutet på 2020 rapporterades top line-data från en fas 3-studie av eprenetapopt i patienter med p53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS). I den patientgrupp som erhöll en kombination av eprenetapopt och azacitidin var andelen med komplett remission högre (33,3%) än i gruppen som enbart erhöll azacitidin (22,4%). Skillnaden var dock inte statistiskt signifikant. En separat studie pågår för att dokumentera effekten av eprenetapopt som underhållsbehandling i MDS-patienter som genomgått stamcellstransplantation. Under Juni rapporterade bolaget positiva fas Ib data i AML för en kombinationsbehandling med eprenetapopt, azacitidine och venetoclax.

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 läkemedelssjukdom 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 akut myeloisk leukemi (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 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.

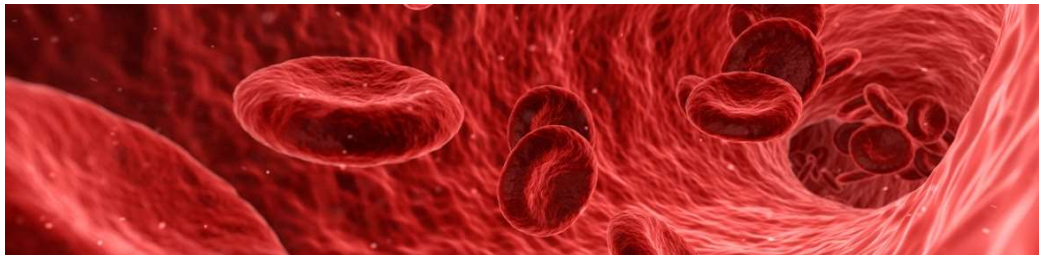
#### Förväntade milstolpar

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



**Projekt (First-in-class)**  
Sevuparin**Primär indikation**  
Sepsis/septisk chock**Utvecklingsfas**  
Fas 2**Ägande\***  
Karolinska Development 52%  
KDev Investments 25%**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 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 plasmaläckage 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 kapitalanskaffning 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 samma form av svår okontrollerad inflammation som 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 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 IIb

**Ägande\***

KDev Investments 31%

**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 IIb studie (Juni 2021).

#### Förväntade milstolpar

- Fortsatt fas IIb studie med lägre doser enligt plan.

**Projekt (First-in-class)**  
GR3027**Primära indikationer**  
Leverencefalopati  
Idiopatisk hypersomni**Utvecklingsfas**  
Fas IIa**Ägande\***  
Karolinska Development 72%**Övriga större ägare**  
Norrlandsfonden,  
Fort Knox förvaring AB,  
PartnerInvest**Ursprung**  
Umeå Universitet**Mer information**  
 [umecrinecognition.com](http://umecrinecognition.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

## Umecrine Cognition AB



### Ett nytt angreppssätt för behandling av leverencefalopati

Umecrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3207), 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**

- Umecrine Cognition presenterade positiva fas 2a-data för läkemedelskandidaten golexanolon vid indikationen hepatisk encefalopati (leverkoma) vid The Liver Meeting Digital Experience™ 13-16 November 2020.
- Umecrine Cognition publicerade resultat från en nyligen genomförd fas 2a-studie av bolagets läkemedelskandidat golexanolon i den högt ansedda vetenskapliga tidskriften Journal of Hepatology (april 2021).
- Bolaget meddelar att man avser att finansiera fas IIb studier medelst en börsnotering i Q4 2021.

**Kommande händelser**

- Börsnotering planerad i Q4 2021.

**Projekt (First-in-class)**  
FOR-6219**Primära indikationer**  
Endometrios**Utvecklingsfas**  
Phase Ia**Ägande\***  
Karolinska Development 10%\*\***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 (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.

Forendos läkemedelskandidat FOR-6219 hämmar enzymet HSD17B1, ett tidigare obeforskat men kraftfullt läkemedelsmål för vävnadsspecifik reglering av hormonaktivitet. Forendo 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 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 nu en fas 2-studie som ska genomföras i USA

Sedan slutet av 2019 utvecklar bolaget även nya läkemedel mot kroniska leversjukdomar i samarbete med läkemedelsbolaget Novartis. I utvecklingsprogrammet utvärderas effekten av bolagets HSD-hämmare vid behandling av gynekologiska tillstånd. Utvecklingsprogrammet befinner sig för närvarande i preklinisk upptäcktsfas.

#### 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

- Novartis ingår licens- och samarbetsavtal samt investerar i Forendo (december 2019).
- 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).

#### Förväntade milstolpar

- Initiering av fas 2 studie i endometrios i slutet av 2021.

**OSSDSIGN®****Projekt**OSSDSIGN® Cranial och  
OSSDSIGN® Facial**Primär indikation**


Kranieimplantat

**Utvecklingsfas**

Marknadsfört

**Ägande\***

Karolinska Development 10%\*\*

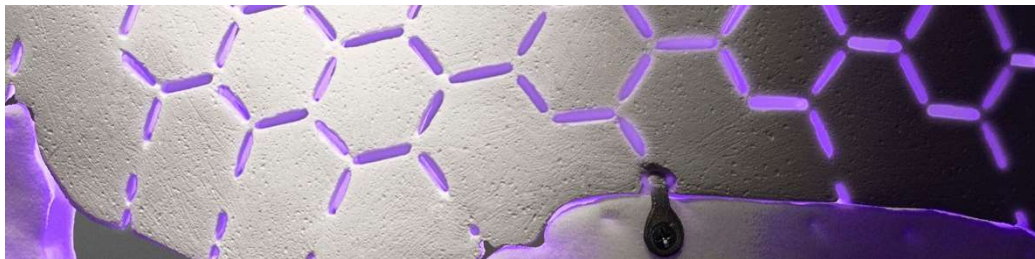
**Övriga större ägare**SEB Venture Capital,  
Fouriertransform**Ursprung**Karolinska Sjukhuset, Uppsala  
Universitet**Mer information** ossdsign.com

\* 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 bengtjänstsubstitut. 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 spjutspets-teknologi 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 förvärvade Sirakoss Ltd – ett företag verksamt inom bengtjänstsubstitut. Förvärvet ger OssDsign tillgång till en femfaldigt större adresserbar marknad.
- 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).
- Portföljbolaget OssDsign AB har lanserat OssDsign Catalyst i USA. Produkten är ett syntetiskt bengtjänst som stimulerar bildningen av frisk benvävnad vid steloperationer (augusti 2021).

**Förväntade milstolpar**

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

**Projekt**HA<sup>nano</sup> Surface**Primär indikation**

Implantatbeläggning

**Utvecklingsfas**

Marknadsfört

**Ägande\***

KDev Investments 20%

**Övriga större ägare**


K-Svets Ventures,

ALMI Invest,

Chalmers Ventures

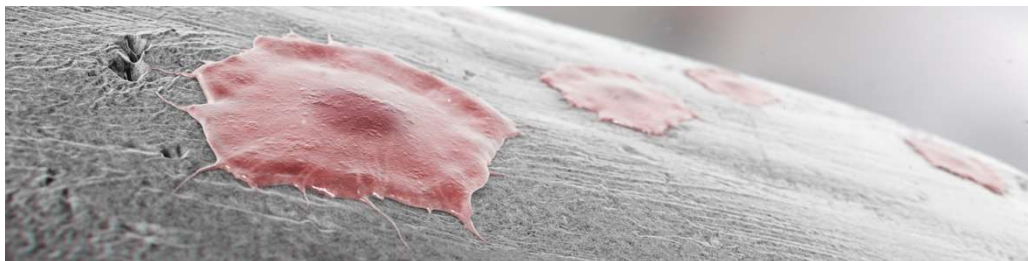
**Ursprung**

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<sup>nano</sup> Surface, en unik beläggning för medicinska implantat som stärker dess förankring i benvävnad.

HA<sup>nano</sup> 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<sup>nano</sup> bygger på är godkänd av FDA, vilket innebär att ett nytt implantat belagt med HA<sup>nano</sup> 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<sup>nano</sup> Surface samt Danco Anodizing, som har etablerat en produktionsanläggning för implantat med HA<sup>nano</sup> 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<sup>nano</sup> 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 implantatytan.

**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<sup>nano</sup> Surface-teknologin till ledande implantattillverkare.

**Senaste utvecklingen**

- Tre nya produkter skickades in för godkännande enligt 510(k) under 2020
- Fyra produkter med Promimics teknologi har godkänts under 2021.
- Fem nya ansökningar enligt 510(k) har hittills under 2021 skickats in till FDA.

**Förväntade milstolpar**

- Ytterligare produktansökningar och licensavtal med större tillverkare förväntade under resterande del av 2021.
- 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 20%

**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 effektresultat i en preklinisk djurmodell och fortsätter nu den prekliniska utvecklingen med målet att en fas 1-studie ska kunna initieras under 2021.

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 30%.
- 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 avklarat under 2022.
- Fas 1-studie 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

**Avtalsvärden för  
liknande projekt**

- USD 2,1 miljarder –  
Cardioxyl Pharma-  
ceuticals (licensgivare) &  
Bristol-Myers Squibb  
(licenstagare) 2015
- USD 620 miljoner –  
Corthera (licensgivare) &  
Novartis (licenstagare)  
2012

**AnaCardio AB****Ett säkrare sätt att behandla hjärtsvikt på lång sikt**

AnaCardio (Stockholm, Sverige) utvecklar en ny form av peptidläkemedel 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 kliniska läkemedelskandidat utvecklas för att återställa hjärtats normala muskelfunktion och blodets cirkulation utan att orsaka vävnadsnedbrytning. Läkemedelskandidaten verkar genom att öka hjärtmuskeln känslighet för kalcium, en av de viktigaste i signaleringsmolekylerna vid normal muskelfunktion. I en tidigare genomförd klinisk fas 2a-studie behandlades 30 hjärtsviktspatienter med en infusion av AnaCardios läkemedelskandidat. Resultaten visade en robust säkerhetsprofil och gynnsam farmakologisk effekt på hjärtfunktionen. För att öka användarvänligheten och därmed den kommersiella potentialen för läkemedelskandidaten förbereder bolaget nu en klinisk fas 2a-studie av en peroral beredningsform.

**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 åldrade 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 hjärtsviktsbehandlingar 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.

**Förväntade milstolpar**

- Under tredje kvartalet förväntas etablering av bolagets nya ledning och organisation.



## 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 Apr-Jun	2020 Apr-Jun	2021 Jan-Jun	2020 Jan-Jun	2020 helår
<b>Resultaträkning</b>					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	227,9	7,4	212,4	-115,3	-215,4
Resultat efter skatt	216,4	2,1	191,5	-124,0	-207,5
<b>Balansräkning</b>					
Likvida medel och kortfristiga placeringar	20,8	46,1	20,8	46,1	75,9
Substansvärde (not 1)	995,5	891,3	995,5	891,3	805,8
Nettoskuld (not 1)	-57,8	-23,9	-57,8	-23,9	0,0
<b>Aktieinformation</b>					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,2	0,0	1,1	-0,7	-1,2
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	1,2	0,0	1,1	-0,7	-1,2
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	5,7	5,1	5,7	5,1	4,6
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	5,7	5,0	5,7	5,0	4,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	2,9	3,0	2,9	3,0	1,8
<b>Portföljinformation</b>					
Investeringar i portföljbolag	44,8	7,7	48,1	7,7	40,0
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	10,4	1,0	10,8	1,0	0,9
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	1 030,8	885,2	1 030,8	885,2	770,3

### Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2021

#### Investeringar (jämförelsetal avser 2020)

Investeringar under andra kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick tillsammans till SEK 339,9 (7,6) miljoner, varav 87% (0%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade under andra kvartalet SEK 44,8 (7,6) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 34,4 (7,9) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i OssDesign med SEK 28,4 miljoner, Modus Therapeutics med SEK 10,0 miljoner, AnaCardio med SEK 3,0 miljoner, Svenska Vaccinfabriken Produktion med SEK 3,0 miljoner och Umecrine Cognition med SEK 0,4 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (finansieringsersättning och ränta på utestående lån) uppgick till SEK 10,4 (-0,3) miljoner.

Investeringar från externa investerare under andra kvartalet uppgick till SEK 295,2 (0,0) miljoner och gjordes i OssDesign, Biosergen och AnaCardio.

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

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat Q1-Q2 2021
OssDsign	28,4	242,2	270,5
Modus Therapeutics	10,0	0,0	10,0
AnaCardio	3,0	3,0	6,0
Svenska Vaccinfabriken Produktion	3,0	0,0	3,0
Dilafor	2,9	6,2	9,1
Umecrine Cognition	0,8	0,0	0,8
Biosergen	0,0	50,0	50,0
<b>Totalt</b>	<b>48,1</b>	<b>301,4</b>	<b>349,5</b>

### Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development ökade med netto SEK 29,1 miljoner under andra kvartalet 2021. Huvudorsakerna till ökningen i verkligt värde var investeringarna i OssDsign, AnaCardio och Svenska Vaccinfabriken Produktion.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 436,7 miljoner under andra kvartalet 2021. Huvudorsakerna till ökningen i verkligt värde var den positiva förändringen i verkligt värde hänförlig till en extern värdering av Dilafor vilken ökade det verkliga värdet av innehavet med SEK 450,2 miljoner.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 465,7 miljoner under andra kvartalet 2021.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 193,0 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 272,2 miljoner under andra kvartalet 2021.

Miljoner SEK	2021-06-30	2021-03-31	Q2 2021 vs Q1 2021
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	731,8	733,2	-1,4
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	55,4	24,9	30,5
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	610,4	173,7	436,7
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>1 397,5</b>	<b>931,8</b>	<b>465,7</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-366,7	-173,7	-193,0
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>1 030,8</b>	<b>758,1</b>	<b>272,7</b>

### Resultatutveckling 2021 (jämförelsetal avser 2020)

Karolinska Developments intäkter under andra kvartalet 2021 uppgick till SEK 0,6 (0,6) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK 227,9 (7,4) miljoner inkluderar skillnaden mellan förändring av netto verkligt värde av portföljbolagen under andra kvartalet 2021 om SEK 272,7 miljoner och nettot av investeringar om SEK 44,8 miljoner i portföljbolagen. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder uppgick till SEK -13,7 (5,3) miljoner och härrör sig till värdeförändringar av tilläggsköpeskillingar. För perioden januari - juni 2021 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK 212,4 (-115,3) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar till SEK -15,3 (9,3) miljoner.

Under andra kvartalet 2021 uppgick övriga externa kostnader till SEK 1,6 (3,0) miljoner och personalkostnader till SEK 5,6 (6,3) miljoner. För perioden januari – juni 2021 uppgick övriga externa kostnader till SEK 3,4 (5,3) miljoner och personalkostnaderna till SEK 11,1 (11,6) miljoner.

Rörelseresultatet för andra kvartalet 2021 uppgick till SEK 207,4 miljoner jämfört med SEK 3,9 miljoner andra kvartalet 2020. För perioden januari – juni 2021 uppgick rörelseresultatet till SEK 183,5 (-121,6) miljoner.

Finansnettot förbättrades under andra kvartalet 2021 jämfört med andra kvartalet 2020 genom en finansieringsersättning om SEK 10 miljoner från Modus Therapeutics, denna fordran har konverterats till aktier i samma bolag. Totalt uppgick finansnettot under andra kvartalet till SEK 9,0 (-1,8) miljoner. För perioden januari-juni 2021 uppgick finansnettot till SEK 8,0 (-2,4) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK 216,4 (2,1) miljoner andra kvartalet 2021. För perioden januari – juni 2021 uppgick investmentbolagets resultat till SEK 191,5 (-124,0).

### **Finansiell utveckling**

Soliditeten i investmentbolaget uppgick till 92% den 30 juni 2021 jämfört med 88% den 30 juni 2020.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 30 juni 2021 till SEK 991,8 miljoner jämfört med SEK 775,4 miljoner den 31 mars 2021. Ökningen är en följd av periodens resultat om SEK 216,4 miljoner för andra kvartalet 2021.

Räntebärande skulder den 30 juni 2021 utgjordes av ett bryggglån jämte upplupen ränta om SEK 78,7 miljoner (förlängt i april 2021 t.o.m 31 december 2022), jämfört med SEK 73,0 miljoner den 30 juni 2020.

Efter det att kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank till SEK 20,8 miljoner den 30 juni 2021 jämfört med SEK 46,1 miljoner den 30 juni 2020. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 57,8 miljoner den 30 juni 2021 jämfört med SEK 23,9 miljoner den 30 juni 2020.

Karolinska Development har möjlighet att utnyttja en kreditfacilitet om upp till ca SEK 43,6 miljoner för att täcka ett eventuellt kortsiktigt likviditetsbehov.

---

## **Finansiell utveckling – Moderbolaget**

---

*Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (jämförelsetal avser 2020)*

För andra kvartalet 2021 uppgick moderbolagets resultat till SEK 216,4 (2,1) miljoner

Det positiva resultatet för andra kvartalet 2021 ledde till att egna kapitalet ökade från SEK 775,4 miljoner per 31 mars 2021 till SEK 991,8 miljoner per 30 juni 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 juni 2021 var SEK 2,9 och börsvärdet uppgick till SEK 511 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 30 juni 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 juni 2021 till 175 665 409 aktier och 189 193 291 röster.

## Ägarstruktur

Per den 30 juni 2021 hade Karolinska Development 9 556 aktieägare.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Sino Biopharmaceutical Limited	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%
Karolinska Institutet Holding AB	0	1 700 000	0,97%	0,90%
Adis Holding AB	0	700 000	0,40%	0,37%
Gälöstiftelsen	0	668 661	0,38%	0,35%
Synskadades riksförbund	0	494 939	0,28%	0,26%
Praktikertjänst	0	434 283	0,25%	0,23%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>1 503 098</b>	<b>121 002 884</b>	<b>69,74%</b>	<b>71,90%</b>
<b>Summa övriga aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>53 159 427</b>	<b>30,26%</b>	<b>28,10%</b>
<b>Summa alla aktieägare</b>	<b>1 503 098</b>	<b>174 162 311</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 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.

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

## Rapportens undertecknande

Solna, 19 augusti 2021

Björn Cochlovius  
Ordförande

Tse Ping

Anna Lefevre Sköldebrand

Ben Toogood

Theresa Tse

Viktor Drvota  
Verkställande direktör

Denna rapport är ej granskad av revisorerna.

---

## Datum för publicering av finansiell information

---

Delårsrapport januari – september 2021                      18 november 2021

Bokslutskommuniké januari – december 2021              11 februari 2022

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 19 augusti 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 Apr-Jun	2020 Apr-Jun	2021 Jan-Jun	2020 Jan-Jun	2020 helår
Intäkter		575	589	1 204	1 693	2 651
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	227 943	7 387	212 425	-115 342	-215 378
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		-13 744	5 345	-15 278	9 258	43 077
Övriga externa kostnader		-1 557	-2 982	-3 417	-5 294	-8 466
Personalkostnader		-5 629	-6 285	-11 071	-11 586	-23 620
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-172	-176	-345	-352	-690
<b>Rörelseresultat</b>		<b>207 416</b>	<b>3 878</b>	<b>183 518</b>	<b>-121 623</b>	<b>-202 426</b>
Finansnetto		8 980	-1 779	7 990	-2 421	-5 061
<b>Resultat före skatt</b>		<b>216 396</b>	<b>2 099</b>	<b>191 508</b>	<b>-124 044</b>	<b>-207 487</b>
Skatt		-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>216 396</b>	<b>2 099</b>	<b>191 508</b>	<b>-124 044</b>	<b>-207 487</b>

### Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2021 Apr-Jun	2020 Apr-Jun	2021 Jan-Jun	2020 Jan-Jun	2020 helår
Periodens resultat		216 396	2 099	191 508	-124 044	-207 487
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>216 396</b>	<b>2 099</b>	<b>191 508</b>	<b>-124 044</b>	<b>-207 487</b>

### Resultat per aktie

SEK	Not	2021 Apr-Jun	2020 Apr-Jun	2021 Jan-Jun	2020 Jan-Jun	2020 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		1,23	0,01	1,09	-0,71	-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		1,23	0,01	1,09	-0,71	-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	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Nyttjanderättstillgångar		1 035	1 055	690
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	1 030 827	885 215	770 320
Lånefordringar portföljbolag		-	1 772	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 031 862</b>	<b>888 042</b>	<b>771 010</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar		1	114	3
Fordringar på dotterbolag		-	-	80
Fordringar på portföljbolag		2 108	1 232	243
Övriga finansiella tillgångar		26 007	64 264	41 181
Övriga kortfristiga fordringar		1 041	1 040	768
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		784	868	929
Kassa och bank		20 838	46 132	75 869
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>50 779</b>	<b>113 650</b>	<b>119 073</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 082 641</b>	<b>1 001 692</b>	<b>890 083</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Summa eget kapital</b>		<b>991 796</b>	<b>883 695</b>	<b>800 267</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder till närstående	4	78 680	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>78 680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder till närstående	4	-	70 000	75 864
Övriga finansiella skulder		3 459	36 123	5 726
Leverantörsskulder		964	989	617
Leasingskulder		1 049	1 091	711
Övriga kortfristiga skulder		1 289	1 926	1 373
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 404	7 868	5 525
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>12 165</b>	<b>117 997</b>	<b>89 816</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>90 845</b>	<b>117 997</b>	<b>89 816</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 082 641</b>	<b>1 001 692</b>	<b>890 083</b>

**Rapport över förändringen i investmentbolagets eget kapital i sammandrag**

KSEK	Not	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>800 267</b>	<b>1 007 732</b>	<b>1 007 732</b>
Periodens resultat		191 508	-124 044	-207 487
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>991 796</b>	<b>883 695</b>	<b>800 267</b>

**Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2021 Jan-Jun	2020 Jan-Jun
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		183 518	-121 623
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>			
Avskrivningar		345	352
Resultat av verkligt värde-förändring		-197 147	106 084
Övriga poster		-	-357
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b>		<b>-13 284</b>	<b>-15 544</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 905	-1 375
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		142	-33 614
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-15 047</b>	<b>-50 533</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Delbetalning för/ från tilläggsköpeskilling		-2 370	-3 114
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	62 287
Förvärv av andelar i portföljbolag		-37 257	-14 640
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-39 627</b>	<b>44 533</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering leasingskulder		-357	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-357</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-55 031</b>	<b>-6 000</b>
Likvida medel vid årets början		75 869	52 132
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>20 838</b>	<b>46 132</b>



**Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2021 Apr-Jun	2020 Apr-Jun	2021 Jan-Jun	2020 Jan-Jun	2020 helår
Intäkter		575	589	1 204	1 693	2 651
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	227 943	7 387	212 425	-115 342	-215 378
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		-13 744	5 345	-15 278	9 258	43 077
Övriga externa kostnader		-1 735	-3 161	-3 774	-5 651	-9 180
Personalkostnader		-5 629	-6 285	-11 071	-11 586	-23 620
<b>Rörelseresultat</b>		<b>207 410</b>	<b>3 875</b>	<b>183 506</b>	<b>-121 628</b>	<b>-202 450</b>
Finansnetto		8 992	-1 766	8 016	-2 394	-5 016
<b>Resultat före skatt</b>		<b>216 402</b>	<b>2 109</b>	<b>191 522</b>	<b>-124 022</b>	<b>-207 466</b>
Skatt		-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>216 402</b>	<b>2 109</b>	<b>191 522</b>	<b>-124 022</b>	<b>-207 466</b>

**Totalresultat för moderbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2021 Apr-Jun	2020 Apr-Jun	2021 Jan-Jun	2020 Jan-Jun	2020 helår
Periodens resultat		216 402	2 109	191 522	-124 022	-207 466
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>216 402</b>	<b>2 109</b>	<b>191 522</b>	<b>-124 022</b>	<b>-207 466</b>

**Balansräkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	1 030 827	885 215	770 320
Lånefordringar portföljbolag		-	1 772	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 030 827</b>	<b>886 987</b>	<b>770 320</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar		1	114	3
Fordringar på dotterbolag		-	-	80
Fordringar på portföljbolag		2 108	1 232	243
Övriga finansiella tillgångar		26 007	64 264	41 181
Övriga kortfristiga fordringar		1 041	1 040	768
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		784	868	929
Kassa och bank		20 838	46 132	75 869
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>50 779</b>	<b>113 650</b>	<b>119 073</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 081 606</b>	<b>1 000 637</b>	<b>889 393</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Summa eget kapital</b>		<b>991 810</b>	<b>883 731</b>	<b>800 288</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder till närstående	4	78 680	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>78 680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder till närstående	4	-	70 000	75 864
Övriga finansiella skulder		3 459	36 123	5 726
Leverantörsskulder		964	989	617
Övriga kortfristiga skulder		1 289	1 926	1 373
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 404	7 868	5 525
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>11 116</b>	<b>116 906</b>	<b>89 105</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>89 796</b>	<b>116 906</b>	<b>89 105</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 081 606</b>	<b>1 000 637</b>	<b>889 393</b>

**Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital**

KSEK	Not	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>800 288</b>	<b>1 007 753</b>	<b>1 007 753</b>
Periodens resultat		191 522	-124 022	-207 466
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>991 810</b>	<b>883 731</b>	<b>800 288</b>

---

## 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.

#### Närståendetransaktioner

Brygglånet om SEK 70 miljoner från Sino Biopharmaceutical förlängdes under april 2021 till 31 december 2022, i övrigt med samma villkor.

Karolinska Development har möjlighet att utnyttja en kreditfacilitet från Sino Biopharmaceutical om upp till ca SEK 43,6 miljoner (USD 5 miljoner), på samma villkor som brygglånet, för att täcka ett eventuellt kortsiktigt likviditetsbehov.

#### Definitioner

**Delårsrapport:** Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

**Rapportperiod:** januari – juni 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 78,7 miljoner) minskat med likvida medel (SEK 20,8 miljoner).

**Soliditet:** Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

**Substansvärde per 30 juni 2021:**

KSEK	Antal aktier	Verkligt värde	Andel av Karolinska Developments substansvärde	
			kr per aktie <sup>3</sup>	procent
<b>Noterade tillgångar</b>				
Lipidor	270 000	4 374	0,02	0,4%
OssDsign	5 812 638	50 977	0,29	5,1%
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>55 351</b>	<b>0,32</b>	<b>5,6%</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
AnaCardio		3 000	0,02	0,3%
Forendo		40 224	0,23	4,0%
Modus Therapeutics		36 752	0,21	3,7%
Svenska Vaccinfabriken Produktion		6 827	0,04	0,7%
Umecrine Cognition		640 054	3,65	64,3%
KCIF Co-Investment Fund KB <sup>1</sup>		4 938	0,03	0,5%
KDev Investments <sup>1</sup>		243 681	1,39	24,5%
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>975 476</b>	<b>5,56</b>	<b>98,0%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>2</sup></b>		<b>-35 294</b>	<b>-0,20</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Summa substansvärde</b>		<b>995 533</b>	<b>5,68</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup> Bolagen har innehav som både är noterade och onoterade.

<sup>2</sup> Varav SEK 20,8 miljoner avser likvida medel.

<sup>3</sup> 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-Jun	2020 Jan-Jun	2020 helår
<b>Resultat nivå 1</b>			
Noterade aktier, realiserat	-	-7 214	-12 109
Noterade aktier, orealiserat	-10 777	-31 635	-24 542
<b>Summa nivå 1</b>	<b>-10 777</b>	<b>-38 849</b>	<b>-36 651</b>
<b>Resultat nivå 3</b>			
Onoterade aktier och andelar, realiserat	-887	146	8 215
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	224 089	-76 639	-186 942
<b>Summa nivå 3</b>	<b>223 202</b>	<b>-76 493</b>	<b>-178 727</b>
<b>Summa</b>	<b>212 425</b>	<b>-115 342</b>	<b>-215 378</b>

### Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

KSEK	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>Ackumulerade verkliga värden</b>			
Vid årets början	770 320	1 047 600	1 047 600
Förvärv under året	48 082	13 970	39 954
Försäljningar under året	-	-61 012	-101 856
Verkligt värde förändring i årets resultat	212 425	-115 342	-215 378
<b>Utgående balans</b>	<b>1 030 827</b>	<b>885 215</b>	<b>770 320</b>

### 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 juni 2021

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	55,351	-	975,476	1,030,827
Fordringar på portföljbolag	-	2,108	-	2,108
Övriga finansiella fordringar	-	-	26,007	26,007
Likvida medel och kortfristiga placeringar	20,838	-	-	20,838
<b>Summa</b>	<b>76,189</b>	<b>2,108</b>	<b>1,001,483</b>	<b>1,079,780</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	3,459	3,459
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,459</b>	<b>3,459</b>

#### Verkligt värde per 30 juni 2020

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	62 921	-	822 294	885 215
Lånefordringar portföljbolag	-	1 772	-	1 772
Övriga finansiella fordringar	-	-	64 264	64 264
Fordringar på portföljbolag	-	1 232	-	1 232
Likvida medel och kortfristiga placeringar	46 132	-	-	46 132
<b>Summa</b>	<b>109 053</b>	<b>3 004</b>	<b>886 558</b>	<b>998 615</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	36 123	36 123
Leverantörsskulder	-	989	-	989
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>989</b>	<b>36 123</b>	<b>37 112</b>

#### Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2021

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	732 554	41 181	5 726
Förvärv	19 720	-	-
Utbetald ersättning	-	-	-2 370
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	223 202	-1 185	350
<b>Utgående balans 2021-06-30</b>	<b>975 476</b>	<b>39 996</b>	<b>3 706</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-887	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	224 089	-1 185	350

**Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2020**

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	884 830	62 620	46 851
Förvärv	15 245	-	-
Avyttringar/ ersättningar	-	-	-3 114
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-77 781	1 644	-7 614
<b>Utgående balans 2020-06-30</b>	<b>822 294</b>	<b>64 264</b>	<b>36 123</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	146	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-77 927	1 644	7 614

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 juni 2021**

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde KSEK	Värderings modell <sup>1</sup>
AnaCardio	21,4%	3 000	Senaste investeringen
Forendo	8,9%	40 224	Senaste investeringen
Modus Therapeutics	52,5%	36 752	Senaste investeringen
Svenska Vaccinfabriken Produktion	30,8%	6 827	Senaste investeringen
Umecrine Cognition	74,5%	640 054	Extern värdering <sup>2</sup>
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	4 938	En kombination av senaste investeringen och aktiekurs <sup>3</sup>
KDev Investments	90,1%	243 681	En kombination av senaste investeringen, aktiekurs och extern värdering <sup>4</sup>
<b>Summa nivå 3</b>		<b>975 476</b>	

<sup>1</sup> För beskrivning av värderingsmodeller se årsredovisningen 2020, Värdering av portföljbolag till verkligt värde.

<sup>2</sup>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.

<sup>3</sup>KCIF Co-Investment Fund KB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen.

<sup>4</sup>KDev Investments AB innehar både noteradeaktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden, onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen och onoterade aktier värderade till en riskjusterad extern värdering av oberoende värderingsinstitut från juni 2021 (se nedan angående Dilafor).

**Innehaven i KDev Investments AB**

Verkligt värde (netto verkligt värde) på innehavet i KDev Investments uppgår till SEK 243,7 miljoner per 30 juni 2021 (SEK 341,1 miljoner per 30 juni 2020 och SEK 0,0 per 31 december 2020). Enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital (se även nedan), ska avkastningen (verkligt värde i KDev Investments) fördelas enligt en vattenfallsstruktur. Per den 30 juni 2021 uppgår den potentiella fördelningen till Rosetta Capital till SEK 366,7 miljoner, vilket ger ett totalt verkligt värde på KDev Investments om SEK 610,4 miljoner.

KDev Investments AB innehåller fem portföljbolag: Aprea Therapeutics Inc, Biosergen, Dilafor, Modus Therapeutics (ägs både direkt av Karolinska Development och indirekt via KDev Investments) och Promimic.

**Dilafor**

Verkligt värde på innehavet i Dilafor uppgår per 30 juni 2021 till SEK 486,7 miljoner (80% av totalt verkligt värde i KDev Investments), per den 30 juni 2020 SEK 33,2 miljoner.

Bakgrunden till ökningen av det bokförda värdet av innehavet med SEK 243,7 miljoner härrör från att Dilafor presenterat positiva fas 2b-data för bolagets läkemedelskandidat tafoxiparin. Fas 2b-studien visade sig kunna öka livmoderhalsens mognad, vilket var studiens primära mål. Karolinska Development har låtit ett externt oberoende värderingsinstitut utföra en värdering av Dilafor. Den externa värderingen bygger bland annat på referenspris på läkemedel, marknadens storlek och marknadsandel vilka diskonterats och resulterade i ett

rNPV värde. rNPV värdet har sedan riskjusterats dels för att reflektera en antagen prissättning vid en kommande finansiering (i form av t ex en börsintroduktion, försäljning eller utlicensiering) samt dels för behovet av att säkra utvecklingsfinansiering.

Diskonteringsräntan som används i värderingen, 12%, är en parameter som är fast och används som standard med hänsyn taget till i vilket stadiet den aktuella studien är i.

Karolinska Developments bedömning är att näst efter diskonteringsräntan, som sätts standardmässigt beroende på i vilken fas projektet är, så är priset (vilket utgörs av priser från referensgrupper i marknaden) på läkemedelskandidaten i värderingsmodellen den mest betydande icke observerbara indatan. Marknadens storlek och marknadsandelen har likvärdiga inverkningsmen då dessa parametrar är likartat proportionerliga i känslighetsanalysen kan man fånga upp påverkan från alla dessa parametrar genom att se på känsligheten på värderingsutfallet genom att simulera upp och nedgångar i antaget pris. Därför är känslighetsanalysen upprättad över förändringen i diskonteringsräntan och pris på läkemedlet och visar, vid olika förändringar av diskonteringsräntan och priset i värderingen av Dilafor, effekten på Karolinska Developments värde på KDev Investments. Effekten av den potentiella fördelningen till Rosetta ingår i beräkningarna i tabellerna nedan.

### Känslighetsanalys på verkligt värde i KDev Investments per 30 juni 2021

Utfall avser förändring mot verkligt värde i KDev Investments portföljbolag Dilafor, hänsyn har tagits till effekten av den potentiella fördelningen till Rosetta Capital:

#### Diskonteringsräntan vid 10,11,13 respektive 14% (12% används i värderingen)

	10%		11%		13%		14%	
	Resultat/ KSEK	eget kapital SEK/aktie	Resultat/ KSEK	eget kapital SEK/aktie	Resultat/ KSEK	eget kapital SEK/aktie	Resultat/ KSEK	eget kapital SEK/aktie
Effekt av förändring i diskonteringsränta <sup>1</sup>	42 854	0,24	20 924	0,12	-18 811	-0,11	-36 617	-0,21

<sup>1</sup>Känslighet på verkligt värde (underliggande rNPV värdering vilken riskjusterats för att reflektera en antagen prissättning vid en kommande finansiering (i form av t ex en börsintroduktion, försäljning eller utlicensiering samt dels för behovet av att säkra utvecklingsfinansiering) i utförd extern värdering utifrån en förändring av diskonteringsräntan med +/- 1 respektive +/- 2 procentenheter. Använd diskonteringsränta i värderingen uppgår till 12%.

#### Pris på läkemedelskandidaten

	5%		-5%		+15%		-15%	
	Resultat/ KSEK	eget kapital SEK/aktie	Resultat/ KSEK	eget kapital SEK/aktie	Resultat/ KSEK	eget kapital SEK/aktie	Resultat/ KSEK	eget kapital SEK/aktie
Vid förändring i priset på läkemedelskandidaten <sup>2</sup>	19 918	0,11	-18 811	-0,11	58 547	0,33	- 58 547	- 0,33

	30%		-30%	
	Resultat/ MSEK	eget kapital SEK/aktie	Resultat/ MSEK	eget kapital SEK/aktie
Vid förändring i priset på läkemedelskandidaten <sup>2</sup>	117 094	0,67	-116,994	-0,67

<sup>2</sup>Känslighet på verkligt värde (underliggande rNPV värdering vilken riskjusterats för att reflektera en antagen prissättning vid en kommande finansiering (i form av t ex en börsintroduktion, försäljning eller utlicensiering) samt dels för behovet av att säkra utvecklingsfinansiering) i utförd extern värdering utifrån en förändring i antaget försäljningspris (referenspris) på läkemedelskandidaten vilken använts i värderingen, känslighetsanalysen visar förändring vid +/- 5%, +/- 15% respektive +/- 30%.

#### 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 366,7 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 15,1 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	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	731 794	481 161	732 554
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	55 351	62 921	37 766
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	610 352	787 679	162 916
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>1 397 497</b>	<b>1 331 761</b>	<b>933 236</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	-366 670	-446 546	-162 916
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>1 030 827</b>	<b>885 215</b>	<b>770 320</b>

\*SEK 15,1 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 351,6 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier.

### NOT 4 Skulder till närstående

KSEK	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>			
Sino Biopharmaceutical <sup>1</sup>	70,000	-	-
Upplupen ränta Sino Biopharmaceutical	8,680	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>			
Sino Biopharmaceutical <sup>1</sup>	-	70,000	70,000
Upplupen ränta Sino Biopharmaceutical	-	-	5,864
<b>Summa</b>	<b>78,680</b>	<b>70,000</b>	<b>75,864</b>

<sup>1</sup> Bryggglånet från Sino Biopharmaceutical har i april 2021 förlängts till 2022-12-31. Räntan uppgår till 8% och förfaller till betalning 2022-12-31.

### NOT 5 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>			
Kapitaltäckningsgaranti till portföljbolag	2 000	-	-
<b>Eventalförpliktelser</b>			
Investeringsåtagande i portföljbolag	-	3 950	-
<b>Summa</b>	<b>2 000</b>	<b>3 950</b>	<b>0</b>