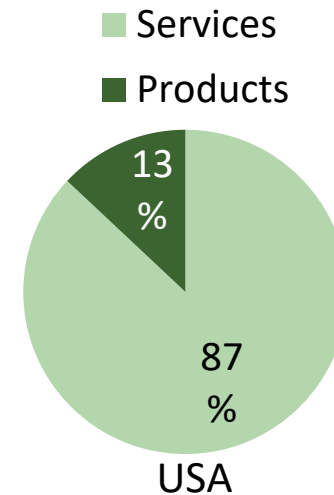
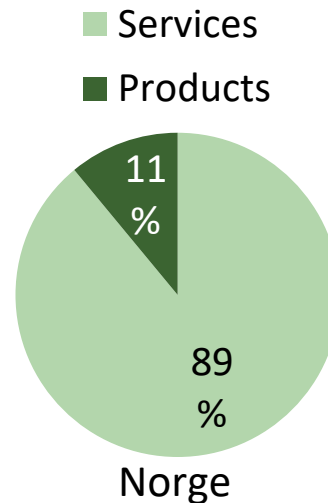
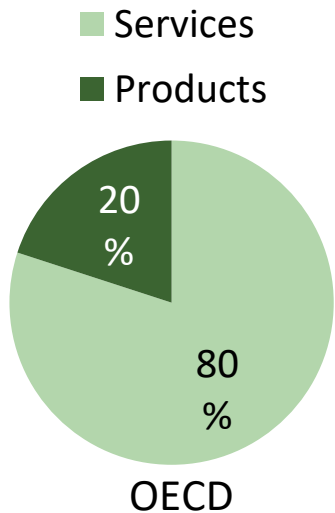




Investere i helsektoren?

To fundamentalt forskjellige investeringsegementer

- **Helsetjenester**, dvs. leger, sykepleiere, legekontorer, sykehus, pleiehjem, aldershjem etc.,
 - Nasjonale markeder, ulike systemer, begrenset mulighet for internasjonalisering.
 - Kostnadene utgjør ca. 9% av GDP (N, OECD); 16% i USA.
- **Medisinske produkter**, dvs. legemidler, medisinsk og diagnostisk utstyr,
 - Internasjonalt marked, standardisert kontroll og godkjenning (FDA, EMEA, CE mark), fullt ut skalerbart.
 - Kostnadene utgjør ca. 0,9% av GDP (N) og 2,0-2,7% (OECD,USA).



Hvorfor fokuserer NeoMed på utvikling av nye helseprodukter

- Medisinsk forskning i Norge utgjør NOK 8 milliarder pr. år.
 - Ca. 10% av forskningsresultater egner seg for utvikling og kommersialisering
 - Myndighetspålagt klinisk dokumentasjon og regulatoriske krav koster minst 10x forskningskostnadene
- Markedet for medisinske produkter er internasjonalt.
 - Et legemiddel eller medisinsk utstyr kan som regel anvendes i alle land.
 - Legemidler og medisinsk utstyr er som regel den mest effektive behandlingsform for alvorlige og/eller kroniske sykdommer.
- Innovative medisinske produkter har potensiale til å forbedre pasientbehandlingen og å redusere totale utgifter til helsesektoren.
 - Antall sykehusdøgn går ned og pasienter blir raskere produktive igjen (vinn-vinn).
 - Effektive patenterte produkter oppnår derfor som regel høye marginer.
- Ikke minst er investering i helsesektoren meningsfylt:
 - Nye legemidler og medisinsk utstyr bidrar til bedre sykdombehandling og pasienters livskvalitet (eksempler: diabetes, nyresvikt, kardiovaskulære sykdommer).

Norske investeringsmuligheter

■ Norske medisinske produkselskaper ofte preget av:

- Gründere og tidlig fase management er dyktige forskere, men mangler erfaring på områder som klinisk studier og dokumentasjon, BD mm.
- For svak finansielt, ofte bare private investorer
- Balanse struktur: En aksjeklasse – gjør det nærmest umulig å tiltrekke seg utenlandske VC fond.
- Vi ser hvert år flere interessante selskaper – men er bekymret for høy prising.

■ Fra Såkorn til vekstselskap

- Forskningsfinansiering (NOK 8 milliarder p.a.) er fornuftig, men kapital tilgangen til utvikling og vekst er tynn.
- Investerings- og syndikatriskoen er vesentlig høyere i norske selskaper
- Resulterer ofte i tidlig utlisensiering, tap av innflytelse over fremdrift og begrenset oppside.
- Ofte vanskelig å finne management med relevant erfaring ut over de første år.
- Mangler incentiver (generelle virkemidler – f.eks. skatteincentiver og generelle finansieringsbidrag (à la leterefusjonsordningen for oljeselskaper)

Venture Capital - Funds raised 2016

By Industry (USD billion)

Venture Capital: WW \$55 milliarder (NOK 457 milliarder)

Venture Capital: USA \$34 milliarder (NOK 282 milliarder)
EUR \$6,1 milliarder (NOK 51 milliarder)

Healthcare investments: 28% av total Venture Capital
USA \$9,5 milliarder (NOK 79 milliarder)
EUR \$1,7 milliarder (NOK 14 milliarder)

Norge < NOK 1 milliard?

Increase available venture capital pool

Helse produkt selskaper møter **økende** krav til klinisk dokumentasjon fra myndigheter (MDR, EMEA og Nye Metoder) før produktene blir godkjent for markedsføring.

- En rekke tiltak for å øke kapitaltilgang til helse produkt selskaper som utfører **klinisk dokumentasjon og møter regulatoriske krav** :
 - Skatte-FUNN, finansiell støtte. **Øke rammen ut over NOK 25 mill. p.a.**
 - **Klinisk dokumentasjonsrefusjonsordning (KDR ordning)** – tilsvarende olje leterefusjonsordningen): Finansiering av 50% av myndighetspålagte dokumentasjonskostnader (EMEA, FDA og Nye Metoder).
 - Etablere eller øke statlig investeringsordninger:
 - Øke co-investeringer med helsefokuserte VC fonds: Investinor, eget **Helseinvesteringsfond**, Investinor
 - Øke investeringer in helsefokuserte VC fonds: Argentum, Oljefondet.
 - Forventning at pensjon fond (incl. Oljefondet) investerer økende investeringer i VC fonds som investerer i helseselskaper (ikke via fund-of-funds).
 - **Direkte investeringer i helseselskaper** som gjennomfører kliniske studier og dokumentasjon for å oppnå markedsføringstillatelse skal være **fradragsberettiget**. (Modell: Business Expansion Schemes (UK, IRL)).