

The background of the entire page is a blue-tinted microscopic image. It features several large, spherical bacteria, some of which are arranged in chains. There are also numerous smaller, rod-shaped and spherical viruses scattered throughout the field of view. The overall effect is a dense, textured pattern of biological structures.

Biosergen AB

Fogdevreten 2, 171 65 Solna
Organisations nr 559304-1295

**Delårsrapport för perioden
1 Januari 2026 – 30 juni 2026**

Biosergen säkrar finansiering genom planerad fusion med Flerie

Det första halvåret 2026 har varit en period av betydande förändringar för Biosergen. Vi inledde året med fokus på att föra BSG005 vidare till nästa steg i den kliniska utvecklingen, samtidigt som vi stärkte de tillverkningsmässiga och regulatoriska förutsättningar som programmet kräver. Biosergen har också tagit ett viktigt strategiskt steg i syfte att säkerställa de finansiella resurser, den kompetens och det långsiktiga ägande som krävs för den fortsatta utvecklingen av BSG005.

Biosergen tackar sina aktieägare, prövare, partners och medarbetare för deras fortsatta stöd under en händelserik och viktig period för bolaget.

KONCERNENS EKONOMISKA UTVECKLING OCH NYCKELTAL

TSEK	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Jan-dec
Resultat			
Resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-10 474	-16 176	-38 039
Rörelseresultat före finansiella poster	-10 474	-16 176	-38 039
Finansnetto	-15	-10	26
Periodens resultat	-10 489	-16 186	-38 013
Balansräkning			
Likvida medel	3 234	33 266	15 367
Balansomslutning	10 236	37 926	19 828
Eget kapital	704	32 576	11 763
Kassaflöden			
Kassaflöden från:			
Löpande verksamheten	-11 996	-17 346	-36 811
Finansieringsverksamheten	-	-	-38
Nyckeltal			
Soliditet (%)	7	86	59
Resultat per aktie (SEK)	-4,47	-6,89	-16,19
Resultat per aktie efter utspädning	-4,47	-6,89	-16,19

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER FÖRSTA HALVÅRET 2026

- Biosergen pausade utvecklingen under perioden med att säkra ytterligare finansiering
- Biosergen och Flerie har kommit överens om en fusionsplan
- Styrelsen beslutade om en företrädesemission om 40 MSEK i samband med fusionen med Flerie

VD ORD

Det första halvåret 2026 har varit en period av betydande förändringar för Biosergen. Vi inledde året med fokus på att föra BSG005 vidare till nästa steg i den kliniska utvecklingen, samtidigt som vi stärkte de tillverkningsmässiga och regulatoriska förutsättningar som programmet kräver. Vid utgången av det andra kvartalet hade vi också tagit ett viktigt strategiskt steg i syfte att säkerställa de finansiella resurser, den kompetens och det långsiktiga ägande som krävs för den fortsatta utvecklingen av BSG005.

I början av året låg vårt operativa fokus fortsatt på att slutföra den nya leveransen av läkemedelssubstans för BSG005. Arbetet tillsammans med våra tillverkningspartners har gjort det möjligt för oss att vidareutveckla och stärka tillverkningsprocessen för BSG005. Även om ytterligare arbete fortfarande kan krävas för att etablera en tillverkningslösning som fullt ut stödjer programmets långsiktiga kliniska och regulatoriska behov, har de aktiviteter som hittills genomförts gett viktig erfarenhet och en starkare grund för nästa steg i utvecklingen. Parallellt gav det framgångsrika Pre-IND-mötet med amerikanska FDA värdefull vägledning och ökad tydlighet kring de regulatoriska krav som gäller för fortsatt utveckling av BSG005 i USA.

Att driva ett läkemedelsprogram i klinisk fas kräver omfattande och uthållig finansiering. Som kommunicerades i vår bokslutskommuniké behövde Biosergen stärka sin finansiella ställning för att säkerställa fortsatt verksamhet och utveckling. Trots omfattande ansträngningar för att säkra nödvändigt kapital är finansieringsmarknaden fortsatt utmanande. Mot denna bakgrund beslutade styrelsen den 4 april att pausa den fortsatta utvecklingen av BSG005 under tiden som strategiska alternativ för bolaget och programmet utvärderades.

Det var ett svårt men nödvändigt beslut. Det förändrade dock inte vår bedömning av BSG005 eller det medicinska behov som läkemedlet är avsett att möta. Vår prioritet blev i stället att hitta en struktur som kan ge programmet starkare finansiella och strategiska förutsättningar för den framtida utvecklingen.

Den 26 juni offentliggjorde vi ett viktigt steg i den riktningen när Biosergen och Flerie enades om en plan att gå samman genom en lagstadgad fusion. Vi är mycket glada över att välkomna Flerie som långsiktig strategisk partner. Flerie bidrar med omfattande erfarenhet av investeringar inom life science, ett starkt nätverk och ett långsiktigt perspektiv på värdeskapande i innovativa läkemedelsutvecklingsbolag.

Som en del av den föreslagna transaktionen kommer Biosergen att genomföra en företrädesemission om cirka 40 MSEK för att stärka bolagets finansiella ställning och finansiera den fortsatta utvecklingen av BSG005. Företrädesemissionen omfattas av tecknings- och garantiåtaganden motsvarande 100 procent av emissionen. Under förutsättning att erforderliga aktieägargodkännanden erhålls och transaktionen slutförs kommer Biosergens verksamhet därefter att fortsätta inom Flerie-koncernen i en onoterad miljö.

Vi bedömer att detta är en attraktiv väg framåt för BSG005. Det skapar möjlighet att kombinera de kliniska och vetenskapliga framsteg som Biosergen redan har uppnått med det kapital, den kompetens och det nätverk som krävs för att driva programmet vidare. Samtidigt kommer Biosergens aktieägare att behålla exponering mot den framtida utvecklingen av BSG005 genom sitt ägande i Flerie efter att fusionen har slutförts.

Skälen till att fortsätta detta arbete är lika starka som tidigare. Invasiva svampinfektioner utgör en allvarlig och växande global hälsoutmaning, särskilt för immunsupprimerade patienter med begränsade behandlingsalternativ. Den senaste utvecklingen kring *Candidozyma auris*, tidigare *Candida auris*, illustrerar problemet tydligt. Organismen kan överleva i vårdmiljöer, har visat förmåga att spridas snabbt och blir i allt högre grad endemisk i vissa vårdssystem. Denna utveckling förstärker behovet av nya behandlingar mot svåra och svårbehandlade svampinfektioner.

Det första halvåret 2026 har därför krävt att vi anpassar vår väg framåt, men inte vårt syfte. BSG005 har uppvisat en klinisk profil som vi bedömer motiverar fortsatt utveckling, och vårt fokus har varit att skapa de förutsättningar som kan göra detta möjligt.

Framöver är våra närmaste prioriteringar att framgångsrikt genomföra företrädesemissionen och den föreslagna fusionen med Flerie samt, inom denna nya struktur, skapa bästa möjliga förutsättningar för den fortsatta utvecklingen av BSG005. Vi står fast vid det mål som har väglett Biosergen från början: att möta behovet vid livshotande svampinfektioner där befintliga behandlingsalternativ är otillräckliga.

Jag vill tacka våra aktieägare, prövare, partners och medarbetare för deras fortsatta stöd under en händelserik och viktig period för Biosergen.

Med vänlig hälsning,

Tine K. Olesen
VD, Biosergen AB

OM BIOSERGEN

Bolagets vision och uppdrag

Biosergens målsättning är att utveckla BSG005, inklusive nya formuleringar av substansen, till ett nytt förstahandsval för behandling av resistent och svåra svampstammar. Målet är att sätta en ny standard för bekämpning av invasiva svampsjukdomar där dagens terapier inte räcker till och därmed rädda tusentals liv för immunsupprimerade cancer-, transplantations- och AIDS-patienter varje år.

Bolaget avser att uppnå detta genom en kombination av akademisk och kommersiell excellens, strategiska partnerskap och erfaret ledarskap. Biosergens vision är att etablera sig som ett ledande internationellt bioteknikföretag i den globala kampen mot svampinfektioner, genom att bygga upp starka partnerskap med läkemedelsföretag, ledande experter, icke-statliga organisationer och myndigheter över hela världen.

Kort om BSG005

I korthet är BSG005 ett viktigt nytt läkemedel inom området svampdödande medel på grund av dess fungicida effekt (det dödar svampen), vilket är att föredra framför läkemedel med fungistatisk effekt (hämmer svampen, men dödar den inte). Tack vare den fungicida verkningsmekanismen driver inte BSG005 fram resistensutveckling på samma sätt som fungistatiska svampmedel gör. Det enda godkända jämförbara svampdödande läkemedlet med en lika bred täckning av svampstammar är Amfotericin B. BSG005 uppvisar dock inte samma toxiska egenskaper som Amfotericin B och andra läkemedel inom samma läkemedelsklass (polyener), vilket bekräftats i en fas 1-studie på friska försökspersoner. Dessutom har BSG005 visat effekt mot resistent svampstammar och andra stammar som varit svåra att behandla med de läkemedel som finns tillgängliga på marknaden in vitro. De första 10 patienterna har behandlats med BSG005 som en räddningsterapi som genererar data för patienter som inte har kunnat behandlas med standardbehandling på grund av bristande säkerhet eller effekt. Två patienter blev helt återställda, sex patienter uppvisade betydande förbättringar, en patient avstod frivilligt från behandling och en svårt sjuk patient avled tyvärr av orsaker som inte var relaterade till BSG005. De positiva resultaten understryker BSG005:s potential som en säker, livräddande räddningsterapi.

Affärsmodell

Biosergen är ett biofarmaceutiskt företag som bedriver forskning och utveckling i klinisk fas med målet att utveckla och kommersialisera sin unika kliniska tillgång BSG005 till att bli förstahandsalternativ inom antimykotisk behandling.

Strategiska partnerskap

September 2023 ingick Biosergen i ett strategiskt samarbetsavtal med det indiska multinationella läkemedelsföretaget Alkem Laboratories Ltd ("Alkem").

Alkem är ett av de fem största läkemedelsbolagen i Indien och har mer än 17.000 anställda med dotterbolag i USA, Australien, Storbritannien, Tyskland och många andra tillväxtländer. Alkem är en ledande aktör på marknaden för antiinfektiva läkemedel, med expertis inom klinisk utveckling och en etablerad kommersiell infrastruktur. Dessutom har Alkem 144 ANDA:er, två tillverkningsanläggningar och två FoU-anläggningar på den amerikanska marknaden. Alkem, med sin etablerade kliniska utvecklingsmotor, tillgång till ett brett kliniskt nätverk och starka kommersialiseringsförmåga, är en idealisk företagspartner för Biosergen.

Alkem administrerar den pågående kliniska patientstudien, där de första tio patienterna har slutfört studien. Studien omfattar patienter som lider av svåra svampinfektioner såsom mukormykos (svart svamp), aspergillos och candidiasis, som är intoleranta eller resistent mot amfotericin B, som inte har fått standardbehandling eller som har mild till måttlig njurfunktionsnedsättning. Baserat på den säkerhets- och effektprofil som visats i prekliniska studier och fas I-studier kan BSG005 utgöra ett lämpligt behandlingsalternativ för dessa patienter. Efter den pågående kliniska prövningen i Indien avser Biosergen och Alkem att utöka användningen av BSG005 för liknande patientgrupper i USA och EU via registreringsgrundande studier. Alkem kommer att investera i den kommande kliniska fas 2- och 3-utvecklingen av BSG005 genom att finansiera alla kliniska prövningar i Indien för lokala myndighetsgodkännanden och kommer att beviljas en exklusiv licens för att marknadsföra den i Indien. Alkems investering i klinisk utveckling kommer att konverteras till Biosergen-aktier till det högsta av i) 10 gånger aktiekursen vid slutförandet av avtalet mellan Alkem och Biosergen, eller ii) en 50-procentig premie av aktiekursen vid tidpunkten för konverteringarna. Aktiekonverteringarna är beroende av godkännande av en bolagsstämma och ska ske som en stegvis investering med konvertering vid slutförandet av de specifika kliniska studierna.

Patent

Biosergen har ett starkt patentskydd i fyra regioner, USA, EU, Japan och Kina Australien, stora delar av EU samt andra länder. Patenten består av både beviljade patent och pågående patentansökningar, vilket ger patentskydd fram till 2043 om de beviljas.

Särläkemedelsstatus - Aspergillosis

Biosergen blev i juni 2021 beviljade särläkemedelsstatus (orphan drug status) för BSG005 hos FDA på grund av att färre än 200 000 patienter per år med invasiv aspergillos i USA kommer att behandlas med läkemedlet. En av förmånerna med en särläkemedelsstatus är en garanterad exklusivitet på marknaden under en begränsad tidsperiod efter att läkemedlet har godkänts (för närvarande 5 år i USA).

År 2012 skapade USA:s kongress initiativet GAIN 2012 (Generating Antibiotic Incentives Now) för att ge incitament för utveckling av antibakteriella och antimykotiska läkemedel för mänskligt bruk, avsedda att behandla allvarliga och livshotande infektioner. Under GAIN kan ett läkemedel betecknas som en kvalificerad smittskyddsprodukt (QIDP), om det uppfyller kriterierna som anges i stadgan, vilket Bolaget förväntar sig att BSG005 ska göra. Ett läkemedel som får QIDP-beteckning är enligt stadgan berättigat för prioritetsbeteckning och granskning, samt ytterligare marknadsexklusivitet (för närvarande 5 år).

Biosergen avser att ansöka om GAIN/QIDP-status i USA efter att data från fas 2 genererats då detta behövs till ansökan.

Den planerade Aspergillos-studien är en fas 2/3 adaptiv design. Patienterna som är med i studien bör ha bevisad eller möjlig invasiv aspergillos. Slutpunkten är total mortalitet av alla orsakande faktorer efter 12 veckors behandling. Cirka 150 patienter är planerade för den adaptiva designen.

Studien är en global studie vilken är planerad att utföras tillsammans med Biosergens indiska partner Alkem. Genomförandet av studien kommer bekostas av Alkem. Alkem kommer att vara ansvariga för patienterna som rekryteras i Indien, medan Biosergen kommer att ansvara för de patienter som rekryteras från övriga delar av världen. Biosergen kan använda datan som genereras i Indien i övriga världen.

SVAMPINFektionER ÖKAR

Av de hundratusentals svamparter som finns kan bara några hundra smitta människor och ännu färre har kapaciteten att orsaka allvarliga hälsoproblem. När svampar infekterar människor kan de dock orsaka en rad olika sjukdomar med symtom som sträcker sig från lindriga utslag till livshotande lunginflammation och dödsfall. Välkända sjukdomar som ofta förknippas med svampinfektion inkluderar olika allergier, lunginfektioner och meningit, men även mindre farliga sjukdomar som fotsvamp och torsk (en muninfektion som är vanlig hos nyfödda).

Svampinfektion är ett ökande problem

I januari 2024 publicerades nya siffror angående förekomsten av allvarliga livshotande svampsjukdomar. Det uppskattas att 6,5 miljoner människor har livshotande svampsjukdomar. Dödligheten till följd av svampsjukdomar är 2,5 miljoner människor, dessa är patienter där dödsorsaken är svampsjukdom oavsett eventuella underliggande tillstånd eller sjukdomar¹. Detta är en ökning med 66 procent jämfört med tidigare siffror från 2017. En anmärkningsvärd patientgrupp som inkluderas i de aktuella siffrorna är patienter med kronisk obstruktiv lungsjukdom (KOL), dessa har inte tidigare inkluderats. Risken för en KOL-patient att bli smittad av en livshotande sjukdom är mycket högre än tidigare förväntat.

Anledningarna till det ökade antalet fall, särskilt av allvarliga invasiva (även kallade systemiska) svampinfektioner, kan grupperas i tre breda kategorier:

Opportunistisk svampinfektion

Förekomsten av opportunistiska svampinfektioner som kryptokockos och aspergillos ökar eftersom antalet människor med försvagade immunsystem fortsätter att öka, både i industriländer och utvecklingsländer. Denna grupp omfattar kronisk obstruktiv lungsjukdom ("KOL"), cancerpatienter, transplantatmottagare, personer som tar läkemedel som försvagar immunsystemet och inte minst personer som lever med HIV/AIDS. Det uppskattas att nästan 50 procent av alla AIDS-relaterade dödsfall kan tillskrivas en invasiv svampinfektion.²

Sjukhusförvärd infektion

Sjukhusförvärdade infektioner inklusive infektioner i blodomloppet, lunginflammation och urinvägsinfektioner ökar, även inom industriländerna. Ökningen har flera orsaker, inklusive fler sjukhuspatienter med försvagade immunsystem, ett ökat antal äldre patienter och mer invasiva medicinska ingrepp.

¹ David Denning, The Lancet Infectious Diseases, January 2024

² Det uppskattas att nästan 50% av alla aidsrelaterade dödsfall kan tillskrivas en invasiv svampinfektion. GAFFI (Global Action Fund for Fungal Infection), August 2017

Samhällsförvärd infektion

Vissa svamparter lever i vissa geografiska områden och/eller miljöer och är kända för att vara känsliga för temperatur- och fuktförändringar. I vissa regioner har utbrotten av svampinfektioner ökat under de senaste åren. Dessa utbrott är nästan garanterat kopplade till demografiska förändringar och klimatförändringar.

Fyra arter ansvarar för majoriteten av livshotande invasiva svampinfektioner

Majoriteten av invasiva svampinfektionsrelaterade allvarliga sjukdomar och dödsfall orsakas av fyra specifika svamppatogener: *Candida*, *Aspergillus*, *Cryptococcus* och *Pneumocystis*.

Candida

Candida är en jästsvamp som orsakar infektioner hos personer med nedsatt immunförsvar. Systemiska *Candida*-infektioner i blodomloppet och större organ, särskilt hos immunsupprimerade patienter. Infektionen kan uppstå i mun och hals, vagina eller blodomloppet. Personer med diabetes och HIV är särskilt mottagliga för Candidiasis. Det uppskattas att cirka 1 500 000 människor runtom i världen får invasiv Candidiasis (inklusive candidemi) varje år³ och att mer än hälften av all försäljning av antimykotiska (52 procent) är för att behandla *Candida*-patogenen⁴.

Aspergillus

Aspergillus orsakar aspergillos som främst utvecklas hos personer med nedsatt immunsystem eller lungsjukdomar. Dessa svampar orsakar också allergiska reaktioner. Typer av aspergillos inkluderar KOL samt allergisk bronkopulmonell aspergillos och invasiv aspergillos, vilka båda är potentiellt dödliga. Det uppskattas att cirka 2 000 000 människor runtom i världen får invasiv *Aspergillus* varje år¹ och att cirka 21 procent av all försäljning av antimykotiska är för att behandla *Aspergillus*-patogenen.

Kryptokockos

Kryptokockos är sällsynt hos friska personer men hos patienter som lider av HIV-infektioner och AIDS kan det orsaka livshotande former av meningit och meningoencefalit. Det uppskattas att cirka 150 000 AIDS-patienter utvecklar livshotande *Cryptococcosis* varje år och att cirka 7 procent av all försäljning av antimykotiska läkemedel är för att behandla *Kryptokockos* -patogenen.

Pneumocystis

Pneumocystis är ofta källan till opportunistiska lunginfektioner hos personer med ett svagt immunsystem eller andra predisponerande hälsotillstånd. Det ses ofta hos patienter som lider av HIV-infektioner och AIDS, men det ses även hos patienter som använder immunsupprimerande läkemedel och hos personer med cancer, autoimmuna eller inflammatoriska tillstånd och kronisk lungsjukdom. Det uppskattas att cirka 400 000 människor utvecklar pneumocystispneumoni varje år och att mindre än 5 procent av all försäljning av antimykotiska läkemedel är för att behandla *Pneumocystis*-patogenen.

³ Bongomin et al. Journal of Fungi, October 2017

⁴ Market Research Future. *Global Antifungal Treatment Market forecast to 2027*.

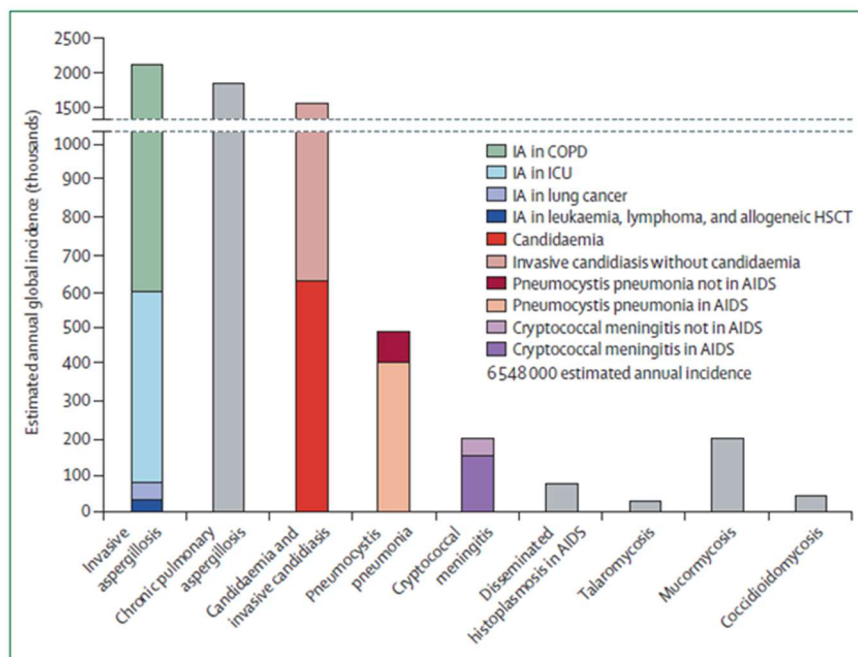


Figure 1: Estimated annual incidence of life-threatening invasive mycoses, together with chronic pulmonary aspergillosis

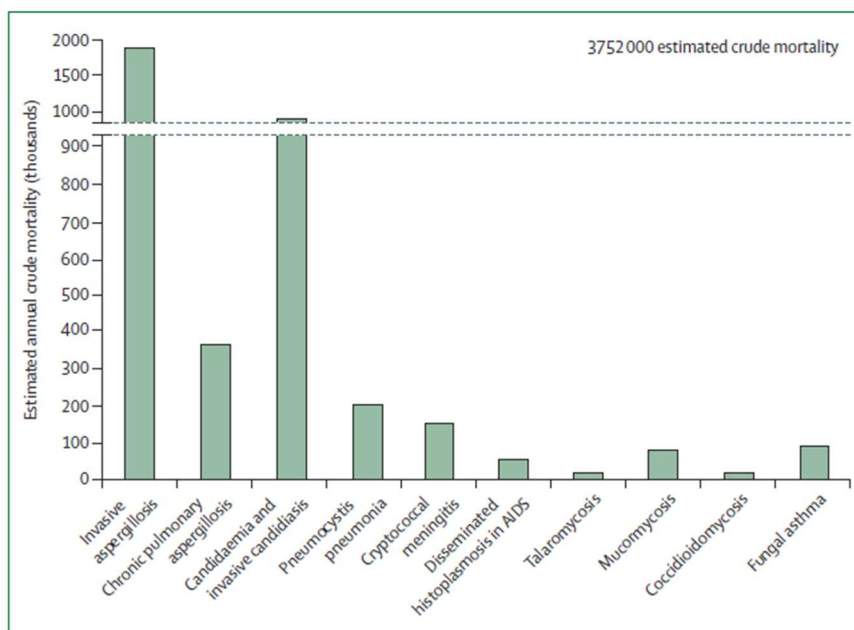


Figure 2: Estimated crude mortality of severe fungal disease, worldwide

Den totala dödligheten är 3,75 miljoner patienter, varav 2,55 miljoner är direkt hänförliga till enbart svampsjukdomar.

Det är svårt att diagnostisera och behandla invasiv svampinfektion

Diagnosen svampinfektion utgör ett särskilt problem eftersom diagnostiska metoder, även inom industriländer, ofta är för långsamma för att vara kliniskt relevanta eller inte upptäcker exakt vilka svamparter som orsakar infektionen. Vad som gör problemet svårare är att symtom ofta förekommer som icke-specifika, vilket innebär att utan tillgång till sofistikerade diagnostiska tester kan en läkare knappast kunna konstatera att patienten lider av en svampinfektion till skillnad från någon annan invasiv mikroorganism, och ännu mindre vilken särskild svampart patienten är infekterad med. Till resultat av detta behandlas svampinfektioner ofta i blindo eller inte alls.

De tre antimykotika-klasserna som används idag

De tre huvudsakliga antimykotika-klasserna idag är Polyener, Azoler och Echinocandiner. En mindre grupp produkter är Allylaminer och Pyrimidiner. Den totala försäljningen av antimykotika för mänsklig medicinsk användning

uppskattades till cirka 16,7 miljarder USD år 2020. Försäljningen ökar med 6–7 procent per år. Även om de flesta allvarliga infektioner förekommer i utvecklingsländer utgör USA och Europa ungefär 70 procent av marknaden

Polyenerna

Polyenerna upptäcktes redan i början av 50-talet baserat på observationen att vissa sorters streptomyces-bakterier kunde döda svampceller i deras närhet. Polyener verkar genom att bilda jonkanaler som porer i svampens cellvägg, vilket gör att vissa joner läcker ut ur cellen som leder till celldöd. Polyenerna är fungicida och väldigt effektiva med nästan ingen resistensutveckling under mer än 50 år, men deras användning begränsas av deras toxicitet, särskilt för njurarna. Amfotericin B är den mest välkända av polyenerna. Andra läkemedel i denna klass inkluderar Kandicidin och Nystatin. Nya formuleringar av Amfotericin B, såsom den liposomala formuleringen Ambisome, syftar till att uppnå lägre toxicitet med minst samma effekt som modersubstansen. Hittills har det dock varit omöjligt att eliminera nefrotoxicitet som den huvudsakliga dosbegränsande biverkningen. Detta är primära orsaken till att polyenerna trots deras effektivitet endast utgör cirka 10 procent av den totala marknaden för antimykotika.

Azolerna

De första Azole-derivaten upptäcktes i slutet av 60-talet. De verkar genom att hämma syntesen av vissa fettkomponenter i svampens cellvägg. Till skillnad från polyenerna är de främst fungistatiska snarare än fungicida men de är effektiva mot ett brett spektrum av svamppatogener och uppvisar ingen av den njurtoxicitet som ses med polyenerna. Välkända läkemedel i denna klass inkluderar Flukonazol, Ketokonazol, Mikonazol och Vorikonazol. Det uppskattas att Azoler utgör cirka 42 procent av den totala marknaden för antimykotika.

Echinocandinerna

Läkemedel från Echinocandinklassen hämmar syntesen av ytterligare en beståndsdel i svampens cellvägg som kallas β -glukan. De är den nyaste klassen av antimykotika även om de faktiskt upptäcktes på 70-talet. Echinocandinerna är fungistatiska, har ett ganska brett spektrum, särskilt mot Candida-arter, och har låg toxicitet. De har dock dålig biotillgänglighet och måste administreras intravenöst. Välkända Echinocandiner inkluderar Caspofungin och Micafungin. Det uppskattas att Echinocandiner utgör cirka 32 procent av den totala marknaden för antimykotika.

Allylaminer och Pyrimidiner

Allylaminer verkar genom att hämma ett enzym som krävs för utvecklingen av svampens cellvägg. Precis som Echinocandinerna upptäcktes de på 70-talet. Pyrimidinerna verkar genom att störa svampens proteinsyntes. De introducerades som antimykotika i slutet på 50-talet. Allylaminerna och Pyrimidinerna (liksom vissa andra läkemedel) utgör marknads resterande 16 procent.

Alla tre huvudklasserna av antimykotika, Polyener, Azoler och Echinocandiner fokuserar sig på svampens cellvägg eftersom detta är den del av svampcellen som skiljer sig mest från människocellen. Antimykotika vars verkningsmekanism specifikt riktar in sig på svampens cellvägg är därför vanligtvis mindre giftigt för människor. Eftersom behandlingen av en invasiv svampinfektion ofta påbörjas innan en exakt diagnos kan fastställas består den första behandlingen vanligtvis av flera olika läkemedel. Vanliga kombinationer av första behandlingar som består av läkemedel från Azole- och Echinocandinklasserna är dock i allmänhet endast fungistatiska, inte fungicida, vilket gör dem sårbara för resistensutveckling. Polyenerna, av vilka den mest framträdande är Amfotericin B, är fungicida men används endast sparsamt som första behandling på grund av deras toxicitet.

Under utveckling

För närvarande finns det tre offentligt publicerade substanser som riktar sig mot invasiva svampinfektioner i aktiv klinisk utveckling, och sträcker sig över olika faser från fas 1 till fas 3. Dessa program representerar framsteg inom svampdödande behandlingslandskapet. Vi fortsätter att noggrant övervaka respektive företag och de kliniska framstegen för dessa substanser, eftersom de kan ha strategisk relevans för Biosergens långsiktiga positionering inom det terapeutiska området.

Multiläkemedelsresistens är ett ökande problem

Svampar, precis som bakterier, kan utveckla resistens när den specifika arten utvecklar förmågan att besegra läkemedlen som är avsedda för att döda dem. Eftersom det för närvarande endast finns ett fåtal sorters antimykotika, begränsar antimykotisk resistens behandlingsalternativen väsentligt. Vissa arter, som till exempel *Candida auris*, kan bli resistent mot alla tre läkemedelssorter. Resistensen är särskilt problematisk för patienter som lider av invasiva svampinfektioner.

En anledning till att resistensen ökar är den stigande användningen av Azole- och Echinocandin-läkemedel, som båda är fungistatiska snarare än fungicida. Med fungistatiska läkemedel överlever vissa svampceller och dessa är per definition cellerna som redan var resistent mot läkemedlet eller skapade resistensförmåga genom mutation under behandlingsskuren. En annan orsak till ökningen av resistent svampstammar är den breda och ofta urskillningslösa användningen av svampmedel i jordbruks- och boskapsproduktion. Vissa av azolerna används till och med i industriella

beläggningar och för virkesskydd. Alla internationella folkhälsoorganisationer, inklusive WHO (World Health Organisation) och CDC (United States Centre for Disease Control) samt Europeiska kommissionen erkänner ökningen av svampinfektioner och inte minst ökningen av multiläkemedelsresistenta (MDR) svampstammar som ett globalt hälsohot.⁵

BSG005:s ställning på marknaden

Invasiv svampinfektion är en aggressiv sjukdom där upp till 90% av patienterna avlider under de första två veckorna, ofta innan svamparten ens har identifierats. BSG005 kommer att positioneras som första linjens behandling av invasiva svampinfektioner baserat på läkemedlets fungicida aktivitet, breda täckning av olika svamparter, inklusive en- och flerläkemedelsresistenta stammar, låg risk för resistensutveckling och inte minst fördelaktig säkerhetsprofil. Enligt bolagets uppfattning finns det för närvarande inget annat läkemedel mot svampinfektioner som erbjuder denna profil. BSG005 skulle typiskt sett administreras intravenöst på intensivvårdsavdelningar. Eftersom BSG005 har en unik profil kommer den att positioneras med en prispremie som återspeglar dess exceptionella terapeutiska värdepotential. Marknadspotentialen är betydande. Den samlade marknadsandelen för amfotericin B och lipidversioner uppgår till cirka 450 MUSD, medan marknaden för övriga produkter som används vid svampinfektioner är värd cirka 20 miljarder USD. Ingen av dessa produkter har samma profil som BSG005. Behovet av nya behandlingsalternativ är stort vid dessa svåra svampinfektioner, vilket innebär en avsevärd marknadsmöjlighet för BSG005.

Konkurrens

Nuvarande standardvård för svårt sjuka patienter är behandlingar med ett Azole- eller Echinocandin-läkemedel mot svamp och/eller Amfotericin B (eventuellt i kombinationer). Läkemedelskombinationer väljs eftersom enskilda produkter har väsentliga svagheter i sin svamptäckning. Till skillnad från Azoler och Echinocandiner har läkemedel baserade på Amfotericin B och andra Polyener fungicid aktivitet, men de kan endast ges under en kortare tid och med begränsade koncentrationer på grund av deras toxicitet, vilket inkluderar bestående njurskador.

Marknadstrender

Marknaden för antifungala medel påverkas av en stor mängd faktorer, flera av vilka redan har diskuterats. Andra faktorer som påverkar användningen av antifungala medel inkluderar:

Demografisk och ekonomisk utveckling

Den åldrande befolkningen i industriländerna ökar efterfrågan på hälso- och sjukvård. Förutom det ökade antalet människor som behöver hälso- och sjukvård skapar en allmän ökning av den globala rikedom också en ökad efterfrågan på lämplig hälso- och sjukvård, till exempel i nya industriländer.

Ökad efterfrågan på livsmedel

Mänsklig befolkningstillväxt driver på efterfrågan på ökad livsmedelsproduktion. Antimykotika används i stor utsträckning inom jordbruk och de följande resistensproblemen sprider sig därav till befolkningen. Problemet förvärras ytterligare när växters naturliga antimykotiska försvar gradvis odlas bort och ytterligare förvärras av Azolernas ökande popularitet som ett fungicidmedel som används som växtskydd.

Medicinska framsteg ökar den känsliga befolkningen

Medicinska framsteg som leder till större initial överlevnad vid cancer- eller organtransplantationer lämnar oavsiktligt fler patienter mottagliga för sekundära attacker från opportunistiska svampar, vilket ytterligare stimulerar en ond cirkel där fler antimykotika används, vilket leder till ytterligare resistensutveckling.

Miljöförändringar

Det finns allt fler bevis för att klimatförändringar kan leda till en ökning av svampsjukdomar genom att bara öka vissa arters geografiska räckvidd⁶.

BSG005

BSG005 är en polyenmakrolidantimykotisk molekyl som tillhör samma antimykotikaklass som Nystatin och Amfotericin B. Liksom för de andra polyenerna är BSG005:s verkningsmekanisminterferens med den mikrobiella cellväggen.

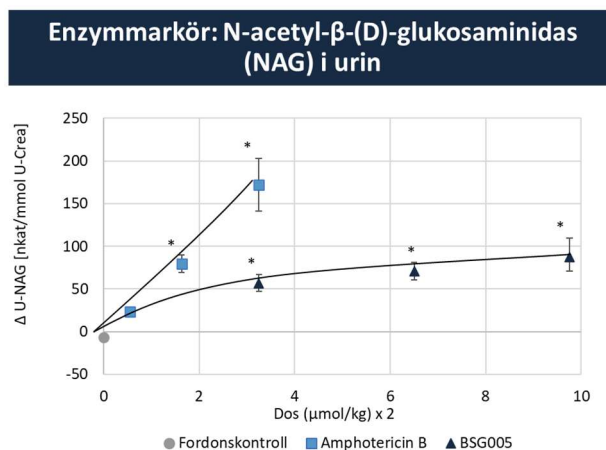
⁵ www.who.int/health-topics/antimicrobial-resistance

⁶ Garcia-Solache and A. Casadevall: Hypothesis: global warming will bring new fungal diseases for mammals. mBio, May 2010.

Preklinisk data för BSG005

I toxicitetsstudier är molekylen helt säker för njurarna med breda terapeutiska möjligheter.

BSG005 visar betydligt mindre toxicitet i njurarna i ett prekliniskt test jämfört med huvudkonkurrenten.



I denna standardmodell för njurtoxicitet mäts ett njurenzym som kallas NAG (N-acetyl-beta-glucosaminidas). NAG är känt för att vara starkt korrelerat med förstörelsen av vissa rörformiga mikrostrukturer i njuren. Även vid en dos som är tre gånger så hög uppvisade BSG005 mindre än hälften av njurskadorna jämfört med Amfotericin B.

In vitro-testning av BSG005 mot mer än 200 olika svampstammar har visat en fungicid effekt mot de flesta stammar, inklusive stammar som är resistenta mot azoler och echinocandiner. Preliminära data visar också stark effekt mot multi-resistenta *Candida auris*. *In vivo-testning* har avslöjat utmärkt antifungal skydd mot *Aspergillus*- och *Candida*-stammar, även resistenta stammar.

Sammanfattningsvis har BSG005 i prekliniska studier visat sig ha ett mycket brett spektrum av åtgärder, inte minst resistenta *Aspergillus*- och *Candida*-stammar samt mot multi-resistenta *Candida auris*. Vid något lägre kliniska dosnivåer visar läkemedlet en potensfördel gentemot nya liposomala formuleringar av Amfotericin B, den nuvarande standardbehandlingen för patienter som inte svarar på azol- och echinocandin-behandling. Biosergen känner inte till något annat antifungalt medel på marknaden eller under utveckling med en liknande profil.

Den centrala ambitionen för hela programmet bakom BSG005 är att utveckla ett läkemedel med en överlägsen säkerhetsprofil över Amphotericin B. Som ett direkt resultat av denna ambition har företaget och dess akademiska samarbetspartners i Trondheim under årens lopp utfört ett antal toxikologiska tester. I början av studien inkluderade testerna jämförelser av olika fasta former av läkemedlet, läkemedelsformuleringar, beredningsprocedurer, intravenösa (IV) doseringsmetoder och infusionstider, bara för att nämna några. Ingen genotoxicitet har någonsin setts. Senare säkerhetsfarmakologiska studier fann att BSG005 var fritt från kardiovaskulära, centralnerv- och respiratoriska biverkningar.

Inga av de prekliniska testerna har indikerat en signifikant njurtoxicitetspotential.

Fas 1 klinisk studie data för BSG005

De lovande prekliniska säkerhetsuppgifterna bekräftades i den första kliniska fas 1-studien på människa med 38 frivilliga försökspersoner vid Nucleus Network Phase 1 Unit i Melbourne, Australien.

Den kliniska fas 1-studien var en dubbelblind, placebokontrollerad studie (randomiserad 4:2), vilket innebär att av totalt 38 frivilliga fick 24 försökspersoner en engångsdos i SAD-delen och ytterligare 12 frivilliga fick en dos varje dag i 7 dagar i MAD-delen enligt en doseskalering.

Sammanfattningsvis visade sig BSG005 vara säkert för friska försökspersoner under SAD- och MAD-delen av studien. Det förekom inga anmärkningsvärda förändringar i kliniska laboratorieparametrar (inklusive njur- och levervärden) och vitalparametrar efter baslinjen, och inga kliniskt betydelsefulla avvikelser noterades vid EKG-bedömningen. Alla biverkningar som rapporterades var milda till måttliga i allvarlighetsgrad och ingen försöksperson upplevde någon allvarlig biverkning.

Sammantaget visar data från både prekliniska studier och fas 1-studien att BSG005 har en gynnsam och avgörande differentiering från Amphotericin B, det läkemedel som BSG005 kommer att konkurrera mest direkt med.

De mycket uppmuntrande resultaten från studien utgör grunden för nästa studie i patienter.

KLINISKT UTVECKLINGSPROGRAM

Det kliniska programmet för BSG005 är utformat för att leda till inlämning av en NDA (New Drug Application) för försäljnings- och marknadsföringsgodkännande hos USA:s FDA (Food and Drug Administration) och EMA (European Medicines Agency) under Q2 2029.

Kliniskt utvecklingsprogram på patienter

BSG005 har visat sig vara säkert utan några indikationer på de huvudsakliga säkerhetsriskerna som rapporterats vid användandet av BSG005s huvudsakliga konkurrent Amphotericin B. Vidare har data från BSG005 visat att kandidaten är en bredspektrum antimykotika med fungicid effekt, vilket därmed gör BSG005 effektiv men med liten risk för att resistans för behandlingen ska uppkomma.

För att fullt utnyttja BSG005s kvaliteter, är målet att utveckla BSG005 så att det kan användas vid behandling av systemiska mykotiska infektioner orsakade av organismer mottagliga för BSG005, som till exempel Kryptokockos, Disseminerad candidiasis, Koccidioidomykos, Aspergillos, Histoplasmos och Mukormykos. Detta inkluderar även resistent och svårbehandlad svamp så som *Candida auris* samt resistent Apsergillos-arter. Det bör även inkludera behandling av patienter med mild till måttligt nedsatt njurfunktion.

Den klinisk utvecklingsplanen är utformad kring den breda indikationen och den fördelaktiga säkerhetsprofilen. Nedan nämns de primära kliniska studierna.

Första studien i patienter med invasiva svampinfektioner, Proof of concept study

Den första patientstudien, som pågår för närvarande, är utformad för att testa den kliniska profilen för BSG005 som räddningsbehandling för patienter där inga effektiva behandlingsalternativ finns tillgängliga. Den kliniska prövningen är utformad för att tillgodose medicinska behov inom invasiva svampinfektioner. Studien fokuserar på patientpopulationer som är intoleranta eller resistent mot amfotericin B, den nuvarande sista utvägen för behandling av svåra invasiva svampsjukdomar, samt patienter som har upplevt behandlingssvikt med första linjens behandling. Dessutom kommer patienter med mild till måttlig njurfunktionsnedsättning, för vilka behandling med amfotericin B inte är möjlig, att inkluderas. Dessa patienter är i akut behov av ett alternativt behandlingsalternativ. De två första kohorterna, som omfattade 10 patienter, är slutförda. Sammanlagt kommer upp till 15 patienter att ingå i studien. Den tredje kohorten kommer att inledas när nya leveranser av BSG005 är klara.

Denna studie förväntas ligga till grund för ett Expanded Access-program (som gör det möjligt för läkare att lagligt förskriva godkända och ännu ej godkända läkemedel innan de är kommersiellt tillgängliga) eller ett Compassionate Use-program (som gör det möjligt för patienter, bland annat de som inte kan behandlas tillräckligt med ett godkänt läkemedel, att få tillgång till läkemedel som inte är godkända) som kan inkludera patienter som ingår i den första patientstudien.

Fas 2/3-program för klinisk prövning

Biosergen kan generellt dra nytta av kliniska studiedesigner som nyligen har testats och godkänts av FDA som en del av ett utvecklingsprogram. Det är allmänt känt inom branschen att kliniska utvecklingsprogram är dyra och tar lång tid innan patienterna kan dra nytta av nya behandlingar. Därför har FDA under de senaste fyra åren moderniserat sitt tillvägagångssätt för kliniska prövningar. Moderniseringen inkluderar mer agila utformningar av kliniska studier, användningen av modern teknologi och en mer grundlig integrering av patienternas synpunkter. Den senaste riktlinjen inom denna satsning publicerades i juni 2023 och antogs senare av ICH. (The International Council for Harmonization of Technical Requirements for Registration of Pharmaceuticals for Human Use).

Biosergen kan dra nytta av två nya utformningar av kliniska studier som har företrädesrätt inom det regulatoriska förloppet och därigenom spara resurser och tid. En av dessa utformningar är en adaptiv design där fas 2 och 3 integreras i en och samma studie. Att använda en adaptiv design ger möjligheter till förändringar i designen, så som ökning av antalet patienter baserat på pågående utvärdering av data vid förbestämda tidpunkter. Det andra designen är en korgstudie, detta är vanligt inom onkologi och det har också observerats med ny antimykotisk behandling under utveckling. Fördelen med en korgstudie är en större pool av patienter att rekrytera från, möjlighet att anpassa studien under genomförandet, därigenom optimera resursanvändningen och på så sätt erbjuda även sällsynta sjukdomar en potentiell behandling.

Disseminerad candidiasis tillsammans med ovanliga sjukdomar – flertalet invasiva svampinfektioner testade under ett och samma protokoll

Invasiv candidiasis har en hög förekomst och är en av de invasiva svampsjukdomar med högst dödlighet. Det finns tydliga fördelar med en korgstudie där responsen på flera svampstammar kan testas inom ramen för ett och samma

protokoll. Det är svårt att diagnostisera en specifik svampstam tidigt och publicerad data indikerar att dödligheten ökar exponentiellt vid en sen påbörjan av adekvat behandling. Den ideala kandidaten för denna typ av studie är ett bredspektrum antimykotika som BSG005.

BSG005 Nano och BSG005 Nano Oral

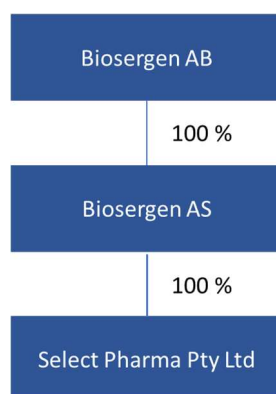
Flera av de allvarligaste svampinfektionerna antingen börjar eller hamnar i patientens lungor. Biosergen och Nanogruppen på SINTEF har därför inlett ett projekt för att utveckla en särskild Nano-formulering av BSG005, vars främsta syfte är att uppnå en högre koncentration av läkemedlet i patienternas lungor. Gruppen har som mål att utveckla både en Nano IV och en Nano Oral formulering av BSG005. Förutom ovannämnda förmåga att specifikt fokusera sig på lungorna öppnar en oral formulering upp ett antal nya valmöjligheter. Till exempel för profylaktisk användning eller som uppföljningsbehandlingar i patientens eget hem efter transplantationer eller kemoterapi med en oral administration av BSG005 på grund av den breda aktiviteten mot de flesta svamparterna.

Framtida utmaningar

Bolagets största utmaningar är främst att erhålla godkännande och alla okända faktorer i genomförandet av kliniska studier som rekryteringshastighet, inklusions- och exklusionskriterier, dosbestämning, bristande prestanda på plats etc. som krävs för att vidareutveckla BSG005 för att slutligen ta det till marknaden, samt ytterligare partnerskap och finansiering av studierna utöver vad som finansieras av framtida anslag eller Alkem.

Biosergen koncernen

Biosergen AB är moderbolag i koncernen som förutom moderbolaget består av det helägda Biosergen AS som i sin tur äger 100 procent av det australiensiska dotterbolaget Select Pharma Pty Ltd.



Aktieägare

Nedan tabell representerar aktieägare med mer än 5 procent av aktierna och rösterna i Biosergen AB den 31 december 2025:

Name	Number of shares	Percentage of voting right and capital (%)
ÖSTERSJÖSTIFTELSEN	986 497	42,0
Ribbskottet Aktiebolag	365 000	15,5
Rosetta Capital IV SARL	145 171	6,2
Övriga	851 564	36,3
	2 348 232	100,0

Aktien

Biosergen AB:s aktier noterades på Nasdaq Stockholm First North den 24 juni 2021. Aktiens kortnamn (ticker) är **BIOSGN** och ISIN-koden är **SE0026821852**. Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i bolaget till **2 348 232**.

Med avstämningsdag den 2 december 2025 genomförde bolaget en omvänd aktiesplit i förhållandet **1:100**. Med beaktande av den omvända aktiespliten uppgick det genomsnittliga antalet aktier i bolaget under perioden till **2 348 232**.

Bolaget har en klass av aktier. Varje aktie berättigar till lika andel i bolagets tillgångar och resultat.

Teckningsoptioner

Inga teckningsoptioner har ännu utnyttjats och det förväntas inte att några teckningsoptioner kommer att utnyttjas före den planerade fusionen med Flerie. Samtliga teckningsoptioner är out-of-the-money.

Revisorns granskning

Rapporten har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

För ytterligare information, vänligen kontakta

Tine Olesen, VD

E-mail: tine.olesen@biosergen.net

Telefon: +45 3135 5707

Hemsida: www.biosergen.net

Certified Advisor

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ).

FINANSIELL ÖVERSIKT

Biosergen AB registrerades i februari 2021. Den 16 april 2021 förvärvade bolaget Biosergen AS med dotterbolaget Select Pharma PTY LTD och bildade koncernen med Biosergen AB som moderbolag.

Resultaträkning

Under kvartalet uppgick rörelseresultatet till -10,2 MSEK (-16,2), eftersom bolaget har investerat i förberedelser inför nästa proof-of-concept-studie och ytterligare kliniska studier. Detta inkluderar arbete med regulatoriska godkännanden.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till -10,2 MSEK (-16,2).

Balansräkning

Totala tillgångar uppgick till 10,2 MSEK (37,9), varav likvida medel uppgick till 3,2 MSEK (33,3).

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -22,3 MSEK (-17,3) för perioden. Utflödet från den löpande verksamheten är hänförligt till förberedelser för kliniska studier, regulatoriskt arbete samt FoU och tillverkning.

Medarbetare

Per den 30 juni 2026 hade bolaget och koncernen en heltidsanställd, som är kvinna. Biosergen arbetar aktivt med konsulter och partners för olika uppgifter, vilka ansvarar för specifika funktioner i verksamheten.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Ett läkemedelsutvecklingsbolag som Biosergen är exponerat för operativa och finansiella risker. Många faktorer kan påverka sannolikheten för kommersiell framgång negativt. En beskrivning av dessa risker finns i den senaste årsredovisningen. Under kvartalet har inga väsentliga förändringar avseende dessa risker eller osäkerhetsfaktorer uppstått.

Principer för upprättande av den finansiella rapporten

Biosergen upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2021:1 (K3) Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

ANFÖRANDE AV STYRELSEN OCH VD

Styrelsen och VD försäkrar att delårsrapporten ger en riktig och korrekt översikt över Moderbolagets och Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Moderbolaget och bolagen i Koncernen står inför.

Stockholm, Sverige, 19 augusti 2025

VD

Tine Kold Olesen

Styrelsen

Mattias Klintemar

Marianne Kock

Anna Ljung

Ordförande

Koncernens resultaträkning

TSEK	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Jan-dec
Rörelseintäkter			
Övriga rörelseintäkter	-	-	-
	-	-	-
Rörelsekostnader			
Förbrukningsmaterial	-	-	-
Övriga externa kostnader	-9 566	-11 986	-30 873
Personalkostnader	-1 099	-3 263	-4 941
Övriga rörelsekostnader	191	-927	-2 225
Rörelseresultat	-10 474	-16 176	-38 039
Finansiella poster, netto	-15	-10	26
Resultat efter finansiella poster	-10 489	-16 186	-38 013
Periodens resultat	-10 489	-16 186	-38 013

Koncernens balansräkning I sammandrag

TSEK	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Tillgångar			
Fordringar	7 002	4 660	4 461
Kassa och bank	3 234	33 266	15 367
Summa tillgångar	10 236	37 926	19 828
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	704	32 576	11 763
Kortfristiga skulder	9 533	5 350	8 065
Summa eget kapital och skulder	10 236	37 926	19 828

Koncernens redovisning av förändringar i eget kapital

TSEK	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Jan-dec
Ingående balans vid periodens början	11 763	48 207	48 207
Periodens resultat	-10 489	-16 186	-38 013
Omräkningsreserv	-570	555	1 569
Transaktioner med aktieägare			
Nyemission	-	-	-
Emissionskostnader	-	-	-
Utgående balans vid periodens slut	704	32 576	11 763

Koncernens kassaflöde

TSEK	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Jan-dec
Löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-10 474	-16 176	-38 039
Finansiella poster, netto	-15	-10	28
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-10 489	-16 186	-38 011
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av fordringar	-1 729	-2 250	-2 051
Förändring av kortfristiga skulder	223	1 090	3 251
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 996	-17 346	-36 811
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	-	-38
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-38
Periodens kassaflöde	-11 996	-17 346	-36 849
Likvida medel vid periodens början	15 367	50 612	50 612
Valutakurseffekt	-137	-	1 604
Likvida medel vid periodens slut	3 234	33 266	15 367

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Jan-dec
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning	-	983	1 740
	-	983	1 740
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	-1 877	-2 360	-4 850
Personalkostnader	-1 099	-3 233	-4 941
Övriga rörelsekostnader	-16	-	-1 930
Rörelseresultat	-2 992	-4 610	-9 981
Finansiella poster, netto	-15	-773	-163 289
Resultat efter finansiella poster	-3 007	-5 383	-173 270

Moderbolagets balansräkning

TSEK	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	9 168	149 652	0
Övriga fordringar	450	807	448
Kassa och bank	1 599	31 716	13 724
Summa tillgångar	11 217	182 175	14 172
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	9 976	180 906	12 983
Kortfristiga skulder	1 241	1 269	1 189
Summa eget kapital och skulder	11 217	182 175	14 172

Moderbolagets kassaflöde

TSEK	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Jan-dec
Löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-2 992	-4 608	-9 981
Finansiella poster, netto	-15	-773	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-3 007	-5 381	-9 981
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av fordringar	-2	-222	137
Förändring av kortfristiga skulder	51	230	153
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 957	-5 373	-9 691
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-9 168	-10 226	-23 862
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 168	-10 226	-23 862
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	-	-38
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-38
Periodens kassaflöde	-12 125	-15 599	-33 591
Likvida medel vid periodens början	13 724	47 315	47 315
Likvida medel vid periodens slut	1 599	31 716	13 724