
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 kommersiell potential. Samtliga portföljbolag utvecklar potentiellt banbrytande behandlingar mot medicinska tillstånd där behovet är stort av förbättrade terapier, bland annat initiering av förlossningar, medfödd benskörhet, leversjukdomar, Parkinsons sjukdom, hjärtsvikt, sepsis, anemi vid kronisk njursjukdom, malaria, nervsmärta, allvarliga virusinfektioner, systemiska svampinfektioner och smärta i ländryggen. Hittills har två av bolagen lanserat sina första produkter och många bolag är i sen klinisk fas med potentiella affärsmöjligheter under de närmaste två åren.

För mer information, besök www.karolinskadevelopment.com

Finansiell uppdatering

Fjärde kvartalet

- Resultatet under fjärde kvartalet uppgick till SEK 18,6 miljoner (SEK -1,9 miljoner under fjärde kvartalet 2023). Resultatet per aktie var SEK 0,1 (SEK -0,01 under fjärde kvartalet 2023).
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under fjärde kvartalet uppgick till SEK 18,7 miljoner (SEK 6,6 miljoner under fjärde kvartalet 2023). Resultatet beror i huvudsak på kursuppgång i de noterade innehaven OssDsign och Modus Therapeutics men också av värdeuppgång i AnaCardio i samband med investeringsrunda. Till del motverkas dessa av kursnedgång i det noterade innehavet Promimic.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 451,5 miljoner i slutet av december 2024, en minskning med SEK 11,6 miljoner från SEK 1 463,1 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkliga värde uppgick i slutet av december 2024 till SEK 1 120,8 miljoner, en minskning med SEK 1,0 miljoner från SEK 1 121,8 miljoner i slutet av föregående kvartal. Huvudorsaken till nettominskningen i verkligt värde var den partiella avyttringen av OssDsign samt kursnedgång i det noterade innehavet Promimic. Minskningen reducerades till del av kursuppgången i de noterade innehaven OssDsign och Modus Therapeutics tillsammans med värdeuppgången i AnaCardio i samband med investeringsrunda. Kvartalets investeringar i Umeocrine Cognition och BOOST Pharma bidrog också till ökningen i verkligt värde.
- Substansvärdet uppgick till SEK 1 245,0 miljoner, per aktie SEK 4,6 i slutet av december 2024 (SEK 1 253,4 miljoner, per aktie SEK 4,6 i slutet av december 2023).
- Intäkterna uppgick till SEK 0,5 miljoner under fjärde kvartalet 2024 (SEK 0,5 miljoner under fjärde kvartalet 2023).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under fjärde kvartalet 2024 uppgick till SEK 19,4 miljoner (SEK 41,6 miljoner under fjärde kvartalet 2023). De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, uppgick under fjärde kvartalet 2024 till SEK 155,7 miljoner (SEK 125,3 miljoner under fjärde kvartalet 2023).
- Likvida medel ökade med SEK 12,7 miljoner under fjärde kvartalet och uppgick till SEK 42,0 miljoner per den 31 december 2024 (SEK 85,3 miljoner 31 december 2023).

Helåret

- Resultatet under helåret uppgick till SEK -8,1 miljoner (SEK 5,4 miljoner under 2023). Resultatet per aktie var SEK -0,03 (SEK 0,02 under 2023).
- Helårsresultatet av Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 1,6 miljoner (SEK 15,2 miljoner under 2023).
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 451,5 miljoner i slutet av december 2024, en ökning från SEK 1 440,3 miljoner vid motsvarande tidpunkt 2023. Portföljens netto verkligt värde uppgick vid samma tidpunkt till SEK 1 120,8 miljoner, en ökning med SEK 10,5 miljoner från SEK 1 110,3 miljoner jämfört med motsvarande tidpunkt 2023.
- Substansvärdet uppgick till SEK 1 245,0 miljoner, per aktie SEK 4,6, i slutet av december 2024 (SEK 1 253,4 miljoner, per aktie SEK 4,6 i slutet av december 2023).
- Intäkterna uppgick till SEK 1,8 miljoner under helåret 2024 (SEK 2,0 miljoner under 2023).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under helåret uppgick till SEK 62,0 (103,0) miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under helåret uppgick till SEK 490,3 (394,5) miljoner.
- Karolinska Developments kontanta ersättningar avseende försäljningar och tilläggsköpeskillningar från avyttrade portföljbolag uppgick till SEK 42,4 (18,3) miljoner under helåret.
- Likvida medel minskade med SEK 43,3 miljoner under helåret och uppgick till SEK 42,0 (85,3) miljoner per den 31 december 2024.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2024.

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

- Portföljbolaget Umeocrine Cognition presenterade nya prekliniska data för golexanolon som visar bibehållen dopaminsignalering vid Parkinsons sjukdom. Presentationen skedde vid konferensen 10th International Conference on Neurology and Brain Disorders 2024 i Baltimore, Maryland, USA (oktober 2024).
- Portföljbolaget SVF Vaccines presenterade positiva kliniska säkerhets- och immunogenicitetsdata från en klinisk fas 1-studie med den universella vaccinkandidaten mot covid-19, SVF-002 (oktober 2024).
- Portföljbolaget BOOST Pharma genomförde framgångsrikt ett rådgivande möte, så kallat pre-IND-möte, med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, för sin cellterapi som utvecklas som behandling av barn med den sällsynta benskjukdomen Osteogenesis Imperfecta (OI). Det positiva utfallet från mötet utlöste den andra delen av en tidigare avtalad investering från Karolinska Development (november 2024).
- Karolinska Developments extrastämma den 13 november 2024 beslutade, bland annat, att välja Will Zeng, med entledigande av den nuvarande styrelseledamoten Theresa Tse, till ny styrelseledamot för tiden intill nästa årsstämma. Nuvarande styrelseledamöterna Hans Wigzell, Anna Lefevre Skjöldebrand, Benjamin Toogood och Philip Duong kvarstår som styrelseledamöter samt att Hans Wigzell kvarstår som styrelseordförande (november 2024).

- Portföljbolaget SVF Vaccines utsåg Gaston Picchio som tillförordnad vd. Han tillträdde tjänsten från och med den 15 november, i samband med att Richard Bethell beslutat att lämna rollen som vd för att ägna sig åt andra professionella intressen samtidigt som han finns tillgänglig för bolaget i en rådgivande roll (november 2024).
- Portföljbolaget Umecrine Cognition presenterade data från en nyligen genomförd interimanalys från en pågående klinisk fas 1b/2a-studie av golexanolon i patienter med primär biliär kolangit. De preliminära resultaten visar att golexanolon tolereras väl samt att kliniskt relevanta plasmanivåer uppnås. Resultaten presenterades under Late Breaking Poster-sessionen vid American Association for the Study of Liver Diseases (AALSD) 75th Liver Meeting i San Diego, USA, den 18 november 2024 (November 2024).
- Portföljbolaget Modus Therapeutics säkrade bryggfinansiering på upp till 5 miljoner kronor från Karolinska Development, bolagets största aktieägare. Finansieringen möjliggjorde att Modus Therapeutics kunde initiera den nyligen godkända kliniska fas 2a-studien inom kronisk njursjukdom (november 2024).
- Karolinska Development meddelade att bolaget genomför organisationsförändringar för en effektivare portföljförvaltning. Beslutet innebar organisationsförändringar i syfte att reducera kostnadsbasen för verksamheten och innebär att ledningsgruppen minskats med en person och att totalt tre anställda varslas om uppsägning. Detta beräknas minska bolagets personalkostnader med cirka 20 procent (december 2024).
- Portföljbolaget Modus Therapeutics doserade den första patienten i en klinisk fas 2-studie med läkemedelskandidaten sevuparin som utvärderas för behandling av kronisk njursjukdom med anemi. Studien genomförs vid Centro Ricerche Cliniche di Verona i Italien (december 2024).
- Karolinska Development avyttrade 4,6 miljoner aktier i portföljbolaget OssDsign och stärkte därmed investmentbolagets likviditet. Efter avyttringen innehar Karolinska Development nära 5 miljoner aktier i OssDsign (december 2024).
- Karolinska Development meddelade att bolagets styrelseordförande, professor Hans Wigzell, lämnat sin position på egen begäran. Styrelsen i Karolinska Development utsåg internt styrelseledamoten Ben Toogood till ordförande fram till nästa bolagsstämma (december 2024).
- Portföljbolaget Umecrine Cognition genomförde en kapitalanskaffning om SEK 23,8 miljoner genom ett konvertibellån som ska användas till den pågående kliniska studien med golexanolon inom primär biliär kolangit. Konvertibellånet med tillhörande optioner är riktat till ett investerarkonsortium (december 2024).

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Portföljbolaget AnaCardio säkrade finansiering om SEK 205 miljoner i en utökad serie A-finansieringsrunda. Bolaget presenterade dessutom positiva resultat från den första delen av en klinisk fas 1b/2a-studie av AC01 i patienter med hjärtsvikt och försämrad pumpfunktion. Den sista delen av den kliniska studien (fas 2a) förväntas inledas under första kvartalet 2025 (januari 2025).
- Portföljbolaget Dilafor meddelade att de framgångsrikt genomfört rådgivande möten med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA och flera europeiska läkemedelsmyndigheter, gällande den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten tafoxiparin. Dessa rådgivningsmöten utgjorde den sista fasen i en omfattande dialog för att nå samsyn mellan

myndigheterna vad gäller designen av registreringsgrundande kliniska fas 3-studier i Europa och USA för att utvärdera tafoxiparin vid igångsättning av förlossning (januari 2025).

Karolinska Developments vd, Viktor Drvota, kommenterar:

"Med en starkt finansiell position kan vi fortsätta avancera de portföljbolag som befinner sig tidigare i utvecklingsfasen och har möjlighet att skapa betydande värde framöver."

Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

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

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

VD:s rapport

Årets sista kvartal har bjudit på ett flertal nyheter i portföljbolagen såväl som i Karolinska Development. Vi har flera portföljbolag som nu börjar komma långt i den kliniska utvecklingen, framför allt vårt senaste tillskott BOOST Pharma som för dialog med den amerikanska läkemedelsmyndigheten om registreringsgrundande studier i fas3. AnaCardio och Umecrine Cognition har båda genomfört kapitalanskaffningar, den förstnämnda en summa på SEK 205 miljoner, och driver vidare sina pågående kliniska studier efter lovande interimavläsningar. Karolinska Development har utnyttjat det avancemang som gjorts i det noterade medicinteknikbolaget OssDsign och realiserat vinsten i knappt hälften av ägarandelen genom en försäljning av aktier i bolaget. Med en stärkt finansiell position kan vi fortsätta att skapa betydande värde framöver.

BOOST Pharma gör framsteg hos FDA

Vårt portföljbolag BOOST Pharma har framgångsrikt slutfört ett rådgivande möte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA kring utvecklingsplanen för bolagets cellterapi mot den sällsynta bensjukdomen Osteogenesis Imperfecta. Baserat på den positiva återkopplingen kommer bolaget att inleda förberedelserna för ett kliniskt utvecklingsprogram i fas 3 som kommer att genomföras i USA och Europa. Framstegen hos FDA utlöste den andra delinvesteringen från Karolinska Development och Industrifonden i BOOST Pharma enligt tidigare överenskommelse och vi är väldigt nöjda över att öka ägandet i detta innovativa projekt som i snabb takt går mot registreringsgrundande studier.

AnaCardio säkrar 205 miljoner kronor och redovisar data

Efter kvartalets utgång säkrade vårt portföljbolag AnaCardio 205 miljoner kronor i en finansieringsrunda och välkomnade Novo Holdings, Pureos Bioventures och Sound Bioventures som nya investerare. Samtidigt rapporterade AnaCardio positiva resultat från den första delen av bolagets kliniska fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01 som genomförs i patienter med hjärtsvikt och försämrad pumpfunktion. Finansieringen kommer att användas för att slutföra studien samt förbereda och inleda uppstartsaktiviteter för en efterföljande fas 2b-studie.

Umecrine fortsätter sin starka utveckling

I november presenterade Umecrine Cognition positiva interimdata från en pågående klinisk fas 1b/2a-studie av golexanolon i patienter med primär biliär kolangit, PBC. I december genomförde bolaget en kapitalanskaffning om SEK 23,8 miljoner som ska finansiera den pågående kliniska studien med målet att slutföra studien under första halvåret 2025 – en milstolpe som vid positivt utfall kan öka värdet i läkemedelsprojektet rejält.

Umecrine har även presenterat prekliniska data för golexanolon som visar bibehållen dopaminsignalering vid Parkinsons sjukdom, en progressiv sjukdom som orsakas av förlust av de nervceller i hjärnan som producerar signalsubstansen dopamin, vilket leder till olika symtom som minskar patientens välbefinnande och livskvalitet.

Modus Therapeutics avancerar njurprojekt

Portföljbolaget Modus Therapeutics erhöll under november en bryggfinansiering på upp till SEK 5 miljoner från Karolinska Development, som är största aktieägare i bolaget. Finansieringen innebar att Modus Therapeutics i december kunde inleda den kliniska fas 2a-studien med läkemedelskandidaten sevuparin inom kronisk njursjukdom med anemi. Studien genomförs i Italien och förväntas rekrytera 50 – 60 patienter (del 1 och 2). Den första delen av studien beräknas vara slutförd under första halvåret 2025.

SVF Vaccines presenterar positiva vaccindata

Portföljbolaget SVF Vaccines redovisade i oktober positiva resultat från en klinisk fas 1-studie med SVF-002, ett universellt vaccin mot covid-19. Studien visade positiva säkerhets- och immunogenicitetsdata som presenterades vid The International Society for Vaccines årliga möte i Seoul, Sydkorea. Studieresultaten innebar en viktig milstolpe för bolaget då de validerar SVF Vaccines utvecklingsplattform som består av en portfölj med terapeutiska och profylaktiska vacciner som potentiellt kan både förebygga sjukdom och behandla redan infekterade patienter.

Stärkt kassa efter försäljning av OssDsign-aktier

Under kvartalet avyttrade Karolinska Development 4,6 miljoner aktier i portföljbolaget OssDsign och stärkte därmed den egna finansiella ställningen med nära SEK 40 miljoner. Karolinska Development är långsiktiga ägare i OssDsign och var med och introducerade bolaget på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Vi har en fortsatt stark tilltro till OssDsigns förmåga att framgångsrikt öka marknadspenetrationen för sitt unika bengraft och har efter försäljningen kvar ett innehav om omkring fem miljoner aktier.

Ny ordförande och organisationsförändringar

I december lämnade professor Hans Wigzell sin roll som Karolinska Developments styrelseordförande på egen begäran efter att ha varit en viktig och drivande del av bolaget i olika positioner alltsedan det grundades. Till hans efterträdare har styrelsen utsett ledamoten Ben Toogood som axlar rollen som ordförande fram till nästa bolagsstämma.

Under kvartalet har vi genomfört en organisatorisk översyn och identifierat möjligheter att effektivisera verksamheten. Detta ledde till organisationsförändringar som innebar att totalt tre personer sades upp, en förändring som beräknas minska personalkostnaden med cirka 20 procent. Det är naturligtvis tråkigt när kompetenta och uppskattade medarbetare behöver lämna sina tjänster, men vi är övertygade om att de förändringar som vår strategiska översyn resulterat i ligger i bolagets långsiktiga intresse.

Den effektiviserade verksamheten säkerställer en hållbar portföljförvaltning och att våra finansiella resurser används optimalt för att på bästa sätt stötta våra portföljbolag och generera värde till våra aktieägare

Solna 14 februari 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 31 december 2024 av elva bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingar för allvarliga eller livshotande sjukdomar där det idag finns ett stort behov och det saknas effektiva behandlingsalternativ. Nio av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående eller planerade kliniska studier och två av portföljbolagen har medicintekniska produkter i kommersiell fas. Under perioden 2025–2026 förväntas två portföljbolag presentera data från fas 1 studier och tre portföljbolag förväntas presentera data från fas 2 studier. Dilafor och BOOST Pharma förbereder dessutom att påbörja fas 3 studier. 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 ett life science-företag, Forendo Pharma, i form av ett earn out-avtal med förvärvaren Organon. Avtalet innebär betydande milstolpsbetalningar, förutsatt att milstolpar uppnås, både i läkemedelsutvecklings-fasen och i den kommersiella fasen.

TERAPIER	PREKLINIK	FAS 1	FAS 2	FAS 3	ÄGANDE*
	Initiering av förlossning			2026	KD 3% KDev Invest 29%
	Osteogenesis imperfecta			2029	KD 10%
	Primär biliär kolangit		2025		KD 62%
	Parkinsons sjukdom				
	Sepsis/septisk chock		2026		KD 66% KDev Invest 8%
	Anemi kronisk inflammation/njursjukdom		2026		
	Svår malaria				
	Hjärtsvikt		2025		KD 10%
	Nervsmärta		2026		KD 20%
	Hep. B/D		2025		KD 33%
	Covid-19				
	Systemisk svampinfektion		2025		KDev Invest 1%**
	DDR i onkologi		2025		KDev Invest 1%**
MEDECH	PROTOTYP	UTVECKLING	PMA/510K	MARKNAD	ÄGANDE*
	Beläggningar för medicinska implantat			Expansion i USA	KD 2% KDev Invest 12%
	Ortobiologiska bensubstitut			Expansion i USA	KD 5%***

Nuvarande fas

Förväntad utveckling och resultat

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

DDR: DNA damage repair

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

** Passiv investering

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

Dilafor

Projekt (First-in-class)

Tafoxiparin

Primär indikation

Initiering av förlossning

Utvecklingsfas

Fas 2b klar

Fas 3 redo

Ägande*

Karolinska Development 3%

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



Igångsättning av förlossning ger färre maternella och neonatala komplikationer

Dilafor (Solna, Sverige) utvecklar tafoxiparin, en heparinanalogue, som syftar till att effektivt förbereda för en spontan start av förlossning vilket minskar risken för förlossningskomplikationer, både hos mor och barn. Över 30 procent av alla gravida kvinnor genomgår idag en planerad förlossningsstart med induktionsmetoder som prostaglandiner och oxytocin, som i storträckning kräver övervakning på sjukhus på grund av risken för biverkningar både för mor och barn, vilket leder till höga sjukvårdskostnader. Kliniska råd och riktlinjer kring igångsättning av förlossning har nyligen justerats, till att rekommendera förlossning redan i graviditetsvecka 39 i USA och vecka 40–41 i Europa. Målsättning är att minska risken för komplikationer som fosterdöd, neonatala komplikationer och kejsarsnitt, vilket leder till förbättrade vårdresultat för både moder och barn. De nya riktlinjerna kommer att öka antalet förlossningar i behov av igångsättning och därmed krävs även nya, säkrare behandlingsalternativ i förlossningsvården. Tafoxiparin är en patenterad substans som kompletterar kroppens egen mognadsprocess av livmoderhals och livmodern vilket krävs för en förlossningsstart och ökar möjligheten till en naturligt vaginal förlossning. Tafoxiparin planeras för administration i hemmet, vilket frigör sjukhussängar och resurser som annars krävs vid induktion.

Tafoxiparin har visats säker både för mor och barn i en klinisk fas 2a-studie med 263 gravida kvinnor. En fas 2b-studie med 170 förstagsföderekor för igångsättning av förlossning visade signifikanta resultat i den högsta dosgruppen och i en förlängning av fas 2b-studien med 164 kvinnor, visades positiva resultat även i lägre doser. Dilafor har genomfört framgångsrika möten med amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA och flera europeiska läkemedelsmyndigheter, och förbereder nu fas 3-utvecklingen av tafoxiparin.

Marknaden

Över 30 procent av alla gravida kvinnor är i behov av förlossningsinduktion. Dagens standardbehandling består bland annat av prostaglandiner och oxytocin, ofta misslyckas dock igångsättningen vilket leder till en långdragen förlossning, akuta kejsarsnitt eller andra komplikationer för mor och barn. Marknadsanalyser visar att ett läkemedel med god effekt på igångsättning av förlossning har potential att nå en årlig försäljning överstigande USD 1 miljard enbart på den amerikanska marknaden.

Senaste utvecklingen

- I februari 2023 meddelade Dilafor att den förlängda kliniska fas 2b-studien av tafoxiparin resulterat i ytterligare positiva data, som visar att den positiva effekten av tafoxiparin som erhöles i fas 2b-studien kvarstår när läkemedelskandidaten administrerades i ytterligare doser.
- I januari 2025 meddelade Dilafor att de framgångsrikt genomfört rådgivande möten med FDA och flera europeiska läkemedelsmyndigheter, gällande den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten tafoxiparin. Dessa möten utgjorde den sista fasen i en omfattande dialog för att nå samsyn gällande designen av registreringsgrundande kliniska fas 3-studier i Europa och USA.

Förväntade milstolpar

- Start av kliniska fas 3-studier med tafoxiparin för initiering av förlossning.

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

BOOST Cells

Primär indikation

Osteogenesis Imperfecta

Utvecklingsfas

Fas 2 rapporterad

Förbereder Fas 3

Ägande*

Karolinska Development 10%

Övriga större investerare

Industrifonden

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

boostpharma.com

* Ägande enligt nuvarande investeringsplaner

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 535 miljoner IPSEN (licensor) & Blueprint medicines (licensee), 2019
- USD 304 million Ultragenyx (licensor) & Mereo BioPharma (licensee), 2020

BOOST Pharma ApS**Cellterapi minskar frakturer vid sällsynt bensjukdom**

BOOST Pharma (Köpenhamn, Danmark) utvecklar en potentiellt banbrytande cellterapi för behandling av den sällsynta bensjukdomen osteogenesis imperfecta (OI). Sjukdomen är medfödd och orsakas av mutationer i gener som kodar för benbildning och leder till sköra ben, frekventa frakturer och deformerade ben som i sin tur leder till smärta, hämmad tillväxt och begränsad rörlighet.

Behandlingen baserar på mesenkymala stamceller (MSCs), vilka är stamceller med stark kapacitet för benbildning. I september 2024 presenterade BOOST Pharma positiva top line-resultat från den kliniska fas 1/2-studien BOOSTB4 som visade att behandlingen var säker och tolererades väl både vid administration före och efter födseln. Resultaten visade även att frakturfrekvensen minskade med över 75 procent upp till 12 månader efter sista dosen.

En tidigare studie, en proof-of-concept-studie med fyra barn med måttlig till svår form av OI, har också visat lovande resultat; antalet frakturer minskade signifikant, barnen följde sin egen tillväxtkurva och hade större längdökning jämfört med andra OI-patienter samtidigt som cellterapin uppvisade god säkerhet.

Cellterapin har en unik position eftersom behandlingen kan påbörjas redan vid diagnos, antingen före eller efter förlossningen. Genom att starta behandlingen tidigt ökar fördelarna för patienten under senare år. Cellterapin är inriktad på den underliggande orsaken till sjukdomen, den defekta kollagenproduktionen i benen, till skillnad från andra behandlingar som riktar sig mot symtomlindring.

BOOST Pharma har beviljats Rare Pediatric Disease i USA och Orphan Drug Designation i både USA och EU.

Marknaden

Det finns få tillgängliga terapier för OI och de som finns, såsom sjukgymnastik, kirurgi 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. Varje år föds cirka 4 000 barn i världen 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 skedde i två trancher. Andra tranchen genomfördes i november, efter ett framgångsrikt pre-IND möte med FDA.
- I september 2024, annonserade BOOST Pharma positiva top line-resultat från en fas 1/2-studie med över 75% minskning av frakturfrekvensen hos barn med OI.

Förväntade milstolpar

- En registreringsgrundande fas 3-studie förväntas kunna starta i början av 2026.

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

Golexanolon (GR3027)

Primära indikationerPrimär biliär kolangit (PBC)
Parkinsons Sjukdom**Utvecklingsfas**

Fas 2

Ägande*

Karolinska Development 62%

Övriga större ägareFort Knox Förvaring AB
PartnerInvest**Ursprung**

Umeå Universitet

Mer information

umecrinecognition.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

Umecrine Cognition AB



Utvecklar en ny och säker metod för behandling av kognitiva besvär

Umecrine 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 av flera andra allvarliga inflammatoriska sjukdomar som Parkinsons sjukdom, vilket kan orsaka mycket allvarliga kliniska symptom, bland annat vissa kognitiva störningar och sömnrubbingar. Golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller.

Umecrine 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 och 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 extrem dagtrötthet är ett av sjukdomens mest förödande symptom som hindrar patienter från att leva ett vanligt liv. Det pågår nu en fas 2 studie i PBC. Golexanolon har även testats i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom som uppvisade positiva effekter på symptom och neuroinflammation, samt en bibehållen dopaminsignalering.

Marknaden

PBC är en sällsynt autoimmun leversjukdom som angriper gallgångarna och främst drabbar kvinnor. Vanliga symptom är trötthet, kognitiv nedsättning, klåda och i mer framskridna fall även gulsot. Den globala marknaden för behandling av PBC uppskattades år 2021 till USD 584 miljoner och förväntas växa till USD 3 miljarder år 2027.

Parkinsons sjukdom är en neurodegenerativ störning som orsakar allvarliga kognitiva försämringar som 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 mars 2024 presenterades nya prekliniska resultat på golexanolons verkningsmekanism i Parkinsons sjukdom.
- I mars 2024 annonserade bolaget det framgångsrika slutförandet av part A i den kliniska fas 1b/2a studien i PBC, där interim data visar en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil.
- I maj 2024, meddelades det att de första patienterna i fas 1b/2a studiens part B i PBC hade doserats.
- I oktober 2024, presenterade bolaget nya prekliniska data för golexanolon som visar bibehållen dopaminsignalering vid Parkinsons sjukdom.
- I november presenterades positiva interimdata från den pågående kliniska fas 1b/2a-studie av golexanolon i patienter med primär biliär kolangit, PBC.
- I juli och december 2024, säkrades SEK 28,3 miljoner respektive SEK 23,8 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
Anemi kronisk
inflammation/njursjukdom
Sepsis/septisk chock
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 mot flera livshotande sjukdomar

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar läkemedelskandidaten sevuparin för behandling av både akuta och kroniska allvarliga tillstånd. Bolagets kliniska projektportfölj innefattar anemi vid kronisk inflammation och njursjukdom, sepsis/septisk chock och svår malaria.

I slutet av 2024 inledde Modus Therapeutics en klinisk fas 2-studie som ska utvärdera sevuparin som behandling av kronisk njursjukdom med anemi. Studien består av två delar varav den första utvärderar säkerheten och fastställer dosnivåer för sevuparin genom enstaka doser till patienter med olika grad av njurfunktionsnedsättning och en mindre referensgrupp med friska försökspersoner. Den andra delen kommer att fokusera på effekten av upprepade doser och kliniska resultat, inklusive hemoglobinnivåer, njurfunktion, hepcidinnivåer och andra biomarkörer hos patienter med avancerad kronisk njursjukdom med anemi. Forskning har visat att förhöjda hepcidinnivåer bidrar till störd jämvikt av järntillgången vid kronisk njursjukdom och annan kronisk inflammation, vilket förvärrar anemin som uppstår vid dessa tillstånd.

Sepsis/septisk chock är ett livshotande medicinskt tillstånd för vilket det idag saknas effektiva medicinska terapier. Patienter som drabbas av sepsis riskerar att utveckla multiorgansvikt och vid svåra fall avlida. Data från prekliniska djurmodeller och in vitro-försök med mänskliga celler har visat att sevuparin kan skydda blodkärlen och motverka plasmaläckage vid systemisk inflammation.

Inom svår malaria utvecklas sevuparin som en tilläggsbehandling, innan den vanliga antimalaria-behandlingen hinner börja verka. Sevuparin utvärderas i en klinisk studie som utförs i samarbete med Imperial College London vid provningscenter i Kenya och Zambia.

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 november 2024 fick bolaget godkännande från italienska myndigheter att starta en klinisk fas 2-studie inom kronisk njursjukdom med anemi.
- I november 2024 säkrade Modus Therapeutics även tillgång till bryggfinansiering om SEK 5 miljoner kronor från Karolinska Development.
- I december 2024, publicerades en vetenskaplig artikel om sevuparin i den ansedda medicinska tidskriften HemaSphere.
- I december 2024, initierade Modus Therapeutics en klinisk fas 2-studie med sevuparin för behandling av kronisk njursjukdom med anemi som ska genomföras i Italien.

Förväntade milstolpar

- Den första delen av den kliniska fas 2-studien med sevuparin som behandling av kronisk njursjukdom med anemi förväntas slutföras under första halvåret 2025.

AnaCardio**Projekt (First-in-class)**
AC01**Primär indikation**
Hjärtsvikt**Utvecklingsfas**
Fas 2a**Ägande***
Karolinska Development 10%**Övriga större ägare**
Flerie Invest
LLD Nybohov Invest
Industrifonden
3B Health Ventures
Novo Holdings
Pureos Bioventures
Sound Bioventures**Ursprung**
Karolinska Institutet
Karolinska universitetssjukhuset**Mer information**
 anacardio.com

*Ägande med full utspädning enligt

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**Nytt behandlingskoncept som ökar hjärtats pumpförmåga i samband med hjärtsvikt**

AnaCardio (Stockholm, Sverige) utvecklar en ny form av läkemedelskoncept som ökar pumpförmågan i hjärtat i samband med hjärtsvikt. Hjärtsvikt uppstår då hjärtats förmåga att pumpa tillräckligt med blod för att tillgodose kroppens behov är försämrad. 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. En stor utmaning med dagens läkemedel är att de inte är anpassade för långvarig behandling.

AnaCardio utvecklar AC01, en småmolekyl som hämmar verkningsmekanismen hos peptidhormonet ghrelin. Behandling med ghrelin har i tidigare studier visat sig ha positiv effekt på hjärtats pumpförmåga och kan leda till en signifikant ökning av volymen blod som pumpas ut av hjärtat. Läkemedelskonceptet 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.

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 åldrande 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 januari 2024 säkrade AnaCardio SEK 50 miljoner i den andra och avslutande delen av den tidigare meddelade serie A-finansieringsrunda om totalt 150 miljoner kronor. Karolinska Development deltog i båda delarna av finansieringen.
- I september 2024 slutförde AnaCardio den kliniska studien AC01-FE som utvärderar hur födointaget påverkar läkemedelskandidatens farmakokinetik i friska frivilliga. AC01 konstaterades vara säker och vältolererad både med och utan födointag.
- I januari 2025 presenterades positiva resultat från den första delen av fas 1b/2a-studien. AC01 tolererades väl och uppvisade inga allvarliga biverkningar.
- I januari 2025 annonserade bolaget att de säkrat SEK 205 miljoner i ny finansiering i en runda ledd av Novo Holdings, Pureos Bioventures och Sound Bioventures.

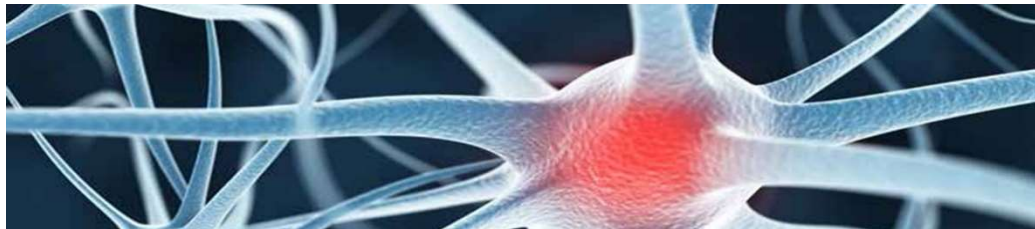
Förväntade milstolpar

- Fas 2a-expansionen av den pågående fas 1b/2a-studien, förväntas inledas under första kvartalet 2025 och har en planerad avslutning i slutet av året

**Projekt (First-in-class)**
PN6047**Primär indikation**
Allodyni/ Hyperalgesi**Utvecklingsfas**
Fas 1 klar
Fas 2 redo**Ägande***
Karolinska Development 20%**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



Ny potentiell behandling av svårbehandlad nervsmärta

PharmNovo (Lund, Sverige) utvecklar innovativa läkemedel för behandling av nervsmärta (neuropatisk smärta), som är mycket svårbehandlad och ofta utvecklas till ett kroniskt tillstånd. Nervsmärta är en av de vanligaste typerna av kronisk smärta och drabbar upp till 10 procent av befolkningen. Vanliga bakomliggande orsaker är nervskador från typ 2-diabetes, bältros, trauma (inklusive kirurgi), cancer och cancerbehandlingar. 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 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 bieffekter som förknippas med dagens marknadsförda opiater (förstoppning, fysiskt beroende och, potentiellt, dödlig andningsdepression). PN6047 har 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, detta enligt resultat som genererats av 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

Det finns ett stort behov av att förbättra behandlingen av nervsmärta. 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 – uppskattningsvis nära 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 33%

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information svfvaccines.se

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD ~1 miljard
Janssen Pharmaceuticals (licensgivare) & GSK (licenstagare) 2023
- EUR 1,45 miljarder
MYR GmbH (säljare)
Gilead Sciences Inc (köpare) 2020

SVF Vaccines AB



Ny teknik för behandling av virussjukdomar

SVF Vaccines (Solna, Sverige) utvecklar terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot bland annat hepatit D och hepatit B samt vacciner för att förebygga infektioner av covid-19 och möjliga framtida coronavirus. Terapeutiska vacciner 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, som endast kan infektera hepatit B-bärare, infekterar idag 15–25 miljoner personer 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 samtidigt som viruset neutraliseras, med hjälp av vaccinkandidaten SVF-001. Bolaget har genererat lovande effektresultat i prekliniska djurmodeller och förbereder nu en fas 1-studie i hepatit D-superinfektion, som bedöms kunna startas tidigt 2026.

Bolaget utvecklar även SVF-002 mot covid-19. Även om coronavirusinfektioner vanligtvis är milda kan vissa virus typer 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. I oktober 2024 presenterades positiva kliniska säkerhets- och immunogenicitetsdata från den kliniska fas 1-studie med den universella vaccinkandidaten mot covid-19 som bedrivits av OpenCorona consortium, i samarbete med Karolinska Universitetssjukhuset. De positiva resultaten är en viktig milstolpe och validerar SVF Vaccines utvecklingsplattform.

Marknaden

Trots 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. Hepatit D-viruset, som endast kan infektera hepatit B-bärare, infekterar idag 15–25 miljoner personer och förvärrar sjukdomsutvecklingen. Den årliga globala marknaden för hepatit D uppskattas till cirka USD 1 miljard och marknaden för hepatit B uppskattas till USD 5–6 miljarder. Det medicinska behovet för terapi mot hepatit B och D är signifikant.

Senaste utvecklingen

- I juni 2022, 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 oktober 2024 presenterades positiva kliniska säkerhets- och immunogenicitetsdata från en klinisk fas 1-studie med den universella vaccinkandidaten mot covid-19, SVF-002.
- I november 2024, meddelade SVF Vaccines att Gaston Picchio utsetts som tillförordnad vd.

Förväntade milstolpar

- Fas 1-studie med hepatit D-vaccin beräknas kunna initieras under 2026.

**Projekt**

BSG005

Primär indikation

Systemiska svampinfektioner

Utvecklingsfas

Fas 1b

Ägande*

KDev Investments 1%

Övriga större ägareÖstersjöstiftelsen
Sintef Venture II AS
Rosetta 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 allvarliga svampinfektioner

Biosergen (Solna, Sverige) utvecklar läkemedelskandidaten BSG005 som en ny potentiell behandling av systemiska svampinfektioner.

Invasiva svampsjukdomar orsakar allvarliga och ofta livshotande infektioner som uppstår när svampar invaderar angriper vävnader och organ. Dessa infektioner uppträder framför allt hos personer som lider av ett nedsatt immunförsvar på grund av cancersjukdom eller behandling med immundämpande läkemedel. 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.

Svampinfektioner blir alltmer ett globalt hälsoproblem, förknippat med hög sjuklighet och dödlighet samt förödande socioekonomiska konsekvenser. Omkring 90 procent av systemiska svampinfektionsrelaterade dödsfall orsakas av fem svamparter: Candida, Aspergillus, Kryptokocker, Pneumocystis och Mukormykos.

Biosergen har etablerat ett samutvecklings- och licensavtal med ett av de största läkemedelsföretagen i Indien, Alkem Laboratories Ltd, och under 2024 har den första kliniska studien med BSG005 i patienter med invasiva svampinfektioner initierats i Indien. Alkem kommer att finansiera alla kliniska fas 2- och 3-studier i Indien förutom den första kliniska studien 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.

Biosergen är noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan 2021.

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 hälsot. 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 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.
- I augusti 2024, meddelade bolaget framgångsrik behandling av första patienten i den pågående kliniska studien med BSG005.
- I november 2024, initierade Biosergen den andra kohorten i den pågående kliniska studien med BSG005 som genomförs i Indien.
- I december 2024, tillfördes Biosergen cirka SEK 45 miljoner genom ett teckningsoptionsprogram.

Förväntade milstolpar

- Data från fas 1b-studien beräknas presenteras under 2025.

**Projekt (First-in-class)**ATRN-119
APR-1051**Primär indikation**

Maligna solida tumörer

Utvecklingsfas

Fas 1

Ägande*

KDev Investments 1%

Övriga större ägareMorgan Stanley
Vanguard Group
BlackRock
Geode Capital Management**Ursprung**

Karolinska Institutet

Mer information aprea.com** Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner*

Aprea Therapeutics Inc



Ny potentiell behandling som hindrar cancerceller från 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 längst framskridna läkemedelskandidat är ATRN-119, ett utvecklingsprojekt som förvärvades från 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. Patientrekrytering pågår och studien syftar till att fastställa rekommenderad dos inför en klinisk fas 2-studie. Studiedesignen uppdaterades i december till att inkludera en dosering två gånger dagligen, vilket innebar en justering av tidsplanen där resultat från den doseskalering fas 1-delen av studien nu beräknas presenteras under andra halvåret 2025.

Aprea utvecklar också APR-1051, en oralt biotillgänglig, mycket potent och selektiv småmolekyllär hämmare av WEE1 som är en nyckelregulator i flera faser av cellcykeln. 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 leddes av Sphera Healthcare och inledde den första kliniska studien med APR-1051. I oktober 2024 presenterades preliminära resultat från en klinisk fas 1-studie med APR-1051 inom solida tumörer. De preliminära resultaten är baserade på tillgängliga data från två tredjedelar av patienterna, och visade att läkemedelskandidaten är säker och tolereras väl samt att ingen hematologisk toxicitet noterats.

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

Marknaden

Cancercellers förmåga att reparera DNA-skador, DNA Damage Response, DDR, är ett framväxande terapeutiskt mål för flera stora läkemedelsbolag. ATR- och WEE1-hämmare har visat sig spela en viktig roll i denna process samtidigt som de förknippas med allvarliga biverkningar. För ATR-hämmare har toxiciteten i frisk vävnad, framför allt i form av myelosuppression, begränsat det potentiella terapeutiska värdet av behandlingen medan WEE1-hämmare har associerats med signifikant hematologisk, gastrointestinal och kardiovaskulär toxicitet. Det finns därför ett stort behov av högeffektiva ATR- och WEE1-hämmare med en förbättrad säkerhets- och tolerabilitetsprofil.

Senaste utvecklingen

- 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 leddes av Sphera Healthcare.
- I maj 2024 erhöll Aprea Therapeutics klartecken från säkerhetskommittén, som följer bolagets pågående kliniska studie ABOYA-119 att gå vidare till att dosera patienter med ATRN-119 i 800 mg per dag.
- I juni 2024 doserades den första patienten i den första kliniska studien med APR-1051.
- I oktober 2024, presenterades preliminära resultat från den pågående kliniska fas 1/2-studien med läkemedelskandidaten APR-1051 under den internationella konferensen EORTC-NCI-AACR i Barcelona, Spanien.
- I december 2024, uppdaterade bolaget studiedesignen för den pågående kliniska fas 1/2a-studien ABOYA-119. I studien inkluderas även en del där dosering två gånger dagligen kommer att utvärderas för att se om effekten förbättras.

**Projekt**HA^{nano} 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



Innovativ ytbehandling snabbar på inläkningen av implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är företaget bakom HA^{nano} Surface, en ytbehandling som idag används kliniskt på ca 1,8 miljoner implantat. HA^{nano} 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 – inklusive på ytor där traditionell, tjockare HA-beläggning kan täppa till porerna.

I USA är tekniken godkänd av FDA, vilket gör att nya implantat med HA^{nano} Surface kan komma ut på marknaden snabbt via en 510(k)-process. Detta har möjliggjort en stark tillväxt och att antalet godkända implantat för kliniskt bruk ökar kontinuerligt.

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^{nano} Surface-tekniken inom olika applikationsområden.

På den brasilianska marknaden samarbetar Promimic med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat, som kommersialiserar tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface.

Promimic är noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan 2022.

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 implantat-företag och huvudmarknaden är USA.

Senaste utvecklingen

- I maj 2024 rapporterade bolaget en försäljningstillväxt på 40 procent jämfört med samma period året dessförinnan och redovisade att bolagets kunder fått nio produkter med HA^{nano} Surface godkända under perioden.
- I augusti rapporterade bolaget en omsättningsökning på 13 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Under kvartalet tecknade Promimic ett nytt licensavtal och bolagets kunder fick fyra nya produkter med HA^{nano} Surface godkända för klinisk användning.
- I november rapporterade bolaget en försäljningsökning på 6 procent för det tredje kvartalet och redovisade att tio nya implantat med HA^{nano} Surface godkänkts för klinisk användning, vilket är rekordmängd för ett enskilt kvartal.

Förväntade milstolpar

- Under 2025 förväntas bolaget driva utvecklingsprojekt med både existerande och nya kunder och kunna tillkännage ytterligare produktlanseringar och licensavtal.

OSSDSIGN[®]**Projekt**OssDsign[®] Catalyst**Primär indikation**

Bentransplantat

Utvecklingsfas

Marknadsförs

Ägande*

Karolinska Development 5%**

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



Etablerar nästa generations benersättningsprodukter på USA-marknaden

OssDsign (Uppsala, Sverige) utvecklar och kommersialiserar nästa generations benersättningsprodukter. I september 2023 antog företaget en ny strategiför att fokusera hela sin verksamhet på den ortobiologiska marknaden i USA. Bakgrunden till strategikiftet är den enastående kommersiella framgången för det nanosyntetiska bengraftet OssDsign Catalyst, en "off the shelf"-produkt med mycket god skalbarhet och hög bruttomarginal.

Över 1,5 miljoner amerikaner genomgår varje år ryggradskirurgi, varav ungefär hälften behöver en ryggradsfusion. Ungefär 20 procent av alla operationer för behandling av smärtor i ländryggen misslyckas dock 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 – ett bengraft – för att stimulera bentillväxten. OssDsign Catalyst är ett innovativt syntetiskt bengraft som består av en 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 erhöll FDA-godkännande 2020 och lanserades i USA i augusti 2021.

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 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 behandlats 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 Shiaparelli 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 Okt-Dec	2023 Okt-Dec	2024 Helår	2023 Helår
Resultaträkning				
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	18,7	6,6	1,6	15,2
Resultat efter skatt	18,6	-1,9	-8,1	5,4
Balansräkning				
Likvida medel och kortfristiga placeringar	42,0	85,3	42,0	85,3
Substansvärde (not 1)	1 245,0	1 253,4	1 245,0	1 253,4
Nettoskuld (not 1)	-42,0	-85,3	-42,0	-85,3
Aktieinformation				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,1	0,0	0,0	0,0
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,1	0,0	0,0	0,0
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	4,6	4,6	4,6	4,6
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	4,6	4,6	4,6	4,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	1,0	1,7	1,0	1,7
Portföljinformation				
Investeringar i portföljbolag	19,4	41,6	62,0	103,0
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	1,4	1,5	5,2	4,4
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	1 120,8	1 100,4	1 120,8	1 100,4

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2024

Investeringar (jämförelsetal avser 2023)

Investeringar under fjärde kvartalet 2024 från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 175,1 (125,3) miljoner, varav 89% (67%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade under fjärde kvartalet 2024 SEK 19,4 (41,6) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 18,0 (40,1) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Umecline Cognition med SEK 15,0 miljoner och i BOOST Pharma med SEK 3,0 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 1,4 (1,5) miljoner.

Investeringar från externa investerare under fjärde kvartalet uppgick till SEK 155,7 (83,6) miljoner och gjordes i AnaCardio med SEK 102,6 miljoner, Biosergen med SEK 45,3 miljoner, Umecline Cognition med SEK 8,8 miljoner och BOOST Pharma med SEK 3,0 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-Q4 2024
Umecrine Cognition	36,2	18,6	54,8
AnaCardio	7,6	145,2	152,8
Dilafor	5,6	8,4	14,0
SVF Vaccines	5,4	1,2	6,6
Boost Pharma	5,0	5,0	10,0
PharmNovo	1,2	12,3	13,5
Henlez	1,1	1,1	2,2
Aprea	-	163,7	163,7
Biosergen	-	72,8	72,8
Totalt	62,0	428,3	490,3

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development ökade totalt med SEK 18,7 miljoner under fjärde kvartalet 2024. Huvudorsaken till nettoökningen i verkligt värde var kursuppgången i de noterade innehaven OssDsign och Modus Therapeutics tillsammans med värdeuppgången i AnaCardio i samband med investeringsrunda. Kvartalets investering i Umecrine Cognition och BOOST Pharma bidrog också till ökningen i verkligt värde. Ökningen reducerades till del av den partiella avyttringen av OssDsign samt kursnedgång i det noterade innehavet Promimic.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments minskade med SEK 30,3 miljoner under fjärde kvartalet 2024. Huvudorsaken till minskningen i verkligt värde var kursnedgången i det noterade innehavet Promimic.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments minskade med SEK 11,6 miljoner under fjärde kvartalet 2024.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 10,5 miljoner, vilket resulterade i en nettominusning av portföljens verkliga värde med SEK 1,0 miljon under fjärde kvartalet 2024.

Miljoner SEK	2024-12-31	2024-09-30	Q4 2024vs Q3 2024
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	807,8	772,3	35,5
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	94,7	111,5	-16,8
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	549,0	579,3	-30,3
Portföljens totala verkliga värde	1 451,5	1 463,1	-11,6
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-330,8	-341,3	10,5
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	1 120,8	1 121,8	-1,0

Resultatutveckling 2024 (jämförelsetal avser 2023)

Karolinska Developments intäkter under fjärde kvartalet 2024 uppgick till SEK 0,5 (0,5) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För helåret 2024 uppgick intäkterna till SEK 1,8 (2,0) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under fjärde kvartalet 2024 om SEK 18,7 (6,6) miljoner inkluderar skillnaden mellan förändring av netto verkligt värde av portföljbolagen under fjärde kvartalet 2024 om SEK -1,0 miljoner och kvartalets investeringar om SEK 19,4 miljoner i portföljbolagen samt avyttrade portföljbolag om SEK 39,1 miljoner. För helåret 2024 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK 1,6 (15,2) miljoner

Ränteintäkter på lån till portföljbolag uppgick till SEK 1,4 miljoner under fjärde kvartalet 2024 (0,0 för fjärde kvartalet 2023 då dessa det året redovisas i finansnettot). För helåret 2024 uppgick ränteintäkterna från portföljbolag till SEK 5,2 (0,0) miljoner.

Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder uppgick till SEK 9,0 (3,3) miljoner under fjärde kvartalet och härrör sig till värdeförändringar av tilläggsköpeskillingar. För helåret 2024 uppgick förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar till SEK 15,4 (8,9) miljoner.

Under fjärde kvartalet 2024 uppgick övriga externa kostnader till SEK 2,1 (2,3) miljoner och personalkostnader till SEK 8,8 (5,5) miljoner. De ökade personalkostnaderna under kvartalet jämfört med föregående år avser främst kostnader för uppsagd personal, som kostnadsförs i sin helhet under detta kvartal. För helåret 2024 uppgick övriga externa kostnader till SEK 7,1 (7,0) miljoner och personalkostnaderna till SEK 25,1 (21,8) miljoner.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2024 uppgick till SEK 18,5 miljoner jämfört med SEK -4,3 miljoner fjärde kvartalet 2023. För helåret 2024 uppgick rörelseresultatet till SEK -9,2 (-3,5) miljoner.

Finansnettot under fjärde kvartalet 2024 uppgick till SEK 0,1 miljoner (ränteintäkter på lån till portföljbolag redovisas på egen rad i rörelseresultatet) jämfört med SEK 2,5 miljoner fjärde kvartalet 2023 (varav räntor på lån till portföljbolag uppgick till SEK 1,5 miljoner). För helåret 2024 uppgick finansnettot till SEK 1,1 miljoner (för 2023 SEK 8,9 miljoner, varav räntor på lån till portföljbolag uppgick till SEK 4,4 miljoner).

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK 18,6 (-1,9) miljoner fjärde kvartalet 2024. För helåret 2024 uppgick investmentbolagets resultat till SEK -8,1 (5,4).

Finansiell utveckling

Soliditeten i investmentbolaget uppgick till 99% den 31 december 2024, vilket den även gjorde den 31 december 2023.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 31 december 2024 till SEK 1 238,7 miljoner jämfört med SEK 1 220,2 miljoner den 30 september 2024, en ökning med totalt SEK 18,6 miljoner under kvartalet. Ökningen är en följd av periodens resultat om SEK 18,6 miljoner.

Efter det att kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats, uppgick kassa och bank till SEK 42,0 miljoner den 31 december 2024 jämfört med SEK 85,3 miljoner den 31 december 2023. Nettoskulden (negativ nettoskuld/ nettokassa) uppgick därmed till SEK -42,0 miljoner den 31 december 2024 jämfört med en nettoskuld om SEK -85,3 miljoner den 31 december 2023.

Det föreligger goda förutsättningar om fortsatt drift. Vi ser regelbundet över finansieringslösningar, bland annat i form av försäljning av aktier och portföljbolag, upptagande av lån och/eller genomförande av nyemission för att fortsatt kunna finansiera portföljbolagen i deras utveckling samt möjliggöra nyinvesteringar. 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 fjärde kvartalet 2024 uppgick moderbolagets resultat till SEK 18,6 (-2,0) miljoner.

Moderbolagets egna kapital uppgick den 31 december 2024 till SEK 1 238,7 jämfört med SEK 1 220,1 miljoner den 30 september 2024, en ökning med totalt 18,6 miljoner under kvartalet. Ökningen är en följd av periodens resultat om SEK 18,6 miljoner.

Aktien

Aktien och aktiekapitalet

Handel i Karolinska Development-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "KDEV". Sista betalkurs för den noterade B-aktien 31 december 2024 var SEK 1,00 och börsvärdet uppgick till SEK 257 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 31 december 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 31 december 2024 till 270 077 594 aktier och 293 074 943 röster.

Ägarstruktur

Per den 31 december 2024 hade Karolinska Development 13 206 aktieägare.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
invoX Pharma Ltd	0	128 736 381	47,67%	43,93%
Worldwide International Investments Ltd	0	23 379 244	8,66%	7,98%
Swedbank Robur Microcap fond	0	8 750 000	3,24%	2,99%
Avanza pension	0	5 744 757	2,13%	1,96%
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%
Steffensen Asset Management	0	1 608 187	0,60%	0,55%
Nordnet Pensionsförsäkring	0	1 697 059	0,63%	0,58%
Handelsbanken Fonder	0	1 348 363	0,50%	0,46%
Summa 10 största aktieägare	2 555 261	180 726 556	67,86%	70,38%
Summa övriga aktieägare	0	86 795 777	32,14%	29,62%
Summa alla aktieägare	2 555 261	267 522 333	100,00%	100,00%

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, även om en viss lättnad kunde spåras under 2024. Detta har lett till lägre värdering av 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, 14 februari 2025

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

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 14 februari 2025.

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 Okt-Dec	2023 Okt-Dec	2024 Helår	2023 Helår
Intäkter		493	533	1 838	2 014
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	18 675	6 597	1 579	15 185
Ränteintäkter på lån till portföljbolag	5	1 408	-	5 202	-
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	3	9 029	-3 345	15 443	8 891
Övriga externa kostnader		-2 071	-2 317	-7 097	-6 963
Personalkostnader		-8 808	-5 534	-25 126	-21 834
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-249	-262	-997	-798
Rörelseresultat		18 477	-4 328	-9 158	-3 505
Finansnetto	5	77	2 457	1 057	8 891
Resultat före skatt		18 554	-1 871	-8 101	5 386
Skatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		18 554	-1 871	-8 101	5 386

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2024 Okt-Dec	2023 Okt-Dec	2024 Helår	2023 Helår
Periodens resultat		18 554	-1 871	-8 101	5 386
Periodens totalresultat		18 554	-1 871	-8 101	5 386

Resultat per aktie

SEK	Not	2024 Okt-Dec	2023 Okt-Dec	2024 Helår	2023 Helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		0,07	-0,01	-0,03	0,02
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		269 833 309	269 833 309	269 833 309	269 833 309
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		0,07	-0,01	-0,03	0,02
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		269 833 309	269 833 309	269 833 309	269 833 309

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar		2 161	3 158
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	1 120 777	1 100 398
Övriga finansiella tillgångar	4	71 271	57 443
Summa anläggningstillgångar		1 194 209	1 160 999
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		1 126	268
Övriga finansiella tillgångar	4	11 084	10 386
Övriga kortfristiga fordringar		2 400	673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 151	795
Kassa och bank		42 010	85 272
Summa omsättningstillgångar		57 771	97 394
SUMMA TILLGÅNGAR		1 251 980	1 258 393
Eget kapital och skulder			
Summa eget kapital		1 238 723	1 246 824
Kortfristiga skulder			
Övriga finansiella skulder		100	130
Leverantörsskulder		762	1 323
Leasingskulder		2 112	3 070
Övriga kortfristiga skulder		684	674
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 599	6 372
Summa kortfristiga skulder		13 257	11 569
Summa skulder		13 257	11 569
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 251 980	1 258 393

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Ingående eget kapital		1 246 824	1 241 438
Aktiekapital		2 701	2 701
Övrigt tillskjutet kapital		2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-1 499 881	-1 491 780
Eget kapital vid periodens slut		1 238 723	1 246 824

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2024 Helår	2023 Helår
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-9 158	-3 505
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		997	798
Resultat av verkligt värde-förändring		-17 022	-24 076
Övriga poster		-4 040	2 761
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-29 223	-24 022
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 284	-104
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 677	-895
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-27 830	-25 021
Investeringsverksamheten			
Delbetalning från tilläggsköpeskilling		887	18 271
Försäljning av andelar i portföljbolag		41 497	-
Förvärv av andelar i portföljbolag		-56 753	-98 589
Försäljning av kortfristiga placeringar		-	60 336
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14 369	-19 982
Finansieringsverksamheten			
Amortering leasingskulder		-1 063	-803
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 063	-803
Periodens kassaflöde		-43 262	-45 806
Likvida medel vid årets början		85 272	131 078
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		42 010	85 272

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2024 Okt-Dec	2023 Okt-Dec	2024 Helår	2023 Helår
Intäkter		493	533	1 838	2 014
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	18 675	6 597	1 579	15 185
Ränteintäkter lån till portföljbolag		1 408	-	5 202	-
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	3	9 029	-3 345	15 443	8 891
Övriga externa kostnader		-2 336	-2 677	-8 160	-7 859
Personalkostnader		-8 808	-5 534	-25 126	-21 834
Rörelseresultat		18 461	-4 426	-9 224	-3 603
Finansnetto		100	2 387	1 162	8 837
Resultat före skatt		18 561	-2 039	-8 062	5 234
Skatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		18 561	-2 039	-8 062	5 234

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2024 Okt-Dec	2023 Okt-Dec	2024 Helår	2023 Helår
Periodens resultat		18 561	-2 039	-8 062	5 234
Periodens totalresultat		18 561	-2 039	-8 062	5 234

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	1 120 777	1 100 398
Övriga finansiella tillgångar	4	71 271	57 443
Summa anläggningstillgångar		1 192 048	1 157 841
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		1 127	268
Övriga finansiella tillgångar	4	11 084	10 386
Övriga kortfristiga fordringar		2 400	673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 151	795
Kassa och bank		42 010	85 272
Summa omsättningstillgångar		57 772	97 394
SUMMA TILLGÅNGAR		1 249 820	1 255 235
Eget kapital och skulder			
Summa eget kapital		1 238 673	1 246 735
Kortfristiga skulder			
Övriga finansiella skulder		100	130
Leverantörsskulder		762	1 323
Övriga kortfristiga skulder		686	674
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 599	6 373
Summa kortfristiga skulder		11 147	8 500
Summa skulder		11 147	8 500
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 249 820	1 255 235

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
Ingående eget kapital		1 246 735	1 241 501
Aktiekapital		2 701	2 701
Överkursfond		2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-1 499 931	-1 491 869
Eget kapital vid periodens slut		1 238 673	1 246 735

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 utöver ersättningar till ledning och styrelse har skett under rapportperioden.

Definitioner

Delårsrapport: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: januari - december 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 (SEK 42,0 miljoner).

Soliditet: Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Substansvärde per 31 december 2024:

	Antal aktier	Verkligt värde	Andel av Karolinska Developments substansvärde	
			kr per aktie ³	procent
KSEK				
Noterade tillgångar				
Modus Therapeutics	23 801 390	42 962	0,16	3,5%
OssDsign	4 535 478	44 720	0,17	3,6%
Promimic	312 500	7 031	0,03	0,6%
Summa noterade tillgångar		94 713	0,35	7,6%
Onoterade tillgångar				
AnaCardio		60 628	0,22	4,9%
Boost Pharma		4 931	0,02	0,4%
Dilafor		45 876	0,17	3,7%
PharmNovo		35 177	0,13	2,8%
SVF Vaccines		26 364	0,10	2,1%
Umecrine Cognition		625 613	2,32	50,2%
KCIF Co-Investment Fund KB ¹		9 209	0,03	0,7%
KDev Investments ¹		218 267	0,81	17,5%
Summa onoterade tillgångar		1 026 064	3,80	82,4%
Övriga tillgångar och skulder netto²		124 265	0,46	10,0%
Summa substansvärde		1 245 042	4,61	100,0%

¹Bolaget har både noterade och onoterade innehav.

²Varav SEK 42,0 miljoner avser likvida medel.

³Substansvärdet 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 Okt-Dec	2023 Okt-Dec	2024 Helår	2023 Helår
Resultat nivå 1				
Noterade aktier, realiserat	8 383	-	8 383	-
Noterade aktier, orealiserat	13 925	10 336	843	15 561
Summa nivå 1	22 308	10 336	9 226	15 561
Resultat nivå 3				
Onoterade aktier och andelar, realiserat	1 240	-160	-1 245	793
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	-4 873	-3 579	-6 402	-1 169
Summa nivå 3	-3 633	-3 739	-7 647	-376
Summa	18 675	6 597	1 579	15 185

Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	1 100 398	983 995
Förvärv under året	61 998	102 980
Försäljningar under året	-43 197	-1 763
Verkligt värde förändring i årets resultat	1 579	15 185
Utgående balans	1 120 777	1 100 398

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 31 december 2024

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	94 713	-	1 026 064	1 120 777
Övriga finansiella fordringar	-	-	82 355	82 355
Likvida medel	42 010	-	-	42 010
Summa	136 723	0	1 108 419	1 245 142
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	100	100
Summa	-	0	100	100

Verkligt värde per 31 december 2023

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	124 598	-	975 800	1 100 398
Övriga finansiella fordringar	-	-	67 829	67 829
Likvida medel och kortfristiga placeringar	85 272	-	-	85 272
Summa	209 870	0	1 043 629	1 253 499
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	130	130
Summa	-	0	130	130

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2024

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	975 800	67 829	130
Förvärv	61 998	-	-
Erhållna/ utbetalda ersättningar	-4 086	-887	0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-7 647	15 412	-30
Utgående balans 2024-12-31	1 026 064	82 355	100
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-1 245	887	0
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-6 402	14 525	30

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2023

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	908 461	75 507	191
Förvärv	69 477	-	-
Utbetald/ erhållna ersättning	-1 763	-16 508	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-376	8 830	-61
Utgående balans 2023-12-31	975 800	67 829	130
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	793	16 508	0
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-1 169	-7 678	-61

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 31 december 2024

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde KSEK	Värderings modell ¹
AnaCardio	12,6%	60 628	Senaste transaktion
Boost Pharma	10,0%	4 931	Senaste transaktion
Dilafor	2,7%	45 876	Senaste transaktion
PharmNovo	20,0%	35 177	Senaste transaktion
SVF Vaccines	32,7%	26 364	Senaste transaktion
Umecrine Cognition	72,6%	625 613	Extern värdering ²
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	9 209	En kombination av aktiekurs sista handelsdagen i perioden och verkligt värde av fordran ³
KDev Investments	90,1%	218 267	En kombination av senaste transaktion och aktiekurs sista handelsdagen i perioden ⁴
Summa nivå 3		1 026 064	

¹För beskrivning av värderingsmodeller se årsredovisningen 2023, Värdering av portföljbolag till verkligt värde.

²Riskjusterad extern värderingsmodell från ett oberoende värderingsinstitut från december 2024. rNPV värdet från modellen har sedan ytterligare riskjusteras för att reflektera en antagen risk- och intäktsdelning vid t ex en utlicensiering samt med hänsyn tagen till risken att inte lyckas finansiera Umecrine Cognition i den takt som det fortsatta utvecklingsprogrammet kräver.

³KCIF 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.

⁴KDev Investments AB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och noterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen. Dilafor AB, vilket är onoterat, utgör 89% av totalt verkligt värde i KDev Investments.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 december 2024

	+/-5%		+/-15%		+/- 30%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	KSEK	SEK/ aktie	KSEK	SEK/ aktie	KSEK	SEK/ aktie
Umecrine Cognition ¹	+/-33 572	+/-0,1	+/-100 715	+/-0,4	+/-201 431	+/-0,7
KDev Investments ²	+/-17 950	+/-0,1	+/-53 550	+/-0,2	+/-107 100	+/-0,4

¹ Känslighet på rNPV värde i utförd värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.

² Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 december 2023

	+/-5%		+/-15%		+/- 30%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	KSEK	SEK/ aktie	KSEK	SEK/ aktie	KSEK	SEK/ aktie
Umecrine Cognition ¹	+/-32 896	+/-0,1	+/-99 748	+/-0,4	+/-198 436	+/-0,7
KDev Investments ²	+/-19 008	+/-0,1	+/-55 949	+/-0,2	+/-112 000	+/-0,4

¹ Känslighet på rNPV värde i utförd extern värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.

² Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

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 330,8 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 43,7 miljoner återbetalts till Rosetta Capital. Därutöver har SEK 6,7 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	2024-12-31	2023-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	807 798	741 365
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	94 713	124 598
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	549 021	574 336
Portföljens totala verkliga värde	1 451 532	1 440 299
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-330 754	-340 016
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	1 120 777	1 100 283

NOT 4 Övriga finansiella tillgångar

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Övriga finansiella tillgångar, långfristiga		
Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma	71 271	57 443
Tilläggsköpeskilling Oncopeptides	-	0
Summa	71 271	57 443
Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga		
Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma	11 084	10 386
Summa	11 084	10 386

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 82,4 miljoner, varav SEK 11,1 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.

Tilläggsköpeskilling Oncopeptides

Karolinska Development hade rätt till tilläggsköpeskillingar enligt överlåtelseavtalet med Industrifonden avseende tidigare innehav i Oncopeptides. Karolinska Development erhöll under tredje kvartalet SEK 0,9 miljoner i ersättning vilket är slutreglering av avtalet.

NOT 5 Räkningar på lån till portföljbolag och finansnetto

KSEK	2024 Okt-Dec	2023 Okt-Dec	2024 Helår	2023 Helår
Rörelseresultatet				
Ränteintäkter på lån till portföljbolag ¹	1 408	-	5 202	-
Summa	1 408	-	5 202	-
Finansnetto				
Ränteintäkter på lån till portföljbolag och övriga ränteintäkter ¹	77	2 457	1 056	8 891
Summa	77	2 457	1 056	8 891

¹Ränteintäkter på lån till portföljbolag redovisas från och med fjärde kvartalet 2024 som en egen post i rörelseresultatet (räntor på lån till portföljbolag under fjärde kvartalet 2023 uppgick till SEK 1 521 tusen och för helåret 2023 SEK 4 394 tusen). Övriga ränteintäkter redovisas i finansnettot.

NOT 6 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	2024-12-31	2023-12-31
Ställda säkerheter		
Eventalförpliktelser		
Lånelöfte till portföljbolag	5 000	-
Investeringsåtagande i portföljbolag	-	8 705
Summa	5 000	8 705