

COEGIN

Årsredovisning 2022



COEGIN
PHARMA



Coegin Pharma är ett nordiskt bioteknikföretag som genom sin "hub & spoke" affärs- och portföljmodell vidareutvecklar och värdeförädlar koncernens projektportfölj genom separata portföljbolag. Detta skapar förutsättningar att driva projekten med lägre kostnader, ökat fokus och ger en mer effektiv exitprocess. Gemensamt för projekten är bland annat att de ska ha en betydande kommersiell potential, ett klart definierat medicinskt behov och potential för en tidig exit. Strategin är att skapa värde genom att utveckla lovande läkemedelskandidater, typiskt fram till klinisk "proof of concept" och därefter åstadkomma exitavtal i form av partnerskap, försäljning eller särnotering av portföljbolag.

Kontaktuppgifter:

Coegin Pharma AB
c/o Medicon Village
223 81 Lund
Org.nr: 559078-0465

Sociala medier:

Twitter: coeginpharma
LinkedIn: Coegin Pharma AB
Facebook: Coegin Pharma
YouTube: Coegin Pharma

Innehåll

Året i korthet.....	4
VD har ordet.....	6
Affärsmodell och strategi.....	8
Vår forskning.....	10
Forskarintervju: Professor Jan Nilsson.....	12
Portföljöversikt.....	14
Så här utvecklar man läkemedel.....	15
Follicum AB.....	16
Reccura Therapeutics AS.....	20
Avexin Oncology AS.....	24
Styrelse.....	28
Ledande befattningshavare.....	31
Aktier och aktieägare.....	34
Förvaltningsberättelse.....	36
Koncernens resultaträkning.....	41
Koncernens balansräkning.....	42
Koncernens förändring i eget kapital.....	43
Koncernens kassaflödesanalys.....	44
Moderbolagets resultaträkning.....	45
Moderbolagets balansräkning.....	46
Moderbolagets förändring i eget kapital.....	47
Moderbolagets kassaflödesanalys.....	48
Noter.....	49
Övriga upplysningar.....	62
Styrelsens underskrifter.....	63
Öhrling Pricewaterhousecoopers AB.....	63
Revisionsberättelse.....	64
Finansiell kalender och kontakt.....	67
Bolagsinformation.....	68



Året i korthet

- Coegin Pharma slutförde fusionsförvärvet av Follicum AB och adderade den unika och validerade FOL-peptidteknologin till bolagets portfölj. Vidare tillfördes Coegin Pharma projekt inom bl.a. stimulering av hårväxt, sårhäkning och kardiovaskulära komplikationer.
- COAK-studien slutfördes, en klinisk fas 1/2-studie med AVX001 inom aktinisk keratos. Positiv slutgiltig data rapporterades i juli som indikerar att AVX001 kan vara särskilt relevant för behandling av hudcancer såsom basalcellscancer.
- Bolagets nya "hub & spoke" affärs- och portföljmodell implementerades. Genom modellen ska Coegin Pharma vidareutveckla och värdeförädla koncernens projektportfölj genom separata portföljbolag.
- Coegin Pharma etablerade portföljbolagen Follicum AB, Reccura Therapeutics AS och Avexin Oncology AS.
- Coegin Pharma ingick ett tvåårigt avtal om forskningssamarbete med LUDC-IRC för att identifiera och utveckla nya banbrytande läkemedelskandidater för behandling av fibros och kardiovaskulära sjukdomar associerade med diabetes.
- Coegin Pharma genomförde en kombinerad riktad nyemission och företrädesemission vilka tillförde bolaget totalt 25,3 MSEK före emissionskostnader. Investerare i den riktade nyemissionen om 10 MSEK var Alveco Invest AB, ett svenskt familjeägt investmentbolag med fokus på långsiktiga investeringar.





- Positiva data från COAK-studien, en klinisk fas 1/2-studie med AVX001 inom aktinisk keratos. AVX001 visade att den är säker och tolereras väl i behandlingen av patienter med aktinisk keratos. Vidare visade resultaten en tydlig tendens till effekt och en potential för AVX001 att kunna bli ett framtida behandlingsalternativ till patienter med aktinisk keratos.
- Nya prekliniska forskningsresultat med AVX001 inom hudcancer visade att AVX001 har en potent hämning av både basalcellscancerceller och skivepitelcancerceller med en tio gånger högre effekt på cellproliferation i basalcellscancer än för motsvarande resultat med vismodegib.



- Analysen av FOL005 projektet slutfördes med positiva slutsatser. Analysen visade att de manliga patienter med väsentligt nedsatt hårväxt har en positiv och statistiskt signifikant effekt av behandlingen med FOL005 i de två lägsta doserna jämfört med placebobehandling där ingen effekt sågs. Analysen konkluderade att FOL005 visar potential att kunna bli en säker och effektiv behandling av vissa grupper av människor som leder av väsentligt nedsatt hårväxt.
- Mot bakgrund av den genomförda analysen inleddes en utlicensieringsprocess av FOL005-projektet för stimulering av hårväxt.
- Nya lovande forskningsresultat för FOL005 inom sårläkning presenterades. I försöken observerades en potent stimulering av sårläkning i en humaniserad modell vilket stärker förutsättningarna för vidare klinisk utveckling inom sårläkning.



- Nya prekliniska försök med huvudkandidaten AVX420 visade en betydande effekt i humana blodcancerceller. Detta indikerar att AVX420 har selektiva egenskaper mot blodcancerceller och därmed mindre risk att framkalla biverkningar på det friska immunsystemet, vilket ofta ses vid dagens kombinationsbehandlingar mot cancer.

VD har ordet

Jag kan stolt konstatera att Coegin Pharma har kommit stärkt ur 2022. Vi har under det gångna året utökat vår pipeline och arbetat intensivt med vår affärsutveckling. Parallellt med detta har vi implementerat vår "hub & spoke" affärsmodell och etablerat en ny företagsstruktur med våra tre portföljbolag: Follicum, Reccura Therapeutics och Avexin Oncology. Affärsmodellen ger oss förutsättningar att driva projekten med lägre kostnader och ökat fokus samtidigt som vi kan skraddarsy finansieringslösningar för respektive portföljbolag och dess projekt.

Våra portföljbolag innehar flera attraktiva projekt med betydande potential för tillväxt och värdeskapande. Totalt innefattas sju projekt baserade på två innovativa teknologiplattformar, varav fyra projekt är redo att gå in i kliniska fas 2-studier.

2022 var ett turbulent år med globala kriser och oro på kapitalmarknaderna. Vi är därför extra glada och tacksamma att vi både fick in en långsiktig huvudägare och att vi samtidigt kunde genomföra en övertecknad företrädesemission på rimliga villkor. Genom detta har vi säkrat den finansiella grunden för Coegin Pharma och fokus är nu på finansiering och affärsutveckling för våra tre portföljbolag samt på att skapa goda förutsättningar för nya värdeskapande aktiviteter i utvecklingsprogrammen.

Vi är angelägna om att skydda våra aktieägare och är därför försiktiga med att dra på oss stora kostnader. Vår affärsmodell, "hub & spoke", med tre portföljbolag: Follicum, Reccura Therapeutics och Avexin Oncology innebär flera fördelar:

- minskade kostnader,
- reducerat kapitalbehov i moderbolaget,
- balanserad riskprofil,

- anpassade finansieringslösningar,
- rätt fokus och kompetens för varje portföljbolag,
- förberedelse för effektiva exits.

Vår pipeline fokuseras runt projekt med betydande potential för tillväxt och värdeskapande. Genom fusionsförvärvet av Follicum tillfördes Coegin Pharma en ny och unik teknologiplattform med terapeutiska tillämpningar inom alopeci (håravfall), kroniska sår och diabeteskomplikationer, vilken passar väl in i vår affärsmodell. Teknikplattformen har sitt ursprung i världsledande forskning vid Lunds universitet, där professor Jan Nilsson och professor Anna Hultgårdh ligger bakom den banbrytande och patenterade forskningen. Samarbetet med de två pionjärerna från Lunds universitet har stärkts ytterligare och de två forskarna har nyligen kartlagt verkningsmekanismerna bakom de patenterade peptiderna. Jag rekommenderar er därför att

läsa vår intervju med professor Jan Nilsson längre fram i denna årsredovisning.

Som tidigare kommunicerats är fokus på att hitta licenspartners till FOL005 för behandling av alopeci och till AVX001 för behandling av aktinisk keratos respektive basalcancers. Trots att det tar tid att knyta goda kontakter och bygga förtroende kan vi konstatera att där finns ett stort intresse för båda projekten, och särskilt för FOL005. Vi för seriösa dialoger med flera potentiella licenspartners som har fått tillgång till en stor mängd data för projekten. För att ytterligare stärka vår affärsutveckling har vi nu ingått ett samarbetsavtal med en amerikansk affärsutvecklingspartner, BiopharmaConnections, som har specialkompetens inom just dermatologi. Vårt mål är att sluta ett eller flera licensavtal under 2023 som kan bidra till att finansiera nästa fas 2b-studie för FOL005 inom alopeci och nästa fas 2a-studie med AVX001 inom basalcancers,



Jag är övertygad om att Coegin Pharma har stor potential att skapa värde för våra aktieägare inom de kommande 24 månaderna.

Foto: Maiken Kestner

då dessa studier kommer att kräva ytterligare finansiering, vilket inte är ovanligt i den här typen av tillväxtbolag. Behovet av ytterligare kapitaltillförsel framgår också av vårt riskavsnitt.

För AVX001 och AVX420 har vi stärkt den vetenskapliga grunden avseende behandling av basalcancers (hudcancer) respektive blodcancer (leukemi). Resultaten från den genomförda COAK-studien, en klinisk fas 1b/2a-studie med AVX001 inom aktinisk keratos, indikerar att den effekt som observerades vid allvarigare pre-cancerösa hudskador gör att cPLA₂α-hämmaren AVX001 kan vara särskilt relevant för behandling av basalcancers. Vi har i prekliniska försök visat att AVX001 är en potent hämmare av både basalcancersceller och skivepitelcancersceller med tio gånger högre effekt på

cellproliferation i basalcancers än för motsvarande resultat med det väldokumenterade läkemedlet vismodegib.

Nya prekliniska resultat för portföljbolaget Avexxins läkemedelskandidat AVX420 visar att läkemedelskandidaten inducerar en specifik form av celldöd, programmerad celldöd, i ett mycket lågt koncentrationsområde (nM) specifikt för humana blodcancersceller. Denna känslighet för celldöd observerades inte i humana friska T-celler, även med en femtio gånger högre koncentration av AVX420.

Vi är övertygade om att Coegin Pharma, med våra tre portföljbolag och två unika teknologiplattformar, tillsammans med omfattande expertis inom dermatologi, cancer och diabeteskomplikationer, ger en stor potential att skapa värde för våra aktieägare inom de

kommande 24 månaderna. Vår målsättning är att vi inom 9–18 månader kan starta en klinisk fas 2b-studie med FOL005 inom alopeci, en fas 2a-studie med AVX001 inom basalcancer och att vi närmar oss en klinisk fas 1b-studie med AVX420 inom leukemi. Vi arbetar nu med flera finansieringsmodeller där licensavtal, venture capital investeringar och särnotering av portföljbolag kan bli aktuella.

Slutligen vill jag ta tillfället i akt att tacka alla våra aktieägare för ert förtroende och stöd. Vi arbetar hårt för att skapa värde, både för patienter som saknar tillfredsställande behandlingar och för alla aktieägare som har investerat i bolaget.

Tore Duvold, VD
Lund, maj 2023

Affärsmodell och strategi

med tydligt fokus på identifiering och värdeförädling av nya banbrytande projekt

Identifiering



Finansiering



Värdeförädling

Identifiering av nya projekt

Genom en bred tillgång till de akademiska nätverken i Norden, har vi unika kompetenser att identifiera och förvärva externa projekt med potential för värdeförädling genom adderande av specifika resurser och expertis för ytterligare förädling. Nedan följer exempel på de krav som vi ställer på potentiella nya projekt:

- Projekt med starka forskningsdata och patentskydd.
- Projekt med betydande kommersiell potential.
- Projekt med potential för nya banbrytande behandlingsmetoder.
- Projekt inriktade mot ett klart definierat medicinskt behov och definierbara milstolpar.
- Projekt som kan gagnas av våra kompetenser, struktur och resurser.
- Projekt med hanterbara kapitalbehov.
- Projekt med potential för tidig exit.

Finansiering av portföljbolagen

Coegin Pharma har goda förutsättningar för att identifiera, värdeutveckla och finansiera läkemedelsprojekt på ett kostnadseffektivt och skalbart sätt. Detta då styrelse och ledning har en bred och lång erfarenhet av finansiering i kombination med en fokuserad och effektiv affärsmodell.

Coegin Pharmas status som noterat bolag medför tillgång till en bred aktieägarbas och publikt kapital. Modellen med portföljbolag skapar även möjligheter att attrahera specialistinvestorer med ett direkt intresse av ett specifikt utvecklingsprojekt i ett portföljbolag. Finansieringsmodellen kan således anpassas efter respektive portföljbolags och investerares behov. Coegin Pharmas totala kapitalbehov reduceras då de nya portföljbolagen kan finansieras separat i en onoterad miljö, samtidigt som det är en kostnadseffektiv modell.

Coegin Pharmas strategi är att genom en mix av finansieringsmodeller, kostnadseffektiv struktur och möjligheten till externa direktinvesteringar i portföljbolag kunna driva en bred portfölj av projekt utan att väsentligt



accelerera Coegin Pharmas kapitalbehov. Coegin Pharma kan på så sätt kombinera fördelarna av att vara ett noterat bolag med möjligheten att kunna attrahera specialiserade investerare eller potentiella framtida partners att kunna direktinvestera i Coegin Pharmas onoterade portföljbolag. Finansieringsstrategin som kan skräddarsys för varje portföljbolags behov, möjliggör för Coegin Pharma att aktivt kunna bredda sin projektportfölj med ett begränsat finansieringsbehov.

Värdeförädling och skalbarhet

Bland Coegin Pharmas styrkor finns att bolaget har ett starkt nätverk av experter över hela värdekedjan för läkemedelsutveckling, från forskning och klinisk utveckling till kommersiell positionering och exit. Bolaget kan på ett flexibelt sätt använda rätt resurser vid rätt tidpunkt och kostnadseffektivt värdeförädla portföljbolagens projekt. Coegin Pharmas team säkerställer att projekten drivs av rätt personer med erfarenheter och kompetenser inom det relevanta terapeutiska området, att projekten har en väldefinierad strategi för regulatoriska godkännanden samt en väldefinierad strategi för kommersialisering

av läkemedelskandidaten. En annan viktig del för att kunna driva portföljbolagen kostnadseffektivt, är den välutvecklade plattformen för projekt- och bolagsstyrning samt administration som Coegin Pharma byggt upp. Portföljbolagen kan ta del av gemensamma administrations- och forskningsresurser och inarbetade bolagsstyrningsrutiner vilket ger synergier genom bl.a. minskade overheadkostnader och en effektiv styrning.

Exit

Portföljbolagen skall ha väldefinierade exitstrategier med en balans mellan en rimlig kostnadsprofil, attraktiva kommersiella förutsättningar och potential för tidig exit efter att Coegin Pharma värdeförädlat projekten. Coegin Pharmas definierar exit som en tidig utlicensiering i fas I eller fas II till internationella industriella aktörer men exit-begreppet kan även innefatta spinout med efterföljande notering alternativt försäljning av ett portföljbolag till ett större life science bolag där Coegin Pharmas projekt/portföljbolag kompletterar förvärvarens befintliga verksamhet. Coegin Pharmas portföljbolag har därför löpande dialoger med bl.a. potentiella industripartners inom bioteknik- och läkemedelsindustrin.

Vår forskning

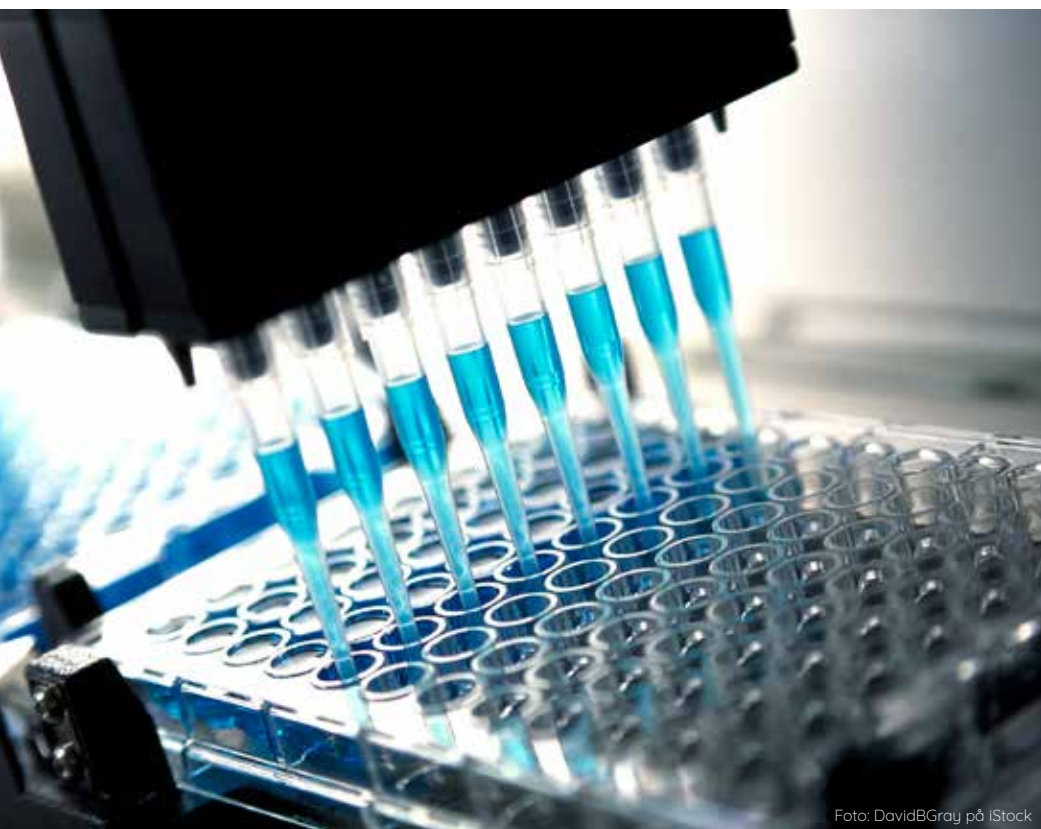


Foto: DavidBGray på iStock



Vetenskapliga synergier

Coegin Pharmas teknologier har sin grund i gedigen forskning och samarbeten med banbrytande och internationellt erkända forskare och akademiker. Coegin Pharma grundades ursprungligen i Norge och bygger på årtionden av forskning utförd av professor Berit Johansen vid University of Technology and Science (NTNU) i Trondheim, Norge. Professor Berit Johansen är forskaren bakom upptäckten av cytosoliska fosfolipas A₂ hämmare, en av

nyckelteknologierna inom Coegin Pharma, och samarbetet med professor Berit Johansen och NTNU är en hörnsten i Coegin Pharmas fortsatta utveckling.

Med förvärvet av det ursprungliga noterade bolaget Follicum AB har Coegin Pharma lagt till nya och lovande peptidbaserade läkemedelskandidater som bl.a. har visat sig effektiva för att stimulera celler att regenerera genom cellstimulering och skydda mänskliga celler mot

metabolisk stress i samband med diabetes, vilket har en potential att minska organskador hos diabetespatienter med fokus på antifibros. Verksamheten är baserad på gedigen forskning utförd av professor Jan Nilsson och professor Anna Hultgårdh vid Lunds universitet i Sverige. Detta är ytterligare ett nyckelsamarbete för Coegin Pharma i dess arbete med att utveckla nya terapier för patienter som lider av diabeteskomplikationer.



Foto: skynesher på Getty Images



Foto: janiecbros på iStock

Teknologiplattformar

cPLA₂α-teknologin

cPLA₂α-teknologin består av en serie egenutvecklade småmolekylära hämmare av det cytosoliska fosfolipas A2-enzymet (cPLA₂α) involverat i inflammation och okontrollerad celltillväxt. Detta ger en rad potentiella attraktiva indikationer för de patenterade molekyllämnarna av cPLA₂α inklusive hud-, cancer-, lever- och njursjukdomar. Tekniken kommer i första hand från Norges Teknisk-Naturvetenskapliga Universitet (NTNU).

Portföljbolagen Avexin Oncology AS och Reccura Therapeutics AS utvecklingsprojekt baseras på denna teknologi.

FOL-peptidteknologin

FOL-peptidteknologin består av en serie patenterade vävnadsskyddande peptider ("små proteiner") som är baserade på en modifierad del av det naturliga mänskliga proteinet osteopontin. Osteopontin är ett glykoprotein som uttrycks i många typer av vävnader, bland annat hårsäcken och ben, och spelar en nyckelroll i cellstimuleringsprocesser. Tekniken kommer i första hand från Lunds universitet i Sverige.

Portföljbolaget Follicum AB:s utvecklingsprojekt baseras på denna teknologi.



Namn: Jan Nilsson

Aktuell som: Professor emeritus vid Lunds universitet, överläkare vid internmedicinska kliniken på Skånes universitetssjukhus, ledamot i Kungliga Vetenskapsakademien och ordförande i dess kommitté för hälsofrågor.

Tidigare erfarenheter: Professor i medicin vid Karolinska Institutet, gästprofessor i medicin vid University of California Los Angeles, biträdande huvudsekreterare vid Medicinska forskningsrådet, dekanus för medicinska fakulteten vid Lunds universitet, ordförande för Hjärt-Lungfondens forskningsråd, ledamot av Vetenskapsrådets styrelse.

Den vetenskapliga produktionen innefattar mer än 400 arbeten publicerade i internationella tidskrifter.

Forskarintervju: professor Jan Nilsson

Jan Nilsson är professor i experimentell hjärt-kärlforskning vid Lunds universitet och dessutom överläkare vid internmedicinska kliniken på Skånes universitetssjukhus. Hans forskning fokuserar främst på mekanismer för utveckling av åderförkalkning och hur kunskap om bakomliggande sjukdomsmekanismer kan omsättas i utveckling av ny diagnostik och behandling. Under senare år har han även studerat mekanismerna bakom utvecklingen av hjärt-kärlsjukdomar hos patienter med diabetes. Det är Jan, tillsammans med professor Anna Hultgårdh, som ligger bakom den banbrytande och patenterade forskningen på vår patenterade peptidplattform.

Hej Jan! Kan du förklara hur FOL005 kan fungera vid stimulering av hårväxt?

Vi har upptäckt att FOL005 binder till ett protein, neuropilin-1 (NRP-1), som kan aktivera celler på samma sätt som vaskulär endoteltillväxtfaktor (VEGF). Det resulterar i utveckling av nya blodkärl och stimulering av stamceller i hårsäcken, vilket tillsammans resulterar i stimulering av ny hårväxt.

FOL005 har också visat sig vara effektiv för sårhäkning. Hur kommer det sig?

En av de viktigaste orsakerna till att sårhäkning inte fungerar så bra som man skulle vilja är att kärlförsörjningen av såret är skadad eller försämrad på något sätt. FOL005 är baserat på en modifierad del av det humana proteinet osteopontin, som uttrycks under sårhäkning. Vi har sett att FOL005 effektivt stimulerar sårhäkning i humana hudbiopsier och vi tror att mekanismen är samma som vid stimulering av hårväxt.

En följsjukdom till diabetes är kroniska sår där blodflödet är ett problem. Hur tror du att FOL005 skulle kunna verka här?

Dålig sårhäkning hos personer med diabetes påverkar 15-25 %. Det är resultatet av en komplex sjukdom som involverar komponenter som nedsatt blodkärlbildning. Bristen på vaskularisering resulterar ofta i kroniska sår som inte kan läka. Vissa, 40-80 %, blir allvarligt infekterade och ett stort antal av de svåra fallen kräver sjukhusvistelse och kirurgiskt ingrepp med amputation av den drabbade kroppsdel. De nuvarande behandlingsalternativen är begränsade, därför tror jag starkt på att FOL005 kan utvecklas för diabetiska sår.

Vad är ert fokus i forskningen om FOL005 nu?

Vi vill identifiera orsaken till varför FOL005 bidrar till en ökad hårtillväxt. Vi känner att vi redan har kommit en bra bit på vägen genom att se den här effekten på den förbättrade kärlförsörjningen runt hårsäcken. Det här är arbete vi gör i samarbete med forskare vid Lunds universitet och i Shanghai.

Som du nämnde tidigare finns det möjliga behandlingar för de följsjukdomar, eller komplikationer, som diabetes kan orsaka. För vilka sjukdomar tror du att de nya peptiderna FOL026 och FOL056 kan vara

användbara?

En av de vanligaste komplikationerna till diabetes är skador på både stora och små kärl. Skador på stora kärl ökar risken för hjärtinfarkt och stroke och skador på små kärl ökar risken för njursjukdom och synnedbätning. Våra studier talar för att våra peptider både kan skydda kärlväggens celler mot skador och bidra till att reparera de skador som uppstått. Därför tror vi att det finns goda möjligheter att de kan utvecklas till läkemedel som minskar risken hos diabetiker.

Så då finns det ännu fler områden att jobba vidare med när det gäller Coegins peptider?

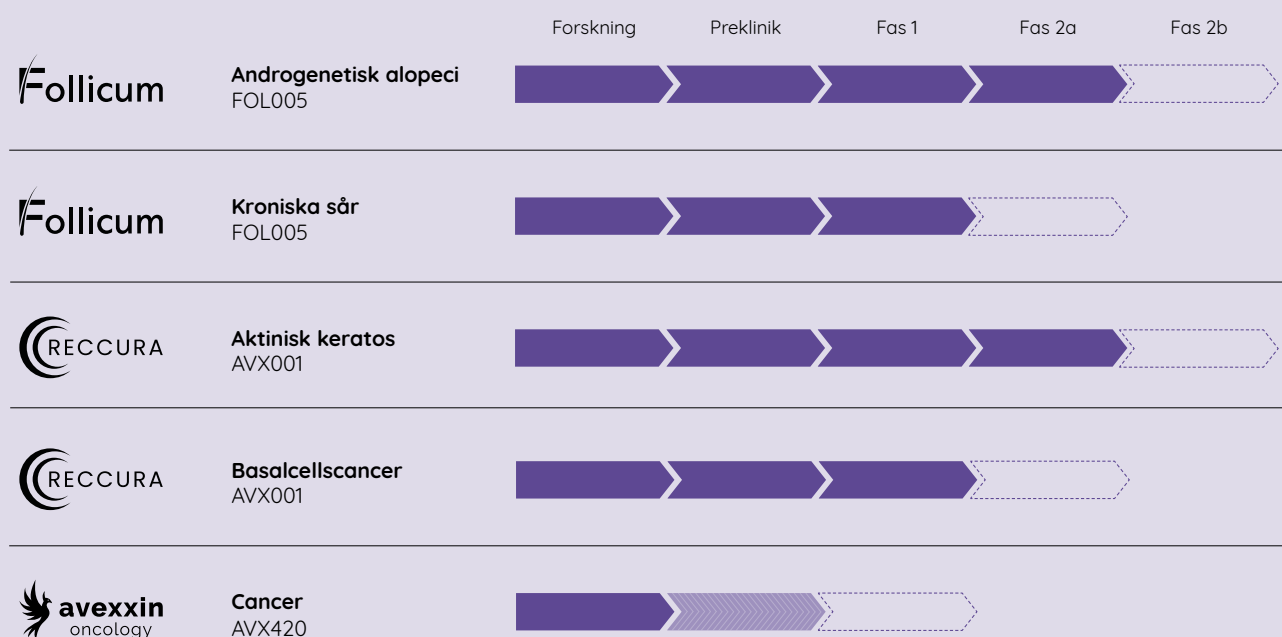
Ja, det finns många situationer i sjukvården där det är värdefullt att kunna reparera skadade kärl och även bilda nya kärl. Hjärtinfarkter är ett exempel. Det finns även många så kallade "medical devices", som till exempel sensorer för diabetiker där kärl behöver växa in i dem för att de ska kunna känna av blodsockernivån och pumpa ut insulin. Så det finns många intressanta möjligheter för framtida behandlingar med de här peptiderna.

Portföljöversikt

Coegin Pharma koncernens totala projektportfölj består av sju läkemedelsutvecklingsprojekt, varav fyra projekt är förberedda för fas 2a eller fas 2b. Gemensamt för projekten är att de har sin grund i två unika patenterade teknologiplattformar som bygger på gedigen forskning och samarbeten med banbrytande och internationellt erkända forskare och akademiker.

Pipeline

Avslutad ● Pågående ● Planerad ○



Projekt i forskningsfas

Utöver ovan beskrivna projekt i portföljbolagen, drivs två av utvecklingsprojekten fortsatt i moderbolaget Coegin Pharma. Projekten befinner sig i tidig preklinisk fas och kan i nuläget drivas med begränsade resurser, bl.a. då de delfinansieras genom ett partnerskap med Lund University Diabetes Centre-Industrial Research Centre.

AVX420/FOL026 (njur- och leverfibros)

Både AVX420 och FOL026 har visat

lovande egenskaper för behandling av fibros, till exempel vid kronisk njursjukdom och leversjukdom. För närvarande befinner sig projektet i tidig preklinisk fas där planen är att testa AVX420 och FOL026 i sjukdomsmodeller för lever- och njurfibros.

FOL056 (kardiovaskulära komplikationer associerade med diabetes)

FOL056 är en peptidbaserad läkemedelskandidat som har nya och lovande egenskaper som potentiella innovativa terapier inom

hjärt- och kärlsjukdom associerat med diabetes. Målet är att utforska dessa nya koncept ytterligare och detta arbete kommer att ske i nära samarbete med Lunds universitet. Coegin Pharma har nyligen etablerat ett forskningssamarbete med de internationellt erkända forskarna inom diabetes och diabeteskomplikationer, professor Jan Nilsson och professor Anna Hultgårdh.

Så här utvecklar man läkemedel

FORSKNING Forsknings- och utvecklingsaktiviteter som bedrivs i laboratorier. Potentiella målstrukturer identifieras. Kemiska eller biologiska substanser med förmåga att påverka dessa målstrukturer karakteriseras, produceras i liten skala och testas i olika försöksmodeller. Syftet är att utse en eller flera läkemedelskandidater med de önskade egenskaperna för fortsatt utveckling.

PREKLINIK Myndighetsreglerade prekliniska försök för att säkerställa att en läkemedelskandidat har de egenskaper som krävs för att det ska vara lämpligt att ta den vidare till kliniska studier på människa. Det är ytterst viktigt att säkerställa att substansen har en god säkerhetsprofil.

FAS 1 Genomförs i friska försökspersoner för att undersöka om läkemedelskandidaten uppträder i kroppen på samma sätt som de prekliniska försöken indikerat. Viktigt även i denna process är dokumentationen av substansens säkerhetsprofil.

FAS 2 Genomförs i ett begränsat antal patienter med den sjukdom som läkemedelskandidaten är tänkt att lindra eller bota. Fokus ligger på att studera effekten och säkerheten, samt att få ett underlag för val av de doser som ska användas i fas 3-studierna.

FAS 3 Studier i ett betydligt större antal patienter. Resultaten från fas 3-studierna utgör en viktig del av underlaget för att erhålla marknadsgodkännande från läkemedelsmyndigheterna.

FAS 4 Fas 4 innebär studier av läkemedlets terapeutiska användning. Fas 4-studier syftar till att studera och övervaka dos- och effektförhållandet, påverkan av annan samtidig läkemedelsbehandling och eventuella biverkningar som uppkommer efter lansering på marknaden.

**REGISTRERINGS-
PROCESS** En ansökan lämnas in till en eller flera läkemedelsmyndigheter. Behandlingstiden för en ansökan är i normalfallet ungefär ett år.

**MARKNADS-
LANSERING** Förutsatt att läkemedelsmyndigheten godkänner ansökan kan lanseringen av produkten påbörjas. I de flesta länder måste dock först prispförhandlingar genomföras med de instanser som kommer att betala för läkemedlet.



Foto: agrobacter på iStock

Follicum AB

Follicum AB är ett svenskt bioteknikbolag med primärt fokus på utveckling av nya banbrytande behandlingar för alopecia (håravfall).

Läkemedelskandidaten FOL005 har i tre kliniska studier visat sig vara både säker och tolererbar med effekt i tillväxten av antalet hårstrån. För patienter med väsentlig nedsatt hårväxt har FOL005,

efter 4 månaders behandling, visat på jämbördig hårtillväxt och en högre svarsfrekvens än för ledande produkter på marknaden. Dialoger med potentiella globala och regionala partners pågår och

målsättningen är att genomföra en utlicensiering, alternativt att identifiera en pharma eller venture capital partner för finansiering innan nästa kliniska studie inleds.

Läkemedelskandidaten FOL005 har i tre kliniska studier visat sig vara både säker och tolererbar med effekt i tillväxten av antalet hårstrån. För patienter med väsentlig nedsatt hårväxt har FOL005, efter 4 månaders behandling, visat på jämbördig hårtillväxt och en högre svarsfrekvens än för ledande produkter på marknaden. Dialoger med potentiella globala och regionala partners pågår och målsättningen är att genomföra en utlicensiering, alternativt att identifiera en pharma eller venture capital partner för finansiering innan nästa kliniska studie inleds.

Medicinskt behov och marknad

För närvarande finns det bara ett fåtal läkemedel på marknaden för att behandla androgenetic alopecia (alopecia/håravfall).

Dessa läkemedel har dock begränsad effekt och andel som svarar på behandlingen samt väsentliga biverkningar såsom sexuella funktionsstörningar eller hårväxt på oönskade kroppsdelar. Det finns således ett stort behov av nya produkter för att hjälpa människor med alopecia världen över att återställa sitt hår och öka sin livskvalitet.

Den globala marknadsstorleken uppskattas 2024 till sammanlagt 5,1 miljarder USD för de ledande produkterna baserade på finasteride och minoxidil. Det finns ett högt ouppfyllt medicinskt behov och en stor potential att expandera den befintliga marknaden. Epidemiologiska data visar att 80 % av kaukasiska män och 40-50 % av kaukasiska kvinnor drabbas av alopecia under deras liv,

där prevalensen ökar med åldern men endast ett fåtal behandlas för sitt tillstånd. Sammanfattningsvis kännetecknas marknaden för behandling av alopecia av bristen på nya behandlingar och av starka bieffekter i de marknadsförda terapeutiska produkterna, och det finns ett otillfredsställt behov av nya behandlingar.

Marknaden för förvärv och licensaffärer

Follicum AB är i fas 2 med FOL005 för topikal behandling av alopecia. Historiskt och i nutid är det väldigt få innovativa projekt under utveckling och därför endast ett fåtal jämförbara transaktioner. Det senaste exemplet är Exicure och Allergan som ingick ett avtal värt totalt 750 miljoner USD för två projekt med potential inom alopeci.

Exempel på förvärv och licensaffärer

Parter	År	Teknologi och fas	Indikation	Transaktionsvärde
Actelion – Kythera	2015	PDG2 inhibitor, fas 2	Alopecia	27 MUSD (upfront 1,5 MUSD + milstolpar + royalty)
Replicell – Shiseido	2013	Cellterapi, fas 2 – asiatiska rättigheter	Alopecia	33 MUSD (upfront 4 MUSD + milstolpar + royalty)
Rigel – Aclaris	2015	JAK inhibitor, fas 1	Alopecia areata	98 MUSD (upfront 8 MUSD + milstolpar + royalty)
Exicure – Allergan	2019	Spherical nucleic acid (SNA) teknologi – 2 teknologier	Alopecia	750 MUSD (upfront 25 MUSD + milstolpar + royalty)

Källa: GlobalData, Pressmeddelanden

Banbrytande forskning

FOL005 har utvecklats av professor Anna Hultgårdh Nilsson, Lunds universitet i samarbete med Lund University Bioscience AB. Vidare är professor Jan Nilsson aktiv och har lett forskningen för att kartlägga verkningsmekanismen för FOL005 vid Lunds universitet och i samarbete med Shanghai Changzheng Hospital, Kina. Över tid har flera världsledande forskare varit involverade i arbetet med FOL005. Utvecklingen stöds av starka globala patent med skydd till 2039.

FOL005 är en peptid baserad på en modifierad del av det endogena osteopontin, ett glykoprotein som uttrycks i många vävnader, bland dessa även hårsäckarna. Den har ett unikt och nytt verknings sätt som binder specifikt till neuropilin-1 (NRP-1), med en stimulerande (agonistisk) aktivitet. NRP-1 är starkt

uttryckt i endotelceller, fibroblaster och yttre rotslidsceller identifierade i hårsäckar. En egenutvecklad unik formulering har utvecklats för optimal penetration och leverans av FOL005 till huden och hårsäckarna.

Tre kliniska studier i människor har genomförts med FOL005. Substansen har i studierna visat sig vara både säker och tolererbar, FOL005 visade också på effekt i tillväxten av antalet hårstrån i samtliga studier. I den senast genomförda studien, en klinisk fas IIa studie med topikal formulering, visade sig FOL005, för patienter med väsentligt nedsatt hårväxt, med 1,5 % dos vara jämbördig i hårtillväxt jämfört med ledande produkter på marknaden efter 4 månaders behandling. Därtill svarade mer än 60 % av de behandlade männen på behandlingen, vilket kan jämföras med cirka 40 % svarseffekt för de ledande produkterna på marknaden.

Sammanfattningsvis har FOL005 potential att bli "first in class" terapi med nedanstående potentiella unika fördelar för patienterna:

- Första potentiella håravfallsprodukten med väldefinierad och ny verkningsmekanism;
- Effektiv och säker stimulering av hårväxt hos både män och kvinnor;
- Lika eller bättre effektivitet än befintliga marknadsförda produkter;
- Högre antal responders än minoxidil och finasterid;
- En attraktiv formulering initialt för Rx-marknaden med potential för OTC-växling;
- Färre frekventa administreringar än minoxidil.

Sårläkning

Follicum har även identifierat en stor potential för FOL005 inom behandling av kroniska sår, till exempel diabetessår som är ett stort problem med begränsade behandlingsmöjligheter. Den unika verkningsmekanismen innehåller en tydlig rational för behandling av kroniska sår och bolaget har även starka prekliniska data som indikerar en god effekt på sårläkning.

Affärsutveckling och exitplan

Bolagets strategi är en utlicensiering och dialoger med potentiella partners förs. Målsättningen är att genomföra en utlicensiering alternativt att identifiera en pharma- eller venture capital partner för finansiering innan nästa kliniska studie inleds.

Kommande milstolpar

Målet för Follicum AB är primärt att utveckla FOL005 för behandling av alopecia och sekundärt att utveckla FOL005 för behandling av diabetessår. Planeringen av kliniska prövningar pågår och beroende på utformningen av dessa studier och lämplig finansiering bedöms för närvarande följande viktiga milstolpar kunna genomföras till slutet av 2026:

Håravfall:

2023: Nyckelpartner identifierade för finansiering och utveckling av FOL005.

2024: Slutförande av preklinisk 9-månaders tolerabilitetstestning.

Första patienten i fas 2b-studie (FCS-004) med håravfall.

2026: Nyckelresultat av fas 2b FCS-004.

Vetenskapliga rådgivningsmöten för att förbereda ett centralt fas 3-program.

Sårläkning:

2024: Första patienten i fas 2-studie (FCS-008) i kroniska sår.

2025: Nyckelresultat av fas 2 FCS-008.



Foto: AlexRaths på iStock

Reccura Therapeutics AS

Reccura Therapeutics AS är ett norskt bioteknikföretag med fokus på att kunna erbjuda en unik och vältolererad behandling för både aktinisk (sol) keratos och basalcellscancer.

Under sommaren 2022 presenterades slutliga data från COAK-studien, en klinisk fas I/II studie med AVX001 inom aktinisk keratos (AK). Resultaten visade att AVX001 är säker och tolereras väl i behandlingen av patienter med AK, där det uppnåddes en tydlig tendens till effekt och sammanfattningsvis bedöms AVX001 ha potential att kunna bli ett framtida behandlingsalternativ till

patienter med aktinisk keratos. Nya studier i AK med tillämpning under en längre tid bedöms som motiverat för att kunna mäta sig gentemot befintliga behandlingsalternativ på marknaden. Vidare visar resultaten att AVX001 är mer responsiv i allvarigare AK (grad 2) vilket indikerar att AVX001 är särskilt relevant för behandling av hudcancer såsom basalcellscancer (BCC).

Nästa steg i bolagets utvecklingsprogram är en fas IIa studie med AVX001 inom BCC och en fas IIb studie inom AK. Målsättningen är att genomföra en utlicensiering alternativt att identifiera en pharma- eller venture capital partner för finansiering innan de kliniska studierna inleds.



Medicinskt behov och marknad

Marknaderna för behandling av AK och BCC är betydande och det finns ett stort behov av bättre behandlingsalternativ.

AK är ytliga solskador i hudens yttre lager som beror på att huden har utsatts för mycket sol genom livet. Det är den vanligaste förekommande hudsjukdomen och enbart i USA uppskattas att det finns cirka 60 miljoner människor som lider av AK, ett antal som förväntas öka. AK anses vara en kronisk störning där de flesta patienter upplever att lesionerna återkommer över tid. Det finns betydande bevis för att AK kan utvecklas till skivepitelcancer, och AK kan ses som en markör för risken att utveckla BCC och även malignt melanom i samma område. Aktuella läkemedelsterapier för AK inkluderar topikal kemoterapi såsom 5-Fluorouracil (5-FU) och

immunmodifieraren imiquimod som båda är associerade med allvarliga lokala hudreaktioner. Dessutom finns diklofenak 3 %, som kräver behandling av AK två gånger dagligen i upp till 3 månader. Den globala marknaden för aktinisk keratos uppskattas till 8 miljarder USD 2022.

Basalcellscancer är den vanligaste formen av hudcancer och endast i USA diagnostiseras årligen 4 miljoner patienter med BCC. BCC finns i många olika former och kan vara både ytliga och mer invasiva. Den vanligaste orsaken är även här exponering för solljus och involverar onormal och okontrollerad celltillväxt. Det finns ett begränsat antal terapier tillgängliga för BCC och de flesta tumörer avlägsnas genom kirurgi som kan orsaka smärta och ärrbildning. Få läkemedelsbehandlingar finns tillgängliga för BCC och dessa är ofta förknippade med betydande biverkningar. Det finns därför en

marknadsmöjlighet för en säker och effektiv behandling av BCC. Den globala marknaden för BCC uppskattas till 6,7 miljarder USD 2021.

Marknaden för förvärv och licensaffärer

Reccura Therapeutics AS har genomfört en fas 1/2-studie med AVX001 och nästa steg är en fas 2a-studie inom BCC och en fas 2a-studie inom AK. Den senaste transaktionen som genomfördes inom detta terapeutiska område är tirbanibulin, ett projekt i fas 3 för behandling av aktinisk keratos, för ett sammanlagt värde om 275 miljoner USD. Idag finns tirbanibulin som läkemedel på marknaden och är föremål för ytterligare övervakning för biverkningar. Dessutom har ett antal transaktioner genomförts för andra liknande projekt med topikala behandlingar inom psoriasis och atopisk dermatit.

Exempel på förvärv och licensaffärer

Parter	Tillgång	År	Indikation	Fas	Transaktionsvärde
Almirall - Athenez	Tirbanibulin	2017	Aktinisk keratos	3	275 MUSD
LEO - Peplin	Ingenol mebutate	2009	Aktinisk keratos	3	287,5 MUSD
Dermavent - GSK	Tapinarof	2018	Atopisk dermatit/psoriasis	3	298 MUSD
Union - LEO	UNI500	2020	Atopisk dermatit/psoriasis	2	200 MUSD
Dermavent - Portola	Cerdulatinib	2016	Atopisk dermatit/psoriasis	2	145 MUSD
Arcutis - JHM	Ivamacitinib	2018	Atopisk dermatit/psoriasis	1	223 MUSD

Källa: GlobalData, Pressmeddelanden



Banbrytande forskning

AVX001 är en mycket potent och selektiv molekyl som blockerar aktiviteten hos nyckelenzymet $cPLA_2\alpha$. Molekylen efterliknar enzymets naturliga substrat och tillhör en kemisk klass av modifierade fleromättade fettsyror. AVX001 är utvecklad av professor Berit Johansen vid NTNU i Trondheim i nära samarbete med professor Lars Skattebøl vid Universitetet i Oslo.

AVX001 blockerar effektivt och selektivt $cPLA_2\alpha$ -enzymaktiviteten, vilket leder till signifikant reducerade nivåer av arakidonsyra, vilket i sin tur minskar tumörtillväxt genom att påverka flera viktiga kännetecken för cancerutveckling,

inklusive programmerad celldöd, antitumörinflammation, hämning av angiogenes och antitumör spridning.

AVX001 har genomgått tre kliniska studier inom psoriasis, atopisk dermatit och aktinisk keratos. Resultaten från de kliniska studierna har visat att AVX001 är säker, tolereras väl av patienterna och visade proof-of-concept i psoriasis och tydliga tendenser till effekt i AK efter endast 4 veckors behandling. I AK observerades tydligare effekt i AK grad 2, som har en högre risk att utveckla hudcancer, vilket indikerar att AVX001 också kan vara effektivt vid behandling av BCC.

Den okontrollerade cancer-celltillväxten inom BCC är starkt

beroende av den så kallade Hedgehog-signalvägen, och det marknadsförda läkemedlet vismodegib har utvecklats för att blockera denna väg. AVX001 har undersökts i humana BCC-cellinjer och resultaten visade en potent dosberoende effekt, som var mer än fem gånger så potent jämfört med vismodegib i samma cellinje. Dessa data utgör en stark motivering för den planerade kliniska studien i basalcellscancer.

Sammanfattningsvis har AVX001 potential att bli en "first in class" terapi med tydligt definierade potentiella fördelar för patienterna:

- Behandling med väldefinierad och ny verkningsmekanism;
- Säker behandling med inga eller



få hudreaktioner;

- En kosmetiskt tilltalande gelformulering;
- Minimala biverkningar och bra formulering säkerställer följsamhet till behandlingen och därmed effekt;
- Effektiv minskning av AK och BCC lesioner och därmed potential att adressera två stora marknader.

Affärsutveckling och exitplan

Reccura Therapeutics AS har pågående diskussioner med potentiella investerare och har initierat partnerdiskussioner med målsättning att ingå avtal för utlicensiering och/eller samutvecklingsavtal.

Kommande milstolpar

2023: Partnerdiskussioner pågår med sikte på utlicensiering och samutveckling.

2023: Ytterligare hudtolerabilitetsstudier för att förlänga behandlingsperioden, producera studiemedicin och förbereda ansökningarna för kliniska prövningar.

2024: Första patienten i fas 2b i AK och 2a i BCC kliniska prövningar.

2025: Nyckelresultat från de kliniska prövningarna.



Foto: Fly View Productions på iStock

Avexxin Oncology AS

Avexxin Oncology AS är ett norskt bioteknikföretag som utvecklar ett unikt behandlingskoncept specifikt för blockering av $cPLA_2\alpha$, ett enzym känt för att spela en nyckelroll i tumörutvecklingen och i synnerhet vävnaden som omger tumören.

Läkemedelskandidaten AVX420 har visat lovande resultat i ett flertal prekliniska modeller för blodcancer (leukemi) och andra cancertyper såsom bröstcancer. Nästa steg är att färdigställa den prekliniska fasen och även om substansen har potential inom olika typer av

cancer, görs bedömningen i nuläget utifrån de forskningsresultat som hittills uppnåtts, att leukemi skall vara bolagets fokus som den första cancerindikationen för AVX420. Bolaget utesluter dock inte att substansen i ett senare stadie kan utvecklas inom

andra cancersjukdomar. Ur ett regulatoriskt perspektiv görs bedömningen att orphan drug klassificering och så kallad fast-track designation kan erhållas, vilket ger en väsentligt kortare utvecklingstid.

Medicinskt behov och marknad

Trots tillgängliga och effektiva cancerläkemedel kvarstår ett stort otillfredsställt behov av nya cancerbehandlingar som är både säkra och effektiva. Existerande behandlingar verkar ofta endast på en faktor i tumörutvecklingen, till exempel verkar kemoterapi genom att gener bryts ned inne i cellkärnan och förhindrar därmed celledning. Ett annat exempel är immunterapi som stimulerar immunsystemet till att angripa och förstöra cancerceller. Många cancerbehandlingar angriper också friska celler och ger allvarliga biverkningar. Trots tillgängliga läkemedel som kemoterapi och immunterapi kvarstår ett stort otillfredsställt behov av nya cancerbehandlingar som är både effektiva och säkra. AVX420 bedöms ha en god säkerhetsprofil

baserat på prekliniska och kliniska studier med andra cPLA₂ hämmare.

AVX420 har potential att kunna användas för behandling av ett flertal olika cancerformer och har visat särskilt lovande resultat inom blodcancer och AVX-analoger vid trippelnegativ bröstcancer. Blodcancer är den vanligaste cancersjukdomen hos barn och är bland de tio mest förekommande cancerformerna hos vuxna, varav cirka 4 av 10 inte överlever mer än fem år. Förutom hudcancer är bröstcancer den vanligaste cancerformen hos kvinnor och trippelnegativ bröstcancer, som är en särskilt allvarlig form av bröstcancer, står för 15 % av fallen, varav cirka 1 av 5 inte överlever mer än fem år.

Den globala leukemimarknaden förväntas växa från 13,21 miljarder USD 2021 till 19,52 miljarder USD

2026, med en CAGR på 6,52 % från 2021 till 2026. Den globala marknaden för trippelnegativ bröstcancerbehandling värderas till 648,33 miljarder USD 2021 och den förväntas växa med en CAGR på 4,37 % från 2022 till 2030.

Marknaden för förvärv och licensaffärer

AVX420 är i preklinisk fas med potential inom flera olika typer av cancer. Många projekt inom cancer har potential inom flera cancersjukdomar vilket ofta ger mycket höga transaktionsvärden och det är inte ovanligt med värden långt över 100 miljarder USD fördelat på kontantbetalningar, milstolpsbetalningar och royalties. I tabellen nedan framgår de licensavtal med högst transaktionsvärde för prekliniska projekt inom leukemi respektive bröstcancer sedan 2018.

Exempel på förvärv och licensaffärer inom leukemi

Transaktion	Licensinnehavare	Licensgivare	Transaktionsvärde (MUSD)
Ipsen Enters ingår licensavtal med BAKX Therapeut	Ipsen SA	BAKX Therapeut	852
TG Therapeutics ingår licensavtal med Jiangsu Hengrui	TG Therapeutics Inc	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	350
Zai Lab Enters ingår licensavtal med Deciphera Pharma	Zai Lab Ltd	Deciphera Pharmaceuticals Inc	205
Apollomics ingår licensavtal med GlycoMimetics	Apollomics Inc	GlycoMimetics Inc	189
Rafael Pharma ingår licensavtal med Ono Pharmaceutical	Ono Pharmaceutical Co Ltd	Cornerstone Pharmaceuticals Inc	163

Källa: GlobalData, Pressmeddelanden

Exempel på förvärv och licensaffärer inom bröstcancer

Transaktion	Licensinnehavare	Licensgivare	Transaktionsvärde (MUSD)
Pyramid Biosciences ingår licensavtal med Voronoi	Pyramid Biosciences Inc	Voronoi Group	846
Celgene Enters ingår licensavtal med Ikena Oncology	Celgene Corp	Ikena Oncology Inc	545
LianBio ingår licensavtal med BridgeBio Pharma	LianBio	BridgeBio Pharma Inc	531
Bayer Enters ingår licensavtal med Systems Oncology	Bayer AG	Systems Oncology LLC	370
Apollomics ingår licensavtal med GlycoMimetics	Apollomics Inc	GlycoMimetics Inc	189

Källa: GlobalData, Pressmeddelanden

Banbrytande forskning

Avexxin Oncology har genom professor Berit Johansen och hennes forskargrupp på Norges Teknisk-Naturvitenskapelige Universitet (NTNU) bedrivit omfattande forskning och utveckling av läkemedelssubstanser med fokus på att hämma nyckelenzymet cPLA₂α som ingår i fosfolipas A₂-familjen. cPLA₂α-enzymet orsakar frisättning av arakidonsyra, vilket

resulterar i aktivering av flera inflammatoriska och proliferativa signalvägar. Det finns betydande bevis för att cPLA₂α spelar en nyckelroll i utvecklingen av cancer och inflammation. Dessutom korrelerar höga cPLA₂α-nivåer med metastaser och dålig prognos för flera cancerformer. Även dåliga behandlingsresultat av befintliga behandlingar har visat sig vara korrelerade med höga cPLA₂α-

nivåer, och blockering av cPLA₂α i kombination med befintliga standardbehandlingar, till exempel strålning, ökar behandlingssvaret i prekliniska modeller.

Det som gör AVX420 unik är att molekylen angriper cPLA₂α och sålunda canceren på flera olika sätt genom aktivering av programmerad celledöd, antitumörinflammation, hämning av nya blodkärl (angiogenes) och



således hämning av tumörtillväxt på ett mångfacetterat effektivt sätt.

AVX420 är en andra generationens molekyl i AVX-familjen av potenta och selektiva cPLA₂α-hämmare och AVX420 är tio gånger mer biologiskt aktiv än vissa tidigare AVX-analoger (t.ex. AVX235). Verkningsmekanismen som baseras på hämning av cPLA₂α-enzymet är kliniskt validerad genom AVX001, en annan cPLA₂α-hämmare inom AVX familjen, som i kliniska studier visat effekt med en övertygande säkerhetsprofil.

Affärsutveckling och exitplan

Initialt är målsättningen att identifiera en venture capital eller samutvecklingspartner för finansiering av den kommande fas I studien. Om fas 1-studien når positiva säkerhetsresultat och visar tecken på effekt, görs bedömningen att en tidig och attraktiv exit är genomförbar.

Kommande milstolpar

- 2023:** Slutför utvecklingen av intravenös formulering för klinisk användning och initiera obligatoriska prekliniska tester för att visa att AVX420 är säker för testning på människor.
- 2023:** Beslut om den första cancerindikationen att fokusera de första kliniska utvecklingsinsatserna på (t.ex. leukemi eller bröstcancer).
- 2024:** Första patienten i fas 1 klinisktestning på människor hos cancerpatienter.
- 2026:** Nyckelresultat av fas 1-studie.



Styrelse



Niclas Lundqvist,
styrelseordförande sedan september 2020

Utbildning & erfarenhet: Niclas Lundqvist har en juris kandidatexamen, (LL. M.) från Lunds universitet och har mer än 27 års erfarenhet från den legala- och finansiella sektorn med huvudsaklig inriktning på publika bolag noterade på svenska börser. Medgrundare till bland annat värdepappersbolagskoncernen ATS Finans Holding AB och dess dotterbolag, i vilka han var verksam i under åren 2003–2017. Har tidigare varit verksam inom bland annat Advokatbolaget Wiklund Gustavii, Domstolsverket samt som CEO för CamScan Electron Optics Ltd, Cambridge, England. Härutöver har Lundqvist lång erfarenhet av styrelsearbete i och gentemot både privata och noterade bolag, (bland annat Cantargia AB och Rhovac AB), samt värdepappersbolag med tillstånd från Finansinspektionen.

Innehav: Niclas Lundqvist äger inte, privat eller genom bolag, några aktier i Coegin Pharma AB.



Tore Duvold,
styrelseledamot och verkställande direktör sedan september 2020

Utbildning: & erfarenhet Tore Duvold har mer än tjugo års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikindustrin med grundlig erfarenhet av dermatologiska sjukdomar, antibiotika och njure. Tore Duvold kommer senast från Innovation Fund Denmark där han tillträdde som vice VD under 2015 och utsågs till verkställande direktör i april 2019. Tore Duvold har suttit i styrelser och advisory boards hos både Danmarks Tekniske Universitet och Köpenhamns Universitet. Tore Duvold har utbildning som organisk kemist från universitet i Bergen och Oslo och har en doktorsgrad inom bioorganisk kemi från Université Louis Pasteur, Frankrike.

Innehav: Tore Duvold äger 1 000 000 teckningsoptioner av serie 2020/2024 i Coegin Pharma AB.



Thoas Fioretos,
styrelseledamot sedan maj 2022

Utbildning: & erfarenhet: Thoas Fioretos är professor och överläkare vid Avdelningen för klinisk genetik vid Lunds universitet. Hans forskning fokuserar på molekylära och funktionella studier av genetiska förändringar i leukemi och hur sådana förändringar kan användas för diagnostiska och terapeutiska ändamål. Han har författat fler än 130 vetenskapliga artiklar. Thoas Fioretos är en av grundarna till Cantargia AB, QJucore AB och Lead Biologics International AB. Thoas Fioretos är styrelseledamot i Cantargia AB, QJucore AB och Lead Biologics International.

Innehav: Thoas Fioretos äger inte, privat eller genom bolag, några aktier i Coegin Pharma AB.



Jesper Kihl,
styrelseledamot sedan september 2020

Utbildning: & erfarenhet: Jesper Kihl har en MSc i Chemical Engineering från Danmarks Tekniska Universitet och har 40 års erfarenhet från arbete inom Life Science och Med Tech, främst i ledande befattningar. Han tillbringade 14 år som bland annat Vice President Global Regulatory Affairs i LEO Pharma A/S. Innan dess var han 22 år på Novo Nordisk inom bl.a. tillverkning, kvalitet, utveckling, marknadsföring och logistik. Jesper Kihl är och har varit medlem i flera advisory boards och arbetar med fonder, universitet och andra institutioner.

Innehav: Jesper Kihl äger inte, privat eller genom bolag, några aktier i Coegin Pharma AB.



Lars Persson,
styrelseledamot sedan september 2020

Utbildning & erfarenhet: Lars Persson har en MSc i kemi från Lunds Tekniska Högskola och har över 25 års erfarenhet från seniora positioner inom MedTech och Venture Capital. Han har bland annat arbetat på Atos Medical AB, Stiftelsen Industrifonden och senast som VD för Almi Invest Syd AB. Han har även erfarenhet som styrelseordförande och styrelseledamot i flera bolag, bland annat Invent Medic Sweden AB.

Innehav: Lars Persson äger 462 000 aktier privat, och 3 649 280 aktier genom Mandelträdet AB vilket ägs till 50 procent av Lars Persson, i Coegin Pharma AB.



Erlend Skagseth,
styrelseledamot sedan september 2020

Utbildning & erfarenhet: Erlend Skagseth har en MBA-examen och 30 års erfarenhet från FoU-baserad projektledning och affärsutveckling samt 15 års erfarenhet av VC-investeringar i tidigt skede. Erlend Skagseth är Managing Partner på Sarsia Seed och har medverkat vid flera turnarounds och förhandlat fram flera internationella kontrakt, licenser och exits. Har lång erfarenhet från styrelsearbete i utvecklings- och tillväxtbolag.

Innehav: Sarsia Seed AS äger 14 483 802 aktier i Coegin Pharma AB. Erlend Skagseth äger indirekt genom bolag ca 5 procent av aktierna i Sarsia Seed AS.

Ledande befattningshavare



Tore Duvold,
verkställande direktör sedan september 2020

Tore Duvold är styrelseledamot i Bolaget, för mer information om Tore se avsnitt "Styrelse".



Lars Bukhave Rasmussen,
CFO sedan april 2022

Utbildning & erfarenhet: Lars Bukhave Rasmussen kommer med stor erfarenhet inom hela läkemedelsvärdekedjan, från medicinutveckling, kommersialisering, ekonomisk förvaltning och redovisning samt generell ledning tack vare sin långa erfarenhet i olika ledande befattningar för LEO Pharma A/S, både i Danmark och USA på vice presidentnivå, samt som CFO och COO för Pila Pharma AB. Hans utbildningsbakgrund inkluderar Veterinärmedicin Doktor (VMD) vid Köpenhamns Universitet, Danmark, fil.kand. i företagsekonomi med inriktning ekonomistyrning och redovisning vid Syddansk Universitet, Danmark, samt Executive MBA vid Henley Business School, Storbritannien.

Innehav: Lars Bukhave Rasmussen äger 750 000 aktier i Coegin Pharma AB.



Berit Johansen,
CSO sedan 2020

Utbildning & erfarenhet: Berit Johansen har varit verksam i Coegin Pharma sedan starten 2005 och är professor i molekylär genetik vid Norwegian University of Science and Technology och är huvuduppfinnaren av bolagets antiinflammatoriska behandlingsmetod. Berit Johansens internationella akademiska karriär omfattar positioner vid Molecular Biology Institute vid UCLA, vid Biomedical Center vid University of Uppsala, Sweden, vid NTH, Institutionen för bioteknik och vid Institute of Molecular Genetics, University of Göttingen, Germany. Berit Johansen har också haft positioner som gästforskare vid Biogen Research Corporation, Cambridge, MA och vid Institutionen för kemi och biokemi, University of California, San Diego, CA, och Brigham & Womens Hospital/Harvard University, Boston, USA.

Innehav: Berit Johansen äger genom det helägda bolaget Bejo Holding AS 4 773 611 aktier samt privat 1 000 000 teckningsoptioner av serie 2020/2024 i Coegin Pharma AB.



Kristian Lykke Fick,
CCO sedan september 2021

Utbildning: & erfarenhet: Kristian Lykke Fick är specialiserad på biovetenskap och affärsutveckling med mer än tjugo års erfarenhet från läkemedels- och bioteknikindustrin med grundlig erfarenhet av bland annat dermatologiska sjukdomar, infektionssjukdomar och njursjukdomar. Kristian Lykke Fick har haft ledande positioner i LEO Pharma under närmare 20 års tid och kommer senast från LEO Pharma INC i Toronto där han tillträdde som verkställande direktör under 2018. I tidigare roller har fokus främst legat på försäljning och marknadsföring, affärsstrategi och affärsutveckling, som inkluderade inlicensiering och utlicensiering. Kristian Lykke Fick har en Bachelor i Business Administration från Université Catholique de Louvain-la-Neuve i Belgien och Aarhus School of Business i Danmark. Utöver det har Kristian även en masterexamen i Economics från Royal Veterinary and Agricultural University i Köpenhamn.

Innehav: Kristian Lykke Fick äger 845 000 aktier i Coegin Pharma AB.



John Zibert,
CMO sedan maj 2022

Utbildning: & erfarenhet: John Zibert är en erkänd läkemedelsforskare och har över 20 års erfarenhet inom läkemedelsutveckling och digitala hälsoundersökningar. Johns expertis ligger inom bland annat hudsjukdomar, cancer, decentraliserade kliniska prövningar, biomarkörer och innovationsprocesser, som har resulterat i mer än 70 internationella vetenskapliga publikationer. John Zibert har tidigare haft flera chefsbefattningar där han har bidragit till läkemedelsutveckling och lansering av flera läkemedel, exempelvis kan nämnas hans roll som VD för Studies&Me A/S, Chief Medical Officer på LEO Innovation Lab och Head of Medical Affairs EU5+ på LEO Pharma A/S. John Zibert har en kandidatexamen i humanbiologi från University of Otago och Köpenhamns universitet, en PhD i immunologi från fakulteten för medicinvetenskap, Köpenhamns universitet samt en ledarutbildning från det danska försvaret.

Innehav: John Zibert äger 1 024 991 aktier i Coegin Pharma AB genom det helägda bolaget Future Brain ApS.

Övriga upplysningar om styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot öger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som VD-instruktion fastställs årligen av Bolagets styrelse. Det finns inga familjeband mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Aktier och aktieägare

Antal aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet i Coegin Pharma uppgick per den 31 december 2022 till 31 243 141,575 (27 566 726,895) SEK. Det totala antalet utestående aktier uppgick till 694 292 035 (612 593 931) aktier, envar med ett kvotvärde om 0,045 kr per aktie. Samtliga aktier har lika röstvärde och andel i kapitalet.

Efter periodens utgång har sammanlagt 243 403 860 aktier tillkommit genom den riktade nyemissionen och företrädesemissionen som kommunicerades genom pressmeddelande den 29 december 2022 samt genom den riktade emissionen som kommunicerades genom pressmeddelande den 7 februari 2023. Det totala antalet utestående aktier per 1 maj 2023 utgör 937 695 895 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,045 kr per aktie.

Tickersymbol och lista

Coegin Pharmas aktier handlas under tickersymbolen COEGIN. Aktien är listad på Nordic SME. ISIN-kod är SE0014262218.

Teckningsoptioner

Bolaget har 3 000 000 utestående teckningsoptioner av serie 2020/2024. Varje teckningsoption berättigar till teckning av 1,06 aktier i bolaget under perioden från och med den 1 oktober 2024 till den 31 december 2024 till ett pris om 0,24 SEK per aktie.

Fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner innebär en utspädningseffekt om högst 0,3 % av antalet aktier och röster i bolaget per dagen för rapporten.

Aktieägarförteckning per den 31 december 2022

Aktieägare	Antal aktier	Andel %
Almi Invest Syd AB	49 130 585	7,08
Arctic Securities AS*	44 258 704	6,37
Nordnet Pensionsförsäkring AB*	26 096 955	3,76
Avanza Pension*	25 747 666	3,71
Sparebank 1 Markets AS*	25 352 763	3,65
Rune Löderup (privat och via bolag)	11 813 658	1,70
Pickwick Capital AB	10 514 035	1,51
Adexi Holdings Limited	10 029 750	1,44
Anwar Al-Dulaimi	8 940 000	1,29
Mattias Ulriksson	7 297 410	1,05
Summa tio största ägarna	219 181 526	31,57
Övriga	475 110 509	68,43
Totalt	694 292 035	100,00

* Avser innehav för underliggande kunders räkning

Förvaltningsberättelse

Om rapporten

Härmed avger styrelsen och VD årsredovisning för räkenskapsåret 2022 för koncernen Coegin Pharma AB (publ), org nr 559078-0465 med säte i Lund. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor (SEK). Samtliga redovisade belopp är i tusentals kronor (TSEK) om inget annat anges.

Kort om verksamheten

Coegin Pharma är ett nordiskt bioteknikföretag som genom sin hub & spoke affärs- och portföljmodell vidareutvecklar och värdeförädlar koncernens projektportfölj genom separata portföljbolag. Detta skapar förutsättningar att driva projekten med lägre kostnader, ökat fokus och ger en mer effektiv exitprocess. Gemensamt för projekten är bland annat att de ska ha en betydande kommersiell potential, ett klart definierat medicinskt behov och potential för en tidig exit. Strategin är att skapa värde genom att utveckla lovande läkemedelskandidater, typiskt fram till klinisk ”proof of concept” och därefter åstadkomma exitavtal i form av partnerskap, försäljning eller särnotering av portföljbolag.

Coegin Pharma har tre etablerade portföljbolag genom Follicum AB, Reccura Therapeutics AS och Avexin Oncology AS.

Väsentliga händelser under första kvartalet 2022

- 2022-01-26 Coegin Pharma meddelade att Bolagsverket har lämnat tillstånd att verkställa fusionsplanen mellan Coegin Pharma och Follicum, samt offentliggjordes preliminär tidsplan avseende fusionen.
- 2022-01-27 Coegin Pharma beslutade om emission av fusionsvederlag.
- 2022-02-09 Coegin Pharma förstärkte sin portfölj genom fusionsförvärvet av Follicum.
- 2022-03-11 Coegin Pharma meddelade att sista patientbesöket i COAK-studien genomförts.
- 2022-03-17 Coegin Pharma meddelade att Lars Bukhave Rasmussen tillträder som ny CFO i Coegin Pharma.
- 2022-03-31 Coegin Pharma rapporterade positiva top-line data från COAK-studien, en klinisk fas 1/2 studie med AVX001 inom aktinisk keratos.

Väsentliga händelser under andra kvartalet 2022

- 2022-04-13 Coegin Pharma publicerade kallelse till årsstämma 2022.
- 2022-04-22 Coegin Pharma informerade om nästa strategiska steg i det kliniska utvecklingsprogrammet för AVX001 inom hudcancer.
- 2022-05-02 Coegin Pharma informerade om rekrytering av ny erfaren Chief Medical Officer, John Zibert.
- 2022-05-12 Coegin Pharma meddelade att en utlicensieringsprocess för det förvärvade projektet för stimulering av hårväxt inleds.
- 2022-05-17 Coegin Pharma informerade om offensiv strategisk plan för 2022/2023.
- 2022-05-19 Coegin Pharma informerade om kommuniqué från årsstämman 2022.

Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2022

- 2022-07-01 Coegin Pharma rapporterade positiva slutliga data från COAK-studien, en klinisk fas 1/2-studie med AVX001 inom aktinisk keratos.
- 2022-08-31 Coegin Pharma avslutade sitt mentorsavtal med beQuoted.

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet 2022

2022-10-21	Coegin Pharma informerade om det banbrytande cancerbolaget Avexxin Oncology.
2022-10-26	Coegin Pharma presenterade nya lovande forskningsresultat för AVX001 i basalcellscancer.
2022-10-28	Coegin Pharma presenterade bolagsinformation om Avexxin Oncology.
2022-11-02	Coegin Pharma informerade om avtal med LUDC-IRC om forskningssamarbete.
2022-11-18	Coegin Pharma rapporterade att portföljbolaget Follicum AB etablerats.
2022-11-23	Coegin Pharma meddelade om lansering av portföljbolaget Reccura Therapeutics.
2022-12-02	Coegin Pharma presenterade bolagsinformation om Reccura Therapeutics.
2022-12-19	Coegin Pharma meddelade att portföljbolaget Follicum AB upplever stort intresse för FOL005 från potentiella licenstagare.
2022-12-29	Coegin Pharma meddelade genomförande av en riktad emission och en företrädesemission om totalt cirka 25,3 MSEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

2023-01-13	Coegin Pharma offentliggjorde investeringsmemorandum med anledning av förestående företrädesemission.
2023-01-16	Coegin Pharma meddelade nytt antal aktier och röster i bolaget efter den riktade emissionen till Alveco Invest AB.
2023-01-19	Coegin Pharma meddelade att portföljbolaget Avexxin Oncology presenterat nya lovande forskningsresultat för AVX420 i blodcancer.
2023-01-20	Coegin Pharma meddelade att portföljbolaget Follicum presenterat nya lovande forskningsresultat för huvudkandidaten FOL005 inom sårhäkning.
2023-01-27	Coegin Pharma meddelade att portföljbolaget Reccura Therapeutics rapporterat nya forskningsresultat inom hudcancer.
2023-02-03	Coegin Pharma meddelade att företrädesemissionen blivit övertecknad och att bolaget tillförs cirka 15,3 MSEK genom företrädesemissionen.
2023-02-07	Coegin Pharma meddelade beslut om riktad emission av aktier till garantier i samband med den genomförda företrädesemissionen.
2023-02-10	Coegin Pharma meddelade att företrädesemissionen blivit registrerad och handel med BTA upphör.
2023-02-28	Coegin Pharma anlät affärsutvecklingspartner och CCO Kristian Lykke Fick avslutar sitt uppdrag.

Nyckeltal för koncernen	Helår 2022	Helår 2021
Nettoomsättning, TSEK	0	0
Rörelseresultat, TSEK ¹	-34 692	-27 182
Resultat efter skatt, TSEK ¹	-35 239	-27 146
Antal aktier före full utspädning ³	694 292 035	612 593 931
Antal aktier efter full utspädning ^{2,3}	697 292 035	615 593 931
Resultat per aktie, före utspädning, SEK ¹	-0,051	-0,044
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK ^{1,2}	-0,051	-0,044
Genomsnittligt antal aktier före full utspädning ³	685 781 816	591 710 789
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning ^{2,3}	688 781 816	594 460 789
Periodens kassaflöde, TSEK ¹	-22 224	7 860
Likvida medel, TSEK	3 816	25 657
Soliditet, % ¹	71,85	66,17

1) Se not 21 avseende rättelse för 2021

2) Beaktat 3 000 000 tilldelade teckningsoptioner av serie 2020/2024

3) Före pågående riktad nyemission om 10 MSEK, kommunicerad genom pressmeddelande den 29 december 2022

Den finansella utvecklingen

Koncernen

Omsättning och rörelseresultat

Koncernen hade en nettoomsättning på 0 (0) TSEK under året, vilket motsvarar nettoomsättningen samma period föregående år. Rörelseresultatet för helåret 2022 uppgick till -34 692 (-27 182) TSEK.

Kostnader

Övriga externa kostnader för koncernen uppgick till -31 630 (-29 664) TSEK under året. Koncernens kostnader för personal uppgick under året till -3 312 (-2 250) TSEK.

Balansräkning

Koncernens likvida medel per den 31 december 2022 uppgick till 3 816 (25 657) TSEK. Övriga fordringar uppgick till 2 751 (4 290) TSEK. Koncernens leverantörsskulder uppgick till 1 996 (9 733) TSEK och övriga skulder uppgick till 4 194 (157) TSEK vid periodens utgång. Eget kapital uppgick till 21 014 (20 072) TSEK av en total balansomslutning på 29 246 (30 336) TSEK.

Efter periodens utgång har Coegin Pharma slutfört en kombinerad företrädesemission och riktad nyemission vilken tillförde koncernen sammanlagt cirka 25,3 MSEK före emissionskostnader.

Kassaflöde

Kassaflödet för året uppgick till - 22 224 (7 860) TSEK.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning under 2022 utgjordes av försäljning av managementtjänster till portföljbolaget Reccura Therapeutics AS, och uppgick till 1 351 (1 222) TSEK. Moderbolagets rörelseresultat för 2022 uppgick till -17 746 (-7 826) TSEK. Kostnaderna är huvudsakligen relaterade till administration samt till aktiviteter som understödjer Reccura Therapeutics verksamhet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De risker och osäkerhetsfaktorer som Coegin Pharmas verksamhet exponeras mot är sammanfattningsvis relaterade till bland annat investeringar i portföljbolag, beroende av nyckelarbetare, portföljbolagens utvecklingsarbete, värderingsrisker, samarbete med portföljbolagen och medinvestorerare, behov av strategiska partners, framtida finansieringsbehov för Coegin Pharma och dess portföljbolag, konkurrenter, biverkningar och produktansvar, immateriella rättigheter, knowhow och affärshemligheter, erhållande av tillstånd från myndigheter och den ökade inflationen i omvärlden.

Specifikt i relation till risken relaterad till finansieringsbehov för Coegin Pharma och dess portföljbolag pågår för närvarande ett intensivt arbete för att säkerställa separat finansiering för portföljbolag inom de kommande månaderna. Beroende på tidpunkten för detta kan det bli aktuellt att ta in ytterligare kapital under 2023 i Coegin Pharma.

För mer detaljerad redovisning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisningen för 2021 och till bolagets senaste publicerade investeringsmemorandum.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

Överkursfond	28 376 070
Balanserad vinst	102 870 646
Årets resultat	-18 175 507
	SEK 113 071 209

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:
i ny räkning överförs

	113 071 209
	SEK 113 071 209

Koncernens resultaträkning

(TSEK)	Not 1	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Nettoomsättning		0	0
Övriga rörelseintäkter	21	3 127	4 756
Summa rörelsens intäkter		3 127	4 756
Rörelsens kostnader:			
Övriga externa kostnader	2, 3, 15	-31 630	-29 664
Personalkostnader	4	-3 312	-2 250
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-2 723	-9
Övriga rörelsekostnader		-154	-15
Summa rörelsekostnader		-37 819	-31 938
Rörelseresultat		34 692	-27 182
Finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande poster	6	792	279
Räntekostnader och liknande poster	7	-1 339	-243
Summa finansiella poster		-547	36
Resultat efter finansiella poster		-35 239	-27 146
Resultat före skatt		-35 239	-27 146
Skatt på årets resultat	8	0	0
Årets resultat		-35 239	-27 146
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare		-35 239	-27 146

Koncernens balansräkning

Tillgångar (TSEK)	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tecknat ej inbetalt kapital		10 000	0
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	9	11 791	0
Summa immateriella anläggningstillgångar		11 791	0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	10	485	2
Summa materiella anläggningstillgångar		485	2
Summa anläggningstillgångar		12 276	2
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		4	207
Övriga fordringar	21	2 751	4 290
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	399	180
Summa kortfristiga fordringar		3 154	4 677
Kassa och bank		3 816	25 657
Summa omsättningstillgångar		6 970	30 334
Summa tillgångar		29 246	30 336
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital		35 334	27 567
Övrigt tillskjutet kapital		94 758	66 382
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-109 078	-73 877
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	19, 21	21 014	20 072
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 996	9 733
Aktuella skatteskulder		179	0
Övriga skulder		4 194	157
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	1 863	374
Summa kortfristiga skulder		8 232	10 264
Summa eget kapital och skulder		29 246	30 336

Koncernens förändring i eget kapital

Annat eget kapital

(TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Akkumulerad valutakursdifferens	Balanserat resultat	Totalt
Ingående balans 2021-01-01	23 105	41 499	36	-47 926	16 714
Nyemission	4 462	27 268	0	0	31 730
Emissionskostnader	0	-2 560	0	0	-2 560
Utgivande av teckningsoptioner	0	175	0	0	175
Omräkningsdifferens	0	0	1 159	0	1 159
Årets resultat*	0	0	0	-27 146	-27 146
Utgående balans 2021-12-31	27 567	66 382	1 195	-75 072	20 072
Ingående balans 2022-01-01	27 567	66 382	1 195	-75 072	20 072
Ej registrerat aktiekapital	4 091	5 909	0	0	10 000
Fusion	3 676	22 467	0	0	26 143
Omräkningsdifferens	0	0	38	0	38
Årets resultat	0	0	0	-35 239	-35 239
Utgående balans 2022-12-31	35 334	94 758	1 233	-110 311	21 014

* Årets resultat justerat i enlighet med not 21.

Koncernens kassaflödesanalys

(TSEK)	Not	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	21	-35 239	-27 146
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	16	2 723	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-32 516	-27 137
Förändring i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning (-) av rörelsefordringar	21	1 523	-2 181
Ökning(+)/minskning (-) av rörelseskulder		-7 236	7 833
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-38 229	-21 485
Investeringsverksamhet			
Tillskjutna bankmedel vid fusion		12 005	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		12 005	0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	31 730
Emissionskostnader		0	-2 560
Utgivande av teckningsoptioner		0	175
Upptagna lån		4 000	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 000	29 345
Årets kassaflöde		-22 224	7 860
Likvida medel vid årets början		25 657	16 647
Omräkningsdifferens		383	1 150
Likvida medel vid årets slut	17	3 816	25 657

Moderbolagets resultaträkning

(TSEK)	Not 1	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Nettoomsättning	5	1 351	1 222
Övriga rörelseintäkter		234	1 285
Summa rörelsens intäkter		1 585	2 507
Rörelsens kostnader:			
Övriga externa kostnader	2, 3, 15	-14 798	-9 510
Personalkostnader	4	-1 770	-808
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-2 677	0
Övriga rörelsekostnader		-86	-15
Summa rörelsens kostnader		-19 331	-10 333
Rörelseresultat		-17 746	-7 826
Finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande poster	6	501	35
Räntekostnader och liknande poster	7	-931	0
Summa finansiella poster		-430	35
Resultat efter finansiella poster		-18 176	-7 791
Resultat före skatt		-18 176	-7 791
Skatt på årets resultat	8	0	0
Årets resultat		-18 176	-7 791

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar (TSEK)	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tecknat ej inbetalt kapital		10 000	0
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	9	11 791	0
Summa immateriella anläggningstillgångar		11 791	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	11, 12	129 759	103 141
Summa finansiella anläggningstillgångar		129 759	103 141
Summa anläggningstillgångar		141 550	103 141
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		1 590	6 854
Övriga fordringar		453	613
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	399	180
Summa kortfristiga fordringar		2 442	7 647
Kassa och bank		1 189	21 298
Summa omsättningstillgångar		3 631	28 945
Summa tillgångar		155 181	132 086
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		31 243	27 567
Pågående nyemission		4 091	0
Summa bundet eget kapital		35 334	27 567
Fritt eget kapital			
Överkursfond		314 887	286 511
Balanserad vinst eller förlust		-183 641	-175 850
Årets resultat		-18 176	-7 791
Summa fritt eget kapital		113 070	102 870
Summa eget kapital		148 404	130 437
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 416	1 352
Aktuella skatteskulder		179	0
Övriga skulder		4 081	30
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	1 101	267
Summa kortfristiga skulder		6 777	1 649
Summa eget kapital och skulder		155 181	132 086

Moderbolagets förändring i eget kapital

(TSEK)	Aktiekapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt
Ingående balans 2021-01-01	23 105	261 628	-172 738	-3 112	108 883
Omföring resultat föregående år	0	0	-3 112	3 112	0
Nyemission	4 462	27 268	0	0	31 730
Emissionskostnader	0	-2 560	0	0	-2 560
Utgivande av teckningsoptioner	0	175	0	0	175
Årets resultat	0	0	0	-7 791	-7 791
Utgående balans 2021-12-31	27 567	286 511	-175 850	-7 791	130 437
Ingående balans 2022-01-01	27 567	286 511	-175 850	-7 791	130 437
Omföring resultat föregående år	0	0	-7 791	7 791	0
Ej registrerat aktiekapital	4 091	5 909	0	0	10 000
Fusion	3 676	22 467	0	0	26 143
Årets resultat	0	0	0	-18 176	-18 176
Utgående balans 2022-12-31	35 334	314 887	-183 641	-18 176	148 404

Moderbolagets kassaflödesanalys

(TSEK)	Not	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-18 176	-7 791
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	16	2 677	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-15 499	-7 791
Förändring i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning (-) av rörelsefordringar		490	-6 760
Ökning(+)/minskning (-) av rörelseskulder		-76	1 131
Förändring i rörelsekapital		414	-5 629
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-15 085	-13 420
Investeringsverksamhet			
Lämnade kapitaltillskott till portföljbolag		-21 029	0
Kapitaltillskott vid fusion		12 005	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9 024	0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	31 730
Emissionskostnader		0	-2 560
Upptagna lån		4 000	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 000	29 170
Årets kassaflöde		-20 109	15 750
Likvida medel vid årets början		21 298	5 548
Likvida medel vid årets slut	17	1 189	21 298

Noter

Not 1 – Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. (1995:1554) Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med K3-regelverket och är oförändrade jämfört med senast avlämnade årsredovisning samt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3).

Fusionsförvärv av det ursprungliga noterade bolaget Follicum AB

Coegin Pharmas styrelse och Follicums styrelse antog och offentliggjorde den 22 september 2021 en Fusionsplan, enligt vilken Coegin Pharma och Follicum enades om ett samgående av Bolagens verksamheter genom en aktiebolagsrättslig fusionen där Follicum absorberades av Coegin Pharma. Fusionen registrerades slutligt den 7 februari 2022 varvid Follicum upplöstes och dess tillgångar och skulder övergick till Coegin Pharma. Som fusionsvederlag har i samband med fusionens registrering 81 698 104 aktier i Coegin Pharma emitterats. Varje aktieägare i Follicum erhöll en (1) aktie i Coegin Pharma för varje innehavd aktie i Follicum. Fusionen har redovisats i enlighet med BFNAR 2020:5 vilket innebär att värdena justeras med utgångspunkt i fusionsvederlaget och de värden som föreligger på fusionsdagen fastställdes enligt det övertagande företagets tillämpade redovisningsprinciper. Fusionen med Follicum, som redovisats enligt BFNAR 2020:5, har inneburit en goodwill på 14,35 MSEK, vilken bedöms ha en ekonomisk nyttjandeperiod på 5 år. Fusionen innebar också att Coegin Pharma tillfördes ca 12 MSEK i likvida medel.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar de företag i vilket moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna för samtliga andelar, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande enligt ÅRL 1:4. Coegin Pharma AB är moderbolag i en koncern som omfattar de helägda verksamhetsdrivande portföljbolagen Follicum AB, Reccura Therapeutics AS och Avexxin Oncology AS. Utöver ovanstående har Coegin Pharma AB de passiva portföljbolagen Coegin Cancer AB och Coegin Fibrosis AB. Inga andra aktieinnehav finns.

Det förvärvade företagets resultat ingår i koncernens

resultat från och med förvärvstidpunkten fram till och med det avyttras. Utländska portföljföretags bokslut har omräknats enligt dagskursmetoden. Samtliga poster i balansräkningen har omräknats till balansdagskurs. Alla poster i resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurs under räkenskapsåret. Differenser som uppkommer redovisas direkt i eget kapital.

Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter, returer och liknande avdrag.

Leasingavtal

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har enbart leasingavtal som klassificeras som operationella leasingavtal.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Det finns inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

För avgiftsbestämda planer betalar koncernen fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Utländska valuta

Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

Omräkning av poster i utländsk valuta

Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Ickemonetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen, i den period de uppstår, med undantag för transaktioner som utgör säkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar.

Omräkning av portföljföretag och utlandsverksamhet

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska portföljföretags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkt- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs, om inte valutakursen fluktuerat väsentligt under perioden då istället transaktionsdagens valutakurs används. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas direkt mot eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt portföljföretag redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete

Koncernen bedriver forskning och utveckling kring nya produkter. Risken i pågående utvecklingsprojekt är sammantaget hög. Risken består bland annat av tekniska och tillverkningsrelaterade risker, säkerhets- och effekterrelaterade risker som kan uppstå i kliniska studier, regulatoriska risker relaterade till ansökningar om godkännande av patentansökningar och upprätthållande av patent. Allt utvecklingsarbete anses därför vara forskning (eftersom arbetet inte möter de kriterier som listas nedan) fram till dess att produkten erhållit marknadsgodkännande. Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår.

Utgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten,
- det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga, och att utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Balanserade tillgångar som mött aktiveringskriterierna ovan har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar påbörjas då tillgången är färdig för användande. Avskrivning görs linjärt för att fördela kostnaden för de egenutvecklade immateriella tillgångarna över deras bedömda nyttjandeperiod, vilken sammanfaller med den återstående patentperioden för produkten och uppgår till mellan 10-15 år.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras innefattar utvecklingsutgifter, utgifter för anställda samt en skälig andel av indirekta kostnader. Övriga utvecklingsutgifter, som inte uppfyller ovan kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

Avskrivningar av goodwill förvärvad genom förvärv görs linjärt enligt följande: 5 år om det inte finns särskilda omständigheter.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket

som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt enligt följande: Inventarier 5-8 år.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinst och förlust vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsavgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta. Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar bankmedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter och är föremål för en obetydlig risk för värdefluktuationer. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar koncernens förändringar av företagets likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

Teckningsoptionsprogram

Koncernen har för närvarande ett utestående teckningsoptionsprogram, program 2020/2024. Optionerna värderades av ett oberoende institut i enlighet med Black&Scholes modell och förvärvades av deltagarna till marknadspris. Erhållen likvid för av deltagarna erlagd optionslikvid har redovisats i Överkursfond i moderbolaget och Övrigt tillskjutet kapital i koncernen.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Utvecklingsarbete

Koncernen bedriver utvecklingsarbete av läkemedel och tillämpar K3 aktiveringsmodellen. De kriterier för aktivering som K3 anger kräver uppskattningar och bedömningar. Styrelsen för Coegin Pharma AB har dock fastställt att aktivering av utvecklingsarbete aktualiseras först när produkten erhållit marknadsgodkännande.

Aktier i portföljbolag

För moderbolagets redovisning bedöms posten aktier i portföljbolag också inkludera uppskattningar och bedömningar där styrelsen bl.a. bedömer värdet utifrån börsvärdet.

Redovisningsprinciper för moderbolaget

Samma redovisningsprinciper tillämpas i moderbolaget som i koncernen med följande undantag. Aktier i portföljbolag som redovisas till anskaffningsvärde minskat med nedskrivning vid varaktig värdenedgång. Intäkter, som avser utförda tjänster på löpande räkning, redovisas när de är utförda.

Not 2 – Leasingavtal – leasetagare

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Avgifter som förfaller				
Inom 1 år	77	160	77	70
Inom 2-5 år	308	641	308	280
Årets leasingavgifter uppgår till	224	160	224	70

Not 3 – Arvode till revisorer

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Revisionsuppdraget				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	417	331	250	151
Revisionsverksamhet relaterade till revisionsuppdraget				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	137	225	58	201
Övriga uppdrag				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	351	210	294	206
	905	766	602	558

Not 4 – Personal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
<i>Medelantalet anställda:</i>				
Män	1	0	0	0
Kvinnor	2	2	1	0
Summa	3	2	1	0
<i>Löner och andra ersättningar (TSEK):</i>				
Styrelsen och verkställande direktör	1 103	648	1 103	648
(varav tantiem)	0	0	0	0
Övriga anställda	1 838	855	528	0
Summa	2 941	1 503	1 631	648
<i>Sociala kostnader (TSEK):</i>				
Pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktör	0	0	0	0
Pensionskostnader övriga anställda	102	23	40	0
Sociala avgifter enligt lag och avtal	596	205	396	158
Summa	698	228	436	158

Not 5 - Inköp och försäljning mellan koncernbolag

	Moderbolaget	
	2022	2021
Andel av nettoomsättningen som avser koncernbolag	100 %	100 %
Andel av årets totala inlöp som skett från koncernbolag	0 %	0 %

Not 6 - Ränteintäkter och liknande poster

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Ränteintäkter	6	0	0	35
Kursdifferenser	786	279	501	0
Summa	792	279	501	35

Not 7 - Räntekostnader och liknande poster

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Ränteintäkter	-220	0	-220	0
Kursdifferenser	-1 119	-243	-711	0
Summa	-1 339	-243	-931	0

Not 8 - Skatt på årets resultat

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Aktuell skattekostnad	0	0	0	0
Summa redovisad skatt	0	0	0	0
Avstämning av årets redovisade skatt				
Resultat före skatt	-35 239	-25 848	-18 176	-7 791
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats 20,6 % (21,4 %)	7 259	5 325	3 744	1 605
Skatteeffekt av				
Övriga ej avdragsgilla kostnader	6	0	6	0
Övriga ej skattepliktiga intäkter	0	592	0	0
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-7 265	-5 917	-3 750	-1 605
Aktuell skatt	0	0	0	0
Underskottsavdrag				
Taxerade underskottsavdrag inklusive årets preliminära	205 833	170 512	46 074	27 926
Potentiell skatteförmån	42 402	37 122	9 491	5 753

Not 9 – Immateriella anläggningstillgångar

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Goodwill				
Ingående anskaffningsvärde	0	0	0	0
Årets investeringar	14 353	0	14 353	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	14 353	0	14 353	0
Ingående avskrivningar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-2 562	0	-2 562	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 562	0	-2 562	0
Utgående balans	11 791	0	11 791	0

Not 10 – Inventarier, verktyg och installationer

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Inventarier, verktyg och installationer				
Ingående anskaffningsvärde	150	150	0	0
Årets omräkningsdifferens	4	0	0	0
Årets investeringar	530	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	684	150	0	0
Ingående avskrivningar	-148	-148	0	0
Årets omräkningsdifferens	-4	0	0	0
Årets avskrivningar	-47	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-199	-148	0	0
Utgående balans	485	2	0	0

Not 11 – Finansiella anläggningstillgångar

(TSEK)	Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31
Andelar i koncernföretag		
Ingående bokfört värde	103 141	103 141
Årets anskaffning	26 618	0
Utgående bokfört värde	129 759	103 141

Not 12 – Andelar i koncernföretag

(TSEK)	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapital andel	Bokfört värde
Moderbolaget					
Reccura Therapeutics AS	1 250 667	2 172	-17 449	100 %	129 684
Coegin Cancer AB	25 000	25	0	100 %	25
Coegin Fibrosis AB	25 000	25	0	100 %	25
Follicum AB	25 000	25	0	100 %	25

	Organisationsnummer	Säte
Reccura Therapeutics AS	988 071 854	Norge
Avexin Oncology AS*	928 002 136	Norge
Coegin Cancer AB	559384-4268	Lunds kommun
Coegin Fibrosis AB	559384-4284	Lunds kommun
Follicum AB	559384-4276	Lunds kommun

*Avexin Oncology AS etablerades under 2022 som ett dotterbolag till Reccura Therapeutics AS. Under första kvartalet 2023 omvandlades det till ett direkt dotterbolag till Coegin Pharma AB.

Not 13 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Förutbetalda hyror och leasingavgifter	20	34	20	34
Upplupna konsultkostnader	0	58	0	58
Övriga poster	379	88	379	88
Summa	399	180	399	180

Not 14 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna konsultkostnader	1 323	117	731	117
Upplupna löner och sociala avgifter	170	107	0	0
Upplupna räntekostnader	220	0	220	0
Övriga poster	150	150	150	150
Summa	1 863	374	1 101	267

Not 15 – Transaktioner med närstående

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Tore Duvold via Duvold Consulting	1 752	1 546	1 752	1 546
Niclas Lundqvist via Nomen Nescio AB	479	787	479	787
Jesper Kihl via Keiken Aps	93	97	93	97
Summa	2 324	2 430	2 324	2 430

Alla transaktioner med närstående har skett enligt marknadsmässiga villkor. Se även not 4

Not 16 – Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Avskrivningar	2 723	9	2 677	0
Summa justeringar	2 723	9	2 677	0

Not 17 – Likvida medel

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Banktillgodohavande	3 816	25 657	1 189	21 298
Likvida medel i kassaflödesanalysen	3 816	25 657	1 189	21 298

Not 18 – Ställda säkerheter och eventuella förpliktelser

(TSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Ställda säkerheter för egna skulder till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	4 000	0	4 000	0
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Not 19 – Aktieresultat

	Moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31
Kvotvärde	0,045	0,045
Antal aktier före full utspädning	694 292 035	612 593 931
Antal aktier efter full utspädning	697 292 035	615 593 931
Resultat per aktie före full utspädning	-0,051	-0,042
Resultat per aktie efter full utspädning	-0,051	-0,042
Genomsnittligt antal aktier före full utspädning	685 781 816	591 710 789
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning	688 781 816	594 460 789
Antal utestående aktier vid periodens slut	694 292 035	612 593 931

Not 20 – Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

Överkursfond	28 376 070
Balanserat resultat	102 870 646
Årets resultat	-18 175 507
	113 071 209

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

i ny räkning överförs	113 071 209
	113 071 209

Not 21 – Justering av tidigare perioder avseende erhållna statliga stöd

I anslutning till upprättande av denna delårsrapport har det identifierats ett behov av förändring i koncernredovisningen av statliga stöd (SkatteFUNN) relaterat till det norska portföljbolaget Coegin Pharma AS för år 2021. Totalt belopp som avses med justeringen uppgår till 1 298 TSEK. Mot denna bakgrund och i enlighet med BFNAR 2021:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) kap 10:11-10:13 har bolaget därför räknat om jämförelseperioden för helåret i denna delårsrapport. Justeringarna för helår 2021 presenteras i detalj i denna not.

Resultaträkning (TSEK)	Original 2021-01-01 2021-12-31	Rättning	Ny 2021-01-01 2021-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	6 054	-1 298	4 756
Summa rörelsens intäkter	6 054	-1 298	4 756
Rörelsens kostnader:			
Råvaror och förnödenheter	0	0	0
Övriga externa kostnader	-29 664	0	-29 664
Personalkostnader	-2 250	0	-2 250
Av/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-9	0	-9
Övriga rörelsekostnader	-15	0	-15
Summa rörelsens kostnader	-31 938	0	-31 938
Rörelseresultat	-25 884	-1 298	-27 182
Ränteintäkter och liknande resultatposter	279	0	279
Räntekostnader och liknande resultatposter	-243	0	-243
Summa finansiella poster	36	0	36
Resultat efter finansiella poster	-25 848	-1 298	-27 146
Resultat före skatt	-25 848	-1 298	-27 146
Skatt på årets resultat	0	0	0
Periodens resultat	-25 848	-1 298	-27 146

Balansräkning (TSEK)	Original 2021-12-31	Rättning	Ny 2021-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2	0	2
Summa anläggningstillgångar	2	0	2
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	207	0	207
Övriga fordringar	5 588	-1 298	4 290
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	180	0	180
Kassa och bank	25 657	0	25 657
Summa omsättningstillgångar	31 632	-1 298	30 334
Summa tillgångar	31 634	-1 298	30 336
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	27 567	0	27 567
Övrigt tillskjutet kapital	66 382	0	66 382
Annat eget kapital inkl. årets resultat	-72 579	-1 298	-73 877
Summa eget kapital	21 370	-1 298	20 072
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	9 733	0	9 733
Övriga kortfristiga skulder	157	0	157
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	374	0	374
Summa kortfristiga skulder	10 264	0	10 264
Summa eget kapital och skulder	31 634	-1 298	30 336

Kassaflödesanalys (TSEK)	Original 2021-01-01 2021-12-31	Rättning	Ny 2021-01-01 2021-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-25 848	-1 298	-27 146
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	0	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-25 839	-1 298	-27 137
Förändring i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning (-) av rörelsefordringar	-3 479	1 298	-2 181
Ökning(+)/minskning (-) av rörelseskulder	7 833	0	7 833
Förändring i rörelsekapital	4 354	1 298	5 652
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 485	0	-21 485
Investeringsverksamheten			
Förvärv/avyttring anläggningstillgångar	0	0	0
Förvärv/avyttring immateriella tillgångar	0	0	0
Tillskjutna bankmedel vid fusion	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	0	0	0
Finansieringsverksamhet			
Nyemission	31 730	0	31 730
Emissionskostnader	-2 560	0	-2 560
Utgivande av teckningsoptioner	175	0	175
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	29 345	0	29 345
Periodens kassaflöde	7 860	0	7 860
Likvida medel vid periodens början	16 647	0	16 647
Omräkningsdifferens	1 150	0	1 150
Likvida medel vid periodens slut	25 657	0	25 657

Not 22 – Väsentliga händelser efter periodens utgång

- 2023-01-13 Coegin Pharma offentliggjorde investeringsmemorandum med anledning av förestående företrädesemission.
- 2023-01-16 Coegin Pharma meddelade nytt antal aktier och röster i bolaget efter den riktade emissionen till Alveco Invest AB.
- 2023-01-19 Coegin Pharma meddelade att portföljbolaget Avexin Oncology presenterat nya lovande forskningsresultat för AVX420 i blodcancer.
- 2023-01-20 Coegin Pharma meddelade att portföljbolaget Follicum presenterat nya lovande forskningsresultat för huvudkandidaten FOL005 inom sårläkning.
- 2023-01-27 Coegin Pharma meddelade att portföljbolaget Reccura Therapeutics rapporterat nya forskningsresultat inom hudcancer.
- 2023-02-03 Coegin Pharma meddelade att företrädesemissionen blivit övertecknad och att bolaget tillförs cirka 15,3 MSEK genom företrädesemissionen.
- 2023-02-07 Coegin Pharma meddelade beslut om riktad emission av aktier till garanter i samband med den genomförda företrädesemissionen.
- 2023-02-10 Coegin Pharma meddelade att företrädesemissionen blivit registrerad och handel med BTA upphör.
- 2023-02-28 Coegin Pharma anlät affärsutvecklingspartner och CCO Kristian Lykke Fick avslutar sitt uppdrag.

Övriga upplysningar

Definition av nyckeltal

Nettoomsättning, TSEK Avser periodens nettoomsättning.

Soliditet, % Eget kapital per angiven balansdag dividerat med totala tillgångar vid samma tidpunkt. Soliditet visar hur stor andel av totala tillgångar som finansieras av Aktieägarna med eget kapital.

Revisor

Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (Torsgatan 21, 113 97 Stockholm) med Ola Bjärehäll som huvudansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB valdes till revisor på årsstämman den 19 maj 2022. Ola Bjärehäll är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

Styrelsens underskrifter

Lund den 4 maj 2023

Niclas Lundqvist
Styrelseordförande

Tore Duvold
Verkställande direktör och styrelseledamot

Thoas Fioretos
Styrelseledamot

Jesper Kihl
Styrelseledamot

Lars Persson
Styrelseledamot

Erlend Skagseth
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats in den 4 maj 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll
Auktoriserad revisor, huvudansvarig

Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på årsstämman den 25 maj 2023.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Coegin Pharma AB (publ), org.nr 559078-0465

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Coegin Pharma AB (publ) för år 2022. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36-63 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen sida 40 under avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer, där det framgår att styrelsen arbetar med fortsatt finansiering av bolagets verksamhet inklusive portföljbolag. Detta innebär att det inte finns en säkerställd finansiering till slutet av 2023 per avgivandet

av denna årsredovisning. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-35 samt 67-70. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och

koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar.

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Coegin Pharma AB (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar

styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet

kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar.

Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 4 maj 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Bjärehäll
Auktoriserad revisor

Finansiell kalender och kontakt

Coegin Pharma upprättar och offentliggör en ekonomisk rapport vid varje kvartalsskifte. Kommande rapporter är planerade enligt följande:

Rapport	Datum
Delårsrapport Q1 2023	2023-05-25
Årsstämma 2023	2023-05-25
Delårsrapport Q2 2023	2023-08-24
Delårsrapport Q3 2023	2023-11-23
Bokslutskommuniké 2023	2024-02-29

Delårsrapporter samt årsredovisningar finns tillgängliga på www.coeginpharma.com.

Frågor gällande årsredovisningen kan ställas till CFO Lars Bukhave Rasmussen, e-post: info@coeginpharma.com.

Bolagsinformation

Moderbolag

Coegin Pharma AB

Firmanamn	Coegin Pharma AB
Handelsbeskrivning	Bolagets aktier handlas på Nordic SME under kortnamnet COEGIN. Handeln i Bolagets aktier kan följas i realtid på www.ngm.se som drivs av Nordic Growth Market NGM AB, vilket inte är en reglerad marknad.
Säte och hemvist	Lunds kommun, Skåne län, Sverige
Organisationsnummer	559078-0465
Datum för bolagsbildning	2016-09-06
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt
Adress	Coegin Pharma AB, c/o Medicon Village, 223 81 Lund
Telefon	+45 61 90 50 66
Hemsida	www.coeginpharma.com
Revisor	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, huvudansvarig revisor Ola Bjärehäll

Portföljbolag

Follicum AB

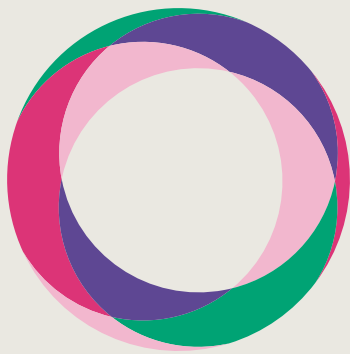
Land för bolagsbildning	Sverige
Land var portföljbolag driver verksamhet	Sverige
Organisationsnummer	559384-4276
Ägarandel	100 %
Hemsida	www.follicum.com

Reccura Therapeutics AS

Land för bolagsbildning	Norge
Land var portföljbolag driver verksamhet	Norge
Organisationsnummer	988 071 854
Ägarandel	100 %
Hemsida	www.reccuratherapeutics.com

Avexxin Oncology AS

Land för bolagsbildning	Norge
Land var portföljbolag driver verksamhet	Norge
Organisationsnummer	928 002 136
Ägarandel	100 %
Hemsida	www.avexxinoncology.com



COEGIN
P H A R M A

www.coeginpharma.com