

---

## 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 hjärtsvikt, allvarliga virusinfektioner, njursjukdomar, sepsis, anemi, smärta, systemisk inflammation, bendefekter, kvinnohälsa och leversjukdomar. Hittills har två av bolagen lanserat sina första produkter.

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

---

## Finansiell uppdatering

---

- Resultatet under andra kvartalet uppgick till SEK -16,0 miljoner (SEK 23,3 miljoner under andra kvartalet 2023). Resultatet per aktie var SEK -0,06 (SEK 0,09 under andra kvartalet 2023). För perioden januari – juni 2024 uppgick nettoresultatet till SEK -15,8 (-4,8) miljoner
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under andra kvartalet uppgick till SEK -11,1 miljoner (SEK 21,2 miljoner under andra kvartalet 2023). Resultatet beror i huvudsak på prisjustering av aktiepriset i PharmNovo i samband med en ny investeringsrunda samt kursnedgång i de noterade innehaven OssDsign och Modus Therapeutics. Nedgångarna motverkades till del av kursuppgång i det noterade innehavet Promimic. För perioden januari – juni 2024 uppgick Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag till SEK -9,2 (-3,1) miljoner.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 454,0 miljoner i slutet av juni 2024, en ökning med SEK 1,7 miljoner från SEK 1 452,2 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkliga värde uppgick i slutet av juni 2024 till SEK 1 113,9 miljoner, en minskning med SEK 0,3 miljoner från SEK 1 114,2 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Substansvärdet uppgick till SEK 1 238,2 miljoner, per aktie SEK 4,6 i slutet av juni 2024 (SEK 1 242,9 miljoner, per aktie SEK 4,6 i slutet av juni 2023).
- Intäkterna uppgick till SEK 0,5 miljoner under andra kvartalet 2024 (SEK 0,5 miljoner under andra kvartalet 2023). För perioden januari – juni 2024 uppgick intäkterna till SEK 1,0 (1,1) miljoner.
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under andra kvartalet 2024 uppgick till SEK 10,7 miljoner (SEK 20,5 miljoner under andra kvartalet 2023). De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, uppgick under andra kvartalet 2024 till SEK 38,7 miljoner (SEK 38,1 miljoner under andra kvartalet 2023).
- Likvida medel (inklusive kortfristiga placeringar) minskade med SEK 17,8 miljoner under andra kvartalet och uppgick till SEK 49,7 miljoner per den 30 juni 2024 (SEK 147,7 miljoner 30 juni 2023).

---

## Väsentliga händelser under andra kvartalet

---

- Portföljbolaget Umecrine Cognition har randomiserat de första två patienterna till den andra delen av bolagets pågående kliniska fas 1a/2-studie med golexanolon i patienter med primär biliär kolangit, PBC. Top line-resultat beräknas presenteras under det första halvåret 2025 (maj 2024).
- Karolinska Developments årsstämma beslutade, bland annat, att fastställa balans- och resultaträkningar, disponera årets resultat enligt styrelsens och verkställande direktörens förslag, välja Hans Wigzell till ny styrelseledamot och att omvälja styrelseledamöter, Philip Doung, Anna Lefevre Skjöldebrand, Ben Toogood och Theresa Tse. Till styrelsens ordförande utsågs Hans Wigzell (maj 2024).
- Karolinska Development meddelade att företaget investerat i BOOST Pharma – ett bolag som baseras på forskning från Karolinska institutet och som utvecklar en potentiellt banbrytande och helt ny typ av cellbaserad behandling av den sällsynta benskjukdomen osteogenesis imperfecta, även känd som medfödd benskörhet. Genom investeringen inkluderas BOOST Pharma i Karolinska Developments investmentportfölj som nu består av tolv portföljbolag (maj 2024).
- Portföljbolaget Biosergen har fått det sista godkännandet som krävs för att i Indien utvärdera sin längst framskridna läkemedelskandidat BSG005 i patienter med invasiv svampinfektion (maj 2024).

---

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

---

- Portföljbolaget Umecrine Cognition genomförde en kapitalanskaffning, i form av ett konvertibellån med tillhörande optioner, för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten golexanolon. Karolinska Development ingår i det investerarkonsortium som deltog i finansieringsrundan, vilken gav Umecrine Cognition ett kapitaltillskott om totalt 28,3 miljoner kronor (juli 2024).
- Portföljbolaget PharmNovo beviljades finansiering om EUR 17,5 miljoner från European Innovation Council (EIC) Accelerator program, en del av innovationsstödsprogrammet Horizon Europe. Finansieringen består av ett bidrag om EUR 2,5 miljoner samt villkorade investeringar om upp till EUR 15 miljoner. Finansieringen kommer att användas för den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten PN6047, en helt ny typ av behandling mot nervsmärta (juli 2024).

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

"De framgångar vi summerar under kvartalet ger en bra bild av de viktiga aktiviteter som sker i portföljbolagen och vi ser fram emot en lika intensiv höst. Innan året är slut förväntas bland annat vårt senaste portföljbolag Boost Pharma redovisa de slutliga studieresultaten från sin kliniska fas 1/2-studie."

### **Kontaktinformation**

För mer information, var vänlig kontakta:

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

**Hans Christopher "HC" Toll**, Finansdirektör  
+46 70 717 00 41  
hc.toll@karolinskadevelopment.com

---

## VD:s rapport

---

Under det andra kvartalet har flera av våra portföljbolag gjort framsteg inom sina utvecklingsprojekt. Den kliniska utvecklingen av medicinska innovationer fortsätter att vara kärnan i vårt värdebyggande och portföljbolagen har flera viktiga studier igång som banar väg för framtidens behandlingar. Umecrine Cognition har inlett den andra delen i den kliniska fas 2-studien inom PBC med läkemedelskandidaten golexanolon, som har potential att revolutionera behandlingen av kognitiva symtom vid neuroinflammatoriska sjukdomar, och Biosergen har fått klartecken att inleda en klinisk studie i Indien med en ny potentiellt livräddande behandling av invasiva svampinfektioner. Under kvartalet välkomnade vi cellterapibolaget Boost Pharma som vårt tolfte portföljbolag efter en investering som syndikerats med Industrifonden. Efter kvartalets utgång har PharmNovo beviljats viktig EU-finansiering och Umecrine Cognition har säkrat finansiella resurser till bolagets pågående kliniska studie.

### **Umecrine Cognition går vidare till nästa steg i fas 1b/2-studien inom PBC**

Vårt portföljbolag Umecrine Cognition fortsätter driva utvecklingen av läkemedelskandidaten golexanolon, som visat potential inom PBC (primär biliär kolangit), hepatisk encefalopati och Parkinsons sjukdom. Bolaget genomför nu en klinisk fas 1b/2-studie i patienter med PBC och efter att ha presenterat positiva säkerhetsdata i den första delen av studien har den andra studiedelen nu inletts. I maj randomiserades de två första patienterna till fortsättningen av studien där den preliminära effekten av golexanolon ska utvärderas. Studien syftar även till att dokumentera läkemedelskandidatens säkerhets- och tolerabilitetsprofil. Den andra delen av studien beräknas inkludera 84 patienter vid 30 kliniska forskningscenter runt om i Europa och top line-resultat väntas under första halvåret 2025.

Efter kvartalets utgång deltog vi i en kapitalanskaffning som Umecrine Cognition genomförde i form av ett konvertibellån med tillhörande optioner, vilket ger ett kapitaltillskott på totalt 28,3 miljoner kronor. Kapitalet ska finansiera den pågående kliniska fas 2-studien av golexanolon inom PBC samt användas som rörelsekapital.

### **Biosergen får klartecken att starta studie i Indien**

Under kvartalet har vårt portföljbolag Biosergen fått det sista godkännandet på plats för att kunna inleda den första patientstudien med läkemedelskandidaten BSG005 i Indien. Den utvecklas som en ny behandling av invasiva svampinfektioner, bland annat mukormykos, aspergillos och candidiasis. Studien fokuserar på en patientpopulation som är intolerant eller resistent mot amfotericin B-produkter, som i dag är den sista utvägen vid svåra invasiva svampsjukdomar. Det finns ett stort medicinskt behov inom invasiva svampsjukdomar för patienter som snabbt behöver ett alternativ då den första linjens behandling inte fungerar.

### **PharmNovo får EU-finansiering värd 17,5 miljoner euro**

Under sommaren beviljades vårt portföljbolag PharmNovo EU-finansiering värd 17,5 miljoner euro. Kapitaltillskottet kommer från European Innovation Council Accelerator program, ett finansieringsinitiativ där det är hård konkurrens om medlen, och vi är mycket glada över den externa validering av potentialen i bolagets projekt som detta innebär. Kapitaltillskottet kommer att användas till den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten PN6047, som är en helt ny typ av behandling mot nervsmärta. PharmNovo beräknas inleda en klinisk fas 2a-studie under första halvan av 2025 för att etablera proof of concept för läkemedelskandidatens verkningsmekanism och vi ser fram emot att följa utvecklingen.

## Utökar portföljen med Boost Pharma

I slutet av maj genomförde vi en investering i det danska forskningsbolaget Boost Pharma, som utvecklar en cellterapi för behandling av den sällsynta benskjukdomen osteogenesis imperfecta, baserat på forskning från Karolinska institutet. Sjukdomen, som även kallas medfödd benskörhet, är ärftlig och innebär att patienterna har väldigt sköra ben med risk för frakturer och bendifekter. En ny typ av cellterapi ska angripa orsaken bakom sjukdomen och kan ges redan före födseln för att ge barnen bästa möjliga förutsättningar för ett normalt liv. Ingen annan behandling som är under utveckling angriper själva orsaken till sjukdomen och bolaget har en unik position inom fältet. Investeringen sker i syndikat med Industrifonden.

## Flera viktiga framsteg

Sammantaget har det varit ett händelserikt kvartal med flera viktiga kliniska och finansiella milstolpar i våra portföljbolag. De framgångar vi summerar under kvartalet ger en bra bild av de viktiga aktiviteter som sker i portföljbolagen och vi ser fram emot en lika intensiv höst. Innan året är slut förväntas bland annat vårt senaste portföljbolag Boost Pharma redovisa de slutliga studieresultaten från sin kliniska fas 1/2-studie. Vi har idag investeringar i tolv väldigt intressanta och innovativa bolag med forskningsprojekt som har god potential att göra stor skillnad för patienter inom respektive fält.

Solna 30 augusti 2024

Viktor Drvota  
Verkställande direktör

---

## Portföljbolag







---

### Hög potential till fortsatt värdeskapande i portföljen

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.

Portföljen bestod per 30 juni 2024 av tolv bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingar för allvarliga eller livshotande sjukdomar där det idag finns ett stort behov och det saknas effektiva behandlingsalternativ. Tio av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående eller planerade kliniska studier och två av portföljbolagen har medicintekniska produkter i kommersiell fas. Under perioden 2024–2025 förväntas två portföljbolag presentera data från fas 1 studier och sex portföljbolag förväntas presentera data från fas 2 studier. Ett bolag förbereder dessutom att påbörja en fas 3 studie. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater har de senaste åren utlicensierats eller sålts till avtalsvärden som har uppgått till miljardbelopp (SEK) för de enskilda projekten.

Utöver portföljbolagen har Karolinska Development intressen i ytterligare två life science-företag, Forendo Pharma och Oncopeptides, i form av earn out-avtal. När det gäller Forendo Pharma innebär affären med förvärvaren Organon betydande milstolpsbetalningar, förutsatt att milstolpar uppnås, både i läkemedelsutvecklingsfasen och i den kommersiella fasen.

TERAPIER	PREKLINIK	FAS 1	FAS 2	FAS 3	ÄGANDE*
	Initiering av förlösning			2026	KD 2% KDev Invest 29%
	Primär biliär kolangit		2025		KD 62%
	Parkinsons sjukdom		2025		
	Sepsis/septisk chock		2025		KD 66% KDev Invest 8%
	Anemi kronisk inflammation/njursjukdom		2025		
	Svår malaria				
	Osteogenesis imperfecta		2024		KD 10%**
	Hjärtsvikt		2025		KD 19%
	Nervsmärta		2026		KD 13%
	Hep. B/D		2024		KD 34%
	Covid-19		2024		
	Hidradenitis S.				KD 15%
	Systemisk svampinfektion		2024		KDev Invest 1%***
	DDR i onkologi		2024		KDev Invest 1%***
MEDTECH	PROTOTYP	UTVECKLING	PMA/510K	MARKNAD	ÄGANDE*
	Beläggningar för medicinska implantat		Expansion i USA		KD 2% KDev Invest 12%
	Patientspecifika bensubstitut		Expansion i USA		KD 10%****

Nuvarande fas

Förväntad utveckling och resultat

**KD:** Karolinska Development **KDev Invest:** KDev Investments **Hep. B/D:** Hepatit B/D

**DDR:** DNA damage repair **Hidradenitis S.:** Hidradenitis suppurativa

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

\*\* Efter fullständig investering 2024

\*\*\* Passiv investering

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

## Dilafor

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

Tafoxiparin

**Primär indikation**

Initiering av förlossning

**Utvecklingsfas**

Fas 2b

**Ägande\***Karolinska Development 2%  
KDev Investments 29%**Övriga större ägare**

Opocrin

Östersjöstiftelsen

Lee's Pharmaceutical

Praktikerinvest

Rosetta Capital

**Ursprung**

Karolinska Institutet

**Mer information** dilafor.com

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

**Avtalsvärden för liknande projekt**

- USD 500 miljoner ObsEva (licensgivare) & Organon (licenstagare) 2021
- USD 397 miljoner Velo Bio (säljare) & AMAG Pharmaceuticals (köpare) 2018

## Dilafor AB



### Minskade komplikationer vid långdragen förlossning

Dilafor (Solna, Sverige) utvecklar tafoxiparin för obstetriska indikationer, framför allt långdragen förlossning och därmed förknippade komplikationer. Upp till 30 procent av alla gravida kvinnor genomgår en igångsättning av förlossningen. I drygt hälften av fallen misslyckas igångsättningen, vilket leder till en långdragen förlossning med ökad risk för både mor och barn på grund av medicinska komplikationer. Mellan 25 och 40 procent av kvinnor som genomgår en långdragen förlossning måste till slut genomgå ett akut kejsarsnitt. Kirurgiska ingrepp är alltid förknippade med risker för patienten men även med stora hälso- och sjukvårdskostnader. Med hjälp av tafoxiparin skulle patientens lidande kunna minskas och sjukvården spara värdefulla resurser.

Under 2021 presenterades resultaten från en placebokontrollerad fas 2b-studie som visar att tafoxiparin ger en signifikant positiv påverkan på livmoderhalsens mognad i förstföderskor som erhåller behandling för att initiera förlossningen. Studien omfattade 170 förstföderskor med omogen livmoderhals, som behandlas för att mogna ut livmoderhalsen och därigenom underlätta att värkarbetet sätts i gång. Patienterna behandlades med antingen en subkutan injektion av tafoxiparin eller placebo en gång per dag i upp till en vecka före planerad igångsättning. Det primära målet med studien var att dokumentera effekten av tafoxiparin på livmoderhalsens mognad mätt som graden av utmognad enligt en internationellt etablerad skala, Bishop score. Studieresultaten visade att tafoxiparin påverkade livmoderhalsens mognad jämfört med placebo, en skillnad som var statistiskt signifikant ( $p < 0,009$ ). Baserat på de positiva resultaten gick Dilafor vidare med en förlängningsstudie av fas 2b-studien, detta för att dokumentera effekten av tafoxiparin även i två lägre doser än vad som hittills studerats. Förlängningsstudien omfattade 164 kvinnor, och positiva resultat avseende dosrespons presenterades i februari 2023.

**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 procent av fallen misslyckas dock igångsättningen vilket riskerar att leda till en långdragen förlossning, akuta kejsarsnitt eller andra komplikationer för mor och barn. 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.

**Senaste utvecklingen**

- I februari 2023 presenterades positiva resultat från förlängningen av fas 2b-studien avseende dosrespons.

**Förväntade milstolpar**

- Start av Fas 3-studie med tafoxiparin för initiering av förlossning.

**Projekt (First-in-class)**  
Golexanolon (GR3027)**Primära indikationer**  
Primär biliär kolangit (PBC)  
Parkinsons Sjukdom**Utvecklingsfas**  
Fas 2b**Ägande\***  
Karolinska Development 62%**Övriga större ägare**  
Fort Knox Förvaring AB  
PartnerInvest**Ursprung**  
Umeå Universitet**Mer information**  
 [umeclinecognition.com](https://umeclinecognition.com)

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

**Avtalsvärden för liknande projekt**

- USD 794 miljoner Intercept Pharmaceuticals (säljare) & Alfasigma (köpare) 2023
- USD 601 miljoner GENFIT (licensgivare) & IPSEN (licenstagare) 2021

## Umecline Cognition AB



### Utvecklar ny behandling för att lindra kognitiv nedsättning

Umecline Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3207), en läkemedelskandidat inom en ny klass av läkemedel som påverkar GABA-systemet, den vanligaste hämmande signalsubstansen i centrala nervsystemet. GABA-systemet misstänks överaktiveras vid leversvikt, och potentiellt andra allvarliga inflammatoriska sjukdomar som Parkinsons sjukdom, vilket kan orsaka mycket allvarliga kliniska symptom. Överaktiveringen tros även ligga bakom vissa kognitiva störningar och sömnrubbnings. GABAA-receptor-modulerande steroidantagonister som golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller.

Umecline Cognition utvecklar golexanolon för två indikationer; Primär biliär kolangit (PBC) och Parkinsons sjukdom. Bolaget har även genomfört en klinisk fas 2a-studie av golexanolon i patienter med Leverencefalopati (HE) som är ett allvarligt neuropsykiatriskt och neurokognitivt tillstånd som uppstår vid akut och kronisk leverskada. Resultaten visade att läkemedelskandidaten tolererades väl. En av de använda effektparametrarna visar att läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Baserat på dessa studieresultat har bolaget etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten i PBC, där det nu också pågår en fas 2 studie. Golexanolon har även testats i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom som uppvisade positiva effekter både på symtom och neuroinflammation.

**Marknaden**

PBC är en sällsynt autoimmun leversjukdom med ca 190 000 patienter globalt där nio av 10 drabbade är kvinnor. Vanliga symptom omfattar trötthet, kognitiv nedsättning, klåda och i mer avancerade fall även gulst. Den globala marknaden för behandling av PBC uppskattas till USD 584 miljoner år 2021 och förväntas växa till USD 3 miljarder år 2027.

Parkinsons sjukdom är en neurodegenerativ störning som orsakar allvarliga kognitiva försämringar och skadar motoriska funktioner. Cirka 10 miljoner människor i världen lider av sjukdomen. Nuvarande mediciner är främst inriktade på att förbättra motoriska funktioner och det saknas behandlingar för kognitiva försämringar. Den globala marknaden för behandling var USD 3,4 miljarder 2019 och väntas växa med över 6 procent per år till 2029.

**Senaste utvecklingen**

- I november 2023 presenterades nya positiva prekliniska resultat som indikerar normaliserande effekter av golexanolon på PBC-liknande symptom.
- I mars och i juni 2024 presenterades nya prekliniska resultat på golexanolons verkningsmekanism i Parkinsons sjukdom. Tidigare prekliniska data på positiva effekter av golexanolon i Parkinsons Sjukdom presenterades i juli 2023.
- I mars 2024 annonserade bolaget det framgångsrika slutförandet av part A i den kliniska fas 1/2b studien i PBC, där interim data visar en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil och att bolaget nu kommer att initiera part B.
- I maj 2024, annonserade bolaget a de första två patienterna i fas 1/2b studien i PBC hade doserats.
- I juli 2024 säkrades SEK 28,3 miljoner i lånefinansiering från Karolinska Development och flera andra investerare.


**Förväntade milstolpar**

- Topline-data från fas 2-studien av golexanolon i patienter med PBC förväntas under H1 2025.



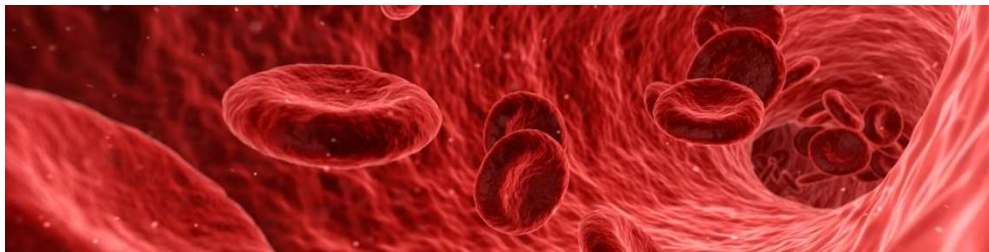
**Projekt (First-in-class)**  
Sevuparin**Primär indikation**Sepsis/septisk chock  
Anemi kronisk  
inflammation/njursjukdom  
Svår malaria**Utvecklingsfas**

Fas 2

**Ägande\***Karolinska Development 66%  
KDev Investments 8%**Övriga större ägare**John Öhd  
Nordnet Pensionsförsäkring  
Hans Wigzell**Ursprung**Karolinska Institutet  
Uppsala Universitet**Mer information** modustx.com

\* Ägande med full utspädning  
enligt nuvarande  
investeringsplaner

## Modus Therapeutics AB



### Utvecklar sevuparin för patienter med svåra sjukdomar och stora medicinska behov

Modus Therapeutics AB (Stockholm, Sverige) utvecklar sin patenterade polysackarid sevuparin som behandlingsmöjlighet för flera större vårdbehov i sjukvården inklusive sepsis/ septisk chock och andra åkommor med allvarlig systemisk inflammation, t ex svår malaria och endotoxemi, liksom för anemi vid kronisk inflammation som t ex kronisk njursjukdom. I februari 2023 presenterade bolaget positiva resultat från en klinisk fas 1b-studie av sevuparin, där läkemedelskandidatens säkerhetsprofil och effekt har utvärderats i en väletablerad sjukdomsmodell för systemisk inflammation (som t ex sepsis).

Preklinisk forskning som presenterades 2023 visar också sevuparinets förmåga att motverka höga nivåer av det järnreglerande hormonet hepcidin (i celler, i möss och hos människa), vilket pekar på möjligheten att motverka anemi vid njursjukdom och andra tillstånd av kronisk inflammation. I en modell för kronisk njursjukdom hos möss visade sevuparin dessutom förmågan att motverka både anemi och njurskador i sjukdomsmodellen, med och utan tillägg av erythropoietin (standardbehandling).

I december 2023 genomförde Modus en företrädesemission som uppgick till SEK 19,4 miljoner. Karolinska Development deltog med SEK 15 miljoner. Kapitalresningen kommer att finansiera den kliniska utvecklingen av Sevuparin i anemi och kronisk njursjukdom.

#### Marknaden

Septisk chock är en av de vanligaste dödsorsakerna på intensivvårdsavdelningar, med en dödlighet som ofta överstiger 30 procent. Någon specifik läkemedelsbehandling 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 USD 23 miljarder.

Ungefär 10 procent av världens befolkning antas ha kronisk njursjukdom av grad 3-5 och cirka 25 procent av dessa förväntas ha anemi, vilket motsvarar cirka 4-5 miljoner patienter enbart i USA. Bristande behandlingssvar på dagens standardbehandlingar utgör ofta ett problem för att kunna upprätthålla adekvat behandling över tid.

#### Senaste utvecklingen

- I februari 2023 presenterades positiva resultat från en klinisk fas 1b-studie av sevuparin, i en väletablerad sjukdomsmodell för systeminflammation som t ex sepsis.
- I maj 2023 annonserade Modus att de i samarbete med en världsledande forskargrupp hade genererat data som visar att sevuparin har potential att utvecklas till en behandling av anemi i patienter med vissa kroniska sjukdomar.
- I december 2023 presenterades prekliniska data som visar att sevuparin kan motverka den anemi som uppstår i en väletablerad preklinisk modell för kronisk njursjukdom i möss.
- I december 2023 genomförde Modus en företrädesemission som uppgick till SEK 19,4 miljoner. Karolinska Development deltog med SEK 15 miljoner.

#### Förväntade milstolpar

- Fas 2-studier i anemi i kronisk njursjukdom respektive sepsis med beräknad start 2024/ 2025.

**Projekt**

BOOST Cells

**Primär indikation**

Osteogenesis Imperfecta

**Utvecklingsfas**

Phase 1/2

**Ägande**

Karolinska Development 10%\*\*\*

**Övriga större investerare**

Industrifonden

**Ursprung**

Karolinska Institutet

**Mer information** boostpharma.com

\*\*\*Efter fullständig investering 2024

**BOOST Pharma ApS****Potentiellt banbrytande cellbaserad behandling av den medfödda sjukdomen osteogenesis imperfecta**

BOOST Pharma (Köpenhamn, Danmark) är ett företag baserat på forskning från Karolinska Institutet som utvecklar en förstklassig och potentiellt banbrytande cellbaserad behandling av den sällsynta benskörheten osteogenesis imperfecta (OI), även känd som benskörhet. OI är ett medfött tillstånd som kännetecknas av sköra ben, konstanta frakturer och bendeformitet som leder till smärta, hämrad tillväxt, begränsad rörlighet och patientlidande. BOOST Pharmas nya cellterapi är baserad på mesenkymala stamceller (MSC), vilka är stamceller med hög benbildande förmåga. I modeller med möss har BOOST Cells visat att cellterapin leder till förbättrad benbildning. När de väl har injicerats, migrerar BOOST-celler till benet hos patienter med OI där de transplanterar och påbörjar benbildning.

BOOST Pharma har proof-of-concept-studier från fyra barn med OI typ III och IV, två måttlig- till svåra typer av tillståndet, som behandlades med BOOST-celler. Behandlingen visades mycket lovande i barn med OI; en signifikant minskning av frakturer observerades; barnen följde sin egen tillväxtkurva och hade större längdökning jämfört med andra OI-patienter. Cellerna uppvisade god säkerhet, utan biverkningar och inga immunsvaret mot donatorns MSC uppstod.

BOOST Cell Therapi är unikt positionerat genom att behandlingen kan påbörjas redan i prenatalt skede, direkt när OI först diagnostiseras, eller så tidigt som möjligt efter att barnet är fött. Genom att starta behandlingen tidigt, ökar fördelarna för patienten under senare år. BOOST-celler är inriktade på den underliggande orsaken till sjukdomen, som är defekt kollagenproduktion i benen, medan andra behandlingar riktar sig mot symtomlindring.

Den nya OI-celterapi som bolaget utvecklar har fått klassificeringen Rare Pediatric Disease i USA och Orphan Drug Designation i både USA och EU, och är i slutskedet av en klinisk fas 1/2-studie, "BOOST B4". Studieresultaten kommer att tillkännages senare under 2024.

**Avtalsvärden för liknande projekt**

- USD 535 miljoner IPSEN (licenstagare) & Blueprint medicines (licensgivare), 2019
- USD 304 miljoner Ultragenyx (licenstagare) & Mereo BioPharma (licensgivare), 2020

**Marknaden**


Det finns få tillgängliga terapier för OI och de som finns, såsom sjukgymnastik, roddingkirurgi och bisfosfater (BP), misslyckas med att minska frekvensen av frakturer. I allmänhet har OI-drabbade en nästan normal livslängd men med allvarliga funktionsnedsättningar på grund av skelettdefekter och hundratals smärtsamma benfrakturer, även under fosterlivet, vilket orsakar irreversibel skada. Cirka 4 000 barn föds varje år med svår OI.

**Senaste utvecklingen**

- I maj 2024 fick BOOST Pharma finansiering från Karolinska Development och Industrifonden, som ingått i ett syndikat, som ska stödja fortsatt klinisk utveckling. Finansieringen sker i två trancher där den andra tranchen genomförs senare i år.

**Förväntade milstolpar**

- Studieresultat från Fas 1/2-studien kommer att tillkännages senare under 2024.

**AnaCardio****Projekt (First-in-class)**  
AC01**Primär indikation**  
Hjärtsvikt**Utvecklingsfas**  
Fas 2a**Ägande\***  
Karolinska Development 19%**Övriga större ägare**  
Flerie Invest  
LLD Nybohov Invest  
Industrifonden  
3B Health Ventures**Ursprung**  
Karolinska Institutet  
Karolinska universitetssjukhuset**Mer information**  
 anacardio.com*\*Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner***Avtalsvärden för liknande projekt**

- USD 1,1 miljarder Cardior Pharmaceuticals (säljare) & Novo Nordisk (köpare) 2024
- USD 1,8 miljarder CinCor Pharma (säljare) & AstraZeneca (köpare) 2023

**AnaCardio AB****Skyddar hjärtvävnad vid hjärtsvikt**

AnaCardio (Stockholm, Sverige) utvecklar en ny form av läkemedelskoncept som skyddar hjärtvävnaden i samband med hjärtsvikt. Hjärtsvikt uppstår då hjärtats förmåga att pumpa tillräckligt med blod för att tillgodose kroppens behov är försämrade. Detta beror ofta på en försvagning i hjärtats muskulatur som orsakar en oförmåga att pumpa ut blodet ur hjärtkamrarna. Hjärtsvikt uppstår som en följsjukdom till högt blodtryck eller kärlförträngningar. Den kroniska fasen präglas av diffusa symtom som trötthet eller andfåddhet, vilket leder till att sjukdomen ofta diagnosticeras i ett sent skede. Vid akut hjärtsvikt blir hälsotillståndet kritiskt, vilket leder till behov av sjukhusvård, men en stor utmaning med dagens läkemedel är att de inte är anpassade för långsiktig behandling.

AnaCardios läkemedelskoncept utvecklas för att återställa hjärtats normala muskelfunktion och blodets cirkulation på ett nytt och säkrare sätt. Bolagets mål är att utveckla ett oralt tillgängligt läkemedel som till skillnad från dagens behandlingar kan påverka den underliggande orsaken till sjukdomen. Läkemedelskonceptet baserar på forskning från professor Lars Lund vid Karolinska Institutet.

I september 2022 stängdes en serie A-finansieringsrunda om SEK 150 miljoner där Karolinska Development deltog tillsammans med en grupp välnummerade investerare för att finansiera en fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01 i patienter med hjärtsvikt.

**Marknaden**

Uppskattningsvis lider fler än 6 miljoner individer i USA och nästan 100 miljoner globalt av hjärtsvikt. Risken för att utveckla hjärt-kärlsjukdomar ökar med åldern och idag uppskattas 10–20 procent av den äldre befolkningen lida av kronisk hjärtsvikt, som är den vanligaste orsaken till sjukhusvistelse bland äldre. Hjärtsvikt orsakar ett stort individuellt lidande samt betydande ekonomiska konsekvenser för samhället, både i form av direkta kostnader för sjukhusvård och indirekta kostnader för produktivitetsbortfall. Det ökade medicinska behovet återspeglas i försäljningsvärdet för hjärtsviktsbehandlingar som beräknas växa från USD 6,8 miljarder år 2021 till USD 18,7 miljarder år 2028 på världens sju största läkemedelsmarknader.

**Senaste utvecklingen**

- I mars 2023 publicerade AnaCardios grundare en studie som stöder utveckling av AC01 för behandling av hjärtsvikt.
- I april 2023 inkluderades den första patienten i bolagets kliniska fas 1b/2a-studie.
- I augusti 2023 fick AnaCardio IND-godkännande från FDA för AC01.
- I januari 2024 säkrade AnaCardio SEK 50 miljoner i den andra och avslutande delen av den tidigare meddelade serie A-finansieringsrundan om totalt 150 miljoner kronor. Karolinska Development deltog i båda delarna av finansieringen.

**Förväntade milstolpar**

- Topline-data från fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01 förväntas bli tillgänglig 2025.




**Projekt (First-in-class)**  
PN6047

**Primär indikation**  
Allodyni/ Hyperalgesi

**Utvecklingsfas**  
Fas 1

**Ägande\***  
Karolinska Development 13%

**Ursprung**  
Start-up

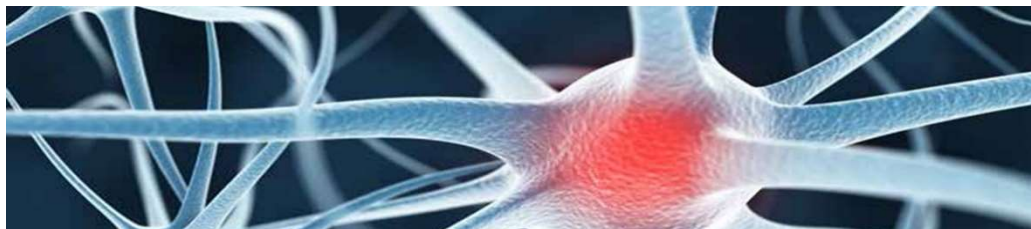
**Mer information**  
 pharmnovo.com

*\*Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner*

#### Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 630 miljoner Eli Lilly (licenstagare) & Confo Therapeutics (licensgivare) 2023
- USD 940 miljoner ACADIA Pharmaceuticals (köpare) & CerSci Therapeutics (uppköpt) 2020

## PharmNovo AB



### Innovativt projekt för behandling av nervsmärta

PharmNovo (Lund, Sverige) utvecklar innovativa läkemedel för behandling av nervsmärta (neuropatisk smärta). Neuropatisk smärta är en av de vanligaste typerna av kronisk smärta och drabbar upp till 10 procent av befolkningen. PharmNovos längst framskridna läkemedelskandidat, PN6047, fokuserar på allodyni och hyperalgesi, två vanliga former av nervsmärta som drabbar 15–20 procent av patienter med neuropatisk smärta. Allodyni är smärta orsakad av stimuli som vanligen inte framkallar smärta, och hyperalgesi är förhöjd smärta från stimuli som även i normalfallet framkallar smärta. Dagens behandlingsalternativ anses ineffektiva och är förknippade med betydande bieffekter, särskilt kardiovaskulära risker och ökad risk för självmord och risk för missbruk vid behandling med gabapentinoider och konventionella opioider.

PharmNovos läkemedelskandidat PN6047 riktar sig mot en annan receptor än vad konventionella opiatläkemedel gör; deltaopioidreceptorn, och minskar därmed kronisk smärta utan några av de oönskade sidoeffekterna av dagens marknadsförda opiater (förstoppning, fysiskt beroende och, potentiellt, dödlig andningsdepression). PN6047 har nyligen avslutat en klinisk fas 1 studie som visar att PN6047 är både säker och tolereras väl vid doser som bedöms resultera i en kliniskt relevant effekt. Läkemedelskandidaten ger inte någon beroendeframkallande effekt i prekliniska modeller och indikerar även en förmåga att minska abstinenssymtom vid konventionell opioidavvänjning, enligt helt nya resultat som tagits fram med forskare vid Washington University och University of Michigan, med finansiellt stöd från US National Institute of Drug Abuse (NIDA). PharmNovo förbereder nu en klinisk fas 2-studie som beräknas inledas under 2025.

#### Marknaden

Behovet av förbättrade behandlingar av nervsmärta är enormt. Omkring 10 procent av världens befolkning lider av tillstånd som kännetecknas av denna form av smärta, som leder till en kraftigt försämrad livskvalitet för individen och till betydande kostnader för samhället – uppskattat till nästan EUR 440 miljarder årligen bara i Europa. Det uppskattade globala försäljningsvärdet för läkemedel mot nervsmärtor är nära USD 6 miljarder per år. Marknaden för enbart allodyni är värd cirka USD 1,25 miljarder per år och förväntas fortsätta växa, drivet av en åldrande befolkning och ökad canceröverlevnad.

#### Senaste utvecklingen

- I september 2023 presenterades nya prekliniska data som visar att inga beroendeframkallande effekter finns, samt att PN6047 lindrade abstinenssymtom orsakade av konventionella opioider
- I oktober 2023 presenterades positiva fas 1-data som visar att PN6047 är säker och tolereras väl vid doser som förväntas kunna ge en kliniskt relevant effekt.
- I december 2023 fick ett samarbetsprojekt som baseras på PN6047 finansiering från det amerikanska forskningsinstitutet NIDA för att utvärdera läkemedelskandidaten som en ny behandling av opioidabstinens i en preklinisk modell.
- I juli 2024 beviljades bolaget finansiering om EUR 17,5 miljoner från European Innovation Council (EIC) Accelerator program, en del av innovationsstödsprogrammet Horizon Europe. Finansieringen består av ett bidrag om EUR 2,5 miljoner samt villkorade investeringar om upp till EUR 15 miljoner. Finansieringen kommer att användas för den fortsatta kliniska utvecklingen av PN6047.

#### Förväntade milstolpar

- Fas 2-studien med PN6047 förväntas påbörjas under 2025.

**Projekt (First-in-class)**SVF-001  
SVF-002**Primär indikation**Hepatit B och D  
SARS-CoV-2  
och andra coronavirus**Utvecklingsfas**


Fas 1

**Ägande\***

Karolinska Development 34%

**Ursprung**

Karolinska Institutet

**Mer information** svenskavaccinfabriken.se\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner**Avtalsvärden för liknande projekt**

- USD ~1 miljard  
Janssen Pharmaceuticals  
(licensgivare) & GSK  
(licenstagare) 2023
- USD 1,66 miljoner  
MYR GmbH (säljare)  
Gilead Sciences Inc  
(köpare) 2020

## SVF Vaccines AB



### Ny teknik för behandling av virussjukdomar

SVF Vaccines (tidigare Svenska Vaccinfabriken/ SVF; Solna, Sverige) utvecklar terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot bland annat hepatit B och hepatit D samt vacciner för att förebygga infektioner av covid-19 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 sjukdomsutvecklingen.

SVF Vaccines utnyttjar en egenutvecklad immunterapi 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 initiera en fas 1-studie under 2024.

Även om coronavirusinfektioner vanligtvis är milda kan vissa virustyper orsaka livshotande tillstånd. För att möta och förebygga svåra infektioner, har SVF Vaccines utvecklat en plattform som förväntas möjliggöra framställning av vacciner mot både nuvarande och framtida former av coronavirus. Bolaget har även beviljade patent för chimeriska antigener som kan skapa immunrespons mot kroniska hepatit B- och D-infektioner. Under februari 2023 initierade bolaget en fas 1-studie för sin vaccinkandidat mot covid-19, SVF-002.

#### Marknaden

SVF Vaccines fokuserar i nuläget sin innovativa vaccinplattform på marknaden för terapeutiska vacciner mot hepatit B och D och förebyggande vacciner mot respiratoriska virussjukdomar såsom covid-19. Enligt forskningsrapporten "Global Hepatitis Drug Market & Clinical Trials Insight 2023" från KuicK uppskattas värdet av den årliga globala marknaden för hepatit B till USD 4–5 miljarder. Denna förväntades växa till USD 5–6 miljarder år 2023. Jämförelsevis uppskattas den årliga globala marknaden för hepatit D till cirka USD 1 miljard. Under de senaste åren har investerarens intresse för tidiga vaccinbolag med plattformar liknande SVF Vaccines 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

- I juni 2022, vid EASL International Liver Congress™ presenterade bolaget prekliniska studiedata som indikerar att vaccinkandidaten SVF-001 har potential att framkalla ett immunsvår i en preklinisk sjukdomsmodell av hepatit B.
- I januari 2023 ändrade bolaget namn till SVF Vaccines.
- I februari 2023 inledde bolaget en klinisk fas 1-studie med bolagets universella vaccin mot covid-19, SVF-002.

#### Förväntade milstolpar

- Fas 1-studie med hepatit B- och D-vaccin beräknas kunna initieras under 2025.

**Projekt (First-in-class)**  
HEN-001**Primär indikation**  
Hidradenitis suppurativa**Utvecklingsfas**  
Preklinisk**Ägande\***  
Karolinska Development 15%**Övriga större ägare**  
Eir Ventures**Ursprung**  
Start-up**Mer information** [henlez.com](https://henlez.com)*\*Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner***Avtalsvärden för liknande  
projekt**

- USD 750 miljoner  
Janssen (köpare) &  
XBiotech (säljare), 2019
- USD 760 miljoner  
LEO Pharma (köpare) &  
PellePharm (säljare),  
2018

## Henlez ApS



### Utvecklar en topikal behandling mot hidradenitis suppurativa

Henlez (Köpenhamn, Danmark) är ett privatägt företag som utvecklar en topikal enzymbaserad behandling av hidradenitis suppurativa. Företaget grundades 2019 av före detta Novozymes A/S-forskaren och nuvarande Henlez vd Jeppe Mouritsen.

Henlez prekliniska utvecklingsprogram, HEN-001, är en enzymbaserad, topikal applikation riktad mot hidradenitis suppurativa – ett starkt stigmatiserande och kroniskt inflammatoriskt tillstånd som kännetecknas av svår smärta, illaluktande sårvätska och permanent ärrbildning i armhålor och ljumskar. Trots ett ökande antal läkemedelsprövningar är de tillgängliga behandlingsalternativen fortfarande otillräckliga. Patienter och key opinion leaders (KOL) identifierar enhälligt ett stort medicinskt behov av nya behandlingar, ett problem som Henlez är redo att möta.

I oktober 2022 tog bolaget in EUR 1 miljon i såddfinansiering från de nordiska riskkapitalbolagen Eir Ventures och Karolinska Development. Investeringen kommer att finansiera formuleringsutvecklingen av en topikal applikation av HEN-001 inför en kommande klinisk utvärdering av produkten, såväl som en expansion av patentportföljen.

**Marknaden**

Uppskattningsvis 1 procent av världens befolkning är drabbad av hidradenitis suppurativa. Den globala marknaden för terapeutiska behandlingar av sjukdomen beräknas nå USD 1,8 miljarder år 2028. Tillgängliga medicinska behandlingsalternativ för tillståndet består huvudsakligen av palliativa läkemedel, ofta godkända för andra indikationer och för systemisk administrering som är begränsade i både antal, säkerhet och effekt.

**Senaste utvecklingen**

- I oktober 2022 deltog Karolinska Development i en såddfinansiering av Henlez tillsammans med det nordiska riskkapitalbolaget Eir Ventures, där båda parter bidrog med vardera EUR 0,5 miljoner.

**Projekt (First-in-class)**ATR hämmaren ATRN-119  
ATR hämmaren ATRN-W1051**Primär indikation**

Maligna solida tumörer

**Utvecklingsfas**

Fas 1

**Ägande\***

KDev Investments 1%

**Övriga större ägare**Morgan Stanley  
Vanguard Group  
BlackRock  
Geode Capital Management**Ursprung**

Karolinska Institutet

**Mer information** [aprea.com](https://aprea.com)*\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner*

## Aprea Therapeutics Inc



### Hämmar cancertumörers förmåga att reparera DNA-skador

Aprea Therapeutics (Doylestown, USA och Stockholm, Sverige) utvecklar och kommersialiserar nya behandlingar mot cancersjukdomar genom att påverka de proteiner som är involverade i tumörers förmåga att reparera skador i sitt DNA. Bolagets primära fokus ligger på utvecklingen av ATRN-119, ett utvecklingsprojekt som förvärvades av bioteknikbolaget Atrin Pharmaceuticals under 2022.

ATRN-119 är en oralt biotillgänglig, mycket potent och selektiv småmolekyelhämmare av ATR, ett protein med nyckelroller inom kontrollen av DNA-skador. ATRN-119 utvärderas i en klinisk fas 1/2a-studie i cancerpatienter med maligna solida tumörer och definierade genmutationer – både som monoterapi och i kombination med dagens standardbehandling. Initiala effektdata från del 1 av studien kan eventuellt tillkännages under 2H 2024. Den rekommenderade fas 2-dosen förväntas fastställas under första kvartalet 2025. Rekrytering till Fas 2a-kohorten förväntas börja under första kvartalet 2025 med ytterligare säkerhets- och effektdata förväntas under tredje kvartalet 2025.

Aprea utvecklar också ATRN-1051, en oralt biotillgänglig, mycket potent och selektiv småmolekyllär hämmare av WEE1 som är en nyckelregulator i flera faser av cellcykeln. I september 2023 presenterades prekliniska data för ATRN-1051 inom äggstockscancer vilka tyder på att de selektiva egenskaperna hos läkemedelskandidaten kan göra den till en mer effektiv cancerterapi än andra WEE1-hämmare under utveckling och att den har en lovande säkerhetsprofil. I mars 2024 fick Aprea IND-godkännande för APR-1051 från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Aprea säkrade även upp till USD 34 miljoner genom en finansieringsrunda som letts av Sphera Healthcare. Med godkännandet och finansieringen på plats har bolaget nu kunnat initiera den första kliniska studien med APR-1051.

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

#### Marknaden

Flera kommersiellt tillgängliga PARP-hämmare (polyadenosin-difosfat-ribos polymeras) som fokuserar på reparation av DNA-skador har visat gynnsamma effekter i patienter med DNA-reparationsdefekter och har erhållit Breakthrough Therapy Designation av det amerikanska läkemedelsverket, FDA, för flera cancerindikationer. De betydande kommersiella framgångarna för dessa PARP-hämmare har gjort reparation av DNA-skador till en kliniskt och kommersiellt validerad terapeutisk metod. Att utveckla hämmare av ataxi telangiectasia och Rad3-relaterat protein (ATR) representerar en snabbt framväxande strategi för att behandla ett brett spektrum av cancerformer, framför allt de som för närvarande saknar fullt effektiva behandlingar.

#### Senaste utvecklingen

- I september 2023 presenterades prekliniska resultat för ATRN-1051 med positiv in vivo-aktivitet och säkerhetsprofil.
- I oktober 2023 annonserades tidiga kliniska resultat för ATRN-119 som visar att inga hematologiska toxiciteter eller leverfunktionstoxiciteter hos dessa kraftigt förbehandlade solida tumörpatienter observerats i de första tre kohorterna hittills.
- I mars 2024 fick Aprea Therapeutics IND-godkännande för APR-1051 från FDA. Aprea säkrade även upp till USD 34 miljoner genom en finansieringsrunda som letts av Sphera Healthcare.
- I juni 2024 doserades den första patienten i den första kliniska studien med APR-1051.

**Projekt**

BSG005

**Primär indikation**

Systemiska svampinfektioner

**Utvecklingsfas**

Fas 2

**Ägande\***

KDev Investments 1%

**Övriga större ägare**Östersjöstiftelsen  
Sintef Venture II AS  
Rosett a Capital\*\***Ursprung**SINTEF och Norwegian  
University of Science  
and Technology**Mer information**

biosergen.se

\*\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner.

\*\* Samägande med KDev  
Investments

## Biosergen AB



### Bred behandling av systemiska svampinfektioner

Baserat på expertis inom biosyntetisk teknik bedriver Biosergen (Solna, Sverige) ett utvecklingsprogram mot systemiska svampinfektioner med läkemedelskandidaten BSG005.

Patienter som lider av ett nedsatt immunförsvar på grund av cancersjukdom eller behandling med immundämpande läkemedel har visat sig vara särskilt mottagliga för systemiska svampinfektioner.

Trots att det finns effektiva läkemedel är användningen av dessa begränsad till följd av allvarliga biverkningar eller ökad frekvens av läkemedelsresistens. Biosergens läkemedelskandidat BSG005 har demonstrerat ett brett spektrum av antimykotisk effekt i prekliniska försöksmodeller. Hittills har läkemedelskandidaten visat sig ha överlägsna egenskaper jämfört med konventionell behandling avseende effekt, toxicitet och farmakokinetik.

I mars 2023 presenterade bolaget data från sin fas-1 studie som visade att läkemedelskandidaten BSG005 har en god säkerhetsprofil. I september 2023 tillkännagav Biosergen ett samutvecklings- och licensavtal med ett av de största läkemedelsföretagen i Indien, Alkem Laboratories Ltd, och i december 2023 lämnade Alkem Laboratories in ansökan om klinisk prövning för en första patientstudie med BSG005 i invasiva svampinfektioner i Indien som en räddningsterapi. Alkem kommer att finansiera alla fas 2 och 3 patientprövningar i Indien förutom den första patientprövningen med 15 patienter. Studierna förväntas täcka upp till 70 procent av alla patienter som krävs för en global regulatorisk process. Biosergen kommer att behålla rättigheterna för resten av världen utanför den indiska marknaden.

#### Marknaden

Svampinfektioner dödar fler än 1,5 miljoner människor globalt varje år och antalet fortsätter att öka. Under de senaste 10 åren har endast en ny antimykotisk produkt godkänts. Trots detta fortsätter användningen av antimykotika att öka och WHO har uppmärksammat multiresistens som ett allvarligt globalt hälsohot. Den totala försäljningen av antimykotika för människor uppskattades år 2020 till cirka USD 16,7 miljarder. Bolaget förväntar sig att den globala årliga försäljningspotentialen för BSG005 kan överskrida USD 500 miljoner.

#### Senaste utvecklingen

- I september 2023 tillkännagav Biosergen ett samutvecklings- och licensavtal med ett av de största läkemedelsföretagen i Indien, Alkem Laboratories.
- I april 2024 erhöll bolaget SEK 26,4 miljoner i en företrädesemission (före emissionskostnader).
- I juni 2024 meddelade Biosergen och dess partner, Alkem Laboratories Limited, att de har fått godkännande av sin Clinical Trial Application (CTA) och en viktig importlicens i Indien.
- I juli 2024, doserades den första patienten i fas 1b studien av BSG005.

#### Förväntade milstolpar

- Data från fas 2-studien beräknas presenteras under 2024.



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

Implantatbeläggning

**Utvecklingsfas**

Marknadsförs

**Ägande\***

Karolinska Development 2%

KDev Investments 12%

**Övriga större ägare**

K-Svets Ventures


Chalmers Ventures

Riepen LCC

Andra AP-fonden

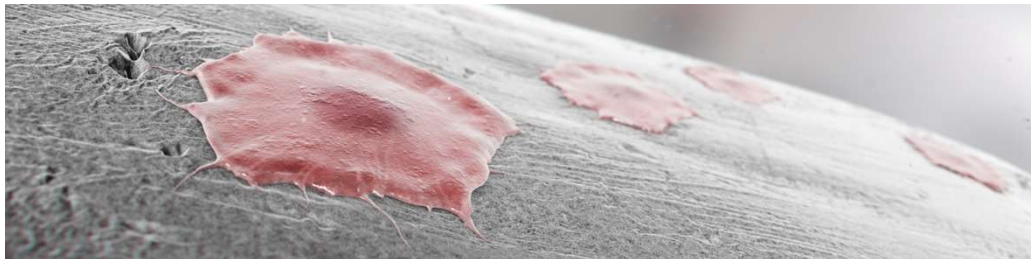
**Ursprung**

Chalmers tekniska högskola

**Mer information** promimic.com

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

## Promimic AB



### Nanokristaller av syntetiskt ben kortar inläkningstiden för implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är företaget bakom HA<sup>nano</sup> Surface, en ytbehandling som idag används kliniskt på ca 1,5 miljoner implantat.

HA<sup>nano</sup> Surface är en nanometertunn beläggning av hydroxylapatitkristaller som hjälper till att stimulera tillväxten av benceller. Detta ger en starkare förankring i benvävnaden och bättre inläkning. Ytan är unik i och med att den kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-printade strukturer – exempel på ytor där traditionell, tjockare HA-beläggning kan täppa till porerna.

På den brasilianska marknaden samarbetade Promimic tidigt med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat, som kommersialiserar tandimplantat belagda med HA<sup>nano</sup> Surface. S.I.N halverade inläkningstiden på sina implantat med hjälp av Promimics yta och blev uppköpta av det världsledande dentalbolaget Henry Schein i juli 2023.

I USA är tekniken godkänd av FDA, vilket gör att nya implantat med HA<sup>nano</sup> Surface kan komma ut på marknaden snabbt via en 510(k)-process. Detta har möjliggjort en stark tillväxt – de senaste två åren har antalet godkända implantat för kliniskt bruk ökat från fem till 26.

Promimic har säljkontor i Austin, Texas och ett flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering på den amerikanska marknaden för ortopediska implantat. För närvarande är marknaden för ryggimplantat bolagets starkaste segment. Samarbetet med bolagets kunder inkluderar utveckling och kommersialisering av produkter som behandlats med HA<sup>nano</sup> Surface-tekniken inom olika applikationsområden.

#### Marknaden

Promimic fokuserar på två huvudsegment: marknaderna för ortopediska och för dentala implantat. Tillsammans representerar dessa en global marknadsmöjlighet för bolaget som år 2025 förväntas vara värd USD 600–800 miljoner. Inom dessa segment är bolagets målgrupp medelstora till stora implantatföretag och huvudmarknaden är USA.

#### Senaste utvecklingen

- I april 2022 noterades bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market i ett fulltecknat börsintroduktionserbjudande.
- I juni 2022 presenterades nya prekliniska resultat som visar att ytbehandlingstekniken HA<sup>nano</sup> Surface minskar risken för vidhäftning av vanligt förekommande sjukdomsalstrande bakterier med upp till 60 procent.
- I juli 2022 fördjupade Promimic sin USA-satsning genom etableringen av Nano Processing Inc. – ett joint venture med Danco Medical för ytbehandling för den amerikanska marknaden.

#### Förväntade milstolpar

- Under 2024 förväntas bolaget driva utvecklingsprojekt med både existerande och nya kunder och genomföra ytterligare produktlanseringar samt att nya licensavtal slutförhandlas och kommer kunna tillkännages.

**OSSDSIGN**<sup>®</sup>**Projekt**OssDsign<sup>®</sup> Catalyst**Primär indikation**

Bentransplantat

**Utvecklingsfas**

Marknadsförs

**Ägande\***

Karolinska Development 10%\*\*

**Övriga större ägare**


TAMT

Linc AB

**Ursprung**

Karolinska Sjukhuset

Uppsala Universitet

**Mer information** ossdsign.com

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

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

**OssDsign AB****Skapar nästa generations benersättningsprodukter**

OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag inom benregenerering. Sedan september 2023 fokuserar företaget hela sin verksamhet på den ortobiologiska marknaden i USA. Denna strategi är mot bakgrund av en enastående kommersiell framgång för det nanosyntetiska bengraftet OssDsign Catalyst, en "off the shelf"-produkt med mycket god skalbarhet och hög bruttomarginal.

Ungefär 20 procent av alla operationer för behandling av smärtor i ländryggen misslyckas på grund av dålig sammanväxning mellan implantatet och ryggraden. När kirurgerna utför ingreppet använder de en kombination av skruvar och metallstag för att fixera kotorna, och benersättningsmaterial för att stimulera bentillväxten. OssDsign Catalyst är en innovativ syntetisk bengraft som består av en egenutvecklad nanokristallin struktur av kalciumfosfat. OssDsign Catalyst efterliknar kroppens egen benmineralstruktur och ger en gynnsam biologisk miljö för snabb och tillförlitlig benbildning. OssDsign Catalyst kan produceras med hög skalbarhet, har en attraktiv vinstmarginal och stor potential på marknaden för standardiserade kirurgiska ingrepp. OssDsign Catalyst erhöi FDA-godkännande 2020 och lanserades i USA i augusti 2021.

OssDsign reste SEK 150 miljoner i september 2023, i en riktad nyemission till ett antal välrenommerade institutionella investerare, däribland TAMT och Linc AB, för att accelerera den kommersiella utrollningen i USA. Karolinska Development deltog med SEK 10 miljoner. OssDsign annonserade att bolagets finansiella mål är att nå en försäljning på SEK 150–200 miljoner på medellång sikt, vid vilken tidpunkt bolaget också förväntas bli kassaflödespositivt.

**Marknaden**

Den globala ortobiologiska marknaden var 2022 värderad till USD 5 miljarder. Det marknadssegmentet som OssDsign Catalyst specifikt riktar sig till värderas till USD 1,8 miljarder, och förväntas ha en årlig tillväxttakt på 8 procent.

**Senaste utvecklingen**

- I september 2023 annonserades den nya strategin att bli ett renodlat ortobiologiskt bolag med fokus på USA-marknaden. Då restes SEK 150 miljoner i en riktad nyemission till ett antal välrenommerade institutionella investerare. Karolinska Development deltog med SEK 10 miljoner i emissionen.
- I januari 2024 rapporterade OssDsign exceptionella data från sin kliniska studie TOP FUSION. Top-line-resultaten, som granskats av oberoende radiologer, visar en fusionsgrad på 93 procent 12 månader efter operation med det nanosyntetiska bengraftet OssDsign Catalyst.
- I maj 2024, annonserade bolaget att 5 000 patienter nu behandlades med OssDsign Catalyst i USA, vilket är en stor ökning jämfört med de 2 000 behandlade patienterna i september 2023.
- I juni 2024 nyvaldes Christer Fåhraeus till ordinarie styrelseledamot vid årsstämman, och ansluter till Simon Cartmell (ordförande), Newton Aguiar, Viktor Drvota (Karolinska Development) och Jill Shiapparelli i OssDsigns styrelse.

## 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	2024 Apr-Jun	2023 Apr-Jun	2024 Jan-Jun	2023 Jan-Jun	2023 Helår
<b>Resultaträkning</b>					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-11,1	21,2	-9,2	-3,1	15,2
Resultat efter skatt	-16,0	23,3	-15,8	-4,7	5,4
<b>Balansräkning</b>					
Likvida medel och kortfristiga placeringar	49,7	147,7	49,7	147,7	85,3
Substansvärde (not 1)	1 238,2	1 242,9	1 238,2	1 242,9	1 253,4
Nettoskuld (not 1)	-49,7	-147,7	-49,7	-147,7	-85,3
<b>Aktieinformation</b>					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	1,4	1,7	1,4	1,7	1,7
<b>Portföljinformation</b>					
Investeringar i portföljbolag	10,7	20,5	22,7	45,6	103,0
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	1,2	1,0	2,5	1,6	4,4
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	1 113,9	1 026,2	1 113,9	1 026,2	1 100,4

### Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2024

#### Investeringar (jämförelsetal avser 2023)

Investeringar under andra kvartalet 2024 från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 38,7 (38,1) miljoner, varav 72% (45%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade under andra kvartalet 2024 SEK 10,7 (20,5) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 9,5 (19,5) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Dilafor med SEK 5,6 miljoner, SVF Vaccines med SEK 2,0 miljoner och i Boost Pharma med SEK 2,0 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 1,2 (1,0) miljoner.

Investeringar från externa investerare under andra kvartalet uppgick till SEK 28,0 (17,0) miljoner och gjordes i PharmNovo med SEK 13,5 miljoner, Dilafor med SEK 8,4 miljoner, Biosergen med SEK 4,1 miljoner och Boost Pharma med SEK 2,0 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-Q2 2024
AnaCardio	7.6	42.6	50.2
Dilafor	5.6	8.4	14.0
SVF Vaccines	4.6	-	4.6
Boost Pharma	2.0	2.0	4.0
Henlez	1.1	1.1	2.2
Umecrine Cognition	1.1	-	1.1
PharmNovo	0.7	13.5	14.2
Aprea	-	163.7	163.7
Biosergen	-	27.5	27.5
<b>Totalt</b>	<b>22.7</b>	<b>258.8</b>	<b>281.5</b>

### Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development minskade totalt med SEK 4,2 miljoner under andra kvartalet 2024. Huvudorsaken till nettominskningen i verkligt värde var främst prisjustering av aktiepriset i PharmNovo i samband med en ny investeringsrunda samt kursnedgång i de noterade innehaven Modus Therapeutics och OssDsign. Kursuppgången i det noterade innehavet Promimic tillsammans med kvartalets investeringar i Dilafor, SVF Vaccines och Boost Pharma reducerade minskningen.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 6,1 miljoner under andra kvartalet 2024. Huvudorsaken till ökningen i verkligt värde var kursuppgång i det noterade innehavet Promimic.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 1,7 miljoner under andra kvartalet 2024.

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 2,1 miljoner, vilket resulterade i en nettominskning av portföljens verkliga värde med SEK 0,3 miljoner under andra kvartalet 2024.

Miljoner SEK	2024-06-30	2024-03-31	Q2 2024 vs Q1 2024
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	758,5	754,3	4,2
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	120,5	129,0	-8,5
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	575,0	568,9	6,1
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>1 454,0</b>	<b>1 452,2</b>	<b>1,7</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-340,1	-338,0	-2,1
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>1 113,9</b>	<b>1 114,2</b>	<b>-0,3</b>

### Resultatutveckling 2024 (jämförelsetal avser 2023)

Karolinska Developments intäkter under andra kvartalet 2024 uppgick till SEK 0,5 (0,5) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För perioden januari - juni 2024 uppgick intäkterna till SEK 1,0 (1,1) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK -11,1 (21,2) miljoner inkluderar skillnaden mellan förändring av netto verkligt värde av portföljbolagen under andra kvartalet 2024 om SEK -0,3 miljoner och kvartalets investeringar om SEK 10,7 miljoner i portföljbolagen. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder uppgick till SEK 2,0 (8,4) miljoner och härrör sig till värdeförändringar av tilläggsköpeskillingar. För perioden januari - juni 2024 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK -9,2 (-3,1) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar till SEK 6,9 (10,2) miljoner.

Under andra kvartalet 2024 uppgick övriga externa kostnader till SEK 2,2 (2,1) miljoner och personalkostnader till SEK 6,5 (6,6) miljoner. För perioden januari – juni 2024 uppgick övriga externa kostnader till SEK 3,6 (3,4) miljoner och personalkostnaderna till SEK 13,7 (13,0) miljoner.

Rörelseresultatet för andra kvartalet 2024 uppgick till SEK -17,5 miljoner jämfört med SEK 21,3 miljoner andra kvartalet 2023. För perioden januari – juni 2024 uppgick rörelseresultatet till SEK -19,0 (-8,6) miljoner.

Finansnettot under andra kvartalet 2024 uppgick till SEK 1,5 miljoner jämfört med SEK 2,0 miljoner andra kvartalet 2023. För perioden januari-juni 2024 uppgick finansnettot till SEK 3,2 (3,9) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK -16,0 (23,3) miljoner andra kvartalet 2024. För perioden januari – juni 2024 uppgick investmentbolagets resultat till SEK -15,8 (-4,7).

### **Finansiell utveckling**

Soliditeten i investmentbolaget uppgick till 99% den 30 juni 2024, vilket den även gjorde den 30 juni 2023.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 30 juni 2024 till SEK 1 231,0 miljoner jämfört med SEK 1 247,0 miljoner den 31 mars 2024, en minskning med totalt SEK 16,0 miljoner under kvartalet. Minskningen är en följd av periodens resultat om SEK -16,0 miljoner.

Efter det att kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats, uppgick kassa och bank (inklusive kortfristiga placeringar) till SEK 49,7 miljoner den 30 juni 2024 jämfört med SEK 147,7 miljoner den 30 juni 2023. Nettoskulden (negativ nettoskuld/ nettokassa) uppgick därmed till SEK -49,7 miljoner den 30 juni 2024 jämfört med en nettoskuld om SEK -147,7 miljoner den 30 juni 2023.

Det föreligger goda förutsättningar om fortsatt drift. Bolagets långsiktiga finansiella situation är stabil, givet nu liggande kassaflödesförväntningar och planer.

Rapporten är upprättad utifrån antagande om fortsatt drift.

---

## **Finansiell utveckling – Moderbolaget**

---

*Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (jämförelsetal avser 2023)*

För andra kvartalet 2024 uppgick moderbolagets resultat till SEK -16,0 (-4,8) miljoner.

Moderbolagets egna kapital uppgick den 30 juni 2024 till SEK 1 231,0 miljoner jämfört med SEK 1 247,0 miljoner den 31 mars 2024, en minskning med totalt 16,0 miljoner under kvartalet. Minskningen är en följd av periodens resultat om SEK -16,0 miljoner.

---

## **Aktien**

---

### **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 2024 var SEK 1,43 och börsvärdet uppgick till SEK 386 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 30 juni 2024 till SEK 2,7 miljoner fördelat på 2 555 261 A-aktier med tio röster vardera (25 552 610 röster) och 267 522 333 B-aktier med en röst vardera (267 522 333 röster). Det totala antalet aktier och röster i Karolinska Development uppgick per den 30 juni 2024 till 270 077 594 aktier och 293 074 943 röster.

### Ägarstruktur

Per den 30 juni 2024 hade Karolinska Development 14 002 aktieägare.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
invoX Pharma Ltd	0	128 736 381	47,67%	43,93%
Worldwide International Investments Ltd	0	26 633 710	9,86%	9,09%
Swedbank Robur Microcap fond	0	8 750 000	3,24%	2,99%
Avanza pension	0	5 360 618	1,98%	1,83%
Styviken Invest	0	5 236 206	1,94%	1,79%
Stift För Främjande & Utveckling	2 555 261	1 755 818	1,60%	9,32%
Coastal Investment Management LLC	0	2 470 541	0,91%	0,84%
Nordnet Pensionsförsäkringar	0	1 657 347	0,61%	0,57%
Handelsbanken fonder	0	1 500 081	0,56%	0,51%
Hans Wigzell	0	1 228 613	0,45%	0,42%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>2 555 261</b>	<b>183 329 315</b>	<b>68,83%</b>	<b>71,27%</b>
<b>Summa övriga aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>84 193 018</b>	<b>31,17%</b>	<b>28,73%</b>
<b>Summa alla aktieägare</b>	<b>2 555 261</b>	<b>267 522 333</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Information om risker och osäkerhetsfaktorer

### Moderbolaget och Investmentbolaget

#### Finansiella risker

Rysslands invasion av Ukraina, liksom kriget i Gaza och därmed följande störning av sjötransporter genom Röda Havet påverkar fortsatt ekonomin och samhället som helhet inklusive Karolinska Development och dess portföljbolag. Den generella nedgången på börsen sedan 2022 samt även signifikant högre räntor sedan dess har skiftat finansmarknadens fokus från tillväxtbolag till bolag med positiva operativa kassaflöden, vilket har lett till lägre värdering i många tidigare högt värderade tillväxtbolag. Detta påverkar Karolinska Development och dess möjligheter att dels finansiera sina portföljbolag, dels att avyttra desamma vid för Karolinska Development lämplig tidpunkt.

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 krisernas inverkan på värdet på investeringarna och arbetar 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 2023.

---

## Rapportens undertecknande

---

Solna, 30 augusti 2024

Hans Wigzell  
Ordförande

Philip Duong

Anna Lefevre Skjöldebrand

Benjamin Toogood

Theresa Tse

Viktor Drvota  
Verkställande direktör

Viktor Drvota  
Verkställande direktör

Denna rapport är ej granskad av revisorerna.

---

## Datum för publicering av finansiell information

---

Delårsrapport januari – september 2024	15 november 2024
Bokslutskommuniké 2024	14 februari 2025
Årsredovisning 2024	21 mars 2025
Delårsrapport januari – mars 2025	30 april 2025
Delårsrapport januari – juni 2025	29 augusti 2025
Delårsrapport januari – september 2025	14 november 2025

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 30 augusti 2024.

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

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2024 Apr-Jun	2023 Apr-Jun	2024 Jan-Jun	2023 Jan-Jun	2023 Helår
Intäkter		487	521	958	1 069	2 014
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	-11 078	21 239	-9 213	-3 121	15 185
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		2 004	8 361	6 942	10 179	8 891
Övriga externa kostnader		-2 212	-2 104	-3 570	-3 389	-6 963
Personalkostnader		-6 465	-6 550	-13 652	-12 988	-21 834
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-250	-178	-499	-357	-798
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-17 514</b>	<b>21 289</b>	<b>-19 034</b>	<b>-8 607</b>	<b>-3 505</b>
Finansnetto		1 522	1 974	3 250	3 858	8 891
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-15 992</b>	<b>23 263</b>	<b>-15 784</b>	<b>-4 749</b>	<b>5 386</b>
Skatt		-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-15 992</b>	<b>23 263</b>	<b>-15 784</b>	<b>-4 749</b>	<b>5 386</b>

### Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2024 Apr-Jun	2023 Apr-Jun	2024 Jan-Jun	2023 Jan-Jun	2023 Helår
Periodens resultat		-15 992	23 263	-15 784	-4 749	5 386
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-15 992</b>	<b>23 263</b>	<b>-15 784</b>	<b>-4 749</b>	<b>5 386</b>

### Resultat per aktie

SEK	Not	2024 Apr-Jun	2023 Apr-Jun	2024 Jan-Jun	2023 Jan-Jun	2023 Helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		-0,06	0,09	-0,06	-0,02	0,02
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		269 833 309	269 833 309	269 833 309	269 833 309	269 833 309
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		-0,06	0,09	-0,06	-0,02	0,02
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		269 833 309	269 833 309	269 833 309	269 833 309	269 833 309



**Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget**

KSEK	Not	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Nyttjanderättstillgångar		2 659	357	3 158
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	1 113 915	1 026 151	1 100 398
Övriga finansiella tillgångar	4	64 711	58 411	57 443
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 181 285</b>	<b>1 084 919</b>	<b>1 160 999</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Fordringar på portföljbolag		434	222	268
Övriga finansiella tillgångar	4	10 037	10 647	10 386
Övriga kortfristiga fordringar		1 053	1 041	673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 926	1 869	795
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		-	29 731	-
Kassa och bank		49 717	117 985	85 272
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>63 167</b>	<b>161 495</b>	<b>97 394</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 244 452</b>	<b>1 246 414</b>	<b>1 258 393</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 231 040</b>	<b>1 236 689</b>	<b>1 246 824</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Övriga finansiella skulder		190	70	130
Leverantörsskulder		1 282	904	1 323
Leasingskulder		2 595	370	3 070
Övriga kortfristiga skulder		1 754	1 393	674
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 591	6 988	6 372
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>13 412</b>	<b>9 725</b>	<b>11 569</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>13 412</b>	<b>9 725</b>	<b>11 569</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 244 452</b>	<b>1 246 414</b>	<b>1 258 393</b>

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

KSEK	Not	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>1 246 824</b>	<b>1 241 438</b>	<b>1 241 438</b>
Aktiekapital		2 701	2 701	2 701
Övrigt tillskjutet kapital		2 735 903	2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-1 507 563	-1 501 915	-1 491 780
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>1 231 040</b>	<b>1 236 689</b>	<b>1 246 824</b>

**Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2024 Jan-Jun	2023 Jan-Jun	2023 Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-19 034	-8 607	-3 505
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>				
Avskrivningar		499	357	798
Resultat av verkligt värde-förändring		2 271	-7 058	-24 076
Övriga poster		270	451	2 761
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b>		<b>-15 994</b>	<b>-14 857</b>	<b>-24 022</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 113	-726	-104
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 269	21	-895
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-14 838</b>	<b>-15 562</b>	<b>-25 021</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Delbetalning från tilläggsköpeskilling		82	16 833	18 271
Förvärv av andelar i portföljbolag		-20 253	-44 049	-98 589
Försäljning av kortfristiga placeringar		-	30 104	60 336
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-20 171</b>	<b>2 888</b>	<b>-19 982</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Amortering leasingskulder		-532	-419	-803
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-532</b>	<b>-419</b>	<b>-803</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-35 541</b>	<b>-13 093</b>	<b>-45 806</b>
Likvida medel vid årets början		85 272	131 078	131 078
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>49 731</b>	<b>117 985</b>	<b>85 272</b>

**Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2024 Apr-Jun	2023 Apr-Jun	2024 Jan-Jun	2023 Jan-Jun	2023 Helår
Intäkter		487	521	958	1 069	2 014
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	-11 078	21 239	-9 213	-3 121	15 185
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		2 004	8 361	6 942	10 179	8 891
Övriga externa kostnader		-2 478	-2 280	-4 102	-3 808	-7 859
Personalkostnader		-6 465	-6 550	-13 652	-12 988	-21 834
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-17 530</b>	<b>21 291</b>	<b>-19 067</b>	<b>-8 669</b>	<b>-3 603</b>
Finansnetto		1 550	1 978	3 308	3 870	8 837
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-15 980</b>	<b>23 269</b>	<b>-15 759</b>	<b>-4 799</b>	<b>5 234</b>
Skatt		-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-15 980</b>	<b>23 269</b>	<b>-15 759</b>	<b>-4 799</b>	<b>5 234</b>

**Totalresultat för moderbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2024 Apr-Jun	2023 Apr-Jun	2024 Jan-Jun	2023 Jan-Jun	2023 Helår
Periodens resultat		-15 980	23 269	-15 759	-4 799	5 234
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-15 980</b>	<b>23 269</b>	<b>-15 759</b>	<b>-4 799</b>	<b>5 234</b>

**Balansräkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	1 113 915	1 026 151	1 100 398
Övriga finansiella tillgångar	4	64 711	58 411	57 443
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 178 626</b>	<b>1 084 562</b>	<b>1 157 841</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Fordringar på portföljbolag		434	222	268
Övriga finansiella tillgångar	4	10 037	10 647	10 386
Övriga kortfristiga fordringar		1 053	1 041	673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 926	1 869	795
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		-	29 731	-
Kassa och bank		49 717	117 985	85 272
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>63 167</b>	<b>161 495</b>	<b>97 394</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 241 793</b>	<b>1 246 057</b>	<b>1 255 235</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 230 977</b>	<b>1 236 702</b>	<b>1 246 735</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Övriga finansiella skulder		190	70	130
Leverantörsskulder		1 282	905	1 323
Övriga kortfristiga skulder		1 753	1 393	674
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 591	6 987	6 373
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>10 816</b>	<b>9 355</b>	<b>8 500</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>10 816</b>	<b>9 355</b>	<b>8 500</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 241 793</b>	<b>1 246 057</b>	<b>1 255 235</b>

**Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital**

KSEK	Not	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>1 246 735</b>	<b>1 241 501</b>	<b>1 241 501</b>
Aktiekapital		2 701	2 701	2 701
Överkursfond		2 735 903	2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-1 507 627	-1 501 902	-1 491 869
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>1 230 977</b>	<b>1 236 702</b>	<b>1 246 735</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 2024

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

#### Närståendetransaktioner

Inga närståendetransaktioner har skett under rapportperioden.

#### Definitioner

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

**Rapportperiod:** januari - juni 2024.

#### 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 0,0 miljoner) minskat med likvida medel (inklusive kortfristiga placeringar) (SEK 49,7 miljoner).

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

**Substansvärde per 30 juni 2024:**

	Antal aktier	Verkligt värde	Andel av Karolinska Developments substansvärde	
			kr per aktie <sup>3</sup>	procent
<b>KSEK</b>				
<b>Noterade tillgångar</b>				
Modus Therapeutics	23 801 390	24 754	0,09	2,0%
OssDsign	9 135 478	84 960	0,31	6,9%
Promimic	312 500	10 781	0,04	0,9%
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>120 495</b>	<b>0,45</b>	<b>9,7%</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
AnaCardio		52 720	0,20	4,3%
Boost Pharma		2 031	0,01	0,2%
Dilafor		45 876	0,17	3,7%
Henlez		6 912	0,03	0,6%
PharmNovo		27 818	0,10	2,2%
SVF Vaccines		25 591	0,09	2,1%
Umecrine Cognition		589 191	2,18	47,6%
KCIF Co-Investment Fund KB <sup>1</sup>		8 439	0,03	0,7%
KDev Investments <sup>1</sup>		234 842	0,87	19,0%
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>993 420</b>	<b>3,68</b>	<b>80,2%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>2</sup></b>		<b>124 275</b>	<b>0,46</b>	<b>10,0%</b>
<b>Summa substansvärde</b>		<b>1 238 190</b>	<b>4,59</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup>Bolaget har både noterade och onoterade innehav.

<sup>2</sup>Varav SEK 49,7 miljoner avser likvida medel.

<sup>3</sup>Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (269 833 309) på balansdagen.

## NOT 2 Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

### Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

KSEK	2024 Jan-Jun	2023 Jan-Jun	2023 Helår
<b>Resultat nivå 1</b>			
Noterade aktier, realiserat	-	-	-
Noterade aktier, orealiserat	-4 103	-2 254	15 561
<b>Summa nivå 1</b>	<b>-4 103</b>	<b>-2 254</b>	<b>15 561</b>
<b>Resultat nivå 3</b>			
Onoterade aktier och andelar, realiserat	803	817	793
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	-5 913	-1 684	-1 169
<b>Summa nivå 3</b>	<b>-5 110</b>	<b>-867</b>	<b>-376</b>
<b>Summa</b>	<b>-9 213</b>	<b>-3 121</b>	<b>15 185</b>

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

KSEK	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>Ackumulerade verkliga värden</b>			
Vid årets början	1 100 398	983 995	983 995
Förvärv under året	22 730	45 599	102 980
Försäljningar under året	-	-325	-1 763
Verkligt värde förändring i årets resultat	-9 213	-3 121	15 185
<b>Utgående balans</b>	<b>1 113 915</b>	<b>1 026 151</b>	<b>1 100 398</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 2024

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	120 495	-	993 420	1 113 915
Övriga finansiella fordringar	-	-	74 748	74 748
Likvida medel	49 717	-	-	49 717
<b>Summa</b>	<b>170 212</b>	<b>0</b>	<b>1 068 168</b>	<b>1 238 380</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	190	190
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	<b>190</b>

#### Verkligt värde per 30 juni 2023

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	78 841	-	947 310	1 026 151
Övriga finansiella fordringar	-	-	69 058	69 058
Likvida medel och kortfristiga placeringar	147 716	-	-	147 716
<b>Summa</b>	<b>226 557</b>	<b>0</b>	<b>1 016 368</b>	<b>1 242 925</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	70	70
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>70</b>

**Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2024**

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	975 800	67 829	130
Förvärv	22 730	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-5 110	7 001	59
<b>Utgående balans 2024-06-30</b>	<b>993 420</b>	<b>74 748</b>	<b>189</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	803	82	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-5 913	6 919	-59

**Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2023**

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	908 461	75 507	191
Förvärv	40 035	-	-
Utbetald/ erhållna ersättning	-326	-16 508	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-867	10 059	-121
<b>Utgående balans 2023-06-30</b>	<b>947 310</b>	<b>69 058</b>	<b>70</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	842	16 508	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-1 709	-6 449	-121

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

**Andelar i portföljbolag (nivå 3) per 30 juni 2024**

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde KSEK	Värderings modell <sup>1</sup>
AnaCardio	19,7%	52 720	Senaste transaktion
Boost Pharma	4,6%	2 031	Senaste transaktion
Dilafor	2,7%	45 876	Senaste transaktion
Henlez	15,0%	6 912	Senaste transaktion
PharmNovo	11,8%	27 818	Senaste transaktion
SVF Vaccines	34,2%	25 591	Senaste transaktion
Umecrine Cognition	72,6%	589 191	Extern värdering <sup>2</sup>
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	8 439	En kombination av aktiekurs sista handelsdagen i perioden och verkligt värde av fordran <sup>3</sup>
KDev Investments	90,1%	234 842	En kombination av senaste transaktion och aktiekurs sista handelsdagen i perioden <sup>4</sup>
<b>Summa nivå 3</b>		<b>993 420</b>	

<sup>1</sup>För beskrivning av värderingsmodeller se årsredovisningen 2023, Värdering av portföljbolag till verkligt värde.

<sup>2</sup>Riskjusterad extern värdering av oberoende värderingsinstitut från december 2022. Den externa värderingen gav ett rNPV värde vilket sedan ytterligare riskjusteras för att reflektera en antagen risk- och intäktsdelning vid en utlicensiering samt med hänsyn tagen till risken att inte lyckas finansiera Umecrine Cognition i den takt som det fortsatta utvecklingsprogrammet kräver.

<sup>3</sup>KCIF Co-Investment Fund KB innehar noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och en finansiell fordran, värderad till verkligt värde, avseende tilläggsköpeskilling vid försäljningen av Forendo Pharma.

<sup>4</sup>KDev Investments AB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen. Dilafor AB, vilket är onoterat, utgör 85% av totalt verkligt värde i KDev Investments.



**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 340,1 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). 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. Efter utdelningar från KDev Investments under 2021 - 2023 har samtliga tilläggsinvesteringar om totalt SEK 44,2 miljoner återbetalats till Rosetta Capital. Därutöver har SEK 6,3 miljoner utdelats vilka minskar de första SEK 220 miljonerna i vattenfallstrukturen. Se även årsredovisningen för 2023, not 16, för beskrivning av avtalet med Rosetta Capital.

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	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	758 579	725 954	741 365
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	120 495	78 841	124 598
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	574 962	559 271	574 336
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>1 454 036</b>	<b>1 364 066</b>	<b>1 440 299</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-340 121	-337 915	-339 901
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>1 113 915</b>	<b>1 026 151</b>	<b>1 100 398</b>

**NOT 4 Övriga finansiella tillgångar**

KSEK	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>Övriga finansiella tillgångar, långfristiga</b>			
Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma	64 711	58 411	57 443
Tilläggsköpeskilling Oncopeptides	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>64 711</b>	<b>58 411</b>	<b>57 443</b>
<b>Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga</b>			
Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma	10 037	10 647	10 386
<b>Summa</b>	<b>10 037</b>	<b>10 647</b>	<b>10 386</b>

**Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma**

Karolinska Development har rätt till tilläggsköpeskillingar enligt överlåtelseavtalet med Organon avseende tidigare innehav i Forendo Pharma. Karolinska Development uppskattar det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden (rNPV) på tilläggsköpeskillingar, efter den initiala betalningen i december 2021 och tilläggsbetalningar under 2022 och 2023, till SEK 74,7 miljoner, varav SEK 10,0 miljoner förväntas erhållas inom 12 månader. Tilläggsköpeskillingar förväntas betalas ut under perioden 2025–2034 och förnyade rNPV-värderingar utförs kontinuerligt. Forendo Pharmas tidigare aktieägare är berättigade till villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt USD 870 miljoner kopplade till milstolpar i utvecklingen, registreringen och kommersialiseringen av Forendo Pharmas läkemedelskandidater.

**NOT 5 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

KSEK	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>			
<b>Eventalförpliktelser</b>			
Investeringsåtagande i portföljbolag	18 500	13 594	8 705
<b>Summa</b>	<b>18 500</b>	<b>13 594</b>	<b>8 705</b>