

ÅRSREDOVISNING

2022

KAROLINSKA
DEVELOPMENT





Innehåll

Verksamhetsöversikt

Året i korthet	2
VD har ordet	3
Karolinska Developments affärsstrategi	5
Karolinska Development ur aktieägarens perspektiv	6
Fallstudie: AnaCardio	8
Om KDev Investments och begreppet verkligt värde	10
Nyckelhändelser under 2022	11
Karolinska Developments hållbarhetsarbete	13
Investmentbolagets finansiella ställning – sammanfattning	15
Portföljbolag	16
Aktier och aktieägare	29
Styrelse	30
Vårt team	31

Årsredovisning och Bolagsstyrningsrapport

Förvaltningsberättelse	34
Finansiella rapporter	46
Noter	54
Revisionsberättelse	87
Bolagsstyrningsrapport	91
Revisorernas yttrande om bolagsstyrningsrapporten	96
Definitioner	97

Finansiell kalender 2022

Datum för publicering av finansiell information	99
---	----

Om Karolinska Development

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm:KDEV) är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med betydande kommersiell potential. Samtliga portföljbolag utvecklar potentiellt banbrytande behandlingar mot medicinska tillstånd där behovet är stort av förbättrade terapier, bland annat långdragna förlossningar, leverencefalopati, bendefekter, septisk chock, hjärtsvikt, och allvarliga virusinfektioner. Hittills har två av bolagen lanserat sina första produkter.

www.karolinskadevelopment.com

Twitter: @Karolinska_Dev

LinkedIn: Karolinska Development



AnaCardio

Säkrade finansiering med **totalt 150 miljoner** för klinisk utveckling av **AC01** i patienter med hjärtsvikt.

Umecrine cognition

Presenterade nya prekliniska data som visar att **golexonolon minskar inflammation** i hjärnan och motverkar motoriska symtom.

Promimic

THINNER. FASTER. STRONGER.

Börsnoterades och etablerade joint venture med **Danco Medical** i USA.

PHARMNOVO

Inledde det kliniska **fas 1-programmet** med läkemedelskandidaten **PN-6047**.

OSSDSIGN®

Exponentiell tillväxt för **OssDsign Catalyst** ett år efter lanseringen.

PORTFÖLJBOLAGENS UTGÅNGSLÄGE INFÖR 2023

- **Dilafor** genomför aktiviteter för att kunna gå in i fas 3 under 2024.
- **Umecrine Cognition** har inlett sin studie av golexanolon i patienter med PBC (primär biliär kolangit) och förväntas kommunicera interimresultat under året.
- **Modus Therapeutics** förväntas inleda en fas 2-studie av sevuparin i patienter med sepsis.
- De medicintekniska bolagen **OssDsign** och **Promimic** fortsätter arbetet med att etablera sina respektive produkter på världsmarknaden, med fokus på USA.
- Stärkta av de framgångsrika kapitalanskaffningarna under 2022 förbereder **AnaCardio** initieringen av en fas 1b/2a-studie av sin läkemedelskandidat i patienter med hjärtsvikt.
- **SVF Vaccines** planerar att starta en fas 1-studie av sin vaccinkandidat mot hepatit B och D.
- **Aprea Therapeutics** fokuserar på den kliniska utvecklingen av ATRN-119, ett läkemedelsprojekt mot solida tumörer som förvärvades under 2022.
- **Biosergen** förväntas fullfölja den avslutande delen i en fas-1 studie av sin läkemedelskandidat mot systemisk svampinfektion.
- **Henlez** fortsätter utveckla sin topikala enzymbaserade behandling av hidradenitis suppurativa.
- En första avläsning av resultaten från **PharmNovos** fas 1-studie av bolagets läkemedelskandidat mot svår nervsmärta planeras att ske under det andra kvartalet.

FINANSIELL ÖVERSIKT

SEKm	2022	2021
Resultat efter skatt	-88,1	170,8
Likvida medel och kortfristiga placeringar	189,8	92,4
Resultat per aktie (SEK)	-0,3	1,0
Substansvärde per aktie (SEK)	4,6	5,6
Eget kapital per aktie (SEK)	4,6	5,5
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapporteringsperioden (SEK)	1,7	5,3
Investeringar i portföljbolag	110,3	69,2
Portföljens totala verkliga värde	1 312,5	1 293,1
Portföljens netto verkliga värde	984,0	950,2



KAROLINSKA DEVELOPMENT HAR UNDER 2022 genomfört två nyinvesteringar och utökat portföljen till dagens elva innovativa bolag. Samtidigt har flera av de befintliga bolagen gjort betydande framsteg, både utvecklingsmässigt och finansiellt. AnaCardio, OssDsign och Umeocrine Cognition har tagit in nytt kapital för att stärka verksamheten inför respektive bolags nästa fas och Dilafor slutförde förlängningen av sin kliniska fas 2b-studie med tafoxiparin.

Välkomna, Henlez och PharmNovo

I juli inkluderades **PharmNovo** i Karolinska Developments portfölj. PharmNovo utvecklar ett banbrytande läkemedelsprojekt mot nervsmärta, ett svårbehandlat tillstånd som ofta riskerar att bli kroniskt. Läkemedelsprojektet PN6047 har i etablerade prekliniska sjukdomsmodeller visat övertygande effekt och läkemedelskandidaten förväntas resultera i en bättre effektprofil samt potentiellt även vara säkrare och ge upphov till mindre allvarliga biverkningar än dagens behandlingar, varav vissa kan leda till att patienten utvecklar ett läkemedelsberoende. Planen är nu att utvärdera läkemedelskandidaten i en första klinisk studie.

I oktober deltog Karolinska Development i en investeringsrunda i det danska dermatologiföretaget **Henlez**, som utvecklar en produkt för behandling av hidradenitis suppurativa – ett kroniskt inflammatoriskt tillstånd som är starkt stigmatiserande och kännetecknas av svår smärta, illaluktande sårvätska och permanenta ärrbildningar i armhålor och ljumskar. Bolaget arbetar nu med att utveckla en formulering av en topikal applikation av produktkandidaten inför en planerad klinisk utvärdering, samt expansion av projektportföljen.

Framgångsrika kapitaliseringar på volatil marknad

Flera portföljbolag har, trots en volatil marknad, lyckats väl med att ta in kapital för att satsa på den fortsatta utvecklingen på respektive front. **AnaCardio** tog in 150 miljoner kronor i en serie A-finansieringsrunda från en grupp långsiktiga och välrenommerade investerare, såsom Flerie

Invest, Industrifonden och 3B Health Ventures. Den framgångsrika finansieringen validerar bolagets utvecklingsprojekt AC01, som utvecklas inom hjärtsvikt, och kapitaltillskottet ska användas till en klinisk fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten.

OssDsign tog under hösten in drygt 65 miljoner kronor före avdrag för transaktionskostnader genom en riktad nyemission. Kapitalet ska finansiera bolagets expensionsplaner och tillväxtstrategi. Tillväxtstrategin fokuserar dels på att bygga en global verksamhet för benersättningsprodukter, accelerera tillväxten i USA, expandera produktportföljen och accelerera kliniska program.

Under samma period säkrade **Umeocrine Cognition** 41 miljoner kronor inför starten av en klinisk fas 2-studie av läkemedelskandidaten golexanolon som utvecklas som behandling av primär biliär kolangit (PBC), ett tillstånd som uppstår när gallgångarna i levern bryts ned.

Det starka finansiella stöd vi sett från externa finansiärer visar på förtroende för våra portföljbolag och stärker dem i sina fortsatta satsningar på att leverera innovationer som kan göra stor skillnad för patienter och deras anhöriga.

Börsdebut och förvärv

Portföljbolaget **Promimic** introducerades på börsen och tog i samband med noteringen in 80 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader. Handeln på Nasdaq First North Growth Market inleddes i april och kort därefter, i juli, bildade Promimic tillsammans med Danco Medical ett samriskbolag för att stärka kunderbjudandet på den amerikanska marknaden. Initiativet väntas få stor inverkan på Promimics tillväxt och lönsamhet redan från och med 2023.

Portföljbolaget **Aprea Therapeutics** bytte fokus efter att ha förvärvat det privatägda, amerikanska bioteknikbolaget Atrin Pharmaceuticals och dess portfölj av läkemedelskandidater. I rampljuset står nu ATRN-119, vilken utvärderas som behandling av solida tumörer genom att påverka en signalväg som är viktig för tumörers DNA-reparation.



Hög produktion av kliniska data

Forskningsaktiviteten i Karolinska Developments portföljbolag är hög – under 2022 har mycket viktiga data genererats och ytterligare resultat-avläsningar är att vänta under 2023. **OssDsign** arbetar intensivt för att bygga upp ett paket med klinisk evidens kring bolagets syntetiska bensubstitut OssDsign Catalyst och OssDsign Cranial PSI, som används vid behandling av skullbensdefekter. Bolaget presenterade i slutet av året positiva långtidsdata och låga komplikationsnivåer vid behandlingar med både OssDsign Catalyst och OssDsign Cranial PSI. Dessutom har man framgångsrikt rekryterat patienter till det prospektiva multicenterregistret PROPEL där data från patienter som behandlats med OssDsign Catalyst samlas.

SVF Vaccines publicerade under första kvartalet prekliniska data som indikerar att bolagets terapeutiska vaccinkandidat SVF-001 har potential att framkalla ett immunsvär i en preklinisk sjukdomsmodell av hepatit B. Resultaten presenterades även vid EASL International Liver Congress i juni.

Umechrine Cognition presenterade i början av 2023 lovande prekliniska resultat kring läkemedelskandidaten golexanolon, som i en väletablerad sjukdomsmodell av Parkinsons sjukdom visade sig förbättra både motoriska och icke-motoriska symtom av CNS-sjukdomen – nya rön vi ser fram emot att följa framöver. Därtill står Umechrine Cognition inför att starta en klinisk fas 2-studie med golexanolon i primär biliär kolangit (PBC).

Vid årsskiftet slutförde **Dilafor** rekryteringen av patienter till förlängningen av fas 2b-studien med läkemedelskandidaten tafoxiparin, i syfte att utvärdera en dos responseeffekt av behandlingen. I februari 2023 presenterades resultaten, som visade att behandling med tafoxiparin ger en positiv effekt på cervixutmognad med ett tydligt dos-respons-samband för de doser som utvärderades. Resultaten stärker läkemedelskandidaten och ökar möjligheten att attrahera kommersiella samarbetspartners till projektet som har stor potential att minska risken för komplikationer för både mor och barn i samband med igångsättning

av förlösning. Vi har som ambition att sälja portföljbolag eller ingå partnerskap med större läkemedelsbolag efter en genomförd fas 2b-studie med bevisad behandlingseffekt, det gäller även Dilafor.

Aprea doserade den första patienten i en öppen, klinisk fas 1/2a-studie av ATRN-119 och resultat kommer att genereras löpande under 2023.

PharmNovo inledde under året det kliniska fas 1-programmet med PN-6047, en läkemedelskandidat som utvecklas för behandling av nervsmärta.

Under 2022 slutförde **Modus Therapeutics** rekryteringen till bolagets kliniska fas 1b-studie där läkemedelskandidaten sevuparin utvärderas i en väletablerad sjukdomsmodell av sepsis och septisk chock. I februari 2023 presenterade bolaget positiva resultat från studien som kommer att användas för att välja dos och utforma designen av den planerade fas 2-studien med sevuparin som beräknas starta under 2023. Även **Biosergens** projekt har avancerat under 2022 och bolaget förbereder nu en klinisk fas 2-studie med läkemedelskandidaten BSG005 som utvecklas mot svampinfektionen mukormykos.

Väl rustade inför händelserikt 2023

Under 2022 har våra portföljbolag flyttat fram sina positioner och vi ser fram emot ytterligare ett år där vi förväntar oss stora framsteg i deras forskning och utveckling, och naturligtvis även inom kommersialiseringen av de produkter som redan nått marknaden. Tillsammans med våra innovativa portföljbolag arbetar vi för att göra skillnad för patienter och samhälle. Med rådande marknadsklimat och den volatilitet som nu råder ser vi att vår roll i innovationssystemet är extra viktig.

Solna den 20 mars 2023

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Långsiktiga investeringar i potentiellt banbrytande innovationer

KAROLINSKA DEVELOPMENT är ett börsnoterat investmentbolag som handplockar de flesta av sina investeringar ur det stora flödet av medicinska innovationer från Karolinska Institutet och andra välrenommerade universitet och forskningsinstitutioner i Norden. Bolaget investerar i läkemedelsprojekt och medicintekniska produkter som har potential att revolutionera behandlingen av sjukdomar där behovet av nya terapier är stort. För att öka portföljbolagens långsiktiga finansieringsmöjligheter och tillgången till kommersiell och vetenskaplig expertis görs investeringarna tillsammans med andra, ofta internationella, specialistinvesterar.

Att utveckla ett nytt läkemedel eller en ny medicinteknisk produkt tar lång tid och kräver betydande investeringar. Risken att ett enskilt projekt inte når ända fram till marknaden är hög. Den enorma potentialen för värdetillväxt i de bolag som når framgångar gör att intresset för investeringar i mindre och medelstora life science-bolag ändå är stort. Karolinska Development har en välutvecklad metod för att optimera den kommersiella potentialen i portföljbolagen och för att i möjligaste mån minska den inneboende biologiska risken i deras projekt – all forskning och utveckling sker just för att utfallet inte är känt på förhand.



Optimering av utvecklingsprogrammen för minskad risknivå

Ett sätt att minska riskerna är att implementera breda utvecklingsprogram med fler potentiella användningsområden för en och samma läkemedelskandidat eller medicinteknisk produkt. En läkemedelskandidat som visar sig översksam i en viss medicinsk indikation kan mycket väl bli framgångsrik inom en annan. Portföljbolagen erhåller professionellt stöd i processen med att optimera designen av kliniska studier, och möjligheter att sprida riskerna genom att bredda indikationsområdena utvärderas kontinuerligt. Utvecklingsstrategierna för de individuella projekten utformas i tätt samarbete med världsledande vetenskaplig och klinisk expertis.



Exitstrategin fastställs redan vid den initiala investeringen

Ett annat sätt att optimera värdeskapandet är att redan vid investeringstillfället planera för när och hur innehavet ska avyttras. Karolinska Development arbetar målmedvetet med att optimera portföljbolagens förutsättningar att kommersialisera sina projekt. Portföljbolagen har under de senaste åren förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.



Kontinuerlig översyn av den totala portföljrisken

Ytterligare en framgångsfaktor är att kontinuerligt anpassa sammansättningen av investeringsportföljen för att upprätthålla en acceptabel samlad risknivå. Karolinska Development har idag en välbalanserad portfölj med såväl noterade som onoterade life science-bolag i olika utvecklingsskedan och verksamhetsområden, såväl inom läkemedelssektorn som den medicintekniska sektorn.



Erfaret investeringsteam med omfattande globalt nätverk

Den viktigaste tillgången i ett investmentbolag är de personer som ansvarar för att välja och utveckla investeringarna. Karolinska Developments företagsledning och investeringsteam utgörs av personer med lång erfarenhet av investeringsverksamhet, forskning och utveckling samt företagsbyggande. Ledningen har också ett omfattande internationellt nätverk i den vetenskapliga och finansiella världen såväl som inom den globala life science-branschen.



Långsiktighet ökar möjligheterna till god avkastning

Karolinska Development har ett långsiktigt engagemang i sina portföljbolag. Bolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling följs i normalfallet till dess att "proof-of-concept" demonstrerats i fas 2-studier. Anledningen är att detta är en attraktiv tidpunkt för att göra affärer, till exempel i form av intäktsbringande samarbetsavtal med globala läkemedelsföretag, eftersom positiva fas 2-resultat visar att en läkemedelskandidat har den förväntade biologiska effekten. Det minskar den fortsatta utvecklingsrisken påtagligt och därmed ökar projektets värde markant. Innehaven i de portföljbolag som är verksamma inom det medicintekniska området avyttras i ett ännu senare skede, då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva. Möjligheter att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, genomföra börsintroduktioner eller att avyttra projekt utvärderas dock kontinuerligt under bolagens utveckling.

Fem skäl att investera i Karolinska Development

FÖR INVESTERARE utan djup kunskap inom life science-området är det svårt och tidskrävande att utvärdera ett forskningsprojekts innovationshöjd och kvalitet. Ett ägande i Karolinska Development ger en unik

möjlighet att på ett enkelt sätt ta del av värdeutvecklingen i ett antal noga utvalda höginnovativa nordiska life science-bolag med betydande kommersiell potential.



Access till både publika och onoterade bolag

Som privatperson har man oftast begränsade möjligheter att investera i bolag vars aktier inte handlas på börsen, och i de fall man kunnat investera i ett sådant är innehavet många gånger svårt att avyttra med kort varsel. Genom sitt omfattande nätverk i den nordiska life science-sektorn erbjuds Karolinska Development kontinuerligt tillfällen att investera även i onoterade bolag, och portföljen har idag av en väl avvägd sammansättning av publika och onoterade tillgångar.



God riskspridning

Investeringar i små och medelstora life science-bolag innebär betydande risker, eftersom utfallet i projektutvecklingen ofta är binärt. För en god riskspridning krävs en bred och väl sammansatt portfölj. Att bygga upp och sedan kontinuerligt övervaka en sådan portfölj är dock både svårt och tidskrävande. Ett innehav i Karolinska Development ger möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i en bred portfölj av innovativa nordiska life science-bolag med god riskspridning.



Professionell bedömning av biologisk och teknisk risk

För att kunna bedöma sannolikheten att det biologiska eller tekniska konceptet bakom ett life science-projekt är tillräckligt starkt för att i slutändan kunna generera en färdig produkt krävs omfattande kunskap och erfarenhet. Karolinska Developments investeringar i läkemedelsprojekt och medicintekniska koncept baseras alltid på professionella bedömningar av innovationshöjden och bärkraften i den vetenskapliga hypotes som ett enskilt projekt vilar på.



Professionell bedömning av kommersiell risk

Även om ett life science-projekt baseras på banbrytande forskning betyder detta inte nödvändigtvis att marknaden är beredd att betala ett högt pris för slutprodukten. Inför varje investering genomför Karolinska Development en noggrann analys av ett potentiellt nytt portföljbolags kommersiella potential, det vill säga sannolikheten att dess projekt kan utlicensieras, avyttras eller marknadsintroduceras i egen regi med god vinstmarginal.



Kontinuerlig och noggrann övervakning av innehaven

Karolinska Developments erfarna investeringsteam bidrar med strategiskt stöd till portföljbolagen och övervakar kontinuerligt deras utveckling. Under innehavsperioden tas beslut om eventuella tilläggsinvesteringar. Innehaven avyttras stegvis eller i sin helhet vid de tidpunkter som bedöms resultera i den bästa avkastningen för aktieägarna.



Höstens finansieringsrunda tar hjärtsviktsprojekt till klinisk fas

I september deltog Karolinska Development tillsammans med en grupp välrenommerade investerare i en finansieringsrunda som ska ta AnaCardios läkemedelskandidat AC01 genom en klinisk fas 1b/2a-studie i patienter med hjärtsvikt. AC01 syftar till att återställa hjärtats normala muskelfunktion och blodcirkulationen på ett nytt och säkrare sätt och har dessutom potential att påverka den underliggande orsaken till sjukdomen.

AnaCardios resa började på enheten för kardiologi vid Karolinska Universitetssjukhuset. Där hade professor Lars Lund konstaterat att ett hormon, som främst ansågs vara aptitstimulerande, hade effekt på hjärtats kontraktionsförmåga och på så sätt kunde fungera som behandling av hjärtsvikt. Han tog sin idé till KI Innovations, Karolinska institutets innovationskontor, som satte Lars Lund i kontakt med Karolinska Developments vd Viktor Drvota.

”Min bakgrund som hjärtläkare gjorde att jag reagerade och tyckte det lät väldigt intressant. Hormonet påverkar inte blodtrycket och verkade inte ge några arytmier eller flimmerliknande problem med hjärtat. Det ville vi definitivt titta vidare på”, säger han.

OM HJÄRTSVIKT

Hjärtsvikt drabbar mer än 100 miljoner människor över hela världen och orsakar försämrad livskvalitet, återkommande sjukhusinläggningar och en hög risk för dödsfall. Hjärtsvikt är en progressiv hjärtsjukdom som försämrar ventriklarnas förmåga att fyllas med eller pumpa ut blod. Den vanligaste och allvarligaste formen av hjärtsvikt leder till en reducerad pumpförmåga, där blodcirkulationen och syreförsörjningen till organ och vävnader försämras.

Förekomsten av hjärtsvikt ökar med åldern och förekommer hos 10–20 procent av personer över 80 år. Hjärtsvikt är en vanlig orsak till sjukhusvistelse för dessa patienter och över 50 procent av patienterna blir återinlagda på sjukhus inom sex månader efter utskrivning (Desai, Circ 2012). Livskvaliteten blir avsevärt reducerad och avancerade hjärtsviktsfall kräver både hjärtutrustning och kirurgiska ingrepp. Dödligheten för patienter med hjärtsvikt uppskattas till 60 procent inom en femårsperiod och de med reducerad pumpförmåga har ännu sämre prognos eftersom dödligheten ökar i takt med att blodcirkulationen försämras.

Därefter startade en lång process med att bygga upp strukturen kring projektet. Karolinska Development var mycket engagerade, främst via dess CSO John Öhd. Eftersom det inte är möjligt att patentera ett kroppseget hormon, samtidigt som produktionspatentet var svåråtkomligt, började man söka efter en liknande substans. Efter en tid fann man en substans hos läkemedelsföretaget Helsinn med vilka AnaCardio tecknade ett licensavtal. I samband med detta började man bygga organisationen i AnaCardio bland annat genom att anställa en vd och en medicinsk chef. Karolinska Development fick sedan in ett par såddinvestorer som vid sidan av Karolinska Development bidrog till att finansiera bolagets förberedelser för start av en klinisk fas 1b/2a-studie.

”Det var en resa som tog omkring två år att få till, vilket är ganska illustrativt för hur vi jobbar och hur vi kan göra den här typen av investeringar. På just det här sättet kan vi hjälpa en forskare att bygga bolag”, säger Viktor Drvota.

Från Karolinska Developments håll vill man inte driva projekt som dessa ensamma, dels eftersom det tar för stor del av kassan i anspråk, dels eftersom det är bättre att dela på finansieringsrisken. Karolinska Developments affärsmodell bygger på att bilda syndikat och ingå som en av flera större ägare och finansörer i portföljbolagen. I september 2022 investerade Karolinska Development, tillsammans med en grupp långsiktiga och välrenommerade investerare som Flerie Invest, Industriefonden och 3B Health Ventures, 150 miljoner SEK i AnaCardio.

”Det är så man sprider riskerna i sin portfölj. Att vara storägare med en andel på 15–30 procent i ett antal bolag tillsammans med andra ägare. Målet med vår verksamhet att ligga på den nivån av ägarskap även om det inte alltid blir exakt så”, säger Viktor Drvota.

I november meddelade AnaCardio att bolaget fått klartecken från myndigheter i Sverige, Nederländerna, Italien och Storbritannien att starta den kliniska fas 1b/2a-studien som ska utvärdera läkemedelskandidaten AC01. Projektet bygger på en unik verkningsmekanism som syftar till att öka hjärtat sammandragningsförmåga utan att orsaka biverkningar såsom exempelvis hjärtarytmi eller flimmer. Substansen ökar pumpförmågan och leder till en ökad hjärtminutvolym som potentiellt kan förbättra organfunktion, livskvalitet samtidigt som den minskar sjukhusvistelser och risken för död.

Fas 1b/2a-studien ska utvärdera säkra doseringsnivåer och effekten hos patienter med hjärtsvikt som behandlas med substansen AC01. I början av 2023 väntas den första patienten att inkluderas i studien och resultat väntas presenteras under 2024.

”Potentialen, både för patienter och rent kommersiellt, är enormt stor om vi går i mål med att ta fram ett helt nytt läkemedel som adresserar hjärtsvikt”, säger Viktor Drvota.



KDev Investments och avtalet med Rosetta Capital

I december 2012 ingick Karolinska Development ett samarbete med den internationella specialist-investeraren **Rosetta Capital** som investerade SEK 220 miljoner i ett antal portföljbolag i utbyte mot en del av den framtida avkastningen från dessa bolag. Aktieinnehaven i de portföljbolag som omfattas av avtalet med Rosetta Capital är placerade i det samägda bolaget **KDev Investments AB** som idag innehåller fem bolag: Aprea Therapeutics, Modus Therapeutics, Dilafor, Promimic och Biosergen. Avkastningen från KDev Investments innehav, inklusive Rosetta Capitals tilläggsinvestering om SEK 44 miljoner i portföljbolagen, kommer att fördelas enligt en

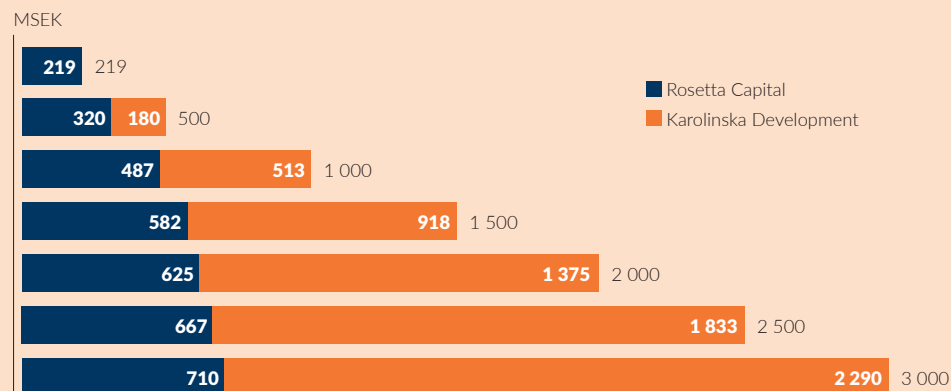
så kallad vattenfallsstruktur som illustreras i nedanstående graf. Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0 procent för ackumulerad utdelning upp till SEK 220 miljoner, 65 procent för ackumulerad utdelning mellan SEK 220 miljoner och SEK 880 miljoner, 75 procent för ackumulerad utdelning mellan SEK 880 miljoner och SEK 1 320 miljoner samt 92 procent för ackumulerad utdelning över SEK 1 320 miljoner.

KDev Investment har hittills lämnat utdelning om SEK 45 miljoner till Rosetta Capital.

Vad innebär verkligt värde?

- **Verkligt värde** kvantifierar det samlade värdet av bolagets investeringar vid en viss tidpunkt. Beräkningen av portföljens verkliga värde baseras på bestämmelser från den internationella redovisningsstandarden IFRS13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines). Portföljens verkliga värde är uppdelat i "Portföljens totala verkliga värde" och "Portföljens netto verkligt värde".
- **Portföljens totala verkliga värde** är den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investments om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.
- **Portföljens netto verkligt värde** är den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

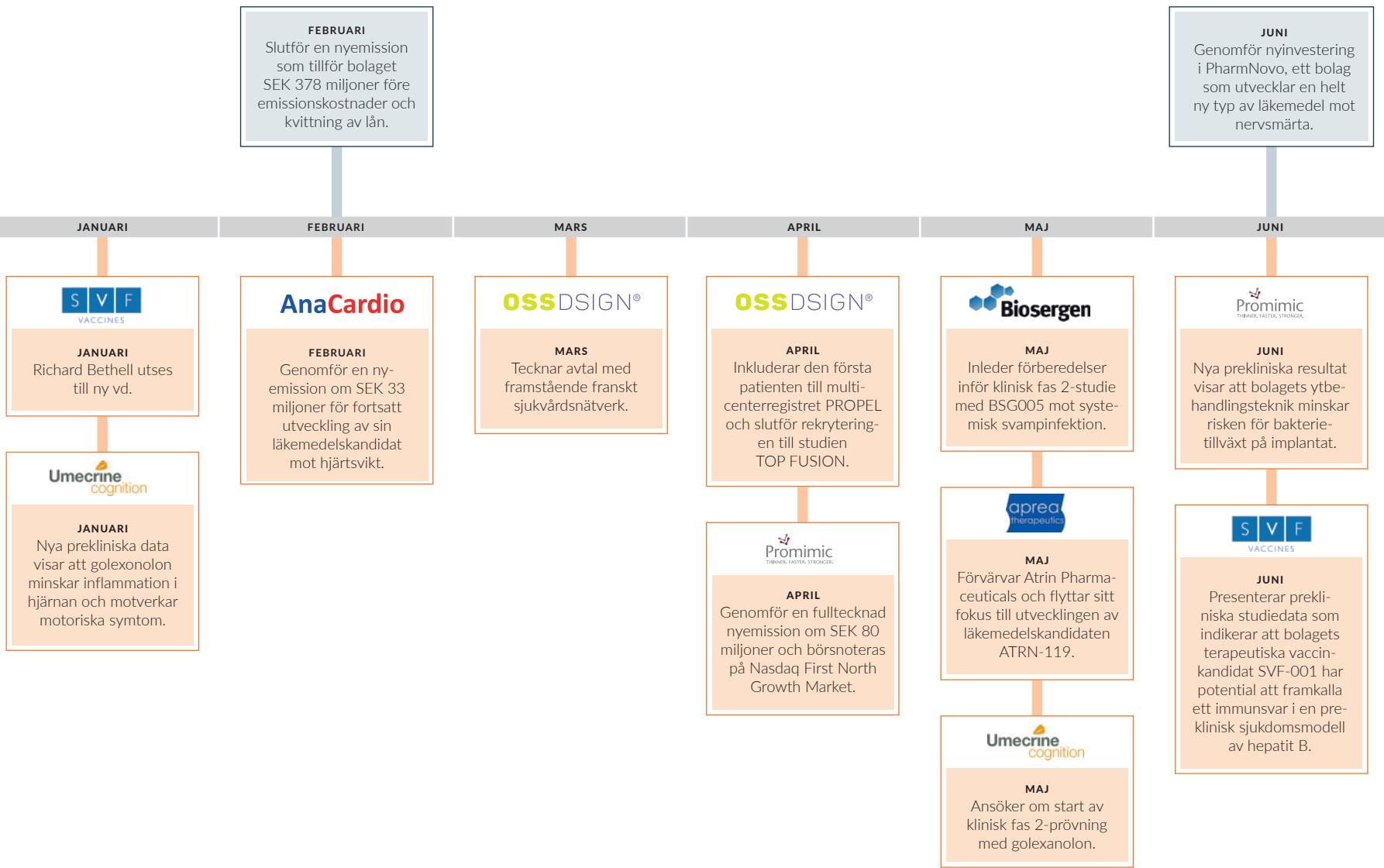
Utdelning enligt vattenfallstruktur*

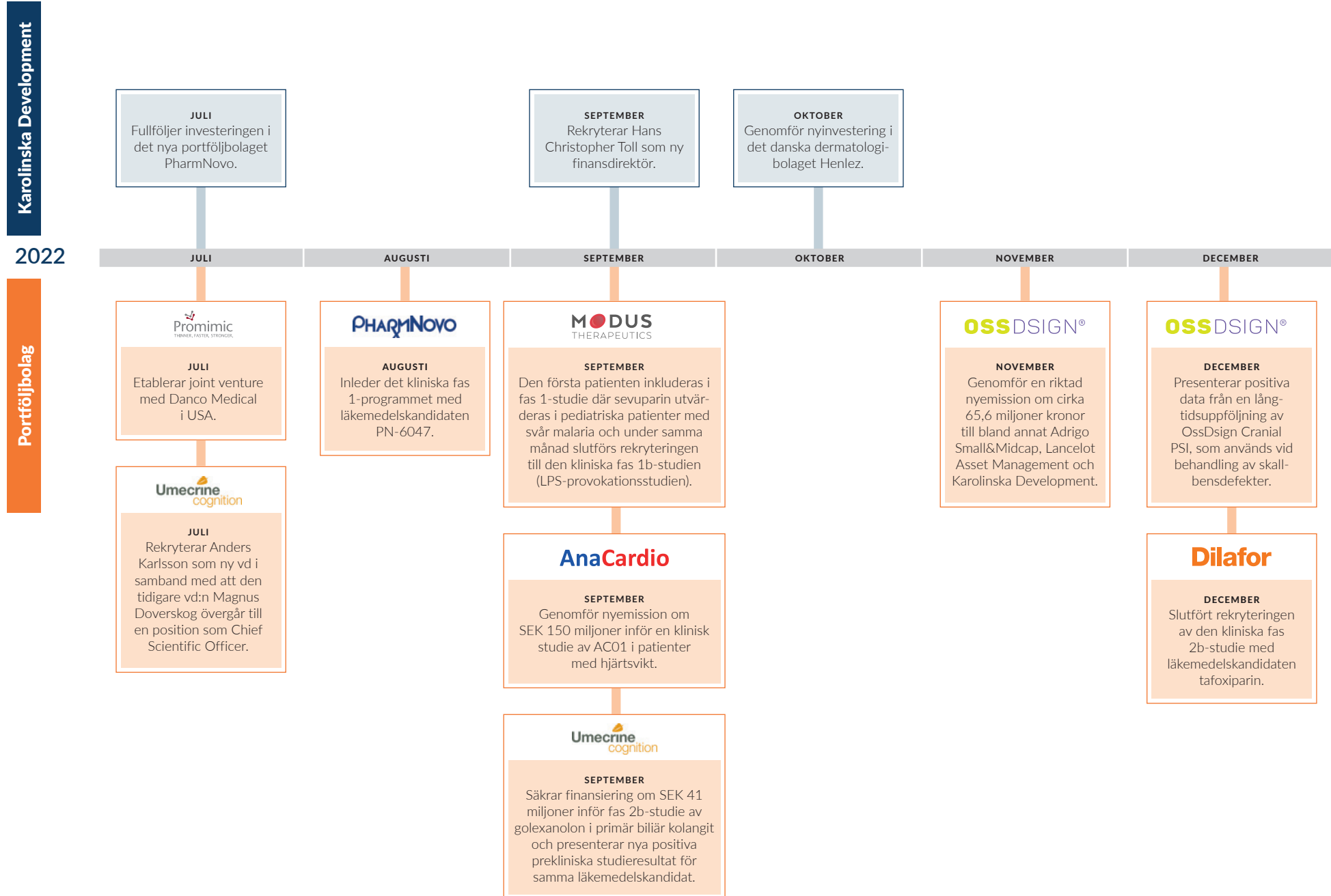


Accumulerade exitvärden av alla KDev Investments portföljbolag som utdelning (SEKm)

*Vid beräkandet av utdelning skall all tidigare distribuerad utdelning beaktas, ack. betald utdelning SEK 45 miljoner.

2022





Värdeskapande genom hållbart företagande

Karolinska Developments kärnverksamhet fokuserar på att förbättra människors hälsa. Genom våra investeringar satsar vi på områden där det i dag saknas effektiva behandlingar, bland annat sällsynta sjukdomar, kvinnohälsa och olika infektionssjukdomar. Vi bidrar till samhällets utveckling genom att vara en del av innovationssystemet som driver fram nya läkemedel och medicintekniska produkter. I det fall de läkemedel våra portföljbolag utvecklar kommer ut på marknaden, har det potential att påverka miljontals människors hälsa positivt. Vi har implementerat en rad policys kopplade till hållbarhet och utövar ett aktivt ägande i våra portföljbolag där vi bidrar till att utveckla förståelsen för och hanteringen av ESG-aspekter (Environment, Social, Governance). På så sätt säkerställer vi en ansvarsfull affärsverksamhet, både ur ett påverkansperspektiv och ett affärsperspektiv.

En förutsättning för våra investeringar är att portföljbolagens existerande produkter och utvecklingsprojekt ska ha potential att revolutionera behandlingen av sjukdomar där behovet av nya terapier är stort. Genom detta förhållningssätt skapar vi långsiktiga värden för människors hälsa. För att nå dit söker vi i vår investeringsprocess efter projekt och bolag som står för en banbrytande utveckling inom områden där det idag saknas effektiva behandlingsalternativ.

Ansvarsfullt ägande

Som aktiv ägare sker en stor del av vår påverkan på omvärlden genom de bolag vi äger och investerar i. Gemensamt för investeringarna är att vi alltid har höga ambitioner för vårt ägaransvar och våra bidrag till portföljbolagens utveckling. Vi finns därför representerade i de flesta av våra portföljbolags styrelser och tar en aktiv roll för att bidra till en stark bolagsstyrning, utveckling av värdeskapandet och en tillfredsställande hantering av hållbarhetsaspekter. I vårt engagemang i portföljbolagen lägger vi särskilt fokus på sociala aspekter såsom att hjälpa bolagen att

VÅRA HÅLLBARHETSRELATERADE POLICYER

- Etikpolicy
- Dataskyddspolicy (GDPR)
- Utdelningspolicy
- Miljöpolicy
- Jämställdhet och likabehandlingspolicy
- Personalpolicy
- Informations- och insiderpolicy
- Policy för insynsrapportering
- Investeringspolicy
- IT-säkerhetspolicy
- Betalningsrutiner
- Arbetsordning och instruktioner
- Policy för transaktioner med närstående

säkerställa en långsiktig kompetensförsörjning samt en god hantering av jämställdhetsfrågor.

Kontinuerligt policyarbete

Våra formella ställningstaganden samt arbets sättet kring bolagsstyrning och hantering av hållbarhetsaspekter formaliseras genom vårt policyramverk som kontinuerligt uppdateras. Ramverket består av externa och interna policys samt interna riktlinjer och processbeskrivningar för bolagets personal. Vår policy för jämställdhet och likabehandling baseras på en grundsyn där alla människor har lika värde. Vi arbetar aktivt för att motverka diskriminering, både direkt och indirekt, samt trakasserier med anledning av ålder, könstillhörighet, könsidentitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, trosuppfattning, sexuell läggning eller funktionshinder. Vi verkar även för att ta vara på möjligheter som kan öka mångfalden i bolaget och de portföljbolag där vi har ett aktivt ägande.

Begränsa miljöpåverkan

Karolinska Development bedriver en verksamhet som omfattar investeringar i life science-projekt som ska ge hög avkastning för ägarna men samtidigt ta hänsyn till grundläggande värderingar som mänskliga rättigheter, demokrati och en hållbar utveckling av samhället. Vårt mål är att inom ramen för det aktiva ägarskapet se till att portföljbogen lever upp till de lagkrav som finns inom miljöområdet och tillämpar regler som begränsar miljöpåverkan till följd av bolagens verksamhet.

BOLAGSSTYRNING OCH KOMPETENSFÖRSÖRJNING

I texttrutan på föregående sida listas våra övriga hållbarhetsrelaterade policyer. I Karolinska Developments bolagsstyrningsrapport (s. 88) beskrivs utförligt hur bolaget formellt styrs, vilka som är de största ägarna samt hur styrelsens sammansättning ser ut, inkluderat ledamöter, utskott och ledamöters oberoende i förhållande till ägare och ledning. I bolagsstyrningsrapporten beskrivs också bolagets risker samt hur personal och kompetensfrågor hanteras.

Vårt bidrag till de globala målen



Vi investerar i innovativa läkemedelsprojekt och medicinska produkter som förbättrar människors hälsa.



Vi driver ett aktivt arbete för ökad jämställdhet både internt och genom aktivt ägande i våra portföljbolag.



Genom våra investeringar och ägarstyrning främjar vi ekonomisk produktivitet och skapar ökad ekonomisk tillväxt.



Vårt fokus på innovativa projekt och produkter bidrar till ökad tillgång till kapital för bolag och projekt i tidiga faser.



Våra investeringar ökar tillgången till nya terapier för olika patientgrupper. Därigenom främjas en social och ekonomisk inkludering.



Genom vårt aktiva ägarskap arbetar vi för att motverka korruption samt säkerställa en etisk och transparent bolagsstyrning i våra portföljbolag.

Investeringar januari – december 2022:

Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen under perioden januari – december 2022 uppgick till SEK 110,3 miljoner (SEK 69,2 miljoner 2021), varav SEK 109,2 miljoner var kontanta investeringar och SEK 1,1 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar. Investeringar från externa intressenter uppgick till SEK 354,6 miljoner (SEK 386,3 miljoner 2021).

Portföljens verkliga värde

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments uppgick vid årets slut till SEK 1 312,5 miljoner, en ökning med SEK 19,4 miljoner jämfört med föregående år. Den positiva förändringen i verkligt värde hänförs till nettot av investeringar och verkligt värde förändringar.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 14,4 miljoner till SEK 328,5 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 33,8 miljoner under 2022 till SEK 984,0 miljoner.

Resultateffekt av portföljens värdeutveckling januari – december 2022

Resultatposten Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK -76,1 (SEK -23,2) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder och tilläggsköpeskillingar uppgick till SEK 20,4 (SEK 223,2) miljoner.

Intäkter och resultat

Intäkterna under året uppgick till SEK 2,3 miljoner, jämfört med SEK 2,2 miljoner 2021 och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolagen. Rörelseresultatet uppgick till SEK -87,3 miljoner, jämfört med SEK 160,7 miljoner föregående år. Resultatet efter skatt för helåret 2022 uppgick till SEK -88,1 miljoner jämfört med SEK 170,8 miljoner 2021, eller SEK -0,34 kronor per aktie 2022 jämfört med SEK 0,97 kronor 2021.

Finansiell ställning

Bolagets egna kapital den 31 december 2022 uppgick till SEK 1 241,5 miljoner jämfört med SEK 971,1 miljoner den 31 december 2021. Inga räntebärande skulder fanns den 31 december 2022, jämfört med bryggån, inklusive ränta, om totalt SEK 124,6 miljoner den 31 december 2021.

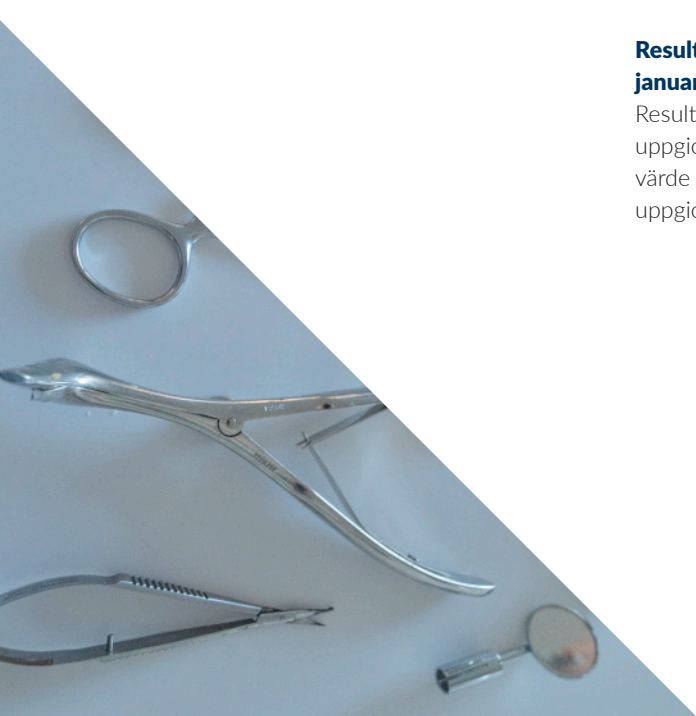
Kassa och banktillgodohavanden (inklusive kortfristiga placeringar) uppgick till SEK 189,8 miljoner den 31 december 2022 jämfört med SEK 92,4 miljoner den 31 december 2021. Nettoskulden uppgick därmed till SEK -189,8 miljoner den 31 december 2022 jämfört med SEK -32,2 miljoner den 31 december 2021.

Soliditet och substansvärde

Soliditeten uppgick till 99 procent den 31 december 2022 jämfört med 88 procent den 31 december 2021. Substansvärdet uppgick till SEK 4,6 kronor per aktie vid slutet av 2022, jämfört med SEK 5,6 kronor per aktie föregående år.

Redovisningsprinciper

Karolinska Development är ett Investmentbolag enligt IFRS 10 "Koncernredovisning".





Kommande studieresultat kan skapa attraktiva möjligheter till avyttringar eller licensaffärer

KAROLINSKA DEVELOPMENTS investeringar i läkemedelsbolag sker, genom syndikering med andra professionella life science-investerare, normalt till dess att proof-of-concept demonstrerats i fas 2-studier, då olika exit-alternativ utvärderas. Vid engagemang i medicintekniska företag är affärsmodellen att finansiera bolagen till dess att bolagen uppvisar ett positivt rörelseresultat.

Portföljen består idag av elva bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingar för tillstånd och sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar och andra medicinska tillstånd. Nio av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier och två av portföljbolagen har medicintekniska produkter i tidig lanseringsfas. Under perioden 2023–2024 förväntas fyra portföljbolag presentera data från fas 1-studier och tre portföljbolag förväntas presentera data från fas 2-studier. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater har de senaste åren utlicenserats eller sålts till avtalsvärden som har uppgått till miljardbelopp för de enskilda projekten.

Portföljbolagen har genom åren förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

Utöver portföljbolagen har Karolinska Development intressen i ytterligare två life science-företag, Forendo Pharma och Oncopeptides, i form av earn out-avtal.

Earn-out avtal

Karolinska Development har intressen i ytterligare två life science-företag i form av earn out-avtal som ger möjlighet till framtida intäkter.












 oncopeptides

Fas 3

 FORENDO
PHARMA

Fas 2

Vår nuvarande portfölj – potential till värdegenerering

Bolag	Ägande*	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3
	KDev Invest 2%	DDR i onkologi	2024		
	KD 38% KDev Invest 17%	Sepsis / septisk chock		2024	
	KD 1% KDev Invest 30%	Induktion av förlösning			2026
		Preeklampsi	2023		
	KD 66%	Leverencefalopati			2027
		Primär biliär kolangit		2024	
	KD 35%	Hep. B/D	2023		
		Covid-19		2024	
	KD 21%	Hjärtsvikt			2024
	KD 13%	Nervsmärta	2023		
	KD 14%	H. suppurativa			
	KDev Invest 2%***	Systemisk svampinfektion			2023
Medtech	Ägande*	Prototyp	Utveckling	PMA/510k	Marknad
	KD 10%**	Patientspecifika skallimplantat och bensubstitut			Expansion i EU och USA 2023
	KD 2% KDev Invest 14%	Beläggningar för medicinska implantat			Expansion i EU och USA 2023

KD: Karolinska Development KDev Invest: KDev Investments
DDR: DNA damage repair H. Suppurativa: Hidradenitis suppurativa
*Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner
**Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund
***Passiv investering

Nuvarande fas

Förväntad utveckling och resultat

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

ATR hämmaren ATRN-119
ATR hämmaren ATRN-W1051

Primär indikation

Maligna solida tumörer

Utvecklingsfas

Fas 1

Ägande*

KDev Investments 2%

Övriga större ägare

Morgan Stanley
The Vanguard Group
Renaissance Technologies
BlackRock
Geode Capital Management

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

aprea.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Aprea Therapeutics Inc.

Hämmar cancertumörers förmåga att reparera DNA-skador

Aprea Therapeutics (Boston, USA och Stockholm, Sverige) är inriktat på att utveckla och kommersialisera nya läkemedel för att bekämpa cancersjukdomar genom att påverka de proteiner som är involverade i tumörers förmåga att reparera skador i sitt DNA.

Under det andra kvartalet 2022 tillkännagav Aprea förvärvet av Atrin Pharmaceuticals, ett bioteknikbolag fokuserat på att utveckla nya cancerläkemedel riktade mot de proteiner som är involverade i tumörers förmåga att reparera skador i sitt DNA. Med förvärvet av Atrin Pharmaceuticals läkemedelsprojekt flyttar Aprea sitt primära fokus till utvecklingen av ATRN-119, som kommer att utvärderas i kliniska fas 1/2-studier i patienter med maligna solida tumörer – både som monoterapi och i kombination med dagens standardbehandling.

ATRN-119 är en oralt biotillgänglig, mycket potent och selektiv småmolekyelhämmare av ATR, ett protein med nyckelroller inom kontrollen av DNA-skador. Under tredje kvartalet inledde Aprea en klinisk studie med ATRN-119 som monoterapi i cancerpatienter med definierade genmutationer.

Aprea utvecklar också ATRN-W1051, en oralt biotillgänglig, mycket potent och selektiv småmolekyelhämmare av WEE1, en nyckelregulator i flera faser av cellcykeln. ATRN-W1051 utvärderas för närvarande i prekliniska studier, och bolaget beräknar att en ansökan om start av den första klinisk prövningen ska kunna lämnas in under andra halvan av 2023.

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

SENASTE UTVECKLINGEN

- I maj 2022 tillkännagav Aprea förvärvet av Atrin Pharmaceuticals.
- Efter årsstämman den 28 juli 2022 övergick Christian S. Schade till rollen som styrelsens ordförande och Oren Gilad övertog rollen som vd.
- Under tredje kvartalet 2022 inleddes Apreas kliniska fas 1/2-studie med ATRN-119 som monoterapi.
- I januari 2023 doserades den första patienten i den kliniska fas 1/2a studien av läkemedelskandidaten ATRN-119.
- I februari 2023 genomfördes en garanterad nyemission som finansierar bolaget med USD 5,5 miljoner före transaktionskostnader.

**MARKNADEN**

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

MODUS THERAPEUTICS

Projekt (First-in-class)

Sevuparin

Primär indikation

Sepsis/septisk chock

Utvecklingsfas

Fas 1

Ägande*

Karolinska Development 38%
KDev Investments 17%

Övriga större ägare

John Öhd
Nordnet Pensionsförsäkring
Hans Wigzell

Ursprung

Karolinska Institutet
Uppsala Universitet

Mer information

modustx.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Modus Therapeutics AB

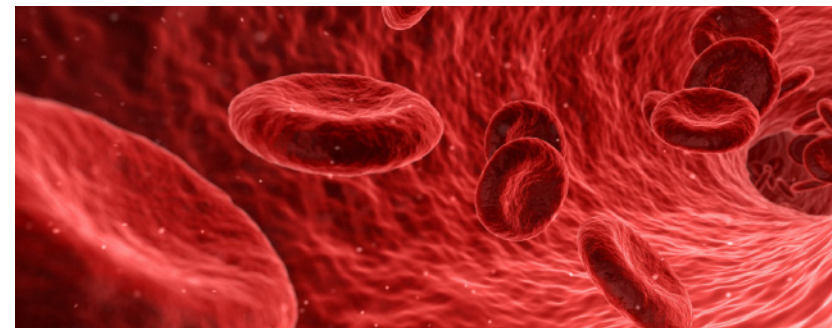
Utvecklar behandlingar mot livshotande sepsis/septisk chock

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar läkemedelskandidaten sevuparin för behandling av sepsis/septisk chock, ett livshotande medicinskt tillstånd för vilket det idag saknas effektiva medicinska terapier. Patienter som drabbas av sepsis riskerar att utveckla multiorgansvikt och vid svåra fall avlida. Data från prekliniska djurmodeller och in vitro-försök med mänskliga celler har visat att sevuparin kan skydda blodkärlen och motverka plasmaläckaget vid systemisk inflammation. Sevuparin har i tidigare patientstudier visat sig tolereras väl och ha en gynnsam säkerhetsprofil.

I februari 2023 presenterade bolaget positiva resultat från den kliniska fas 1b-studie av sevuparin, där läkemedelskandidatens säkerhetsprofil och effekt har utvärderats i en väletablerad sjukdomsmodell för sepsis och septisk chock. Studien var randomiserad, placebo-kontrollerad och det primära målet var att utvärdera sevuparins säkerhetsprofil på friska försökspersoner efter att de inducerats med bakterietoxinet lipopolysackarid (LPS), en provokation som är en väletablerad modell för att karakterisera tidiga stadier av septisk inflammation. Resultaten från studien kommer att användas för att välja dos och utforma designen av den planerade fas 2-studien med sevuparin som beräknas starta under 2023.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I maj 2022 tillhandahöll Karolinska Development en bryggfinansiering på upp till 11,5 miljoner kronor för att säkerställa en fortsatt snabb takt i företagets kliniska utveckling.
- I september 2022 inkluderades den första patienten i en fas 1-studie där sevuparin utvärderas i pediatrika patienter med svår malaria. Studien är ett samarbetsprojekt med Imperial College London och Wellcome.
- Samma månad slutförde bolaget rekryteringen till en klinisk fas 1b-studie (LPS-provokationsstudien).
- I februari 2023 presenterade bolaget positiva resultat från den kliniska fas 1b-studie av sevuparin, där läkemedelskandidatens säkerhetsprofil och effekt har utvärderats i en väletablerad sjukdomsmodell för sepsis och septisk chock.



MARKNADEN

Septisk chock är en av de vanligaste dödsorsakerna på intensivvårdsavdelningar, med en dödlighet som vanligtvis överstiger 30 procent. Någon specifik läkemedelsbehandling finns ännu inte tillgänglig. Detta gör tillståndet till ett av de mest kostsamma att behandla inom sjukhusvården. År 2019 uppskattades USA:s vårdkostnader för patienter med sepsis till USD 23 miljarder. Sepsis/septisk chock utlöses av en infektion och orsakar samma form av svår okontrollerad inflammation som kan uppkomma vid bland annat omfattande kirurgiska ingrepp, trauma, brännskador och autoimmunitet.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Fas 2-studie i patienter med sepsis med beräknad start under 2023.

Dilafor

Projekt (First-in-class)

Tafoxiparin

Primär indikation

Induktion av förlossning
Havandeskapsförgiftning

Utvecklingsfas

Fas 2b

Ägande*

Karolinska Development 1%
KDev Investments 30%

Övriga större ägare

Opocrin
Östersjöstiftelsen
Lee's Pharmaceutical
Praktikerinvest
Rosetta Capital

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

dilafor.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Dilafor AB

Minskade komplikationer vid långdragen förlossning

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

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

SENASTE UTVECKLINGEN

- I december 2022 fullföljdes rekryteringen till förlängningen av Dilafors fas 2b-studie av läkemedelskandidaten tafoxiparin för induktion av förlossning.
- Positiva resultat från förlängningen av fas 2b-studien med lägre doser presenterades i februari 2023.



MARKNADEN

Ungefär en fjärdedel av alla gravida kvinnor är i behov av förlossningsinduktion. Dagens standardbehandling består bland annat av prostaglandiner och oxytocin. I fler än 50 procent av fallen misslyckas dock igångsättningen vilket riskerar leda till en långdragen förlossning, akuta kejsarsnitt eller andra komplikationer för mor och barn. Marknadsanalyser visar att ett läkemedel med god effekt på livmoderhalsens mognad har potential att nå en årlig försäljning överstigande USD 1 miljard enbart på den amerikanska marknaden.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

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



Projekt (First-in-class)
Golexanolon (GR3027)

Primära indikationer
Leverencefalopati
Primär biliär kolangit

Utvecklingsfas
Fas 2b

Ägande*
Karolinska Development 66%

Övriga större ägare
Norrlandsfonden
Fort Knox förvaring AB
PartnerInvest

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
umecrinecognition.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Umechrine Cognition AB

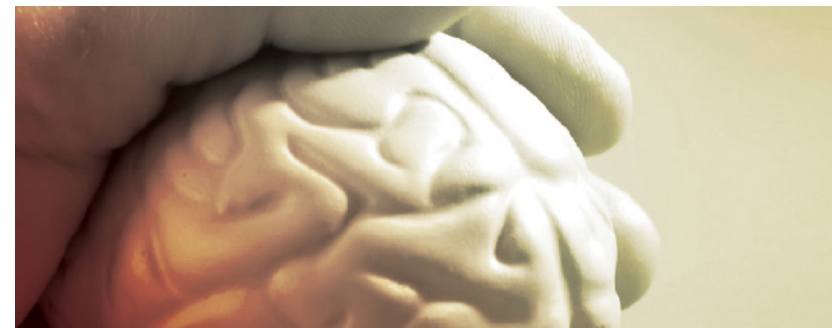
Utvecklar ny behandling för att lindra kognitiv nedsättning

Umechrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3027), en läkemedelskandidat inom en ny klass av läkemedel som påverkar GABA-systemet, där GABA står för gammaaminosmörsyra, den vanligaste hämmande signalsubstansen i centrala nervsystemet. GABA-systemet misstänks överaktiveras vid leversvikt, vilket kan orsaka mycket allvarliga kliniska symtom. Överaktiveringen tros även ligga bakom vissa kognitiva störningar och sömnrubbnings. GABAA-receptormodulerande steroidantagonister som golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller. Läkemedelskandidaten når hjärnan och verkar genom att upphäva de inhibitoriska effekterna av neurosteroiden allopregnanolon.

Umechrine Cognition har genomfört en klinisk fas 2a-studie av golexanolon i patienter med leverencefalopati (HE), ett allvarligt neuropsykiatriskt och neurokognitivt tillstånd som uppstår vid akut och kronisk leverskada med bakomliggande cirros. Resultaten visade att läkemedelskandidaten tolererades väl, att säkerhetsprofilen var god och att den farmakokinetiska profilen var gynnsam. En av de använda effektparametrarna – en väletablerad och känslig form av EEG-undersökningar – visar att läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Baserat på dessa studieresultat har bolaget etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten inom HE och primär biliär kolangit (PBC).

SENASTE UTVECKLINGEN

- I augusti utsågs Anders Karlsson till ny vd. Han efterträder Magnus Doverskog, som går vidare till en position som Chief Scientific Officer i bolaget.
- I september 2022 säkrades finansiering med SEK 41 miljoner inför fas 2b-studien av golexanolon i primär biliär kolangit.
- I september presenterade Umechrine Cognition positiva prekliniska data som stöder golexanolons potential att dämpa svåra kroniska symtom hos patienter som lider av PBC.
- I januari 2023 presenterades data som visar effekt av golexanolon i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom.



MARKNADEN

PBC (primär biliär kolangit) är en sällsynt autoimmun leversjukdom med ca 190 000 patienter globalt där 9 av 10 drabbade är kvinnor. Vanliga symptom omfattar trötthet, kognitiv nedsättning, klåda och i mer avancerade fall även gulshot. Den globala marknaden för behandling av PBC uppskattas till 584 miljoner USD år 2021 och förväntas växa till USD 3 miljarder år 2027.

HE (Hepatisk encefalopati) är en allvarlig sjukdom med ett stort medicinskt behov vilken drabbar upp till 1 procent av populationen i USA och EU. På fem års sikt medför utvecklad HE en dödlighet på 22–35 procent.

- I januari 2023 beviljades Umechrine Cognition sär läkemedelsstatus av den amerikanska läkemedelsmyndigheten för läkemedelskandidaten golexanolon inom indikationen PBC.

KOMMANDE HÄNDELSER

- Topline-data från fas 2-studien av golexanolon i patienter med PBC förväntas bli tillgängliga under 2024.



Projekt (First-in-class)
SVF-001

Primära indikationer
Hepatit B och D
SARS-CoV-2
och andra coronavirus

Utvecklingsfas
Preklinik

Ägande*
Karolinska Development 35 %

Ursprung
Karolinska Institutet

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

SVF Vaccines AB

Ny teknik för behandling av virussjukdomar

SVF Vaccines (tidigare Svenska Vaccinfabriken/ SVF; Solna, Sverige) utvecklar terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot bland annat hepatit B och hepatit D samt vacciner för att förebygga infektioner av covid-19 och möjliga framtida coronavirus. Terapeutiska vaccin har, till skillnad från förebyggande vacciner, potential att bota redan infekterade patienter.

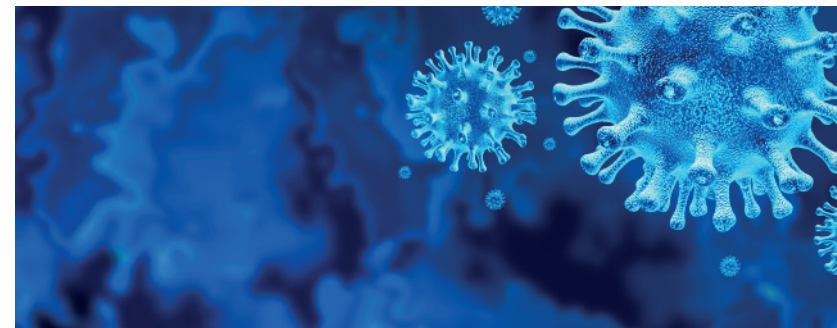
Trots tillgängligheten av förebyggande vacciner och antivirala behandlingar lever över 250 miljoner människor med en kronisk hepatit B-infektion. Varje år dör en miljon kroniska bärare av viruset på grund av komplikationer såsom levercirrhos och levercancer. Det nära besläktade hepatit D-viruset infekterar 15–25 miljoner hepatit B-bärare och förvärrar sjukdomsutvecklingen.

SVF Vaccines utnyttjar en egenutvecklad immunterapi för att producera en specifik form av antikroppar som blockerar hepatitvirusets förmåga att invadera mänskliga celler. Bolaget har genererat lovande effektresultat i en preklinisk djurmodell och fortsätter nu den prekliniska utvecklingen med målet att initiera en fas 1-studie under 2024.

Även om coronavirusinfektioner vanligtvis är milda kan vissa virustyper orsaka livshotande tillstånd. För att bemöta och förebygga svåra infektioner har SVF Vaccines utvecklat en plattform som förväntas ge möjlighet att ta fram vacciner mot både nuvarande och nya former av coronavirus med planerad start av en fas 1-studie under 2023. Bolaget har beviljade patent för chimeriska antigener avseende både gener och peptider som skapar immunrespons mot kroniska hepatit B- och D-infektioner och har lämnat in en patentansökan specifikt kopplad till ett potentiellt vaccin mot covid-19.

SENASTE UTVECKLINGEN

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



MARKNADEN

SVF Vaccines fokuserar i nuläget sin innovativa vaccinplattform på marknaden för terapeutiska vacciner mot hepatit B och D och förebyggande vacciner mot respiratoriska virussjukdomar såsom covid-19. Enligt forskningsrapporten "Global Hepatitis Drug Market & Clinical Trials Insight 2023" från Kuick (2017) uppskattas värdet av den årliga globala marknaden för hepatit B till 4–5 miljarder USD. Denna förväntas växa till USD 5–6 miljarder år 2023. Jämförelsevis uppskattas den årliga globala marknaden för hepatit D till cirka USD 1 miljard. Under de senaste åren har investerarens intresse för tidiga vaccinbolag med plattformar liknande SVF Vaccines ökat markant. Anledningen anses vara en ökad medvetenhet om möjligheterna till kommersialisering av vacciner baserade på en nästa generations teknologi, exempelvis RNA-vacciner och DNA-vacciner. Vidare har intresset för terapier mot hepatit B och D fördjupats ytterligare, två områden inom vilka det medicinska behovet fortfarande är signifikant.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Arbetet med att förbereda vaccinprodukten mot HBV/HDV för vidare utveckling mot studier i människa bedöms vara klart under H1 2023.
- Fas 1-studie med hepatit B- och D-vaccin beräknas kunna initieras under 2024.

AnaCardio

Projekt

AC01

Primär indikation

Hjärtsvikt

Utvecklingsfas

Fas 2a

Ägande*

Karolinska Development 21%

Ursprung

Karolinska Institutet
Karolinska universitetssjukhuset

Mer information

anacardio.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

AnaCardio

Skyddar hjärtvävnaden vid hjärtsvikt

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

AnaCardios läkemedelskoncept utvecklas för att återställa hjärtats normala muskel-funktion och blodets cirkulation på ett nytt och säkrare sätt. Bolagets mål är att utveckla ett oralt tillgängligt läkemedel som till skillnad från dagens behandlingar kan påverka den underliggande orsaken till sjukdomen. Läkemedelskonceptet baserar på forskning från professor Lars Lund vid Karolinska Institutet. I september 2022 stängdes en serie A-finansieringsrunda om SEK 150 miljoner där Karolinska Development deltog tillsammans med en grupp värenommerade investerare för att finansiera en fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01 i patienter med hjärtsvikt.

SENASTE UTVECKLINGEN

- Under februari 2022 tog bolaget in SEK 33 miljoner i finansiering genom ett konvertibellån.
- I september 2022 stängdes en serie A-finansieringsrunda om SEK 150 miljoner (inklusive konvertibellånet om SEK 33 miljoner) där Karolinska Development deltog tillsammans med en grupp värenommerade investerare, inklusive Flerie Invest, Industrifonden och 3B Health Ventures. Kapitalet skall användas för att finansiera en fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01 i patienter med hjärtsvikt.
- I november 2022 fick AnaCardio myndighetsgodkännande att inleda fas 1b/2a-studien i EU och Storbritannien.
- I mars 2023 publicerade AnaCardios grundare en studie som stöder utveckling av AC01 för behandling av hjärtsvikt



MARKNADEN

Uppskattningsvis lider fler än 6 miljoner individer i USA och nästan 100 miljoner globalt av hjärtsvikt. Risken för att utveckla hjärt-kärlsjukdomar ökar med åldern och idag uppskattas 10–20 procent av den åldrade befolkningen lida av kronisk hjärtsvikt, som är den vanligaste orsaken till sjukhusvistelse bland äldre. Hjärtsvikt orsakar ett stort individuellt lidande samt betydande ekonomiska konsekvenser för samhället, både i form av direkta kostnader för sjukhusvård och indirekta kostnader i form av produktivitsbortfall. Det ökade medicinska behovet återspeglas i försäljningsvärdet för hjärtsviktsbehandlingar som beräknas växa från USD 6.8 miljarder år 2021 till USD 18.7 miljarder år 2028 på världens sju största läkemedelsmarknader.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Start av fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01.

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

PN6047

Primär indikation

Allodyni/ Hyperalgesi

Utvecklingsfas

Fas 1

Ägande*

Karolinska Development 13%

Ursprung

Start-up

Mer information

pharmnovo.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

** Samägande med KDev Investments

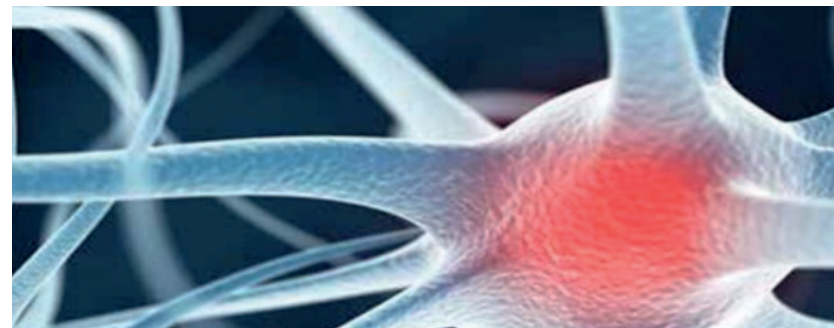
PharmNovo**Innovativt projekt för behandling av nervsmärta**

PharmNovo (Lund, Sverige) utvecklar innovativa läkemedel för behandling av nervsmärta (neuropatisk smärta). Neuropatisk smärta är en av de vanligaste typerna av kronisk smärta och drabbar upp till 10 procent av befolkningen. Vanliga bakomliggande orsaker är nervskador från typ 2-diabetes, bältros, trauma (inklusive kirurgi), cancer och cancerbehandlingar. PharmNovos längst framskridna läkemedelskandidat, PN6047, fokuserar på allodyni och hyperalgesi, två vanliga former av nervsmärta som drabbar 15-20 procent av patienter med neuropatisk smärta. Allodyni är smärta orsakad av stimuli som vanligen inte framkallar smärta, och hyperalgesi är förhöjd smärta från stimuli som även i normalfallet framkallar smärta. Smärtan har stor negativ inverkan på livskvalitet och försämrar möjligheten att utföra vardagsaktiviteter, sociala interaktioner och medför relaterade fysiska skador (till exempel på grund av nedsatt rörlighet, energi, aptit samt sömnbesvär). Dagens behandlingsalternativ anses ineffektiva och är förknippade med betydande bieffekter, särskilt kardiovaskulära risker och ökad risk för självmord vid behandling och risk för missbruk vid behandling med gabapentinoider och konventionella opiater.

PharmNovos längst framskridna läkemedelskandidat, som är baserad på ett läkemedelsutvecklingsprojekt från AstraZeneca, riktar sig mot en annan receptor än vad konventionella opiatläkemedel gör; delta-opioidreceptorn, och minskar därmed kronisk smärta utan några av de oönskade sidoeffekterna av dagens marknadsförda opiater (förstoppning, fysiskt beroende och, potentiellt, dödlig andningsdepression). PN6047 har testats i ett flertal mekanistiska in vitro-modeller och i djurmodeller för neuropatiska smärttillstånd, samt för kortsiktig tolerans och beroende. Dessutom har initiala säkerhetsfarmakologi-, farmakokinetik- och regulatoriska toxikologiska studier genomförts.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I juni 2022 tog bolaget in SEK 67 miljoner i en nyemission där Karolinska Development deltog. Det nya kapitalet kommer att användas för att finansiera tillverkning av läkemedelssubstans, genomförandet av en klinisk fas 1-studie av PN6047 och bolagets fortsatta utveckling.
- En kompletterande företrädesemission om SEK 6 miljoner genomfördes under augusti 2022.
- Fas 1-studien av PN6047 påbörjades i augusti 2022.

**MARKNADEN**

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

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Fas 1-studien med PN6047 pågår och en första avläsning är planerad att kunna ske under Q3 2023.



Projekt (First-in-class)
HEN-001

Primär indikation
Hidradenitis suppurativa

Utvecklingsfas
Preklinik

Ägande*
Karolinska Development 14%

Övriga större ägare
Eir Ventures

Ursprung
Start-up

Mer information
henlez.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

** Samägande med KDev Investments

Henlez

Utvecklar en topikal behandling mot hidradenitis suppurativa

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

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

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

SENASTE UTVECKLINGEN

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



MARKNADEN

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



Projekt
BSG005

Primär indikation
Systemiska svampinfektioner

Utvecklingsfas
Preklinisk

Ägande*
KDev Investments 2%

Övriga större ägare
Östersjöstiftelsen
Sintef Venture II AS
Rosetta Capital**

Ursprung
SINTEF och Norwegian University of Science and Technology

Mer information
biosergen.se

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.
** Samägande med KDev Investments

Biosergen AB

Bred behandling av systemiska svampinfektioner

Baserat på expertis inom biosyntetisk teknik bedriver Biosergen (Solna, Sverige) ett utvecklingsprogram mot systemiska svampinfektioner där läkemedelskandidaten BSG005 har nominerats som läkemedelskandidat.

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

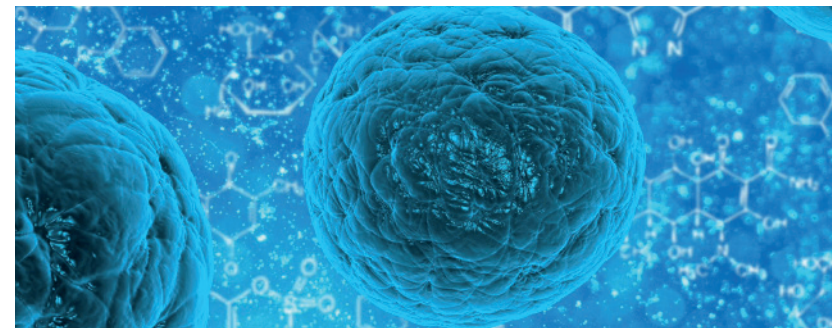
Trots att det finns effektiva läkemedel är användningen av dessa begränsad till följd av allvarliga biverkningar eller ökad frekvens av läkemedelsresistens. Biosergens läkemedelskandidat BSG005 har demonstrerat ett brett spektrum av antimykotisk effekt i prekliniska försöksmodeller. Hittills har läkemedelskandidaten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

SENASTE UTVECKLINGEN

- I november 2022 doserades den första deltagaren i MAD-delen av bolagets fas 1-studie med BSG005.
- I mars 2023 presenterades positiva resultat från en fas 1-studie av sin läkemedelskandidat mot systemisk svampinfektion.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Initiering av fas 2-studien förväntas under 2023.



MARKNADEN

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

OSSDSIGN®

Projekt

OSSDSIGN® Cranial och
OSSDSIGN® Facial

Primär indikation

Kranieimplantat
Bentransplantat

Utvecklingsfas

Marknadsförs

Ägande*

Karolinska Development 10%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital
Fouriertransform

Ursprung

Karolinska Sjukhuset
Uppsala Universitet

Mer information

ossdesign.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner.

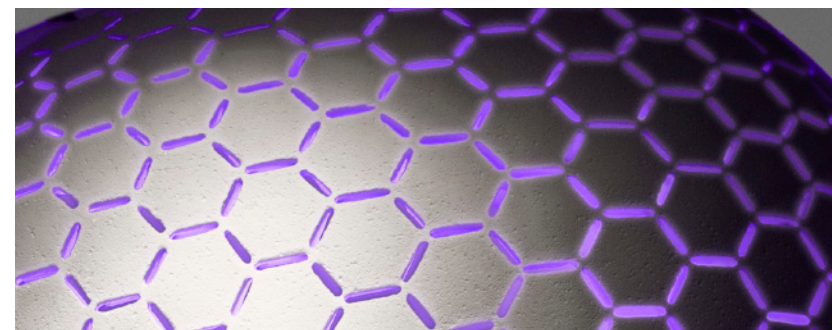
** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund.

OssDsign ABSkapar nästa generations benersättnings-
produkter och skallimplantat

OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag som designar och tillverkar implantat och materialteknik för reparation av benvävnad. Bolaget är fokuserat på två särskilt utmanande områden där behandlingsresultaten hittills har varit otillräckliga: skallbens- och ryggradsoperationer.

OssDsign Cranial PSI är ett implantat som används i patienter som har förlorat en stor del av skallbenet. Implantatet är tillverkat av 3D-printad titan av medicinsk kvalitet som är täckt av ett regenerativt kalciumfosfatmaterial. Långtidsuppföljningar från nästan 2 000 patienter med Cranial PSI-implantat visar på exceptionellt goda behandlingsresultat. Många kraniala implantattekniker är förknippade med hög risk för komplikationer som innebär stort lidande för patienterna och betydande kostnader för samhället – flera studier rapporterar infektionsfrekvenser på över 10 procent, vilket leder till att många implantat måste avlägsnas. Detta kan jämföras med att endast 1,4 procent av OssDsign Cranial PSI-implantaten behövt avlägsnas till följd av infektioner vid en medianuppföljningstid på 21 månader. OssDsign Cranial PSI har myndighetsgodkännanden i Europa, USA och Japan.

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

**MARKNADEN**

Den globala marknaden för skallbensimplantat uppskattas till USD 2,5 miljarder, med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt på 7 procent för perioden 2021–2025, varav den adresserbara marknaden för OssDsigns implantatprodukter uppskattas till USD 350 miljoner. Den amerikanska marknaden för syntetiska bentransplantat vid ryggradsoperationer värderas till USD 1,8 miljarder.

SENASTE UTVECKLINGEN

- OssDsign inkluderade den första patienten i det prospektiva multicenterregistret PROPEL för ryggradsfusion i USA i april 2022.
- I april 2022 hade OssDsign rekryterat alla patienter till den kliniska studien TOP FUSION och patienterna kommer att följas under 24 månader.
- I samma månad presenterades resultat från en långtidsuppföljning av OssDsign Catalyst som visar en total avsaknad av produktrelaterade komplikationer.
- I november 2022 genomfördes en riktad nyemission om SEK 65,6 miljoner före avdrag för transaktionskostnader. Emissionen tecknades av Adrigo Small & Midcap samt två av bolagets största ägare, Karolinska Development och Lancelot Asset Management.
- I januari 2023 publiceras en första patientrapport från den kliniska studien TOP FUSION som visar på en fullständig ryggradsfusion sex månader efter operationen med OssDsign Catalyst.

**Projekt**HA^{nano} Surface**Primär indikation**

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsförs

Ägande*Karolinska Development 2%
KDev Investments 14%**Övriga större ägare**K-Svets Ventures
ALMI Invest
Chalmers Ventures**Ursprung**

Chalmers tekniska högskola

Mer information

promimic.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner.**Promimic AB**Beläggningar som förbättrar egenskaperna
hos medicinska implantat

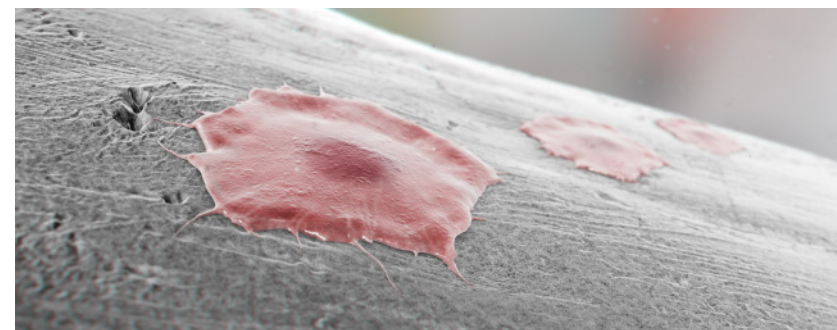
Promimic (Göteborg, Sverige) är ett biomaterialföretag som tillverkar och marknadsför HA^{nano} Surface, en innovativ beläggning för medicinska implantat som stärker dess förankring i benvävnad. HA^{nano} Surface är en nanometertunn beläggning som hjälper till att stimulera tillväxten av benceller och därigenom förbättrar inläkningen. Beläggningen är unik i och med att den kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-strukturer. Tekniken som HA^{nano} bygger på är godkänd av FDA, vilket innebär att ett nytt implantat belagt med HA^{nano} Surface kan erhålla marknadsgodkännande via 510(k)-processen och nå en ny marknad på kort tid. De senaste två åren har Promimic gått från fem till 26 olika implantat som är godkända för klinisk användning med bolagets beläggningsteknologi.

Promimic har en etablerad säljverksamhet i USA och ett flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering. Bolaget samarbetar med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien, som kommersialiserar tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface. Promimic har successivt stärkt sin position på den ortopediska marknaden genom att ingå samarbeten med Onkos Surgical och Innovasis Inc. Samarbetet med Onkos Surgical inkluderar utveckling och kommersialisering av produkter som behandlats med HA^{nano} Surface-tekniken för cancerkirurgi i höft- och knäleden. Innovasis Inc. tillverkar och säljer 3D-printade ryggimplantat som behandlats med HA^{nano} Surface i syfte att förbättra inläkning och stimulering av nybildning av ben och bentillväxt på implantatytan.

Danco Medical och Promimic har tillsammans bildat NPI (Nano Processing Inc.) som erbjuder Promimics kunder beläggningsservice av implantat med HA^{nano} Surface.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I april 2022 noterades bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market i ett fulltecknat börsintroduktionserbjudande.
- I juni 2022 presenterades nya prekliniska resultat som visar att ytbehandlings-tekniken HAnano Surface minskar risken för vidhäftning av vanligt förekommande sjukdomsalstrande bakterier med upp till 60 procent.
- I juli 2022 fördjupade Promimic sin USA-satsning genom etableringen av ett Joint Venture med Danco Medical.

**MARKNADEN**

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

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Under 2023 förväntas bolaget driva cirka 18 utvecklingsprojekt och ytterligare produktlanseringar och licensavtal slutförhandlas och kunna tillkännages.

Ägarstruktur

Den 31 december 2022 hade Karolinska Development 17 166 aktieägare. Internationella investerare kontrollerade cirka 66,1 procent av aktiekapitalet och cirka 60,9 procent av rösterna. Samtliga serie A-aktier (var och en med 10 röster jämfört med en röst per B-aktie) innehas av Insamlingsstiftelsen för Främjande & Utveckling av medicinsk forskning vid KI.

Kursutveckling

Kursen vid stängning den första handelsdagen 2022 var 5,4 kronor och vid årets slut 2022 handlades aktien i 1,7 kronor, en minskning med 68 procent. Ingen utdelning har lämnats under 2022.

Aktiekapital

Vid slutet av 2022 uppgick aktiekapitalet till SEK 2,7 miljoner fördelat på 270 077 594 aktier. Kvotvärdet är 0,01 kronor per aktie.

Tickersymbol och lista

Karolinska Developments aktier handlas under tickersymbolen KDEV. Aktien är listad i Nasdaq Stockholms småbolsindex. ISIN-kod är SE0002190926.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
invoX Pharma Ltd	0	128 736 384	47,67%	43,93%
Worldwide International Investments Ltd	0	28 007 077	10,37%	9,56%
Swedbank Robur Microcap fond	0	8 750 000	3,24%	2,99%
Stift För Främjande & Utveckling	2 555 261	1 755 818	1,60%	9,32%
Coastal Investment Management LLC	0	2 470 541	0,91%	0,84%
Östersjöstiftelsen	0	2 203 746	0,82%	0,75%
SEB Investment Management	0	1 662 069	0,62%	0,57%
Adis Holding	0	1 200 000	0,44%	0,41%
Handelsbanken Fonder	0	1 189 769	0,44%	0,41%
Skandia Fonder	0	981 452	0,36%	0,33%
Summa 10 största aktieägare	2 555 261	176 956 856	66,47%	69,10%
Summa övriga aktieägare	0	90 565 477	33,53%	30,90%
SUMMA ALLA AKTIEÄGARE	2 555 261	267 522 333	100,00%	100,00%



Björn Cochlovius

Styrelseledamot och ordförande sedan 2020.

Född 1968. Doctorate (Dr.rer.nat) från Universität des Saarlandes, Assoc. Prof Universität Heidelberg.

Andra uppdrag: verkställande direktör i Medraxa Therapeutics GmbH, Styrelseordförande i Sapreme Technologies BV, President i Biocure Technologies Ltd samt General Manager i BC BioMed Consulting GmbH.

Tidigare uppdrag inkluderar bland annat: Styrelseordförande i Isogencia Ltd, Senior Director Development Asia-Pacific i Abbvie Inc., Head Oncology i Otsuka, Director Business Development Oncology i Roche AG, VD i OnTarget Neurology AS, Head R&D i Affitech AS samt SVP Business Development i Atriva Therapeutics GmbH.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större aktieägare i bolaget.

Inget innehav i Karolinska Development.



Theresa Tse

Styrelseledamot sedan 2017.

Född 1992. Bachelor's degree of Science in Economics från Wharton School of University of Pennsylvania.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och Executive Director i Sino Biopharmaceutical Ltd (noterat på Hong Kong-börsen) och styrelseledamot i invoX Pharma Ltd., France Investment (China 1) Group Limited, Chia Tai Life Technology Limited samt Yun On Investment Holding Limited.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

Innehar genom narstande juridisk person 128 736 384 aktier.



Anna Lefevre Skjöldebrand

Styrelseledamot sedan 2021.

Född 1969. Jur kand från Uppsala universitet.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör i Swedish Medtech Service AB, styrelseordförande i Sweden Medtech4Health AB och styrelsemedlem i Swecare samt St Eriks ögonsjukhus.

Tidigare uppdrag omfattar: Chefsjurist Swedish Medtech Service AB, Advokat Delphi & Co, Advokat GLS Legal, Jurist Ernst & Young Law, bolagsjurist Front Capital Systems AB. Tidigare styrelseuppdrag omfattar bland annat: Dedicare AB, E-hälsomyndigheten, SIS AB, Medtech Europe och COCIR, Life Science office of Sweden. Hon har även varit ledamot i nämnden för offentlig upphandling.

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt i förhållande till större aktieägare i bolaget.

Inget innehav i Karolinska Development.



Ben Toogood

Styrelseledamot sedan 2021.

Född 1976. Bachelor of Pharmacy från Rhodes University. MSc. från University of Witwatersrand samt Executive MBA från University of Cambridge.

Övriga uppdrag: Head Global Business Development, Sino Biopharmaceuticals Limited, VD invoX Pharma Limited, styrelseledamot Softhale BV och pHion Therapeutics.

Tidigare uppdrag: Head Global BD & M&A Sandoz AG, Group New Business Development Executive Aspen Pharmacare Holdings, Vice President Global Business Development Pharmathen SA, International Licensing Executive Niche Generics (Unichem Laboratories) samt Regulatory Affairs Merck Generics (Mylan).

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

Innehar 64 001 aktier i Karolinska Development.



Philip Duong

Styrelseledamot sedan 2022.

Född 1990. Bachelor's degree of Commerce från University of Toronto.

Övriga uppdrag: Head of Investments på Sino Biopharmaceuticals Limited och Head of Investments på invoX Pharma Limited. Nuvarande styrelseuppdrag omfattar Softhale BV samt Treadwell Therapeutics.

Tidigare uppdrag: Vice President på Deutsche Bank AG (Hong Kong Branch).

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget.

Inget innehav i Karolinska Development.



Viktor Drvota

VD
Verkställande direktör sedan 2017, dessförinnan Chief Investment Officer sedan 2016.

Född 1965. Leg. läkare och docent i kardiologi.

Viktor Drvota har över 20 års erfarenhet från riskkapitalbranschen med inriktning mot life science och har genomfört en lång rad investeringar, signifikanta kapitalanskaffningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar. Han var under perioden 2002-2016 ansvarig för life science-investeringar på SEB Venture Capital. Under denna tid innehade han flera styrelseuppdrag i både biotechbolag och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, InDex Pharmaceuticals AB, Scibase AB och Airsonett AB. Dessförinnan arbetade Viktor Drvota som docent och överläkare på Karolinska institutet/sjukhuset i Solna. Han har även betydande erfarenhet från preklinisk och klinisk forskning inom olika läkemedels- och medicinteknikföretag. Han är huvud- eller medförfattare till 29 publicerade vetenskapliga artiklar.

Innehar 159 996 aktier i Karolinska Development.



Johan Dighed

Chefsjurist och vice VD
I Chefsjurist sedan 2020 och vice VD sedan 2021

Född 1973. Jur.kand.

Johan Dighed har över 18 års erfarenhet inom finansiell juridik och affärsjuridik, bland annat som chefsjurist för den tyska banken SEB AG och jurist på SEB AB. Innan han började i finanssektorn arbetade han vid den internationella advokatbyrån Baker & McKenzie och inom det svenska domstolsväsendet.

Innehar 250 192 aktier i Karolinska Development.



Hans Christopher "HC" Toll

Finansdirektör
Utnämnd 2022.

Född 1968. Civilekonom.

HC Toll har över 25 års erfarenhet som business controller och CFO, inom en rad olika branscher, i Sverige och utomlands. HC har bland annat varit CFO för AIK Fotboll AB samt QuiaPEG AB och är sedan 2021 CFO på deltid för KDs portföljbolag Umechrine Cognition AB. Utöver life science har HC erfarenhet av en rad branscher, såsom tung tillverkningsindustri, detaljhandel, gaming m.m.

Innehar 35 000 aktier i Karolinska Development.



Per Aniansson

Investment Director
Utnämnd 2021.

Född 1966. Civilingenjör och MBA.

Per Aniansson har över 20 års erfarenhet från riskkapitalbranschen. Per har även varit VD för två medicinteknik bolag och CFO i ytterligare ett riskkapitalfinansierat tillväxtbolag. Han har genomfört en lång rad investeringar, signifikanta kapitalanskaffningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar och var under perioden 2011-19 investeringsansvarig inom medicinteknik, grön teknologi och hi-tech på Fouriertransform AB. Under denna tid innehade han flera styrelseuppdrag i bolag såsom OssDsign AB, Scibase AB, Renewcell AB, Powercell AB, SmartEye AB och AAC ClydeSpace AB. Dessförinnan har Per startat och varit VD för Icon Medialab Capital, Nordenansvarig för Siemens Mobile Acceleration, investeringsansvarig inom Life Science på Industrivärden och inom teknikbolag på Innovationskapital samt management konsult på Arthur D Little och Accenture.

Nuvarande styrelseuppdrag; AAC ClydeSpace AB och Bota Cancer samlingsstiftelse.

Innehar 160 006 aktier i Karolinska Development.



John Öhd

Chief Scientific Officer/Venture Partner
Utnämnd 2020

Född 1971, leg läkare, Med. Dr.

John Öhd har bred kunskap och erfarenhet av läkemedelsutveckling inom flera terapeutiska områden, inklusive CNS, cancer och blodsjukdomar. Han har haft ledande kliniska forskarroller på AstraZeneca, Shire Pharmaceuticals och Medivir. Innan han kom till Karolinska Development var han Chief Medical Officer på Modus Therapeutics. John innehade olika forsknings- och kliniska befattningar vid Lunds universitet och Karolinska Institutet / Universitetssjukhuset innan han började arbeta med läkemedelsutveckling.

Inget innehav i Karolinska Development.



Elisabet Gimbringer

Ekonomichef

Ekonomichef sedan 2015.

Född 1965. Ekonomiutbildning från Stockholms Universitet.

Elisabet Gimbringer har arbetat som godkänd revisor under 10 år, och som ekonomichef, business controller och financial controller inom en rad olika bolag och verksamhetsområden under de senaste 20 åren.

Innehar 36 000 aktier i Karolinska Development.



Eva Montgomerie

Redovisningsansvarig

Redovisningsansvarig sedan 2013, anställd i koncernen sedan 2007.

Född 1958. Civ. ek.

Eva Montgomerie har arbetat 12 år inom bank- och finanssektorn, 10 år inom livsmedelssektorn och konfektion samt 10 år inom Life Science-branschen. Vid sidan om sin tjänst på Karolinska Development är hon ekonomiansvarig i Dilafor AB och Pharmanest AB.

Innehar 33 071 aktier i Karolinska Development.



Linda Spahiu

Investment Manager

Född 1985. Civilingenjör, Med.Dr.

Linda Spahiu har 13 års erfarenhet från Life Science-branschen. Hennes erfarenhet inkluderar allt från akademiskt och laboratoriearbete till marknadsstrategier och genomförande av kommersiella due diligences. Innan hon kom till Karolinska Development var hon VD för VOC Diagnostics, en svensk startup inom cancerdiagnostik. Dessförinnan arbetade Linda med strategisk affärsrådgivning på Boston Consulting Group, uteslutande med projekt inom MedTech och Life Science-industrin.

Innehar 10 003 aktier i Karolinska Development.



Mikaela Sörman

Analyst

Född 1990. Master Examen i Folkhälsa och ojämlikheter i hälsa

Mikaela Sörman har 9 års erfarenhet inom hälso- och sjukvårdsindustrin. Innan hon kom till Karolinska Development jobbade hon på Boston Consulting Group, en managementkonsult-firma, där hon fokuserade uteslutande på projekt inom MedTech och Life Science. Mikaela har också flerårig erfarenhet av projektledning efter att ha arbetat på Stiftelsen Choice, en start-up inom hälso- och sjukvårdsområdet.

Innehar 10 003 aktier i Karolinska Development.



Yan Cheng

President Asia

Utnämnd 2020.

Född 1985. Ekonomie kandidatexamen.

Yan Cheng har många års erfarenhet av riskkapitalbranschen med inriktning mot europeisk life science och varit rådgivare till europeisk life science-företag rörande affärsutveckling, särskilt om tekniköverföring och företagsförvärv mellan Asien och Europa. Yan Cheng har också erfarenheter av kapitalanskaffning från Fortune 500-företag, finansinstitut och family offices.

Innehar 25 004 aktier i Karolinska Development.



Styrelsen och verkställande direktören för Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, presenterar härmed årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporteringen för investmentbolaget avseende räkenskapsåret 2022.

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm: KDEV) är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med betydande kommersiella möjligheter. Samtliga portföljbolag utvecklar potentiellt banbrytande behandlingar mot sjukdomstillstånd där behovet är stort av förbättrade terapier, bland annat blodcancer, endometriosis, allvarliga virusinfektioner, sepsis och systemisk inflammation, bedefekter och leverencefalopati. Hittills har två av bolagen lanserat sina första produkter.

Karolinska Developments mål är att de portföljbolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling i normalfallet ska fortsätta till dess "proof-of-concept" demonstrerats i fas II-studier. Anledningen är att detta är en attraktiv tidpunkt för att göra affärer. Först då kan man visa att en läkemedelskandidat har den förväntade biologiska effekten, vilket minskar den fortsatta utvecklingsrisken påtagligt och därmed ökar projektets värde markant. Innehaven i de portföljbolag som är verksamma inom det medicintekniska området har Karolinska Development målsättningen att avyttra i ett skede då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva. Vid dessa tidpunkter utvärderas möjligheter att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, genomföra börsintroduktioner eller avyttra projekt.

Karolinska Development har tillgång till världsledande medicinska innovationer från världsrenommerade universitet och forskningsinstitutioner i Norden, inklusive Karolinska Institutet. Bolagets ledning utgörs av personer med lång erfarenhet av investeringsverksamhet, forskning- och utveckling och företagsbyggande; samtliga med tillgång till omfattande globala nätverk inom läkemedelsindustrin och/eller den vetenskapliga sektorn.

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Karolinska Development

- Vid extra bolagsstämma som hölls i Karolinska Development den 12 januari 2022 beslutade aktieägarna att: välja ny styrelseledamot, godkänna styrelsens beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare samt ändring av bolagsordningen (januari 2022).
- Karolinska Development offentliggjorde prospekt vilket har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen med anledning av förestående nyemission (januari 2022).
- Karolinska Development AB offentliggjorde slutligt utfall i företrädesemissionen. Karolinska Developments nyemission med företrädesrätt för aktieägarna har avslutats. Emissionen tecknades till 76,9 procent och Karolinska Development tillfördes 378 MSEK före emissionskostnader och kvittning av lån. Emissionslikviden finansierar fortsatt utveckling av befintliga investeringar, nya investeringar samt allmänna företagsändamål. Totalt tecknades emissionen till 76,9 procent, varav 74,5 procent tecknades med

stöd av teckningsrätter och 2,4 procent utan stöd av teckningsrätter. Inga missionsgarantier togs i anspråk. Karolinska Development tackar befintliga aktieägare för deltagandet i företrädesemissionen och välkomnar samtidigt ett antal nya ägare, däribland Swedbank Robur Microcap och Nyenburgh Holding B.V. Teckningskursen i företrädesemissionen var 4,00 SEK per aktie. Genom företrädesemissionen ökar aktiekapitalet i Karolinska Development med 944 121,85 SEK, genom emission av 1 052 163 aktier av serie A och 93 360 022 aktier av serie B, och uppgår därefter till 2 700 775,94 SEK fördelat på 270 077 594 aktier, varav 2 555 261 aktier av serie A och 267 522 333 aktier av serie B (februari 2022).

- Karolinska Developments årsstämma beslutade, bland annat, att fastställa balans- och resultaträkningar, disponera årets resultat enligt styrelsens och verkställande direktörens förslag, omvälja styrelseledamöterna Björn Cochlovius, Philip Doung, Anna Lefevre Skjöldebrand, Ben Toogood och Theresa Tse, och att till styrelsens ordförande utse Björn Cochlovius (maj 2022).
- Karolinska Development investerade SEK 20 miljoner i PharmNovo AB som utvecklar en helt ny typ av läkemedel mot nervsmärta, en svårbehandlad form av smärta som ofta utvecklas till ett kroniskt tillstånd. Läkemedelskandidaten PN6047 från PharmNovo har visat övertygande effekt i väletablerade prekliniska sjukdomsmodeller och en första klinisk studie är planerad att starta i slutet av 2022. Marknaden för läkemedel mot nervsmärta

uppskattas vara värd närmare USD 6 miljarder och fortsätter att växa (juli 2022).

- Karolinska Development rekryterade Hans Christopher "HC" Toll till positionen som finansdirektör. Han tillträdde den 1 oktober 2022 och efterträdde Per Aniansson, som har övergått till en renodlad tjänst som Investment Director (september 2022).
- Karolinska Development deltog i en såddfinansiering av Henlez, ett privatägt danskt företag som fokuserar på ett utvecklingsprojekt riktat mot det kroniska dermatologiska tillståndet hidradenitis suppurativa. Den globala marknaden för behandlingar av hidradenitis suppurativa beräknas nå USD 1,8 miljarder år 2028 (oktober 2022).

Viktiga händelser i portföljbolagen

AnaCardio

- AnaCardio tog in SEK 33 miljoner genom ett konvertibellån. Karolinska Development deltog i denna viktiga finansiering, som gör att AnaCardio nu kan gå vidare med de kliniska utvecklingsplanerna för bolagets läkemedelskandidat AC01 (februari 2022).
- AnaCardio tog in SEK 150 miljoner (inkluderat konvertibellånen om SEK 33 miljoner) i en serie A-finansieringsrunda från en grupp långsiktiga och välrenommerade investerare, inklusive Flerie Invest, Industrifonden och 3B Health Ventures. Den framgångsrika finansieringen innebar en tydlig extern validering av potentialen i bolagets läkemedelskandidat AC01 (september 2022).

Aprea Therapeutics

- Aprea Therapeutics förvärvade det privatägda amerikanska bioteknikbolaget Atrin Pharmaceuticals Inc. Aprea Therapeutics kommer nu att prioritera utvecklingen av Atrin Pharmaceuticals läkemedelskandidater, vilka utvecklas för att bekämpa cancer-sjukdomar genom att påverka de proteiner som är involverade i tumörers förmåga att reparera skador i sitt DNA (maj 2022).

Biosergen

- Biosergen förbereder en klinisk fas 2-studie av sin längst utvecklade läkemedelskandidat BSG005 mot svampinfektionen mukormykos. Studien planeras att genomföras i Indien där det pågår ett omfattande utbrott av sjukdomen (maj 2022).

Dilafor

- Dilafor har rekryterat den sista deltagaren till en förlängning av den kliniska fas 2b-studien med läkemedelskandidaten tafoxiparin som genererade positiva resultat i juni 2021. Syftet med förlängningsstudien var att dokumentera effekten av tafoxiparin vid fler doser (december 2022).

Modus Therapeutics

- Modus Therapeutics samarbetspartner Imperial College London inkluderade den första patienten i fas 1-studien SEVUSMART som ska utvärdera läkemedelskandidaten sevuparin i pediatrika patienter med svår malaria (september 2022).
- Modus Therapeutics slutförde rekryteringen till bolagets kliniska fas 1b-studie, där läkemedelskandidaten sevuparin utvärderas i en modell av sepsis och septisk chock (september 2022).

OssDsign

- OssDsign tecknade avtal för att leverera OssDsign Cranial PSI till Frankrikes största sjukhusnätverk, Assistance Publique – Hôpitaux de Paris (AP-HP) (mars 2022).
- OssDsign inkluderade den första patienten till det prospektiva multicenterregistret PROPEL för fusion av kotor i ryggraden i USA. Syftet med registret är att utvärdera användningen och effekten av OssDsign Catalyst i klinisk miljö (april 2022).
- OssDsign inkluderade samtliga patienter till den kliniska studien TOP FUSION, som utvärderar effekten och säkerheten av OssDsign Catalyst hos patienter som genomgår en steloperation av ryggraden (april 2022).
- OssDsign genomförde en riktad nyemission om cirka SEK 65,6 miljoner till ett antal välrenommerade institutionella investerare, däribland Adrigo Small & Midcap och Lancelot Asset Management. Karolinska Development är en av de större ägarna i OssDsign och tecknade sin pro-rata andel i emissionen till ett belopp om cirka SEK 7,2 miljoner. Syftet med emissionen är att finansiera OssDsigns fortsatta arbete med att bygga en global verksamhet för kommersialiseringen av bolagets benersättningsprodukter, accelerera tillväxten i USA, expandera produktportföljen och främja de kliniska programmen (november 2022).

- OssDsign presenterade uppdaterade avvikelsetdata från en långtidsuppföljning av OssDsign Cranial PSI, som används vid behandling av skallbensdefekter. Utfallet överträffar tidigare uppföljningar och belyser den exceptionella prestandan hos OssDsign Cranial PSI (december 2022).

PharmNovo

- PharmNovo inledde det kliniska fas 1-programmet med PN-6047, en läkemedelskandidat som utvecklas som en potentiell behandling mot nervsmärta (augusti 2022).

Promimic

- Promimics noteringsemission fulltecknades. Promimic tillfördes 80 MSEK före avdrag för emissionskostnader, vilket stärkte bolagets position kraftigt inför den fortsatta tillväxtresan. Handeln med bolagets aktie inleddes fredagen den 29 april på Nasdaq First North Growth Market (april 2022).
- Promimic presenterade prekliniska resultat som visar att ytbehandlingstekniken HA^{nano} Surface minskar risken för vidhäftning av vanligt förekommande sjukdomsalstrande bakterier med upp till 60 procent (juni 2022).
- Promimic meddelade att de tillsammans med Danco Medical bildar ett samriskbolag, joint venture, för att stärka kunderbjudandet på den amerikanska marknaden. Det strategiska initiativet förväntas få stor inverkan på Promimics tillväxt och lönsamhet redan från och med nästa år (juli 2022).

SVF Vaccines

(tidigare Svenska Vaccinfabriken Produktion)

- SVF Vaccines har utsett Richard Bethell till ny verkställande direktör. Han tillträder posten omedelbart. Richard Bethell har en doktorsexamen i biologisk kemi från universitet i Oxford samt trettio års erfarenhet från läkemedelsindustrin och har huvudsakligen arbetat med utvecklingen av nya produkter för behandling av infektionssjukdomar (januari 2022).
- SVF Vaccines presenterade prekliniska studiedata som indikerar att bolagets terapeutiska vaccinkandidat SVF-001 har potential att framkalla ett immunsvär i en preklinisk sjukdomsmodell av hepatit B. Resultaten presenterades den 25 juni vid EASL International Liver Congress™ 2022 (juni 2022).

Umecrine Cognition

- Umecrine Cognition presenterade resultat från en preklinisk studie som visar att läkemedelskandidaten golexanolon har en dämpande effekt på neuroinflammation i lillhjärnan, vilket leder till att sjukdomsrelaterade motoriska störningar upphör. Studien ger ytterligare ökad förståelse för golexanolons verkningsmekanism och belyser dess potential att behandla symptom relaterade till rörelse och koordination. Studien genomfördes i samarbete med dr Vincente Felipe vid laboratoriet för neurobiologi, Centro de Investigación Principe Felipe, Valencia (januari 2022).
- Umecrine Cognition lämnade in en ansökan (CTA) till den ungerska läkemedelsmyndigheten om godkännande att starta en klinisk fas 2-studie med läkemedelskandidaten golexanolon i patienter som drabbats av primär biliär kolangit. Studien planeras att genomföras vid ett flertal europeiska kliniska prövningscentra (maj 2022).
- Umecrine Cognitions styrelse utsåg Anders Karlsson till ny vd. Han efterträder Magnus Doverskog, som går vidare till en position som Chief Scientific Officer i bolaget. Syftet med rekryteringen är att förstärka och bredda ledningsgruppen med ytterligare kompetens inom affärsutveckling och kommersialisering inför nästa fas i bolagets utveckling. Anders Karlsson tillträdde som vd den 1 september 2022 (augusti 2022).

- Umecrine Cognition säkrade finansiering med 41 miljoner kronor inför starten av en fas 2-studie av läkemedelskandidaten golexanolon i primär biliär kolangit, ett tillstånd som uppstår då gallgångarna i levern bryts ner. Finansieringen genomförs i form av ett konvertibelt lån med tillhörande optioner. Karolinska Development investerar 15 miljoner kronor och bland övriga investerare märks bland annat AB Ility. Utspädnings-effekten i transaktionen ledde till en negativ resultat effekt om 49 miljoner kronor (7,7%) för Karolinska Development i det tredje kvartalet 2022 (september 2022).
- Umecrine Cognition presenterade nya prekliniska resultat som ger ytterligare stöd för bolagets längst framskridna läkemedelskandidat golexanolon vid behandling av den sällsynta autoimmuna sjukdomen primär biliär kolangit (PBC). Studiedata visar att golexanolon har en signifikant positiv effekt på extrem trötthet i en validerad testmodell. Umecrine Cognition planerar att inom kort inleda en klinisk fas 2-studie av golexanolon i patienter som lider av PBC (september 2022).

Tilläggsköpeskillingar

Forendo Pharmas tidigare aktieägare är berättigade till villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt USD 870 miljoner (kopplade till milstolpar i utvecklingen, registreringen och kommersialiseringen av Forendo Pharmas läkemedelskandidater). Tilläggsköpeskillingar förväntas betalas ut under perioden 2023 – 2034. Karolinska Development erhöll SEK 5,4 miljoner under 2022.

Karolinska Development skall erlægga fem procents tilläggsköpeskillning enligt överlåtelseavtalet med Industrifonden avseende Aprea Therapeutics. Tilläggsköpeskillningen erläggs när Karolinska Development avyttrar (indirekt via KDev Investments AB) innehav i Aprea Therapeutics. Under 2022 skedde ingen realisering, endast SEK 0,3 miljoner utbetalda från realisering hänförlig till 2021.

Karolinska Development erhöll i samband med likvidering av Athera SEK 0,2 miljoner under 2022 från avtal om tilläggsköpeskillning avseende Athera.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under 2022.

Investmentbolaget och moderbolaget

Den finansiella rapporteringen är uppdelad på finansiell rapportering för moderbolaget och för Investmentbolaget. Moderbolaget och Investmentbolaget är samma juridiska enhet men för att följa rapporteringskraven är de finansiella rapporterna uppdelade.

Moderbolaget redovisar i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering, RFR 2. Investmentbolaget följer kraven för ett noterat bolag och redovisar enligt IFRS, antagen av EU och Årsredovisningslagen.

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2022 (SEK miljoner)**Investeringar**

Som framgår ovan är Karolinska Developments investeringsstrategi att finansiera sina portföljbolag till den viktiga värdehöjande milstolpe då bolagen kan exiteras. Karolinska Development fokuserar också på att attrahera externa specialiserade life science-investerare för att säkerställa ett brett investerarsyndikat för att stötta utvecklingen av portföljbolagen och för att hantera risker samt maximera chanserna att lyckas.

Under 2022 uppgick investeringarna från externa investerare och Karolinska Development totalt till SEK 465 miljoner. Under åren 2019, 2020 och 2021 uppgick totala investeringar i portföljbolagen till SEK 446 miljoner,

SEK 146 miljoner respektive SEK 456 miljoner vilket ger ett totalt investeringsbelopp under fyraårsperioden 2019–2022 om SEK 1 513 miljoner.

Karolinska Developments investeringar i portföljbolag uppgick till SEK 110,3 miljoner, varav SEK 109,2 miljoner var kontanta investeringar och SEK 1,1 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

Karolinska Development investerade i nio bolag: AnaCardio SEK 26,7 miljoner, PharmNovo SEK 20,0 miljoner, Umeocrine Cognition SEK 15,1 miljoner, Dilafor SEK 12,9 miljoner, Modus Therapeutics SEK 11,8 miljoner, OssDsign SEK 7,2 miljoner, SVF Vaccines SEK 6,1 miljoner, Henlez SEK 5,5 miljoner och Promimic SEK 5,0 miljoner.

2022 års investeringar i Karolinska Developments portföljbolag

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat 2022
AnaCardio ¹⁾	26,7	108,0	134,7
PharmNovo	20,0	6,7	26,7
Umeocrine Cognition	15,1	26,0	41,1
Dilafor	12,9	19,6	32,5
Modus Therapeutics	11,8	0,0	11,8
OssDsign	7,2	58,4	65,6
SVF Vaccines	6,1	0,0	6,1
Henlez	5,5	5,5	11,0
Promimic	5,0	87,4	92,4
Biosergen	0,0	43,0	43,0
Totalt	110,3	354,6	464,9

1) Årets totala investeringar i AnaCardio består av konvertibelt lån från januari 2022 om SEK 34,7 miljoner och första tranchen om SEK 100 miljoner (av totalt SEK 150 miljoner) i serie-A finansieringsrundan från september 2022.

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med SEK 53,6 miljoner under 2022. Verkligt värde ökade i huvudsak till följd av investeringar i samtliga portföljbolag men också genom verkligt värde ökning av AnaCardio. Verkligt värde minskades med nedgången i Umeocrine Cognition efter utspädningseffekten i samband med kapitalanskaffningen men också genom nedgången i aktiekurserna för de noterade innehaven Modus Therapeutics, OssDesign och Promimic.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments minskade

med SEK 34,3 miljoner under 2022. Huvudorsaken till minskningen i verkligt värde var nedgången i aktiekursen i Aprea Therapeutics, Biosergen och Modus Therapeutics.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 19,4 miljoner under 2022.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 14,4 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 33,8 miljoner under 2022.

Resultat 2022 (jämförelsetal avser 2021)

Karolinska Developments intäkter utgörs primärt av fakturerade tjänster till portföljbolagen, vilka uppgick till SEK 2,3 miljoner 2022 (SEK 2,2 miljoner).

Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag via resultatet uppgick till SEK -76,1 miljoner 2022 (SEK 223,2 miljoner). Övriga finansiella tillgångar och skulder, tilläggsköpeskillingar, ökade i verkligt värde med SEK 20,4 miljoner under 2022 (SEK -33,9 miljoner).

Övriga externa kostnader minskade till SEK 6,8 miljoner (SEK 6,9 miljoner) och personalkostnaderna ökade till SEK 26,6 miljoner, vilket i huvudsak beror på en förstärkt personalstyrka, (SEK 23,2 miljoner) under 2022.

Rörelseresultatet 2022 var SEK -87,4 miljoner (SEK 160,7 miljoner).

Under 2022 lånefinansierades fyra portföljbolag, och räntetäckerna uppgick till SEK 1,1 miljoner (SEK 6,4 miljoner). Efter den riktade emissionen har bolaget inte några räntebärande skulder vid utgången av 2022 (SEK 112,5 miljoner). Räntekostnaderna minskade till SEK 0,8 miljoner (SEK 6,3 miljoner) och värdeförändring på kortfristiga placeringar uppgick till SEK -1,3 miljoner (SEK 0,0 miljoner). Finansnettot uppgick till SEK -0,7 miljoner (SEK 10,1 miljoner) under 2022.

Investmentbolagets resultat före skatt uppgick till SEK -88,1 miljoner 2022 (SEK 170,8 miljoner). Den främsta anledningen till det negativa resultatet var värdenedgången i portföljen.

Finansiell ställning

Resultat efter skatt om SEK -88,1 miljoner samt företrädesemission om SEK 357,5 miljoner ledde till att de balanserade vinstmedlen ökade med SEK 270,4 miljoner (ökade med SEK 170,8 miljoner), aktiekapitalet ökade i samband med företrädesemissionen med SEK 0,9 miljoner (oförändrat 2021) och det egna kapitalet den 31 december 2022 uppgick till SEK 1 241,4 miljoner (SEK 971,1 miljoner). De totala tillgångarna uppgick till SEK 1 251,6 miljoner den 31 december 2022 (SEK 1 109,3 miljoner) och soliditeten i investmentbolaget var 99 procent (88 procent).

Bolagets räntebärande skulder vilka utgjordes av bryggån från invoX Pharma (helägt dotterbolag till Sino Biopharmaceutical vilket övertagit tidigare lån från Sino Biopharmaceutical) konverterades i företrädesemissionen under 2022. Bolaget har inga räntebärande skulder per den 31 december 2022 (SEK 124,6 miljoner).

Den 31 december 2022 uppgick likvida medel (inklusive kortfristiga placeringar) till SEK 189,8 miljoner (SEK 92,4 miljoner).

Se avsnitt Finansiella risk nedan för styrelsens syn på bolagets finansiella situation.

Miljoner SEK	2022-12-31	2021-12-31	2022 jmf 2021
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	704,4	652,4	52,0
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	75,5	73,9	1,6
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	532,5	566,8	-34,3
Portföljens totala verkliga värde	1 312,5	1 293,1	19,4
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-328,5	-342,9	14,4
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	984,0	950,2	33,8

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2022 till SEK 1 312,5 miljoner och genom att potentiell fördelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 328,5 miljoner uppgick portföljens netto verkligt värde den 31 december 2022 till SEK 984,0 miljoner.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar 2022 uppgick till SEK -31,3 miljoner (SEK -27,9 miljoner), ett försämrat kassaflöde med SEK 3,4 miljoner jämfört med 2021.

Under 2022 investerade Karolinska Development SEK 109,2 miljoner (SEK 52,8 miljoner) kontant i portföljbolagen, erhöll tilläggsköpeskillingar om SEK 5,4 miljoner (betalade SEK 3,1 miljoner), förvärvade kortfristiga placeringar om SEK 10,0 miljoner (SEK 50 miljoner) och erhöll SEK 0,0 miljoner (SEK 56,4 miljoner) vid avyttringar av portföljbolag. Tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till SEK -146,3 miljoner (SEK -32,8 miljoner). Finansieringsverksamheten uppgick 2022 till SEK 235,0 miljoner (SEK -0,7 miljoner), vilket ger ett kassaflöde för 2022 om SEK 88,7 miljoner (SEK -33,5 miljoner) och likvida medel vid årets slut om SEK 131,1 miljoner (SEK 42,4 miljoner). Räknas kortfristiga placeringar in i kassaflödet ökar kassaflödet 2022 med SEK 10,0 miljoner (SEK 50,0 miljoner) till SEK 98,7 miljoner (SEK 16,5 miljoner), en förbättring om SEK 82,2 miljoner jämfört med 2021. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid årets slut till SEK 189,8 miljoner (SEK 92,4 miljoner).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Investmentbolaget och moderbolaget

Påverkan av globala kriser

Rysslands invasion av Ukraina och coronavirusets globala spridning påverkar ekonomin och samhället som helhet inklusive Karolinska Development och dess portföljbolag. Den generella nedgången på börsen under 2022 samt höjningen av styrräntan har skiftat finansmarknadens fokus från tillväxtbolag till bolag med positiva operativa kassaflöden, vilket har lett till lägre värdering i många tidigare högt värderade tillväxtbolag. Detta kan påverka Karolinska Development och dess möjligheter att dels finansiera sina portföljbolag, dels att avyttra desamma vid för Karolinska Development lämplig tidpunkt.

Värdet på innehav i noterade bolag kan minska, förseningar i kliniska prövningsprogram kan inträffa och möjligheter till refinansieringar kan försvåras. Styrelsen följer utvecklingen noga och Karolinska Development arbetar intensivt med att minimera krisernas inverkan på värdet på investeringarna fortsatt med olika finansieringsalternativ för att säkerställa det långsiktiga kapitalbehovet och därmed öka graden av strategiskt och operativt utrymme för framtiden.

Efter att den första initial betalningen från försäljningen av Forendo Pharma erhöles under december 2021 samt den under februari 2022 genomförda företrädesemissionen har bolagets långsiktiga finansiella situation stärkts.

Risk att förlora investerat kapital

Karolinska Development investerar bland annat i bolag med projekt som befinner sig i tidiga stadier, innan positiva effekter har påvisats, i djurförsök eller på människor, så kallade "proof-of-principle" respektive "proof-of-concept". Verksamheten är med andra ord förenad med hög risk. Karolinska Development investerar främst i onoterade bolag, vilket innebär att Karolinska Development kan vara oförmöget att finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar inom den av Karolinska Development förväntade tidsramen, eller över huvudtaget. Om Karolinska Development inte lyckas finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar, kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Framtida finansieringsbehov

För att säkerställa finansiering till investeringar i befintliga och nya portföljbolag kan Karolinska Development komma att söka ytterligare finansiering i framtiden. Sådan ytterligare finansiering kanske inte kommer att finnas tillgänglig för Karolinska Development på godtagbara villkor, eller över huvudtaget. Om det inte är möjligt för Karolinska Development att erhålla finansiering i rätt tid, kan Bolaget bli tvunget att väsentligt minska sina investeringar, innebärande att Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kan komma att påverkas negativt.

Lånefinansiering, om sådan finns tillgänglig, kan dessutom vara kostsam och kan medföra begränsande förpliktelser eller på annat sätt inskränka Bolagets finansiella flexibilitet, vilket

kan innebära att Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kan komma att påverkas negativt.

Framtida kapitalbehov

Framtida investeringar i nya och nuvarande portföljbolag kommer att kräva kapital. Det finns ingen garanti för att kapital kan anskaffas på godtagbara villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt upprättad verksamhetsplan, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

Nyckelpersoner hos Karolinska Development och portföljbolagen

Det är nödvändigt att Karolinska Development lyckas bibehålla sina nyckelanställda och vid behov nyrekrytera. Det kommer följaktligen att ställas höga krav på Bolagets professionella ledarskap, att Karolinska Developments tydliga profil upprätthålls samt att den förväntade utvecklingen förverkligas. Karolinska Development konkurrerar om personal med andra bolag, investeringsfonder, universitet, offentliga och privata forskningsinstitut samt statliga och övriga organisationer. Skulle Karolinska Development misslyckas med sina insatser för att bibehålla och rekrytera personal med relevant kompetens, kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Vidare är en nyckelfaktor för portföljbolagen att lyckas bibehålla och rekrytera individer med erfarenhet av kapitalanskaffning och bolagsutveckling och exits och/eller med kompetens inom den forskning och teknik som dessa bolag är byggda. Lika viktigt är ett skickligt ledarskap och att personalen

betraktar arbetsplatsen som stimulerande. För att lyckas med detta kommer höga krav att ställas på portföljbolagens ledarskap. Förutom en intressant arbetsmiljö är attraktiva anställningsvillkor viktigt. Portföljbolagen kan komma att misslyckas i sina ansträngningar för att bibehålla och rekrytera personal med erforderlig kompetens, vilket kan påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Samarbete med portföljbolagen och medinvestorare

Karolinska Development har vanligtvis representanter i styrelsen i sina portföljbolag. Syftet med detta är att på en strategisk nivå kunna bistå dessa portföljbolag i frågor som rör deras utveckling. Styrelserna i portföljbolagen består även av representanter från andra investerar samt av oberoende ledamöter. Varje samarbete i styrelsen är beroende av effektiv kommunikation och goda relationer mellan berörda ledamöter och ledningen för portföljbolagen. Karolinska Developments styrelseledamöterna i portföljbolagen och deras inflytande på styrelsemötena kan därför vara begränsat. Därutöver är det nödvändigt att Karolinska Development och dess ledning är framgångsrika i att nå överenskommelser med andra investerar som kan bidra till portföljbolagens fortsatta utveckling. Karolinska Development har ofta också en minoritetsposition i portföljbolagen. Karolinska Development och dess styrelseledamöter kanske inte kan uppfylla dessa krav, vilket skulle kunna innebära att portföljbolagens fortsatta utveckling och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

Tillgång till nya investeringsmöjligheter

Karolinska Development handplockar de flesta av sina investeringar ur det stora flödet av medicinska innovationer från Karolinska Institutet och andra välrenommerade universitet och forskningsinstitutioner i Norden. Karolinska Development är därvid beroende av sina relationer med universitet, innovationskontor, entreprenörer och investerar för att få tillgång till detta affärsflöde.

Karolinska Development kanske inte heller kommer att kunna identifiera passande investeringar att investera i.

Komplicerade ägarförhållanden i portföljbolagen

Karolinska Developments innehav i portföljbolagen är i vissa fall direkta, i andra fall indirekta genom exempelvis KDev Investments AB och/eller KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"), och ibland har Bolaget en kombination av direkta och indirekta innehav. Bolaget gör regelbundet investeringar i portföljbolagen, vilket oftast sker genom nyemissioner av aktier i portföljbolagen men även genom lån eller andra finansiella instrument. Detta innebär att ägarstrukturen i portföljbolagen förändras regelbundet. Vidare sker, från tid till annan, överlåtelser av innehav i samband med exit, del-exit eller av omstruktureringskäl. Det finns en risk att nödvändiga avståenden (eng. waivers) från hembuds- eller företrädesrätt enligt portföljbolagens bolagsordningar eller enligt aktieägaravtal avseende portföljbolagen inte erhålls eller dokumenteras i rätt ordning. Om någon skulle ifrågasätta Bolagets innehav i portföljbolagen och vinner framgång med en sådan talan genom ett rättsligt förfarande, skulle det kunna resultera i en oväntad minsk-

ning av värdet på Bolagets innehav i portföljbolagen, vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Portföljbolagens utvecklingsarbete

Majoriteten av portföljbolagens projekt befinner sig i klinisk utvecklingsfas och det krävs ytterligare forsknings- och utvecklingsarbete innan bolagens innovationer och teknologier kan kommersialiseras. Exempel på sådant arbete är läkemedelstester på patienter som genomförs för att bedöma läkemedlets effekt och säkerhet. Problem eller förseningar kan uppkomma och utvecklingsarbetet kanske inte kan genomföras med framgång eller över huvud taget. Portföljbolagens framtida produktutveckling kan misslyckas precis som all utveckling av läkemedel och andra bioteknikprodukter eller teknologier och medicinteknik. Detta innefattar bland annat möjligheten att någon eller samtliga av portföljbolagens produktkandidater visar sig sakna effekt, vara toxiska eller att de på annat sätt inte uppfyller myndighetskrav, eller att de misslyckas med att erhålla nödvändiga myndighetstillstånd eller licenser, eller att de visar sig vara svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter.

Kassaflödet från försäljning eller utlicensiering av projekt är beroende av att projekten i portföljbolagen når framgång. Varje resultat har direkt inverkan på det potentiella värdet på ett portföljbolag. Andra faktorer som kan påverka kassaflödet från portföljbolagen är konkurrenters framgångar och efterfrågan från potentiella köpare vid en given tidpunkt.

Merparten av portföljbolagens projekt kanske inte kommer att kunna kommersialiseras i den omfattning som krävs för att Karolinska

Developments investeringar i projektet ska medföra vinst, eller ens att Karolinska Development ska återfå investerat kapital från portföljbolaget ifråga. Karolinska Development har en relativt snäv portfölj vilket begränsar möjligheten att en eller flera projekt kan kommersialiseras tillräckligt framgångsrikt för att medföra betydande utdelningar eller försäljningslikvider till Karolinska Development. Om inget av portföljbolagen har möjlighet att uppnå sådan kommersiell framgång, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

Innovationsutmaningen

Marknaden för läkemedels-, diagnostik-, bioteknik- och medicinteknikprodukter karaktäriseras bland annat av lång forsknings- och utvecklingstid, snabb teknisk utveckling, regulatoriska utmaningar och ett stort antal konkurrerande produktansökaner. Portföljbolagens nuvarande och potentiella kunder arbetar ofta inom etablerade referensramar och gängse standarder. Portföljbolagen bedriver verksamhet inom avancerad forskning och pionjärteknologi. Om portföljbolagen inte med framgång och inom uppsatta tidsramar kan ta sig in på dessa marknader och etablera sina produkter och teknologier, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kunna påverkas negativt.

Lång tid innan produkter kan lanseras

Den tid det tar innan en produktkandidat har genomgått hela forsknings- och utvecklingsprocessen, etablerat ett starkt patentskydd, uppfyllt samtliga myndighetskrav och hittat starka marknadsförings- och distributions-

partners underskattas ofta. Utöver detta går marknadsintroduktionen av nya produkter och nya teknologier ofta långsamt till en början. Introduktion av nya produkter och nya teknologier som tidigare inte är kända och accepterade eller har förutbestämda ersättningsmodeller tar tid. Detta kan leda till att milstolpsbetalningar och royaltyintäkter försenas eller helt uteblir, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Konkurrens för portföljbolagen

Marknaden för portföljbolagens produktkandidater och nya teknologier är föremål för hård konkurrens. Portföljbolagens direkta och indirekta konkurrenter är i många fall stora internationella företag. Sådana aktörer är redan etablerade på portföljbolagens marknader och kan ha konkurrensmässiga fördelar. De kan i regel även reagera snabbt för att möta ny forskning och utveckling eller nya marknadsförutsättningar. De kan också, i jämförelse med portföljbolagen, ha bättre finansiella resurser och expertis vad gäller forskning och utveckling, kliniska studier, bättre möjligheter att erhålla myndighetstillstånd samt bättre marknadsföring.

Konkurrenter kan komma att utveckla effektivare, billigare och lämpligare produkter eller erhålla patentskydd tidigare eller lyckas kommersialisera sina produkter tidigare än Karolinska Developments portföljbolag. Dessa konkurrerande produkter kan medföra att portföljbolagens produktkandidater blir obsoleta eller på annat sätt begränsa portföljbolagens möjligheter att generera vinster från sina

produktkandidater, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Marknads- och teknikutveckling

Portföljbolagen är ofta aktiva på marknader som karaktäriseras av snabb utveckling. Nya och konkurrerande produkter och teknologier kan utgöra ett hot mot de produkter som portföljbolagen utvecklar. Nya produkter och aktörer resulterar dessutom i ökad konkurrens, vilket kan ha negativ inverkan på pris och genomslag på marknaden. Portföljbolagens framtidsutsikter kommer till stor del att vara beroende av deras förmåga att utveckla sin verksamhet och framställa produkter och teknologier av hög kvalitet. Portföljbolagens utvecklingsarbete kanske inte kommer att fortgå problemfritt. Problem i utvecklingsarbetet kan leda till förseningar i fasta tidplaner och att produkter och teknik, när de är fullt utvecklade, inte kommer att uppfylla marknadens efterfrågan och krav och/eller inte kommer att uppnå bred acceptans på marknaden. Förändringar i principerna för prissättning kan försämra värdet på de produkter, teknologier och tjänster som portföljbolagen utvecklar, vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagens och Karolinska Developments, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Portföljbolagens produktsäkerhet

Portföljbolag som är i en kommersiell fas kan i många fall vara utsatta för risken för produktansvarskrav som kan aktualiseras till följd av eventuella brister i tillverkning, studier eller marknadsföring av vissa läkemedel eller diagnostik-, bioteknik- och medicinteknik-

produkter. Portföljbolagen kan komma att vara förhindrade att erhålla eller upprätthålla försäkringsskydd på godtagbara villkor mot sådana krav, eller över huvud taget. Därutöver kan försäkringar som portföljbolagen faktiskt erhåller visa sig ge otillräckligt skydd mot ett potentiellt ansvar. Detta skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Behov av strategiska samarbetspartners

De flesta portföljbolagen har ett stort behov av att ingå partnerskapsavtal eller att samarbeta med större internationella bolag för att marknadsföra sina produkter. Det är inte säkert att portföljbolagen framgångsrikt kommer att kunna attrahera utomstående parter att ingå sådana partnerskap med eller, om sådana partnerskap ingås, att de kommer att utvecklas som planerat. Om en strategisk samarbetspartner inte uppfyller sina avtalsmässiga förpliktelser eller åtaganden eller misslyckas med att hålla förväntade tidsfrister, eller om en samarbetspartner måste bytas ut eller om den kliniska information som samarbetspartnern erhåller av någon anledning skulle visas vara felaktig eller av bristande kvalitet, kan planerade kliniska studier komma att förlängas, fördröjas eller avslutas. Det skulle kunna ha en negativ inverkan på portföljbolagets verksamhet och dess förmåga att licensiera eller kommersialisera sina produkter, vilken i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagets och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Portföljbolagens immaterialrättigheter

Portföljbolagens framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att skydda

metoder och teknologi som de utvecklar med patent och andra immaterialrättigheter för att förhindra konkurrenter från att använda deras uppfinningar och annan skyddad information. Då patentansökningar i allmänhet är konfidentiella under 18 månader från ansökningsdagen kan tredje part ha lämnat in patentansökningar avseende metoder eller teknologier som avses i ett portföljbolags patentansökan utan att portföljbolaget är medvetet om sådan patentansökan. Detta kan medföra att portföljbolagets patentansökan inte har prioritet, vilket i sin tur kan resultera i att patentskyddet blir avsevärt mindre än vad patentansökan avsett. Det faktum att ett patent beviljats innebär inte ett absolut skydd under patenttiden. Patent kan i efterhand bli ogiltigförklarade genom domstols- eller myndighetsbeslut vilket leder till ett otillräckligt patentskydd gentemot andra innovationer. Dessutom måste beviljade patent överlåtas på ett korrekt sätt från uppfinnaren/uppfinnarna till portföljbolaget i fråga. Vidare är patentskyddets omfattning beroende av patentkategori och patentansökans lydelse. De olika patentkategorierna och patentansökans lydelse är av betydelse för styrkan i ett patent och kan variera från fall till fall.

Patentlagstiftningens utformning medför att användningen av en innovation i enlighet med ett portföljbolags patent kan vara reglerat av teknologin i ett annat patent som portföljbolaget är beroende av. I en sådan situation finns en risk för att portföljbolaget inte är förmöget att säkerställa att portföljbolaget får rätt att utnyttja den aktuella teknologin på, för portföljbolaget rimliga villkor eller överhuvudtaget.

Tredje part kan väcka talan mot ett portföljbolag angående patentinträng. Likaså kan ett

portföljbolag bli tvunget att vidta rättsliga åtgärder mot tredje part för att säkerställa att ett beviljat patent efterföljs eller för att fastställa omfattningen och ogiltigheten av ett patent som tillhör tredje part. Patenttvister kan ofta ta flera år samtidigt som tvisten, beroende på det aktuella landets regler, kan prövas i flera instanser. Kostnaden för att driva immaterialrättsliga tvister kan vara betydande för ett portföljbolag, även om tvisten slutligen får ett positivt utfall för portföljbolaget. Vidare kan tvister avleda ett portföljbolags fokus från sin ordinarie verksamhet. Den osäkerhet som är förknippad med att inleda och driva tvister kan begränsa ett portföljbolags förmåga att fortsätta sin verksamhet. Om någon part skulle hävda att ett portföljbolags produkt eller användande av metoder eller teknologier gör intrång på sådan parts immaterialrättigheter kan portföljbolaget bli skyldigt att betala skadestånd samt åläggas att upphöra med den intrångsgörande delen av verksamheten.

I flera länder kan interimistiska förbud beviljas i ett tidigt skede under legala processer. Interimistiska förbud förutsätter ofta att säkerhet ställs och det finns därför en risk att portföljbolagen saknar de finansiella resurser som krävs för att ställa säkerhet och således erhålla interimistiska förbud.

Det finns en risk att portföljbolagens beviljade patent inte utgör ett tillräckligt legalt eller kommersiellt skydd mot finansiellt starka konkurrenter som, trots patentet, kan använda portföljbolagets metoder och teknologier. Vidare finns en risk att portföljbolagens beviljade patent inte utgör ett tillräckligt legalt eller kommersiellt skydd mot liknande produkter som marknaden bedömer kan ersätta portföljbola-

gets produkt. Endast ett fåtal av portföljbolagen kan ha registrerat varumärken. Utan erforderlig registrering kan det vara svårt, alternativt tids- och resurskrävande, att hindra tredje part från att använda respektive portföljbolags firma eller produktnamn. Om någon av riskerna relaterade till portföljbolagens immaterialrättigheter skulle aktualiseras, kan portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Portföljbolagens företagshemligheter

Respektive portföljbolag kan vara beroende av att företagshemligheter, som inte skyddas av patent eller andra immaterialrättigheter, kan skyddas. Sådana företagshemligheter kan inkludera, men är inte begränsade till, information avseende uppfinningar för vilka patentskydd ännu inte har sökts eller till information avseende tillverkningsprocesser eller metoder för vilka patentskydd inte kan sökas. Portföljbolagens anställda och samarbetspartners har i allmänhet tystnadsplikt gentemot respektive portföljbolag. Det kan dock hända att någon, som har information av stort värde för portföljbolaget ifråga, avslöjar eller använder denna information på ett sätt som försämrar portföljbolagets position på marknaden, vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagets och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Framtida finansieringsbehov för portföljbolagen

Forsknings- och utvecklingsverksamheten samt marknadsföringen inom life science-industrin är kapitalintensiv. Portföljbolagen kanske inte kommer att kunna anskaffa ytterligare kapital

på fördelaktiga villkor och det kapital som kan anskaffas kanske inte kommer att vara tillräckligt för att finansiera aktiviteterna i enlighet med portföljbolagens respektive affärsplaner. Karolinska Developments eventuella oförmåga att delta i framtida investeringsrundor i ett portföljbolag kan leda till att portföljbolaget måste inskränka sin verksamhet och/eller att Karolinska Developments ägande i bolaget späds ut av andra investerare. Även i situationer där Karolinska Development skulle kunna och vilja delta, kan medinvesterare vara ovilliga att delta på samma villkor. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Beroende av att erhålla myndighetstillstånd

För att erhålla myndighetstillstånd för kommersiell försäljning av portföljbolagens produkter krävs det att portföljbolagen och deras samarbetspartners slutför kliniska studier för att påvisa produkternas säkerhet och effektivitet. Portföljbolagen och deras samarbetspartners kan komma att misslyckas med att erhålla tillstånd från myndigheter för att påbörja eller slutföra sådana kliniska studier. Om tillstånd erhålls kan de kliniska studierna påvisa att produkter inte är säkra eller effektiva i den omfattning som krävs för att erhålla myndighetstillstånd för marknadsföring av produkter. Positiva resultat påvisade i utvecklingsstudier och kliniska studier som slutförts av portföljbolagen och deras samarbetspartners kanske inte bekräftas av resultaten av framtida kliniska studier.

Portföljbolagen och deras samarbetspartners kommer inte att kunna marknadsföra

någon av sina produkter utan att först erhålla erforderliga tillstånd från behöriga myndigheter. Den regulatoriska processen för att erhålla tillstånd för en ny läkemedelsprodukt kan ta flera år och kräver ofta avsevärda finansiella och andra resurser. Skulle portföljbolagen och deras samarbetspartners inte erhålla erforderliga myndighetstillstånd för att marknadsföra sina produktkandidater skulle det kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Miljöreglering

På grund av de kemiska ingredienserna i läkemedelsprodukter samt tillverkningsprocessens karaktär, är läkemedelsindustrin föremål för omfattande miljöskyddsregler. Det finns således en risk att portföljbolagen ådrar sig ansvar för skador eller kostnader för avhjälpande, sanering eller kontroll av miljöproblem. Portföljbolagen kanske inte kommer att lyckas att erhålla de tillstånd som krävs för att kunna bedriva sin verksamhet. Därutöver kan sådana tillstånd återkallas om portföljbolagen inte följer miljökrav beträffande rätt hantering och omhändertagande av farligt avfall eller på annat sätt inte lyckas följa de villkor som följer av tillstånden. Portföljbolagen kan även bli föremål för rättsliga sanktioner och väsentliga ersättningsanspråk och kostnader eller bli tvungna att ställa in eller justera sin verksamhet, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Finansiella risker

Finansiella risker beskrivs i not 17.

Finansiell utveckling för moderbolaget under 2022

(Belopp i SEK miljoner, jämförande tal avser 2021).

Under år 2022 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK -87,5 miljoner (SEK 160,7 miljoner), vilket är en minskning med SEK 248,2 miljoner jämfört med 2021. Moderbolagets resultat efter skatt under året uppgick till SEK -88,1 miljoner (SEK 170,8 miljoner).

Det egna kapitalet ökade från SEK 971,1 miljoner 31 december 2021 till SEK 1 241,5 miljoner den 31 december 2022. Företrädesmissionen under 2022 gjorde att det egna kapitalet ökade med SEK 358,5 miljoner men minskade med det negativa resultatet om SEK -88,1 miljoner (SEK 170,8 miljoner), en nettoökning för 2022 på SEK 270,4 miljoner.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sid 91–95.

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare samt övriga villkor

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare föreslås av styrelsen, för beslut av årsstämman. För 2022 års riktlinjer se not 5.

Aktiekapital och ägande

Karolinska Developments aktiekapital uppgick i slutet av räkenskapsåret till SEK 2,7 miljoner. Antal aktier uppgick till 270 077 594, fördelat på 2 555 261 A-aktier (med tio röster vardera) och 267 522 333 B-aktier (med en röst vardera), samtliga aktier med ett kvotvärde av SEK 0,01. Största aktieägare var invoX Pharma Ltd med totalt 128 736 384 B-aktier som representerar 47,67 procent av kapitalet och 43,93 procent av rösterna, Worldwide International Investments Ltd med totalt 28 007 077 B-aktier vilket representerar 10,37 procent av kapitalet och 9,56 procent av rösterna, Swedbank Robur Microcap fond innehade 8 750 000 B-aktier vilket representerar 3,24 procent av kapitalet och 2,99 procent av rösterna, Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid KI innehade 2 555 261 A-aktier och 1 755 818 B-aktier, vilket motsvarar 1,60 procent av kapitalet och 9,32 procent av rösterna, Nyenburgh Holding B.V. med totalt 2 580 000 B-aktier vilket representerar 0,96 procent av kapitalet och 0,88 procent av rösterna.

Innehav av egna aktier

Vid årets utgång innehade bolaget 244 285 egna aktier vilket motsvarar 2 443 SEK av aktiekapitalet och den ersättning som betalats uppgick totalt till SEK 4,7 miljoner. Återköp av egna aktier har genomförts under tidigare räkenskapsår, i syfte att täcka sociala avgifter relaterade till PSP-incidentprogrammen. Inga förvärv eller överlåtelser av egna aktier har skett under året.

Av bolagsstämman lämnade bemyndiganden

Vid årsstämman 2022 bemyndigade stämman styrelsen att fram till nästa årsstämma utan företrädesrätt för aktieägarna vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier upp till högst tjugo procent av aktiekapitalet.

Årsstämman bemyndigade vidare styrelsen att besluta om överlåtelse av tidigare förvävade 244 285 aktier av serie B vilka förvärvats för att kunna täcka utgifter i form av sociala avgifter i PSP 2015.

Framtida utveckling

Karolinska Development har en fokuserad portfölj bestående av läkemedels- och medicintekniska bolag med betydande möjligheter till värdeskapande. Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter som har potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar, liksom attraktiv avkastning. Majoriteten av Karolinska Developments portföljbolag är välfinansierade inför det fortsatta utvecklings- och kommersialiseringsarbetet och väl positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar inom de kommande två åren.

Miljö och ansvar

Karolinska Developments verksamhet medför inte några särskilda miljörisker och några särskilda miljörelaterade tillstånd eller beslut från myndigheter behövs ej. Karolinska Development bedriver sin verksamhet enligt tillämpliga hälso- och säkerhetsregler samt erbjuder sina anställda en säker och sund arbetsmiljö.

Flerårsöversikt Investmentbolaget

Belopp MSEK	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Resultaträkning							
Intäkter	2	2	3	3	3	2	5
Resultat av verkligt värde förändring	-56	189	-172	387	100	255	-147
Rörelsekostnader	-34	-31	-33	-42	-29	-37	-33
Rörelseresultat	-87	161	-202	348	74	221	-174
Finansnetto	-1	10	-5	-45	-44	-41	-43
Resultat efter finansiella poster	-88	171	-207	303	31	180	-217
Balansräkning							
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1	1	-	-	-
Andelar i portföljbolag	984	950	770	1 048	619	448	149
Lånefordringar portföljbolag	-	-	-	2	5	3	1
Övriga finansiella tillgångar	60	62	-	-	27	41	38
Summa anläggningstillgångar	1 044	1 013	771	1 050	651	492	188
Övriga omsättningstillgångar	18	4	43	64	58	2	2
Kortfristiga placeringar	59	50	-	-	70	150	238
Likvida medel	131	42	76	52	16	19	11
Summa omsättningstillgångar	207	97	119	117	143	171	250
Summa tillgångar	1 252	1 109	890	1 167	794	663	438
Eget kapital	1 241	971	800	1 008	296	267	30
Långfristiga skulder	-	-	-	-	11	384	399
Kortfristiga skulder	10	138	90	159	487	12	9
Summa skulder och eget kapital	1 252	1 109	890	1 167	794	663	438
Kassaflöde							
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-146	-32	25	50	-3	11	-9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	235	-1	-1	-14	0	-3	0
Årets kassaflöde	89	-33	24	36	-3	9	-9

Flerårsöversikt Investmentbolaget forts.

Belopp MSEK	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Nyckeltal¹⁾							
Substansvärde	1 249	978	806	1 027	247	277	33
Nettoskuld	-190	32	0	38	393	210	150
Sysselsatt kapital	1 241	1 096	876	1 008	307	651	429
Räntabilitet på eget kapital	-7%	18%	-26%	30%	10%	66%	-729%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	-7%	16%	-24%	30%	10%	27%	-51%
Soliditet	99%	88%	90%	86%	37%	40%	7%
Medelantal anställda	8	7	7	7	7	7	6
Data per aktie							
Resultat efter skatt, SEK, efter utspädning	-0,34	0,97	-1,18	4,10	0,48	2,93	-4,08
Resultat efter skatt, SEK, före utspädning	-0,34	0,97	-1,18	4,10	0,48	2,93	-4,08
Eget kapital, SEK	4,6	5,5	4,6	15,7	4,6	4,2	0,6
Substansvärde, SEK	4,6	5,6	4,6	5,9	3,8	4,3	0,7
Aktiens börskurs vid årets slut, SEK	1,7	5,3	1,8	3,5	6,2	5,8	6,0
Utdelning, SEK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Börskurs/Eget kapital per aktie	37%	96%	40%	23%	135%	139%	1 076%
Börskurs/Substansvärde per aktie	37%	95%	39%	60%	162%	133%	854%
Antal aktier vid årets utgång	270 077 594	175 665 409	175 665 409	175 665 409	64 361 206	64 361 206	53 464 998
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	257 417 460	175 421 124	175 421 124	73 874 552	64 136 941	61 243 234	53 210 223
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	257 417 460	175 421 124	175 421 124	73 874 552	64 136 941	61 300 516	53 210 223

1) Definitioner för nyckeltal, se sid 97

Förslag till disposition beträffande moderbolagets disponibla vinstmedel (SEK).

Till årsstämans förfogande står följande medel:

Belopp SEK	2022-12-31
Balanserad förlust	-1 409 002 017
Överkursfond	2 735 903 004
Årets resultat	-88 101 122
Summa	1 238 799 865

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Belopp SEK	2022-12-31
Överkursfond	2 735 903 004
Balanserad förlust	-1 497 103 139
Balanseras i ny räkning	1 238 799 865

Vad beträffar investmentbolaget och moderbolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt tilläggsupplysningar. Samtliga belopp presenteras i tusental kronor (KSEK) om ej annat anges.

Resultaträkning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2022	2021
Intäkter	2	2 300	2 170
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	17	-76 083	223 203
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	17	20 435	-33 891
Övriga externa kostnader	3,4	-6 798	-6 887
Personalkostnader	5	-26 585	-23 205
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	4	-690	-690
Rörelseresultat		-87 421	160 700
Räntetäkter		1 416	6 406
Räntekostnader	6	-844	-6 284
Övriga finansiella vinster och förluster	6	-1 273	9 997
Finansiella poster netto		-701	10 119
Resultat före skatt		-88 122	170 819
Skatt	7	-	-
ÅRETS RESULTAT		-88 122	170 819

Investmentbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2022	2021
Årets resultat		-88 122	170 819
Årets totalresultat		-88 122	170 819

Resultat per aktie

Belopp i KSEK	Not	2022	2021
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		-0,34	0,97
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning	13	257 417 460	175 421 124
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, efter utspädning		-0,34	0,97
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning	13	257 417 460	175 421 124

Rapport över finansiell ställning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	4	690	690
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	8	983 995	950 170
Övriga finansiella tillgångar	9,17	59 537	61 799
Summa anläggningstillgångar		1 044 222	1 012 659
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		211	505
Övriga finansiella tillgångar	9, 17	15 970	-
Övriga kortfristiga fordringar	10	673	768
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	750	2 940
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultatet	12,17	58 742	50 005
Likvida medel	17	131 078	42 398
Summa omsättningstillgångar		207 424	96 616
SUMMA TILLGÅNGAR		1 251 646	1 109 275
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	13	2 701	1 757
Övrigt tillskjutet kapital		2 735 903	2 378 373
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 497 166	-1 409 044
Summa eget kapital		1 241 438	971 086
Kortfristiga skulder			
Kortfristig räntebärande skuld till närstående	15	-	124 603
Övriga finansiella skulder	14, 17	191	1 756
Leverantörsskulder		439	1 674
Leasingskulder	4	753	732
Övriga kortfristiga skulder		654	2 156
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	8 171	7 268
Summa kortfristiga skulder		10 208	138 189
Summa skulder		10 208	138 189
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 251 646	1 109 275

Rapport över förändringar i Investmentbolagets egna kapital

Belopp i KSEK	Not	Eget kapital hänförligt till investmentbolagets aktieägare			Summa
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2022-01-01	13	1 757	2 378 373	-1 409 044	971 086
Årets resultat				-88 122	-88 122
Årets totalresultat				-88 122	-88 122
Företrädesimission		944	357 530		358 474
Utgående eget kapital 2022-12-31		2 701	2 735 903	-1 497 166	1 241 438
Ingående eget kapital 2021-01-01	13	1 757	2 378 373	-1 579 863	800 267
Årets resultat				170 819	170 819
Årets totalresultat				170 819	170 819
Utgående eget kapital 2021-12-31		1 757	2 378 373	-1 409 044	971 086

Kassaflödesanalys för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-87 421	160 700
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar	4	690	690
Resultat av verkligt värde-förändring	17	55 648	-189 312
Övriga poster		-206	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-31 289	-27 922
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		416	-1 461
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-1 661	46 084
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-32 534	16 701
Investeringsverksamheten			
Delbetalning för tilläggsköpeskillning		5 358	-3 121
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	56 427
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	33	-109 166	-52 759
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹⁾	12,17	-10 000	-50 005
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-113 808	-49 458
Finansieringsverksamheten			
Amortering leasingsskulder	4	-714	-714
Emissionslikvid		254 911	-
Emissionskostnader		-19 175	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		235 022	-714
Årets kassaflöde		88 680	-33 471
Likvida medel vid årets början	17	42 398	75 869
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT ¹⁾	17	131 078	42 398

1) Överskottslikviditeten i investmentbolaget investeras i räntefonder och redovisas som kortfristiga placeringar med löptid överstigande tre månader. Dessa investeringar redovisas följaktligen inte som likvida medel och inkluderas därför inte i kassaflödet från den löpande verksamheten. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgår vid periodens slut till SEK 189,8 miljoner (SEK 92,4 miljoner).

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2022	2021
Nettoomsättning	23	2 300	2 170
Intäkter		2 300	2 170
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	24	-76 083	223 203
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	25	20 435	-33 891
Övriga externa kostnader	26, 27	-7 513	-7 601
Personalkostnader	28	-26 585	-23 205
Rörelseresultat		-87 446	160 676
Ränteintäkter och liknande resultatposter	29	1 416	16 403
Räntekostnader och liknande resultatposter	30	-2 071	-6 239
Finansiella poster netto		-655	10 164
Skatt	31	-	-
ÅRETS RESULTAT		-88 101	170 840

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2022	2021
Årets resultat		-88 101	170 840
Årets totalresultat		-88 101	170 840

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	32	588 798	0
Andelar i joint ventures	33	202 020	870 271
Andelar i intresseföretag	33	100 568	29 329
Andra långfristiga värdepappersinnehav	34	90 609	50 570
Övriga finansiella tillgångar	36	59 537	61 799
Summa anläggningstillgångar		1 043 532	1 011 969
Omsättningstillgångar			
Fordringar på närstående företag		211	505
Övriga finansiella tillgångar	36	15 970	-
Övriga fordringar	37	673	768
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37	750	2 940
Kortfristiga placeringar	38	58 742	50 005
Kassa och bank		131 078	42 398
Summa omsättningstillgångar		207 424	96 616
SUMMA TILLGÅNGAR		1 250 956	1 108 585
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	12	2 701	1 757
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 735 903	2 378 373
Balanserat resultat		-1 409 002	-1 579 842
Årets resultat		-88 101	170 840
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>1 238 800</i>	<i>969 371</i>
Summa eget kapital		1 241 501	971 128
Kortfristiga skulder			
Skulder till närstående företag	41,43	-	124 603
Övriga finansiella skulder	40	191	1 756
Leverantörsskulder		439	1 674
Övriga kortfristiga skulder		654	2 156
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42	8 171	7 268
Summa kortfristiga skulder		9 455	137 457
Summa skulder		9 455	137 457
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 250 956	1 108 585

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2022-01-01	13	1 757	2 378 373	-1 579 842	170 840	971 128
Resultatdisposition				170 840	-170 840	0
Årets resultat					-88 101	-88 101
Företrädesemission		944	357 530			358 474
Utgående eget kapital 2022-12-31		2 701	2 735 903	-1 409 002	-88 101	1 241 501
Ingående eget kapital 2021-01-01	13	1 757	2 378 373	-1 372 376	-207 466	800 288
Resultatdisposition				-207 466	207 466	0
Årets resultat					170 840	170 840
Utgående eget kapital 2021-12-31		1 757	2 378 373	-1 579 842	170 840	971 128

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2022	2021
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-87 446	160 676
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Resultat av verkligt värdeförändring		55 648	-189 312
Övriga poster	24, 25	-205	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-32 003	-28 636
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		416	-1 461
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-1 661	46 084
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-33 248	15 987
Investeringsverksamheten			
Delbetalning för tilläggsköpeskilling		5 358	-3 121
Försäljning av aktier i portföljbolag	34	-	56 427
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	33	-109 166	-52 759
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹⁾	38	-10 000	-50 005
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-113 808	-49 458
Finansieringsverksamheten			
Emissionslikvid		254 911	-
Emissionskostnader		-19 175	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		235 736	0
Årets kassaflöde		88 680	-33 471
Likvida medel vid årets början		42 398	75 869
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT ¹⁾		131 078	42 398

1) Överskottslikviditeten i moderbolaget investeras i räntefonder och redovisas som kortfristiga placeringar med löptid överstigande tre månader. Dessa investeringar redovisas följaktligen inte som likvida medel och inkluderas därför inte i kassaflödet från den löpande verksamheten. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgår vid periodens slut till SEK 189,8 miljoner (SEK 92,4 miljoner).

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmänt om verksamheten

Karolinska Development AB (publ) ("Karolinska Development", "Investmentbolaget", eller "Bolaget") är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget, med organisationsnummer 556707-5048, är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Adressen är Tomtebodavägen 23A, SE-171 65 Solna. Bolaget bedriver sin huvudsakliga verksamhet på Tomtebodavägen 23A, SE-171 65 Solna. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag ("portföljbolag") som vidareutvecklar sådana tillgångar till produkter som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna. Årsredovisningen innefattar moderbolaget (Karolinska Development AB (publ)) samt den finansiella rapporteringen för investmentbolaget. Bolagets B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Överensstämmelse med normgivning och lag

De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har antagits av Europeiska Unionen. Vidare har rekommendationen RFR1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt uttalande UFR 7 och 9 från Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

Förutsättningar vid upprättande av finansiella rapporter

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för Investmentbolaget. Detta innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av innehav i dotterbolag, joint ventures och intressebolag, andra värdepappersinnehav, övriga finansiella tillgångar och skulder, samt

kortfristiga placeringar kategoriserade som finansiella tillgångar som innehas för handel.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för Investmentbolaget har tillämpats konsekvent för samtliga perioder som presenteras i dessa finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av Investmentbolaget

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

Inga andra IFRS eller tolkningar som ännu inte trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på Investmentbolaget.

Väsentliga redovisningsprinciper

Klassificering

Investmentbolagets anläggningstillgångar och långfristiga skulder förväntas i allt väsentligt återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i Investmentbolaget förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av ett bolag som bedriver affärsverksamhet från vilken bolaget kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av bolagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Investmentbolagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer med den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Investmentbolagets bedömning är att den högste verkställande beslutfattaren utgörs av företagsledningen. I den interna rapporteringen bedömer företagsledningen resultatet för Investmentbolaget och företagsledningen granskar inte resultatet för olika delar av Investmentbolaget. Investmentbolaget bedöms därför utgöra ett enda rapporterbart rörelsesegment.

Konsolideringsprinciper

Karolinska Development har bedömt att det uppfyller kriterierna för ett investmentbolag. Ett investmentbolag ska inte konsolidera sina dotterföretag, IFRS 10 Koncernredovisning, eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag, med undantag för dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentbolagets investeringsverksamhet. Ett investmentbolag värderar istället innehav i portföljbolag till dess verkliga värde via resultatet i enlighet med IFRS 9 "Finansiella instrument". Karolinska Development har inga innehav i andra investmentbolag som ska konsolideras under någon av rapporteringsperioderna.

Fortsättning not 1

Dotterföretag

Dotterföretag är bolag som står under ett bestämmande inflytande av Investmentbolaget. En investerare innehar följaktligen endast bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt om investeraren:

- har inflytande över investeringsobjektet
- exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet, och
- kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka sin avkastning.

Karolinska Development tar hänsyn till samtliga fakta och omständigheter vid sin bedömning om den har bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt. Bolaget omprövar huruvida bestämmande inflytande föreligger om fakta och omständigheter tyder på att en eller flera av de faktorer för bestämmande inflytande ändrats.

Intressebolag

Ett intressebolag är ett bolag över vilket Investmentbolaget utövar ett betydande inflytande, genom möjligheten att delta i de beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall Investmentbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20–50 procent av rösterna, eller genom avtal erhåller ett betydande inflytande.

Karolinska Development är ett Investmentbolag, i enlighet med IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas innehav i intressebolag till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet i enlighet med IFRS 9 "Finansiella instrument". Redovisningsprincipen för finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultatet beskrivs i avsnittet för finansiella instrument nedan.

Joint ventures

Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang över vilket två eller flera parter innehar gemensamt bestämmande inflytande och har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Med gemensamt bestämmande inflytande avses i avtal reglerat gemensamt utövande av det bestämmande inflytandet över en verksamhet. Det existerar endast när det krävs att de parter som delar det bestämmande inflytandet måste ge sitt samtycke till de relevanta aktiviteterna.

Karolinska Development tecknar normalt aktieägaravtal med övriga aktieägare i portföljbolagen. I de fall aktieägaravtal tillförsäkrar andra investerare eller grundare inflytande bedöms Karolinska Development inte ha ett bestämmande inflytande även om ägarandelen överstiger 50 procent.

Karolinska Developments har valt att redovisa innehav i joint ventures till verkligt värde med värdeförändringar redovisade via resultatet, vilket är tillåtet enligt med IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

I följande avsnitt beskrivs de viktigaste bedömningar, förutom de som innefattar uppskattningar (se nedan), som företagsledningen har gjort vid tillämpningen av investmentbolagets redovisningsprinciper och som har den mest betydande effekten på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna.

Klassificering som Investmentbolag

Karolinska Developments bedömning är att Bolaget uppfyller kriterierna för ett investmentbolag. Ett investmentbolag är ett företag som uppfyller följande kriterier:

- erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att förse dessa investerare med investeringsförvaltningstjänster,
- förbinder sig gentemot sina investerare att verksamhetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning utslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, och
- mäter och utvärderar avkastningen på i stort sett alla sina investeringar baserat på verkligt värde.

Karolinska Developments bedömning är också att Bolaget har följande egenskaper som är typiska för ett investmentbolag:

- Det har mer än en investering.
- Det har mer än en investerare.
- Det har investerare som inte är närstående till bolaget.
- Det har ägarintressen i form av aktier eller liknande innehav.

Karolinska Development har investeringar i flera portföljbolag, har flera investerare som inte är närstående till Bolaget och investeringarna sker i aktier.

Följande viktiga bedömningar har gjorts vid bedömningen att Bolaget klassificeras som ett investmentbolag:

- Karolinska Development investerar i portföljbolag i syfte att generera avkastning i form av kapitalavkastning och värdestegring. Karolinska Development erhåller inte eller har som mål att erhålla, övriga förmåner från bolagets investeringar som inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till investeringsobjektet. Det kommersiella syftet är inte att ta fram medicinska produkter som sådana utan snarare att investera för att skapa och maximera avkastningen. Ett viktigt område vid bedömningen är Karolinska Developments inblandning i investeringarnas verksamheter eftersom Bolaget tillhandahåller vissa tjänster för att stödja utvecklingsprojekten inom portföljinvesteringarna. Som en följd av det inflytande Bolaget får som aktieägare, utser Karolinska Development normalt en eller flera styrelseledamöter i portföljbolaget. Trots att man tillhandahåller vissa tjänster till portföljbolaget, har Karolinska Development dragit slutsatsen att den uppfyller kriterierna för ett investmentbolag.
- Vidare så är det primära måttet på portföljbolaget baserat på verkligt värde. Karolinska Development övervakar också och följer upp utvecklingen i portföljbolaget, till exempel via studier och kliniska prövningar, men det primära syftet för övervakning av dessa andra nyckeltal är att få en bättre förståelse för utvecklingen av verkligt värde och för att bedöma eventuella framtida tilläggsinvesteringar.

Fortsättning not 1

- Bolaget har en dokumenterad exitstrategi för alla sina portföljbolag. Karolinska Developments investeringsstrategi är att behålla investeringar en begränsad period. Före varje beslut om att investera i ett bolag, måste detta bolag och/eller utvecklingsprojekt ha en klar potential för slutlig exit, till exempel säljas till en extern part, att tillgången kan överföras eller att det finns en potential att för projektet (portföljbolaget) licensieras till en extern part med hög avkastning till globala partners. Exitstrategierna beaktas i värderingarna.

Inflytande över portföljbolagen

Karolinska Developments ägarandel i portföljbolagen varierar från några procent upp till 73 procent. En relativt stor del av Karolinska Developments andel i portföljbolagen ligger i intervallet 17 – 73 procent och fluktuerar i vissa fall över tiden genom investeringsrundor som medför en ökning eller minskning av Karolinska Developments relativa innehav.

Karolinska Development tecknar normalt aktieägaravtal med övriga aktieägare i portföljbolagen. I de fall aktieägaravtal tillförsäkrar andra investerare eller grundare inflytande bedöms Karolinska Development inte ha ett bestämmande inflytande även om ägarandelen överstiger 50 procent. Karolinska Development har därför valt att redovisa dess innehav till verkligt värde via resultatet som innehav i intressebolag alternativt joint ventures beroende på graden av inflytande.

Värdering av portföljbolag

Uträkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser från IFRS 13 vad gäller uträkning och rapportering av verkligt värde och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines) som fastställts av IPEV som representerar nuvarande praxis vad gäller värdering av aktieinnehav.

Portföljens verkliga värde är uppdelat i "Portföljens totala verkliga värde" och "Portföljens netto verkligt värde".

"Portföljens totala verkliga värde" är den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investment om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.

"Portföljens netto verkligt värde" (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital) är den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital och benämns i investmentbolagets balansräkning Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet.

En fördjupad beskrivning över påverkan på portföljvärdering av avtalet med Rosetta Capital framgår av Not 17.

Värderingsmetod för portföljbolagen

Värderingen av bolagets portföljbolag görs med utgångspunkt från International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) och IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Utifrån de värderingskriterier som anges här görs en bedömning av varje bolag för att fastställa värderingsmetod per rapportperiod. I detta beaktas om bolagen nyligen finansierats eller involverats i en transaktion som inkluderar en tredje oberoende part alternativt en värdering från externt oberoende värderingsinstitut och om bolagen nyligen har uppnått signifikativa milstolpar. Om ingen värdering finns utifrån en sådan närliggande tredjepartstransaktion och inte heller en värdering baserad på en liknande transaktion finns att tillgå alternativt en värdering från ett externt oberoende värderingsinstitut finns att tillgå, görs interna diskonterade kassaflödesmodeller (DCF), värdering genom försäljningsmultiplar eller värdering till substansvärde av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning. Bolag vars aktie är noterade på en aktiv marknad för samma instrument värderas till aktiekursen sista handelsdagen i rapportperioden och redovisas i Nivå 1 i verkligt värde hierarkierna enligt IFRS 13.

- Bolag i tidig utvecklingsfas, dvs. läkemedelsbolag före fas 3-studie och medtech/teknologibolag före etablering av försäljningsintäkter som är stabila kan värderas enligt olika metoder:
 - i. Bolag som nyligen finansierats genom en transaktion som inkluderar en tredjepartsinvesterare värderas enligt priset vid senaste investeringen, post-money värdering. Förändring av värdet kan sedan ske genom tilläggsinvesteringar i form av kapital eller lämnade lån jämte ränta.
 - ii. Bolag som nyligen har uppnått signifikativa milstolpar kan värderas enligt värdering från externt oberoende värderingsinstitut. Tillägg till värderingen kan sedan ske genom text tilläggsinvesteringar i form av kapital eller lämnade lån jämte ränta till bolaget.
 - iii. Bolag som nyligen inte har finansierats genom en transaktion som inkluderar en tredjepartsinvesterare, värderas enligt priset vid senaste investeringen som motsvaras av senaste post-money värderingen för portföljbolaget. Värdet på bolag i tidig utvecklingsfas utvecklas relativt långsamt då bolagen genomgår finansiering för att uppnå prekliniska och tidiga kliniska milstolpar. Det är inte troligt att portföljbolag under denna period uppvisar signifikanta värdeökningar och post-money värderingen anses vara en god uppskattning av verkligt värde trots att värdet inte validerats av en extern investerare.

Om en ny investerare ansluter i en investeringsrunda faller värderingsmetoden under en högre prioritet, men det faktiska mätvärdet – post-money värderingens – kan fortfarande vara densamma som om enbart befintliga investerare deltar.

Om Karolinska Development väljer att inte delta i en investeringsrunda och inte avser att delta i ytterliga finansieringar kan priset vid den senaste investeringsrundan fortfarande vara en lämplig värderingsmetod, förutsatt att omständigheterna gör gällande en oproportionerlig post-money värdering på grund av minskat förhandlingsutrymme (samt att Karolinska Developments innehav kan bli kraftigt utspädd). Karolinska Developments ovilja att investera kan spegla en uppfattning

Fortsättning not 1

om att portföljbolaget minskat i värde jämfört med tidigare post-money värderingar. En minskning av värdet är därför en god indikation på verkligt värde i sådan situation. En utebliven investering kan förstås också bero på att Karolinska Developments förmåga att investera saknas, utan att det beror på det verkliga värdet på portföljbolaget.

Då aktiepriset vid interna investeringsrundor sätts av befintliga ägare vidtas försiktighet för att säkerställa att aktiepriset inte sätts omotiverat lågt eller högt. Vid varje kvartalsvisa bedömning av verkligt värde jämförs post-money värderingar som satts av interna investeringsrundor mot portföljbolagens utveckling (exempelvis avklarade eller misslyckade milstolpar), jämförbara värderingar på liknande bolag, bud från externa investerare samt andra tillämpliga värderingsmetoder för att säkerställa att post-money värderingen sätts på en nivå som är lämplig för att anses motsvara verkligt värde.

Denna försiktighetsprincip tillämpas i synnerhet om en investeringsrunda efterföljer en runda som innefattade en då extern part. En ökning i verkligt värde kan vara berättigat, om exempelvis viktiga milstolpar uppnåtts under tiden mellan investeringarna, men en stor ökning av verkligt värde kan i vissa fall ändå inte vara befogad. I dessa fall kan det investerade beloppet sedan investeringsrundan med extern part adderas för att motsvara värdeökningen, medan större öknings i värde inte inkluderas till dess att värderingen valideras av nya externa investerare.

- DCF-beräkningar (interna diskonterade kassaflödesmodeller) av den underliggande affärsverksamheten tar hänsyn till samtliga prognostiserade kassaflöden för ett portföljbolag som sedan diskonteras med en lämplig ränta samt riskjusteras för att på så vis ta hänsyn till de utvecklingsrisker som finns inom läkemedelsutveckling. Intäktsströmmarna uppskattas från epidemiologisk data för den tilltänkta terapeutiska indikationen och flera uppskattningar görs för exempelvis prissättning per år och patient, marknadsandel och marknadsexklusivitet (utifrån patentskydd och regulatoriskt

marknadsskydd). Som beskrivs i IPEVs riktlinjer för värdering finns ett stort mått av subjektivitet inbyggt i de antaganden som görs i DCF-modeller. Denna metod är därför endast lämplig för läkemedelsbolag vars mest långt gångna projekt befinner sig i sen utvecklingsfas (fas 3) eller för teknologiprojekt som har en etablerad närvaro på marknaden och där intäktsströmmarna kan uppskattas med en högre säkerhet än produkter i tidigare utvecklingsstadier. Vid balansdagen den 31 december 2022 värderades inga bolag enligt DCF.

- Bolag med väl etablerade försäljningsintäkter kan värderas genom försäljningsmultiplar. Multiplarna ska härledas från nuvarande marknadsbaserade multiplar för jämförbara bolag. I likhet med DCF-värderingar, kräver denna metod att bolaget har en mogen marknadsnärvaro och att försäljningsprognoser kan göras med tillbörlig säkerhet. Eftersom denna metod enbart tar hänsyn till försäljningsintäkter, understryker IPEVs riktlinjer att hänsyn tas till icke-operativa tillgångar och skulder när denna metod används. Vid balansdagen den 31 december 2022 värderades inga bolag enligt försäljningsmultiplar.
- Substansvärde, som definieras som ett portföljbolags tillgångar minus skulder, används som verkligt värde för bolag utan pågående verksamhet. Detta sker typiskt i bolag som anses vara finansiella tillgångar på grund av avbrutna utvecklingsprojekt eller tillbakadragna produkter. Dessa bolag värderas således genom sitt värde vid likvidation. Vid balansdagen den 31 december 2022 värderades inga bolag enligt substansvärde.

Intäkter

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" specificerar hur och när intäkter redovisas men också regler om att lämna mer och relevant information i räkenskaperna. Karolinska Development har inte några avtal med kunder som förändrades vid införandet av IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" varför införandet inte föranlett någon förändrad effekt mot tidigare redovisning.

Intäkter utgörs av fakturerade tjänster som utförts åt bland annat portföljbolag för management, kommunikation samt ekonomi och administration, vilket även omfattar juridik och analysverksamhet. Intäkter för utförda tjänster redovisas för den period under vilken tjänsten utförts och redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader**Finansiella intäkter och kostnader**

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter på kortfristiga placeringar, valutakursdifferenser, samt realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder är redovisade fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden.

Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Direkta transaktionskostnader för att uppta lån periodiseras över lånets löptid och ingår i effektivräntan beskriven ovan.

Utdelningsintäkt redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning fastställts.

Fortsättning not 1

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till Karolinska Developments aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier beräknad genom antalet aktier i periodens början, justerat för nyemissioner och återköp som gjorts under perioden, multiplicerat med det antal dagar aktien varit utestående i förhållande till det totala antalet dagar i perioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras antalet aktier för samtliga aktier med en potentiell utspädningseffekt. Detta inkluderar utgivna optioner. En option ger upphov till en utspädningseffekt om lösenpriset understiger det verkliga värdet av Investmentbolagets aktier och detta leder till att resultatet per aktie efter utspädning minskar.

Redovisning och värderingar av finansiella instrument

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i olika kategorier och att värdering sker till verkligt värde, eller till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen fastställs vid första redovisningstillfället utifrån bolagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. Portföljbolagen värderas till verkligt värde via resultatet, vilket även gäller för finansiella tillgångar, kortfristiga placeringar och finansiella skulder. Karolinska Development har inga förväntade kreditförluster.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier och andelar, övriga finansiella tillgångar, lånefordringar, kundfordringar, kortfristiga placeringar samt likvida medel. På skuldsidan återfinns låneskulder, övriga finansiella skulder och leverantörsskulder.

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till upplupet anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla

finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Investmentbolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Investmentbolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Investmentbolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall Investmentbolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper, då likviddags redovisning tillämpas.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

Klassificering av finansiella instrument

IFRS 9 klassificerar och värderar finansiella instrument. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället.

Se nedan tabell "Klassificering av finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 9" för Karolinska Development.

Finansiella tillgångar

Följande tre värderingskategorier är tillämpliga för finansiella tillgångar:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde med värdeförändringarna redovisade i övrigt totalresultat
- Verkligt värde med värdeförändringarna redovisade i resultatet

En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde om:

- Den finansiella tillgången hanteras inom en affärsmodell vars syfte är att realisera den finansiella tillgångens kassaflöden genom att erhålla kontraktssenliga kassaflöden, och
- De kontraktssenliga kassaflödena utgörs enbart av återbetalning av kapitalbelopp och eventuell ränta på utestående kapitalbelopp.

Karolinska Development har gjort bedömningen att följande tillgångar tillhör denna kategori:

Finansiella tillgångar som innehas för handel

En finansiell tillgång klassificeras som att den innehas för handel om den:

- Förvärvades med huvudsyfte att säljas eller återköpas på kort sikt,
- Vid det första redovisningstillfället ingick i en portfölj med identifierade finansiella instrument som förvaltades tillsammans och för vilka det fanns ett nyligen uppvisat mönster av kortfristiga realiseringar av vinst, eller
- Är ett derivat som inte är identifierat som ett effektivt säkringsinstrument.

Kortfristiga placeringar, räntefonder, har bedömts tillhöra denna kategori.

Fortsättning not 1

Finansiella lånefordringar och fordringar på närstående företag

Lånefordringar och fordringar på närstående företag är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Fordringar på närstående företag redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter reserv för förväntade kreditförluster. Den förväntade löptiden är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Lånefordringar på portföljbolag och fordringar på närstående företag har bedömts tillhöra denna kategori.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som "Kundfordringar och övriga rörelsefordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

En finansiell tillgång värderas till verkligt värde med förändringarna redovisade i övrigt totalresultat:

- Den finansiella tillgången hanteras inom en affärsmodell vars syfte är att realisera den finansiella tillgångens kassaflöden både genom att erhålla kontraktssenliga kassaflöden och genom att sälja tillgången, och
- De kontraktssenliga kassaflödena utgörs enbart av återbetalning av kapitalbelopp och eventuell ränta på utestående kapitalbelopp.

Karolinska Development har inga finansiella tillgångar som bedömts tillhöra denna kategori.

En finansiell tillgång värderas till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet:

Samtliga övriga finansiella tillgångar värderas till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet. Denna kategori består av två undergrupper: Innehav för handel och Finansiella tillgångar som bestämts tillhöra denna kategori.

Till denna kategori hör andelar i portföljbolag och övriga finansiella tillgångar.

Finansiella skulder

Finansiella skulder värderas antingen till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

I denna kategori ingår lån samt andra finansiella skulder, till exempel konvertibelt lån, kortfristiga räntebärande skulder och leverantörsskulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. På leverantörsskulder är den förväntade löptiden kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet. Övriga finansiella skulder har bedömts tillhöra denna kategori.

Nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar

Nedskrivningar beräknas och redovisas för de finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och för de finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde med värdeförändringarna redovisade i övrigt totalresultat. Reserv för kreditförluster redovisas och beräknas när detta blir aktuellt, Karolinska Development har ingen reserv för förväntade kreditförluster.

Fortsättning not 1

Aktiekapital

Aktier som utfärdas av bolaget klassificeras som eget kapital.

När aktier återköps, redovisas beloppet för erlagd köpeskilling som en reduktion av eget kapital, efter avdrag för eventuella skatteeffekter. Återköpta aktier klassificeras som egna aktier och redovisas som en avdragspost under eget kapital. När egna aktier därefter säljs eller återutges, redovisas erhållet belopp som en ökning av eget kapital och det över-skott eller underskott som blir följden av transaktionen överförs till eller från övrigt tillskjutet kapital.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda**Kortfristiga ersättningar**

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskotering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar och vinstdelningsprogram när bolaget har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänsterna erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Vissa individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar. Investmentbolaget har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringen eller att betala något utöver inbetald premie varför Investmentbolaget har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvaras betalningen av premierna en slutreglering av åtag-

andet mot den anställde. I enlighet med IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Investmentbolaget därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då den underliggande transaktionen redovisas via övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i via övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på investmentbolagets tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas i princip för alla skattepliktiga temporära skillnader medan uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas helt eller delvis mot den uppskjutna skattefordran.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då Investmentbolaget har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 2 Intäkternas fördelning

Tjänsteintäkter utgörs av fakturerade tjänster som utförs till portföljbolag i Sverige. Dessa tjänster utgörs av management, kommunikation, ekonomi och administration, vilket även omfattar juridik och analysverksamhet.

Intäkter per väsentligt intäktslag

Belopp i KSEK	2022	2021
Fakturerade arvoden	2 300	2 170
Totala intäkter	2 300	2 170

Not 3 Övriga externa kostnader

Arvode till investmentbolagets revisorer

Belopp i KSEK	2022	2021
EY		
Revisionsuppdrag	1 319	1 334
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	120	125
Skatterådgivning	-	67
Summa	1 439	1 526

Med revisionsarvode avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. Revisionsnära tjänster avser i huvudsak andra kvalitetssäkringstjänster än lagstadgad revision.

Not 4 Leasing

Investmentbolaget har valt att finansiera lokal via leasing. Framtida kontrakterade leasingbetalningar framgår i tabellen nedan.

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Framtida leasingkulder		
Kortfristiga - Inom ett år	711	711
Långfristiga - Mellan ett år och fem år	-	-
Summa framtida leasingbetalningar	711	711

Nyttjanderättstillgångar

Belopp i KSEK	2022	2021
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	690	690
Nya perioder	690	690
Avskrivningar	-690	-690
Utgående balans	690	690

Leasingskulder

Belopp i KSEK	2022	2021
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	732	711
Nya perioder	690	690
Amortering av leasingskuld under året	-669	-669
Utgående balans	753	732

Bolaget har endast två leasingavtal, lokalhyra samt ett leasingavtal av mindre värde. Leasingavtalet avseende lokalen är ett ettårigt avtal med ett års förlängning.

Not 5 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2022	Varav kvinnor	Varav män	2021	Varav kvinnor	Varav män
Investmentbolaget	8	50%	50%	7	35%	65%
Summa	8	50%	50%	7	35%	65%

Kostnader för ersättning till anställda

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Belopp i KSEK	2022		2021	
	Löner och kostnader/ersättningar	Sociala löneskatt	Löner och kostnader/ersättningar	Sociala löneskatt
Investmentbolaget	20 158	5 845	17 123	4 884
(varav pensionskostnader)	2 999	727	2 485	603

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Investmentbolaget har avgiftsbestämda pensionsplaner. Betalning till dessa sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Fortsättning not 5

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelsens ledamöter

Riktlinjer 2022 för ersättning till ledande befattningshavare.

1 TILLÄMPLIGHET M.M.

Riktlinjerna gäller lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning (ledande befattningshavare) för avtal som ingåtts efter den extra bolagsstämman 2022. Riktlinjerna omfattar alla typer av ersättningar och förmåner, oberoende av om de betalas ut kontant, är naturaförmån, betalas i framtiden eller är ovissa. Dock omfattas inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjerna behandlas av ersättningsutskottet som lämnar förslag till beslut till styrelsen. Beslut om att lägga fram riktlinjerna till stämman för godkännande fattas av styrelsen.

2 RIKTLINJERNA FÖR ERSÄTTNING

2.1 Allmänt

Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, avsättning till pension och övriga sedvanliga förmåner.

Karolinska Development ska ha de ersättningsnivåer och villkor som är nödvändiga för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med den kompetens och erfarenhet som krävs för att bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet ska uppnås. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig, konkurrenskraftig, rimlig och ändamålsenlig.

För mer information om bolagets affärsstrategi, se bolagets hemsida (<https://www.karolinskadevelopment.com/sv/var-strategi>).

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning vid sidan av styrelsearbetet ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

2.2 Fast lön

Fast grundlön ska bestämmas utifrån individens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. Översyn av fast lön görs årligen för varje kalenderår.

2.3 Rörlig ersättning

Rörlig ersättning ska vara utformad för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande; ha kriterier som är förutbestämda, tydliga, mätbara och påverkbara; vad avser rörlig lön, ha fastställda gränser för det maximala utfallet samt; inte vara pensionsgrundande.

VD och övriga ledande befattningshavare är berättigade till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen uppgår totalt till fyra procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit med en begränsning av den maximala exitbaserade bonusen om MSEK 50 per exit och kalenderår. Bonusen skapar incitament för att främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Årliga kortsiktiga incitamentsprogram (STI), baserade på av styrelsen årligen fastställda verksamhetsmål för bolaget, föreslås av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen för ett år i sänder. Ersättningen är beroende av kriterier baserade på utveckling av portföljen och utveckling av affärsmodellen, vilka är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande och skapar incitament för att främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet. Målen utgörs av delmål, relativt vägda mot varandra beroende på prioritet, vilka är tydliga, mätbara och påverkbara. Programmen utvärderas efter utgången av året av ersättningsutskottet och beslut om utfall fattas av bolagets styrelse. Ersättning enligt STI ska kunna utgå med högst sex månadslöner. Kostnad inklusive sociala avgifter vid maximalt utfall för STI 2022 uppgår till 3,9 MSEK.

Information om ovan angiven exitbonus samt om bolagets STI och LTI-program återfinns i not 5. Information finns också på bolagets hemsida under Bolagsstyrning.

Som framgår ovan kan STI-delens andel av den fasta årliga kontantlönen utgöra högst 50 procent. På motsvarande sätt utgör den fasta lönen minst 66 procent av den totala ersättningen. Eventuell exitbonus har ej medtagits i denna beräkning.

Karolinska Development har inrättat ett långsiktigt incitamentsprogram (LTI) för år 2008-2010, vilket har beslutats av årsstämma och således inte omfattas av dessa riktlinjer.

2.4 Pension

Företagets kostnader för pension ska bäras under den anställdes aktiva tid. Pensionspremier ska inte betalas för en anställd efter det att den anställda gått i pension. Pensionsavsättning sker, utöver lagstadgad avsättning, enligt av bolaget antagen pensionsplan där avsättning sker enligt en pensionstrappa med olika intervall och beroende på ålder och lön. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen.

2.5 Övriga sedvanliga förmåner

Ledande befattningshavare kommer i åtnjutande av övriga sedvanliga förmåner som tillämpas för anställda i Karolinska Development, såsom friskvårdsbidrag, sjuklön, företagshälsovård m.m. Antalet semesterdagar är trettio.

Ledande befattningshavare uppstår inte styrelsearvode i de fall där uppdraget som styrelseledamot följer med tjänsten eller på annat sätt berör bolagets verksamhet. Förmånsbil tillämpas inte.

Vid uppsägning från bolagets sida, är uppsägningstiden högst tolv månader för verkställande direktören och sex månader för övriga ledande befattningshavare. Uppsägningstiden från verkställande direktörens sida ska vara lägst sex månader och för övriga ledande befattningshavares sida lägst sex månader. Avgångsvederlag får tillämpas endast för verkställande direktören. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år.

*Fortsättning not 5**2.6 Lön och anställningsvillkor för anställda*

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

2.7 Beredning och beslutsfattande

Bolagets ersättningsutskott ska bereda frågor rörande löner och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Beslut om ersättningar till verkställande direktören samt principer för ersättning till övriga ledande befattningshavare fattas av styrelsen. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

3 UNDANTAG

Styrelsen får tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i det enskilda fallet och i enlighet med vad som följer av aktiebolagslagen finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Omständighet som varit känd eller kunnat förutses när Riktlinjerna beslutades kan normalt inte accepteras som skäl för avvikelse. Undantag ska redovisas och motiveras på följande årsstämma.

4 AVVIKELSER

Inga avvikelser från riktlinjerna har förekommit.

5 TIDIGARE BESLUTADE ERSÄTTNINGAR SOM ÄNNU INTE FÖRFALLIT TILL BETALNING

Bolaget har, vid tiden för årsstämman, inga beslutade ersättningar till ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning.

Fortsättning not 5

Ersättningar till verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare samt styrelsen

I kretsen ledande befattningshavare ingår verkställande direktören, finansdirektören, investment director, chief scientific officer och chefsjuristen. I tabellen nedan redovisas ersättningen till verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare samt styrelsen under räkenskapsåret.

2022

Belopp i KSEK	Lön/Styrelsearvode¹⁾	Rörlig ersättning Övr förmåner o ersättningar²⁾	Pensionskostnader	Total ersättning	
Viktor Drvota, VD	2 856	1 785	2	920	5 563
Övriga ledande befattningshavare (3 personer), löner etc	4 380	2 752	6	1 169	8 307
Övriga ledande befattningshavare (1 personer), fakturerat arvode	257				257
Summa ledande befattningshavare	7 493	4 536	8	2 089	14 127
Björn Cochlovius, styrelseordförande	400				400
Tse Ping, styrelseledamot	0				0
Anna Lefevre Skjöldebrand, styrelseledamot	200				200
Ben Toogood, styrelseledamot	200				200
Philip Doung, styrelseledamot	114				114
Theresa Tse, styrelseledamot	0				0
Summa styrelsen	914				914
Summa	8 407	4 536	8	2 089	15 041

1) Styrelsearvodet baseras på mötesnärvaro.

2) Avser förmån av sjukvårdsförsäkring.

2021

Belopp i KSEK	Lön/Styrelsearvode¹⁾	Rörlig ersättning Övr förmåner o ersättningar²⁾	Pensionskostnader	Total ersättning	
Viktor Drvota, VD	2 766	1 410	2	772	4 949
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	4 236	2 330	5	1 013	7 584
Övriga ledande befattningshavare (3 personer), fakturerat arvode	306				
Summa ledande befattningshavare	7 308	3 739	7	1 785	12 839
Björn Cochlovius, styrelseordförande	367				367
Tse Ping, styrelseledamot	25				25
Anna Lefevre Skjöldebrand, styrelseledamot	75				75
Ben Toogood, styrelseledamot	75				75
Theresa Tse, styrelseledamot	25				75
Summa styrelsen	567	-	-	-	567
Summa	7 875	3 739	7	1 785	13 406

1) Styrelsearvodet baseras på mötesnärvaro.

2) Avser förmån av sjukvårdsförsäkring.

Fortsättning not 5

Könsfördelning ledande befattningshavare och styrelsen

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen

	2022	2021
Styrelse		
Män	3	3
Kvinnor	2	2
Totalt	5	5
VD och ledande befattningshavare		
Män	4	4
Kvinnor	0	0
Totalt	4	4

Ersättning till verkställande direktör**Pensionsvillkor**

Avtalsenlig pension uppgår till 29 procent av bruttolönen vilken utgörs av premiebaserad avsättning.

Rörlig ersättning till VD

Verkställande direktören är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen utgår med 1/3 av 4 procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar bolagets samtliga kostnader för betalningen. Den maximala betalningen, jämte den betalning till övriga ledande befattningshavare som redovisas under avsnittet "Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare" första stycket, är begränsad till SEK 50 miljoner per exit och kalenderår. Verkställande direktören omfattas dessutom av STI 2022 vilket redovisas under avsnittet "Årliga incitamentsprogram" nedan.

Avgångsvederlag, ledande befattningshavare

Ingen ledande befattningshavare är berättigad till avgångsvederlag. Enligt Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare får avgångsvederlag tillämpas enbart för den verkställande direktören.

Rörlig ersättning**Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare**

Övriga ledande befattningshavare är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare utgår totalt med 45,5 procent av 4 procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar bolagets samtliga kostnader för betalningen. Den maximala betalningen, jämte den betalning till verkställande direktören redovisad under avsnittet "Rörlig ersättning till VD" första stycket, är begränsad till SEK 50 miljoner per exit och kalenderår. Övriga ledande befattningshavare omfattas av STI 2022 under avsnittet "Incitamentsprogram" nedan.

Årliga incitamentsprogram

Nedan redogörs för Karolinska Developments långsiktiga incitamentsprogram (LTI) för åren 2008–2010 samt bolagets kortsiktiga incitamentsprogram (STI) för åren 2021 och 2022.

Incitamentsprogram 2008–2010

Ingen som i dag är anställd i bolaget omfattas av programmet. Programmet är ett options- och vinstdelningsprogram med tre delprogram för åren 2008–2010. Optionsdelen har upphört.

Varje vinstdelningsplan är relaterad till värdeutvecklingen i portföljbolagen och har en löptid på 15 år. 2008 års vinstdelningsprogram är relaterad till bolagets investeringsportfölj per 31 december 2007 medan 2009 och 2010 års planer avser de investeringar som gjordes under 2008 respektive 2009.

Varje delplan berättigar till kontant betalning med totalt 5 procent av den del av avkastningen från de investeringar som delplanen avser som överstiger en "tröskel" ("Överavkastning"). Tröskeln utgörs av ingångsvärdet av de investeringar som en viss delplan avser till den del dessa har exiterats, uppräknat med en årlig ränta om 6 procent för åren 2008–2012 och 8 procent därefter. På "plussidan" ställs mottagna likvider från exits.

Om Överavkastningen överstiger en årlig avkastning om 35 procent halveras den överskjutande Överavkastningen till 2,5 procent. Om Överavkastningen överstiger 50 procent sker ytterligare en halvering till 1,25 procent. Överavkastning överstigande 60 procent berättigar inte till ytterligare vinstdelning.

Utöver rätt till del av Överavkastning enligt ovan ska delplanen 2010 även berättiga till sammanlagt 37,5 procent av s k "KDAB Carried Interest" enligt bolagets avtal med European Investment Fund ("EIF") avseende KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"). KDAB Carried Interest utgör 20 procent av avkastning överstigande en årlig tröskelränta om 6 procent på – och efter återbetalning av – belopp som bolaget och EIF har tillskjutit till KCIF. Enligt avtalet har Karolinska Development rätt till den aktuella delen av KDAB Carried Interest endast om den inkluderas i bolagets vinstdelningsplan. Detta får till följd att den här delen av vinstdelningsplanen i praktiken inte innebär att bolaget, trots att redovisningsmässiga kostnader kommer att uppstå, avstår från något belopp som bolaget annars skulle ha kunnat tillgodogöra sig, med undantag för de extra sociala avgifter som denna vinstdelning medför för bolaget.

Inga utbetalningar har hittills gjorts under programmet.

Incitamentsprogram STI 2021

Styrelsen beslutade 2021 om ett Short Term Incentive Program, STI 2021 för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2021. Målen är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande. Ersättningen är beroende av huruvida ett eller flera mål är uppfyllda och har ett fast tak motsvarande sex månadslöner för varje deltagare. Måluppfyllelse har skett till del varigenom avsättning har skett med SEK 2,2 miljoner (SEK 2,9 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell på föregående sida, år 2021.

Incitamentsprogram STI 2022

Styrelsen beslutade 2022 om ett Short Term Incentive Program, STI 2022, för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2022. Målen är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande. Ersättningen är beroende av huruvida ett eller flera mål är uppfyllda och har ett fast tak motsvarande 6 månadslöner för varje deltagare. Måluppfyllelse har skett till del varigenom kostnaden uppgår till SEK 2,5 miljoner (SEK 3,3 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell på föregående sida, år 2022.

Not 6 Ränteintäkter, räntekostnader och övriga finansiella vinster och förluster**Ränteintäkter**

Belopp i KSEK	2022	2021
Ränteintäkter på lån till portföljbolag	1 128	6 406
Övriga ränteintäkter	288	-
Summa	1 416	6 406

Räntekostnader

Belopp i KSEK	2022	2021
Räntekostnader lån från närstående	-799	-6 284
Övriga räntekostnader	-45	-
Summa	-844	-6 284

Övriga finansiella vinster och förluster

Belopp i KSEK	2022	2021
Värdetförändring kortfristiga placeringar	-1 268	-
Finansieringsersättning från portföljbolag	-	10 000
Valutakursvinster och förluster	-5	-3
Summa	- 1 273	9 997

Not 7 Skatter**Avstämning effektiv skatt**

Belopp i KSEK	%	2022	%	2021
Resultat före skatt		-88 122		170 819
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	20,6%	18 153	20,6%	-35 189
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-369		-507
Ej skattepliktiga intäkter		13		8
Emissionskostnader		3 502		448
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga		-11 463		38 998
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-9 836		-3 759
Redovisad aktuell skatt	0,0%	0	0,0%	0
Förändring uppskjuten skatt	0,0%	-	0,0%	-
Redovisad uppskjuten skatt	0,0%	-	0,0%	-
Summa redovisad skatt	0,0%	-	0,0%	-

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott som uppstår i moderbolaget. Eventuella kommande vinster vid försäljning av näringsbetingade aktier och andelar i portföljbolagen är inte skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran har därför inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2022-12-31 till 179 012 KSEK (169 181) av dessa uppgår skatteeffekten på underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 0 KSEK (0).

Not 8 Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	950 170	770 320
Förvärv under året	110 294	69 154
Försäljningar under året	-386	-112 507
Verkligt värde förändring i årets resultat	-76 083	-223 203
Utgående balans	983 995	950 170

Innehav i portföljbolag per 31 december 2022

Bolag	Säte	Organisations-nummer	Antal andelar
Karolinska Development			
AnaCardio Holding AB	Stockholm	559343-3559	530
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	19 861
Henlez ApS	Köpenhamn	40632026	9 259
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	6 144 821
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	7 381 093
PharmNovo AB	Lund	556739-7368	543 478
Promimic AB	Göteborg	556657-7754	312 500
SVF Vaccines AB, tidigare Svenska Vaccinfabriken Produktion AB	Stockholm	559001-9823	275
Umecrine Cognition AB	Umeå	556698-3655	10 777 564
KCIF Co-Investment Fund KB			
OssDsign AB	Solna	969744-8810	26
	Uppsala	556841-7546	461 184
KDev Investments AB			
Apra Therapeutics Inc	Boston	556880-1608	2 239 340
Biosergen AB	Solna	7312119	1 180 691
Dilafor AB	Stockholm	559304-1295	901 334
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	403 970
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	2 752 516
Promimic AB	Göteborg	556657-7754	2 523 920

Specifikation av andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet 31 december 2022

Belopp i KSEK	Antal	Anskaffningsvärden ¹⁾ , ack	Värdeförändringar via resultatet ²⁾ , ack	Redovisat värde/verkligt värde ³⁾
Noterade aktier (nivå 1)				
Modus Therapeutics	6 144 821	68 257	-39 308	28 951
OssDsign	7 381 093	88 616	-45 660	42 958
Promimic	312 500	5 000	-1 375	3 625
Summa noterade aktier (nivå 1)		161 873	-86 343	75 534
Onoterade aktier och andelar (nivå 3)				
AnaCardio		29 675	15 465	45 139
Dilafor		24 026	-	24 026
Henlez		5 506	80	5 586
PharmNovo		20 000	-	20 000
SVF Vaccines		12 540	327	12 867
Umecrine Cognition		212 930	375 868	588 798
KCIF Co-Investment Fund KB ⁴⁾		-7 944	15 973	8 025
KDev Investments		554 372	-350 352	204 020
Summa onoterade aktier och andelar (nivå 3)		845 599	57 688	908 461
Redovisat värde den 31 december		1 007 472	-28 655	983 995

1) Avser ursprungliga anskaffningsvärden, tilläggsinvesteringar, konverteringar och försäljningar.

2) Avser både realiserade och orealiserade värdeförändringar via resultatet.

3) För upplysningar om värderingsmetoder, se Not 1 Värdering av portföljbolag samt Not 17 Finansiella tillgångar och skulder.

4) Anskaffningsvärden, ack: Nettot av anskaffningsvärden om 10 198 KSEK och erhållna betalningar om -18 142 KSEK.

Specifikation av andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet 31 december 2021

Belopp i KSEK	Antal	Anskaffningsvärden ¹⁾ , ack	Värdeförändringar via resultatet ²⁾ , ack	Redovisat värde/verkligt värde ³⁾
Noterade aktier (nivå 1)				
Modus Therapeutics	6 144 821	56 452	-33 103	23 350
OssDsign	5 812 638	81 401	-30 832	50 570
Summa noterade aktier (nivå 1)		137 853	-63 935	73 920
Onoterade aktier och andelar (nivå 3)				
AnaCardio		3 000	389	3 389
Dilafor		12 014	-	12 014
Svenska Vaccinfabriken Produktion		6 500	327	6 827
Umecrine Cognition		197 804	425 244	623 048
KCIF Co-Investment Fund KB ⁴⁾		-7 749	14 848	7 099
KDev Investments		553 457	-329 584	223 873
Summa onoterade aktier och andelar (nivå 3)		765 026	111 224	876 250
Redovisat värde den 31 december		846 427	47 289	950 170

1) Avser ursprungliga anskaffningsvärden, tilläggsinvesteringar, konverteringar och försäljningar.

2) Avser både realiserade och orealiserade värdeförändringar via resultatet.

3) För upplysningar om värderingsmetoder, se Not 1 Värdering av portföljbolag samt Not 17 Finansiella tillgångar och skulder.

4) Anskaffningsvärden, ack: Nettot av anskaffningsvärden om 10 198 KSEK och erhållna betalningar om -17 947 KSEK.

Not 9 Övriga finansiella tillgångar, lång- och kortfristiga

2022-12-31				
Belopp i KSEK	Tilläggsköpeskillning Forendo Pharma, långfristig fordran	Tilläggsköpeskillning Forendo Pharma, kortfristig fordran	Tilläggsköpeskillning Oncopeptides	Totalt
Vid årets början	61 799	-	0	61 799
Erhållna ersättningar	-5 485	-	-	-5 485
Kortfristig del av långfristig fordran	-15 970	15 970	-	-
Verkligt värdeförändring i årets resultat	19 193	-	-	19 193
Utgående balans	59 537	15 970	0	75 507

2021-12-31				
Belopp i KSEK	Tilläggsköpeskillning Forendo Pharma	Tilläggsköpeskillning Oncopeptides	Fordran Rosetta Capital	Totalt
Vid årets början	-	40 459	722	41 181
Anskaffningar	56 079	-	-	56 079
Ersättningar och avyttringar	-	-	-722	-722
Verkligt värdeförändring i årets resultat	5 720	-40 459	-	-34 739
Utgående balans	61 799	0	0	61 799

Tilläggsköpeskillning Forendo Pharma

Karolinska Development uppskattar det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden (rNPV) på tilläggsköpeskillningar, efter den initiala betalningen i december 2021 samt betalningar under 2022, till SEK 75,5 miljoner (SEK 61,8 miljoner). Tilläggsköpeskillningar förväntas betalas ut under perioden 2023–2034 och förnyade rNPV-värderingar utförs kontinuerligt. Forendo Pharmas tidigare aktieägare är berättigade till villkorade tilläggsköpeskillningar om totalt USD 870 miljoner kopplade till milstolpar i utvecklingen, registreringen och kommersialiseringen av Forendo Pharmas läkemedelskandidater. Under 2023 förväntas SEK 16,0 miljoner erhållas varför de betraktas som kortfristiga.

Tilläggsköpeskillning Oncopeptides

Karolinska Development har rätt till fem procent tilläggsköpeskillning enligt överlåtelseavtalet med Industrifonden avseende tidigare innehav i Oncopeptides. Tilläggsköpeskillningen erhålls när Industrifonden avyttrar sitt innehav. Värdet uppskattas per bokslutsdagen till SEK 0,0 miljoner (SEK 0,0 miljoner), kvarstående maximalt värde uppgår till SEK 40,5 miljoner (SEK 40,5 miljoner).

Not 10 Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Skattefordran	673	673
Övrigt	-	95
Summa	673	768

Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Försäkringspremier	297	314
Emissionskostnader	-	2 172
Övrigt	453	454
Summa	750	2 940

Not 12 Kortfristiga placeringar till verkligt värde över resultatet

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Vid årets början	50 005	-
Förvärv av korträntefonder med låg risk	10 000	50 000
Verkligt värde förändring i årets resultat	-1 263	5
Summa	58 742	50 005

Not 13 Eget kapital

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antal aktier	Aktiekapital	Antal A aktier	Antal B aktier	Teckningskurs	Kvotvärde
Summa per 2011-01-01		33 331 417	16 665 709	1 503 098	31 828 319		0,5
april 2011	Nyemission	15 200 000	7 600 000	0	15 200 000	40	0,5
Summa per 2011-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0,5
Summa per 2012-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0,5
Summa per 2013-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0,5
december 2014	Nyemission	4 853 141	2 426 570		4 853 141	13	0,5
Summa per 2014-12-31		53 384 558	26 692 279	1 503 098	51 881 460		0,5
december 2015	Nyemission	65 082	32 541		65 082	0,5	0,5
Summa per 2015-12-31		53 449 640	26 724 820	1 503 098	51 946 542		0,5
september 2016	Nyemission	15 358	7 679		15 358	0,5	0,5
Summa per 2016-12-31		53 464 998	26 732 499	1 503 098	51 961 900		0,5
april 2017	Nyemission	10 871 698	5 435 849		10 871 698	6,17	0,5
juni 2017	Nedsättning aktiekapital	0	-31 524 981		-		0,01
juli 2017	Nyemission	564	6		564	22	0,01
augusti 2017	Nyemission	23 840	238		23 840	0,01	0,01
oktober 2017	Nyemission	106	1		106	22	0,01
Summa per 2017-12-31		64 361 206	643 612	1 503 098	62 858 108		0,01
juni 2018	Nyemission	57 531	575		57 531	0,01	0,01
Summa per 2018-12-31		64 418 737	644 187	1 503 098	62 915 639		0,01
november 2019	Nyemission	78 770 586	787 706		78 770 586	3,74	0,01
december 2019	Nyemission	32 476 086	324 761		32 476 086	3,74	0,01
Summa per 2019-12-31		175 665 409	1 756 654	1 503 098	174 162 311		0,01
Summa per 2020-12-31		175 665 409	1 756 654	1 503 098	174 162 311		0,01
Summa per 2021-12-31		175 665 409	1 756 654	1 503 098	174 162 311		0,01
februari 2022	Nyemission	94 412 185	944 122	1 052 163	93 360 022	4	0,01
Summa per 2022-12-31		270 077 594	2 700 776	2 555 261	267 522 333		0,01

Fortsättning not 13

Substansvärde per aktie

Belopp i KSEK	Investmentbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31
Nettotillgångar		
Likvida medel	131 078	42 398
Kortfristiga placeringar	58 742	50 005
Netto finansiella tillgångar och skulder	75 316	60 043
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-124 603
Summa nettotillgångar	265 136	27 843
Beräknat verkligt värde portföljbolag	983 995	950 170
Summa substansvärde	1 249 131	978 013
Antal aktier	269 833 309	175 421 124
Substansvärde per aktie	4,63	5,58

Aktiestruktur

Antalet aktier uppgår till 270 077 594, varav 2 555 261 aktier av serie A och 267 522 333 aktier serie B. Aktier av serie A medför rätt till tio röster per aktie och aktier av serie B medför rätt till en röst per aktie. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. Samtliga aktier av serie B är sedan 15 april 2011 upptagna till handel på Nasdaq OMX huvudlista.

Under 2012 och 2013 förvärvades totalt 244 285 egna aktier med ett kvotvärde om 0,01 SEK, motsvarande 2 443 SEK i aktiekapital, till en ersättning som uppgår till 4 726 904 SEK. Aktierna har förvärvats för att täcka utgifter i form av sociala avgifter avseende PSP-incidentprogram.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

Balanserade resultat inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget. Tidigare avsättningar till reservfond ingår i denna eget kapitalpost.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Belopp i KSEK	2022	2021
Årets resultat	-88 122	170 819
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	257 417 460	175 421 124
Resultat per aktie, SEK, före utspädning	-0,34	0,97
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	257 417 460	175 421 124
Resultat per aktie, SEK, efter utspädning	-0,34	0,97

Not 14 Övriga finansiella skulder

Belopp i KSEK	2022-12-31		2021-12-31	
	Varav kassaflödes- påverkande		Varav kassaflödes- påverkande	
Tilläggsköpeskilling avseende Aprea Therapeutics				
Akkumulerade verkliga värden				
Vid årets början	1 756		5 726	
Betalda ersättningar	-324	-324	-3 121	-3 121
Verkligt värde-förändring i årets resultat	-1 241		-849	
Utgående balans	191	-324	1 756	-3 121

Tilläggsköpeskilling avseende Aprea Therapeutics

Industrifonden har rätt till fem procents tilläggsköpeskilling enligt överlåtelseavtalet med Karolinska Development när Karolinska Development avyttrar Aprea Therapeutics. Tilläggsköpeskillingen kan uppgå till maximalt SEK 80 miljoner, kvarstående maximalt värde uppgår till SEK 71,2 (SEK 71,5) miljoner på balansdagen 2022-12-31.

Not 15 Kortfristiga räntebärande skulder till närstående

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Kortfristig låneskuld		
invoX Pharma Ltd	-	70 000
invoX Pharma Ltd	-	42 500
Upplupen ränta invoX Pharma Ltd	-	12 103
Summa	-	124 603

Brygglånen jämte upplupen ränta konverterades i Karolinska Developments företrädesemission under februari 2022.

Med närstående avses huvudägaren invoX Pharma Ltd, vilka i sin tur är helägt dotterbolag till den tidigare huvudägaren Sino Biopharmaceutical Ltd.

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Löner och ersättningar till anställda	4 564	3 676
Styrelsearvoden	438	632
Revisions- och konsultarvoden	707	813
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 349	1 165
Sociala avgifter	914	676
Övrigt	199	306
Summa	8 171	7 268

Not 17 Finansiella tillgångar och skulder, finansiell riskhantering

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2022

Belopp i KSEK	Finansiella tillgångar värderade till:		Finansiella skulder värderade till:		Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde		
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	983 995				983 995	983 995
Övriga finansiella tillgångar, långfristig del	59 537				59 537	59 537
Övriga finansiella tillgångar, kortfristig del	15 970				15 970	15 970
Fordringar på portföljbolag		211			211	211
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultatet	58 742				58 742	58 742
Likvida medel		131 078			131 078	131 078
Summa	1 118 244	131 289			1 233 563	1 233 563
Övriga finansiella skulder			191		191	191
Leverantörsskulder				439	439	439
Summa			191	439	630	630

2021

Belopp i KSEK	Finansiella tillgångar värderade till:		Finansiella skulder värderade till:		Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde		
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	950 170				950 170	950 170
Övriga finansiella tillgångar	61 799				61 799	61 799
Fordringar på portföljbolag		505			505	505
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultatet	50 005				50 005	50 005
Likvida medel		42 398			42 398	42 398
Summa	1 061 974	42 903			1 104 877	1 104 877
Kortfristig räntebärande skuld till närstående				124 603	124 603	124 603
Övriga finansiella skulder			1 756		1 756	1 756
Leverantörsskulder				1 674	1 674	1 674
Summa			1 756	126 277	128 033	128 033

Fortsättning not 17

Kortfristiga placeringar

Den överskottslikviditet som kan uppstå i Karolinska Development placeras i räntefonder eller räntebärande instrument och redovisas som kortfristiga placeringar med en längre löptid än 3 månader.

Värdering till verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värde hierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Nivå 1** - verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder
- Nivå 2** - verkligt värde fastställs utifrån indata utöver noterade priser inkluderade i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden, direkt eller indirekt
- Nivå 3** - verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data

Det redovisade värdet avseende finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med verkligt värde.

Investmentbolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2022

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	75 534		908 461	983 995
Övriga finansiella fordringar, lång- och kortfristiga			75 507	75 507
Likvida medel och kortfristiga placeringar	189 820			189 820
Summa	265 354		983 968	1 249 322
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder			191	191
Summa			191	191

Investmentbolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2021

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	73 920		876 250	950 170
Övriga finansiella fordringar			61 799	61 799
Likvida medel och kortfristiga placeringar	92 403			92 403
Summa	166 323		938 049	1 104 372
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder			1 756	1 756
Summa			1 756	1 756

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisats i tabellerna ovan.

Andelar i portföljbolag (onoterade innehav)

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Se närmare beskrivning i Not 1 Redovisningsprinciper, punkten "Värdering av portföljbolag".

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan. För övriga finansiella fordringar, tilläggsköpeskillning avseende försäljningen av Forendo Pharma till Organon, har använts en rNPV beräkning med en diskonteringsränta om 13 procent (tillgångar i nivå 3). För övriga finansiella skulder bedöms den inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde vilket ingår i nivå 3 varför det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet.

Fortsättning not 17

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2022

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	876 250	61 799	1 757
Förvärv	86 276	-	-
Avyttringar och ersättningar	-390	-5 485	-325
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-53 675	19 193	-1 241
Redovisat värde vid årets slut	908 461	75 507	191
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	751	-	-
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-54 426	19 193	1 241

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2022.

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2021

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	732 554	41 181	5 726
Överföring från nivå 3 till nivå 1	-36 752	-	-
Förvärv	38 207	56 079	-
Avyttringar och ersättningar	-108 554	-722	-3 121
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	250 795	34 739	-849
Redovisat värde vid årets slut	876 250	61 799	1 756
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	6 338	-	5 094
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	244 457	-34 739	849

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2021.

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

Förändring i verkligt värde, vinster och förluster redovisade i resultaträkningen 2022

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar och skulder
Resultat nivå 1		
Noterade aktier, realiserat	-	
Noterade aktier, orealiserat	-22 408	
Summa nivå 1	-22 408	
Resultat nivå 3		
Onoterade aktier och andelar, realiserat	751	
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	-54 426	
Summa nivå 3	-53 675	
Resultat nivå 3		
Övriga finansiella tillgångar, orealiserade		19 193
Övriga finansiella skulder, orealiserade		1 241
Summa nivå 3		20 435
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-76 083	20 435

Förändring i verkligt värde, vinster och förluster redovisade i resultaträkningen 2021

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar och skulder
Resultat nivå 1		
Noterade aktier, realiserat	-433	
Noterade aktier, orealiserat	-27 159	
Summa nivå 1	-27 592	
Resultat nivå 3		
Onoterade aktier och andelar, realiserat	7 243	
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	243 552	
Summa nivå 3	250 795	
Resultat nivå 3		
Övriga finansiella tillgångar, orealiserade		-34 739
Övriga finansiella skulder, orealiserade		849
Summa nivå 3		-33 890
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	223 203	-33 890

Fortsättning not 17

Aktier och andelar (nivå 3) per 31 december 2022

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde	Värderings modell ¹⁾
AnaCardio	20,7%	45 138	Pris senaste investeringen
Dilafor	1,5%	24 026	Pris senaste investeringen
Henlez	13,5%	5 586	Pris senaste investeringen
PharmNovo	13,1%	20 000	Pris senaste investeringen
SVF Vaccines	34,8%	12 867	Pris senaste investeringen
Umecrine Cognition	72,6%	588 799	Extern värdering ²⁾
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	8 025	En kombination av aktiekurs och verkligt värde av fordran ³⁾
KDev Investments	90,1%	204 020	En kombination av pris senaste investeringen och aktiekurs ⁴⁾
Summa nivå 3		908 461	

- 1) För beskrivning av värderingsmodeller se Not 2 Värdering av portföljbolag till verkligt värde.
- 2) Riskjusterad extern värdering av oberoende värderingsinstitut från december 2022. Den externa värderingen gav ett rNPV värde (se definitioner sid 97) vilket sedan ytterligare riskjusterats för att reflektera en antagen risk- och intäktsdelning vid en utlicensering samt med hänsyn tagen till risken att inte lyckas finansiera Umecrine Cognition i den takt som det fortsatta utvecklingsprogrammet kräver.
- 3) KCIF Co-Investment Fund KB innehar noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och en finansiell fordran, värderad till verkligt värde, avseende tilläggsköpeskillning vid försäljningen av Forendo Pharma.
- 4) KDev Investments AB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen. Dilafor, vilket är onoterat, utgör 91 procent av totalt verkligt värde i KDev Investments. Den potentiella fördelningen till Rosetta Capital av verkligt värde beaktas också.

Aktier och andelar (nivå 3) per 31 december 2021

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde	Värderings modell ¹⁾
AnaCardio	20,9%	3 389	Pris senaste investeringen
Dilafor	0,7%	12 014	Pris senaste investeringen
SVF Vaccines	30,8%	6 827	Pris senaste investeringen
Umecrine Cognition	72,6%	623 048	Extern värdering ²⁾
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	7 099	En kombination av aktiekurs och verkligt värde av fordran ³⁾
KDev Investments	90,1%	223 873	En kombination av pris senaste investeringen och aktiekurs ⁴⁾
Summa nivå 3		876 250	

- 1) För beskrivning av värderingsmodeller se Not 2 Värdering av portföljbolag till verkligt värde.
- 2) Riskjusterad extern värdering av oberoende värderingsinstitut från december 2020. Den externa värderingen resulterade i ett rNPV värde (se definitioner sid 97) vilket riskjusterats för att reflektera en antagen prissättning vid en börsintroduktion och behovet att säkra utvecklingsfinansiering.
- 3) KCIF Co-Investment Fund KB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och en finansiell fordran, värderad till verkligt värde, avseende tilläggsköpeskillning vid försäljningen av Forendo Pharma.
- 4) KDev Investments AB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen. Dilafor, vilket är onoterat, utgör 86 procent av totalt verkligt värde i KDev Investments. Den potentiella fördelningen till Rosetta Capital av verkligt värde beaktas också.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 december 2022

KSEK	5%		-5%		+/-15%		+/-30%	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Umecrine Cognition ¹⁾	31 100	0,1	-34 732	-0,1	+/-99 811	+/-0,4	+/-198 560	+/-0,7
KDev Investments ²⁾	17 307	0,1	-17 307	-0,1	+/-51 934	+/- 0,2	+/-103 849	+/-0,4

- 1) Känslighet på rNPV värde i utförd extern värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.
- 2) Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

Känslighetsanalys på väsentligt innehav per 31 december 2021

KSEK	5%		-5%		+/-15%		+/-30%	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Umecrine Cognition ¹⁾	36 086	0,2	-33 509	-0,2	+/-105 682	+/-0,6	+/-211 364	+/-1,2
KDev Investments ²⁾	18 435	0,1	-18 435	-0,1	+/-55 307	+/-0,3	+/-110 613	+/-0,6

- 1) Känslighet på rNPV värde i utförd extern värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.
- 2) Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

Fortsättning not 17

Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp om SEK 328,5 miljoner som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital (på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier) av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0 procent för ackumulerad utdelning upp till SEK 220 miljoner, 65 procent för ackumulerad utdelning mellan SEK 220 miljoner och SEK 880 miljoner, 75 procent för ackumulerad utdelning mellan SEK 880 miljoner och SEK 1 320 miljoner samt 92 procent för ackumulerad utdelning över SEK 1 320 miljoner.

Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer att genomföra utdelning först efter det att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

KDev Investments partiella avyttringar av Aprea Therapeutics i december 2022, vilken tillförde KDev Investments SEK 6,9 miljoner, innebar att KDev Investments under 2023 kunde lämna en utdelning till Rosetta Capital om SEK 3,8 miljoner. Utdelningen fortsatte avvecklingen av vattenfallet med motsvarande belopp, SEK 2,4 miljoner avseende tilläggsinvesteringar och SEK 1,4 miljoner avräknas mot de första SEK 220 miljonerna vilka fördelas till Rosetta Capital.

Utökade beräkningar av verkligt värde med hänsyn till portföljvärderingen och den potentiella fördelningen till Rosetta Capital

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	704 443	652 377
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	75 534	73 920
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	532 547	566 807
Portföljens totala verkliga värde¹	1 312 524	1 293 104
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments ²	-328 529	-342 934
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)³	983 995	950 170

1) Definitionen av "Portföljens totala verkliga värde" framgår av Not 1.

2) SEK 328,5 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier till Rosetta Capital.

3) Definitionen av "Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)" framgår av Not 1.

Information om värderingsmetodik i nivå 3

Värderingen av bolagets portfölj görs med utgångspunkt från International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) och IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Se Not 1 Redovisningsprinciper, Värderingsmetoder.

Finansiella risker

Investmentbolaget är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker. Ansvar för investmentbolagets finansiella transaktioner och risker hanteras både av moderbolagets finansavdelning samt lokalt i dotterföretagen. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på investmentbolagets resultat genom marknadsfluktuationer.

Prisrisk

Investmentbolaget är exponerat för aktieprisrisk på investmentbolagets innehav i portföljbolag som värderas till verkligt värde (andelar i intresseföretag, joint ventures och andra långfristiga värdepappersinnehav). I övrigt är investmentbolaget inte exponerat för någon prisrisk.

Valutarisk

Valutarisken utgör risken för att valutakursförändringar påverkar investmentbolaget negativt. Investmentbolagets valutakurs-exponering utgörs av transaktionsexponering innebärande exponering i utländsk valuta kopplad till kontrakterade kassaflöden och balansräkningsposter där växelkursförändringar påverkar resultat och kassaflöden.

Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor påverkar kassaflödet eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar eller skulder. Investmentbolagets placeringsriktlinjer för likvida medel är att investera i räntefonder eller räntebärande instrument med låg risk varför risken för förändringar på räntenivån blir låg. Investmentbolagets ränterisk uppstår genom kort- och långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta ut-sätter Investmentbolaget för ränterisk avseende kassaflöde. Per bokslutsdagen har investmentbolaget inga lån med rörlig ränta.

Tabell över resultateffekt vid förändring i pris, valuta och ränta

Förändring i:	+/-5%		+/-15%		+/-30%	
	Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Prisförändring på andelar i portföljbolag, värderade till verkligt värde över resultatet	56,3	0,2	168,9	0,6	449,7	1,7
Valuta	0,4	0,0	1,3	0,0	2,6	0,0
Ränta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fortsättning not 17

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att motparten i en transaktion inte fullgör sina förpliktelser enligt avtal och att eventuella säkerheter inte täcker investmentbolagets fordran. Maximal kreditrisk-exponering motsvaras av det bokförda värdet på finansiella tillgångar.

Kreditrisken i likvida medel är begränsad då investmentbolagets motparter är banker med hög kreditrating och med anledning av detta redovisas ingen reserv för förväntade kreditförluster på dessa.

Tillgångar exponerade för kreditrisk

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Övriga finansiella tillgångar	75 507	61 799
Fordringar portföljbolag	211	505
Övriga kortfristiga fordringar	673	768
Kortfristiga placeringar	58 742	50 005
Likvida medel	131 078	42 398
Maximal exponering för kreditrisk	266 211	155 475

Likviditetsrisker

Likviditetsrisken är risken för att investmentbolaget inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden. Investmentbolagets riktlinjer föreskriver att likviditeten ska uppgå till en sådan nivå att den möter investmentbolagets löpande likviditetsbehov samt behov för investeringar i portföljbolag under kommande 12 månader.

2022 Belopp i KSEK	Inom				Summa
	3 månader	3–12 månader	1–5 år	Över 5 år	
Leverantörs-skulder	439				439
Övriga kortfristiga skulder	654				654
Summa	1 093				1 093

2021 Belopp i KSEK	Inom				Summa
	3 månader	3–12 månader	1–5 år	Över 5 år	
Kortfristiga räntebärande skulder		124 603			124 603
Leverantörs-skulder	1 674				1 674
Övriga kortfristiga skulder	2 156				2 156
Summa	3 830	124 603	-	-	128 433

Hantering av kapitalrisker

Investmentbolagets mål för förvaltning av kapital är säkerställa investmentbolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet, generera skälig avkastning till aktieägarna samt fördelar till övriga intressenter. Investmentbolagets policy är att minimera riskerna i kapitalförvaltningen. Investmentbolagets placeringsriktlinjer innebär att överskottslikviditeten förvaltas av en extern förvaltare. Portföljen ska ha en genomsnittlig löptid på inte längre än 1,5 år och investeras i räntefonder eller räntebärande instrument.

Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Ställda säkerheter		
Eventalförpliktelser		
Investeringsåtagande i portföljbolag	7 580	12 927
Summa ställda säkerheter	7 580	12 927

Kapitalförsäkring

Individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar avseende en tidigare anställd. Investmentbolaget (tillika moderbolaget) har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringarna eller att betala något utöver inbetalda premier varför Investmentbolaget har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvaras betalningar av premierna en slutreglering av åtagandet mot de anställda.

I enlighet med IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Investmentbolaget och moderbolaget därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

Not 19 Närståendeförhållanden

Närståenderelationer

Investmentbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, joint ventures och intressebolag samt med de bolag som ingår i invoX Pharma koncernen (invoX Pharma Ltd är helägt dotterbolag till Sino Biopharmaceutical Ltd).

Karolinska Development har utfört tjänster till portföljbolag avseende management, kommunikation samt ekonomi och administration, vilket även omfattar juridik och analysverksamhet. Prissättningen avseende dessa utförda tjänster har varit marknadsmässiga.

Karolinska Development har en licens att använda varumärket Karolinska, som löper ut i december 2025.

Karolinska Development och Europeiska Investeringsfonden ("EIF") etablerade i november 2009 ett samarbete som innebar att EIF investerar parallellt med Karolinska Development i portföljbolag. Investeringarna sker genom KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"). KCIF investerar parallellt med Karolinska Development i proportionerna 27:73 (KCIF: Karolinska Development) under förutsättning att vissa angivna investeringskriterier är uppfyllda. Investerare och kommanditdelägare i KCIF är EIF, som tillskjuter totalt maximalt EUR 12,9 miljoner, och Karolinska Development, som tillskjuter maximalt EUR 4,5 miljoner. Beloppen inbetalas löpande till KCIF vid behov för att göra investeringar, för att täcka KCIF:s kostnader, samt för betalning av en årlig förvaltningsavgift till KCIF Fund Management AB ("FMAB"), som är komplementär och svarar för driften av KCIF. Förvaltningsavgiften avseende räkenskapsåret 2022 uppgick till SEK 128 tusen (128). Per den 16 november 2021 har likvidation av KCIF påbörjats varvid befintliga innehav skall delas ut till Karolinska Development och EIF.

FMAB ägs för närvarande till 75 procent av Karolinska Development och till 25 procent av KIAB. Parterna har ingått ett aktieägaravtal avseende FMAB.

Ersättning och vinstdelning

FMAB har rätt till ett årligt förvaltningsarvode motsvarande 2,5 procent av till KCIF utfäst kapital under investeringsperioden och 1 procent av investerat kapital under tiden därefter. I praktiken fullgör FMAB sina skyldigheter att hantera driften av KCIF genom att köpa in tjänster från Karolinska Development enligt ett serviceavtal. Serviceavtalet berättigar Karolinska Development till en årlig ersättning motsvarande vad som återstår av förvaltningsavgiften efter avdrag för FMAB:s övriga kostnader och viss buffert för framtida kostnader i FMAB. Eventuell utdelning från KCIF ska, något förenklat, fördelas enligt följande. Först ska EIF och Karolinska Development erhålla belopp motsvarande den del av utfäst kapital som de vid tiden för utdelningen betalat in till KCIF samt en årlig ränta om 6 procent

på detta belopp. Därefter ska kvarvarande medel fördelas med 80 procent till EIF och Karolinska Development i proportion till kapitalinsats. Resterande 20 procent av de kvarvarande medlen ska tillkomma Karolinska Development på villkor att 25 procent därav vidare distribueras till KIAB och minst 37,5 procent vidare distribueras till investment managers via Karolinska Developments vinstdelningsplan (vilken omfattar endast tidigare anställda).

Karolinska Development har gjort bedömningen att bolaget genom sitt ägande och sin förvaltarroll kontrollerar FMAB och därmed är FMAB att betrakta som dotterföretag. Det indirekta ägandet i portföljbolagen, genom KCIF:s innehav, framgår i Karolinska Developments ägarandel av portföljbolagen, Not 33.

Belopp i KSEK	2022				2021			
	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Räntekostnader	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Räntekostnader
Närståenderelation								
Ägare: invoX Pharma Ltd ¹⁾				799				6 239
Portföljbolag	2 294	1 129			2 160	6 402		
Totalt	2 294	1 129	-	799	2 160	6 402	-	6 239

Belopp i KSEK	2022-12-31		2021-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
Ägare: invoX Pharma Ltd ¹⁾			124 603	
Portföljbolag		30 579		4 303
Totalt		-	124 603	4 303

1) Bryggglånet om SEK 70 miljoner från Sino biopharmaceutical Ltd överläts under 2021 till det helägda dotterbolaget invoX Pharma Ltd. Bryggglånen jämte upplupen ränta konverterades till aktier i Karolinska Developments företrädesemission i februari 2022. Räntan på lånen uppgick till 8 procent respektive 5 procent.

Not 20 Väsentliga händelser efter balansdagen

Karolinska Development

- Inga väsentliga nyheter efter balansdagen.

AnaCardio

- AnaCardios grundare, Professor Lars Lund, publicerade en studie som stöder utveckling av AC01 för behandling av hjärtsvikt (mars 2023).

Apra Therapeutics

- Apra Therapeutics doserade den första patienten i bolagets kliniska fas 1/2a-studie av läkemedelskandidaten ATRN-119, vilken utvärderas som behandling av solida tumörer genom att påverka en signalväg som är viktig för tumörers DNA-reparation (januari 2023).
- Apra Therapeutics tog in finansiering genom en garanterad nyemission som gav bolaget USD 5,5 miljoner före transaktionskostnader (februari 2023).

Biosergen

- Biosergen har presenterat positiva resultat från en klinisk fas 1-studie med läkemedelskandidaten BSG005, som utvecklas för behandling av svampinfektionen mukormykos (mars 2023).

Dilafor

- Portföljbolaget Dilafors förlängda kliniska fas 2b-studie med läkemedelskandidaten tafoxiparin resulterade i ytterligare positiva data. Förlängningen av studien uppfyllde sitt mål, vilket var att säkerställa att den positiva effekten av tafoxiparin som erhöles i fas 2b-studien kvarstår när läkemedelskandidaten administrerades i ytterligare doser (februari 2023).

Modus Therapeutics

- Modus Therapeutics presenterade positiva resultat från bolagets kliniska fas 1b-studie av sevuparin, där läkemedelskandidatens säkerhetsprofil och effekt utvärderades i en väletablerad sjukdomsmodell för sepsis och septisk chock (februari 2023).

OssDsign

- OssDsign publicerade en första patientrapport efter att en patient stelopererats med OssDsign Catalyst i den kliniska studien TOP FUSION. Artikeln är publicerad i tidskriften Biomedical Journal of Scientific & Technical Research och visar på en fullständig ryggradsfusion sex månader efter operationen (januari 2023).

SVF Vaccines

- SVF Vaccines inledde en klinisk fas 1-studie med bolagets universella vaccin mot covid-19, SVF-002. Syftet med studien är att utvärdera vaccinkandidatens säkerhetsprofil och förmåga att skapa ett immunsvår i friska försökspersoner (februari 2023).

Umecrine Cognition

- Umecrine Cognition presenterade lovande prekliniska data för bolagets längst avancerade läkemedelskandidat golexanolon i en väletablerad modell av Parkinsons sjukdom. Resultaten indikerar att golexanolon kan förbättra flera symtom på Parkinsons sjukdom och ökar förståelsen för läkemedelskandidatens potentiella roll i behandlingen av progressiva sjukdomar i centrala nervsystemet (januari 2023).
- Umecrine Cognition beviljades särlekemedelsstatus (orphan drug designation) av den amerikanska läkemedelsmyndigheten för läkemedelskandidaten golexanolon inom indikationen primär biliär kolangit (PBC). Beskedet spelar en viktig roll för bolagets planerade kliniska utveckling av golexanolon (januari 2023).

Not 21 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Även uttalanden från Rådet för finansiell rapportering, UFR 7 och 9, tillämpas. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderbolag ska tillämpa alla av EU godkända IFRS så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beakta sambandet mellan redovisning och beskattning. De principer som beskrivs i not 1 avseende investmentbolag tillämpas även för moderbolaget i den mån annat ej anges nedan.

Detta innebär bland annat att följande redovisningsprinciper har tillämpats:

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till verkligt värde via resultatet i moderbolagets finansiella rapporter.

Intresseföretag och joint ventures

Andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas till verkligt värde via resultatet i moderbolagets finansiella rapporter. Utdelning redovisas som intäkter när dessa fastställts av bolagsstämman.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andelar i andra långfristiga värdepappersinnehav redovisas till verkligt värde via resultatet i moderbolagets finansiella rapporter.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

Bolaget redovisar innehav i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav till verkligt värde via resultaträkningen. Har innehav i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag eller andra långfristiga värdepappersinnehav på balansdagen ett lägre eller högre värde än anskaffningsvärdet, värderas innehavet till det verkliga värdet.

Not 22 Uppgifter om moderbolaget

Karolinska Development AB (publ), organisationsnummer 556707-5048, är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Solna.

Efterföljande noter avser moderbolaget.

Not 23 Intäkternas fördelning

Tjänsteintäkter utgörs av fakturerade tjänster som utförs till portföljbolag i Sverige. Dessa tjänster utgörs av management, kommunikation, ekonomi och administration, vilket även omfattar juridik och analysverksamhet.

Belopp i KSEK	2022	2021
Övriga intäkter	2 300	2 170
Totala intäkter	2 300	2 170

Not 24 Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag

Belopp i KSEK	2022	2021
Förändring i verkligt värde av andelar i dotterföretag	-49 376	0
Förändring i verkligt värde av andelar i joint ventures och intresseföretag	-10 504	234 819
Förändring i värde av andra långfristiga värdepappersinnehav	-16 203	-11 616
Summa	-76 083	223 203

Not 25 Förändring av verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder

Belopp i KSEK	2022	2021
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	20 435	-33 891
Summa	20 435	-33 891

Not 26 Övriga externa kostnader

Arvode till bolagets revisorer

Belopp i KSEK	2022	2021
EY		
Revisionsuppdrag	1 319	1 334
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	120	125
Skatterådgivning	-	67
Summa	1 439	1 526

Med revisionsarvode avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser i huvudsak andra kvalitetssäkringstjänster än lagstadgad revision.

Not 27 Leasing

Moderbolaget har valt att finansiera lokal via leasing. Kostnadsförda leasingavgifter samt framtida kontrakterade leasingbetalningar framgår i tabellen nedan. Moderbolaget tillämpar lätttnadsregeln i RFR 2 och redovisar leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden.

Belopp i KSEK	2022	2021
Kostnadsförda leasingavgifter under perioden	714	714
Framtida leasingbetalningar		
Inom ett år	711	711
Mellan ett år och fem år	-	-
Summa framtida leasingbetalningar	711	711

Not 28 Anställda och personalkostnader

Se Not 5 för ytterligare information.

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2022			2021		
	Antal	Varav kvinnor	Varav män	Antal	Varav kvinnor	Varav män
Investmentföretaget	8	50%	50%	7	35%	65%
Summa	8	50%	50%	7	35%	65%

Kostnader för ersättning till anställda

Belopp i KSEK	2022	2021
Löner och ersättningar	17 160	14 638
Sociala avgifter/löneskatt	5 840	4 884
Pensionskostnader	2 999	2 485
Summa	26 004	22 007

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

Belopp i KSEK	2022		2021	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och ersättningar ¹⁾	5 557	11 603	11 621	3 009
Pensionskostnader ¹⁾	920	2 079	1 785	700
Summa	6 477	13 682	13 406	3 709

1) I 2021 ingår styrelse och hela management i kolumnen Styrelse och VD. Löner och ersättningar 2021 till Styrelse och VD uppgår till KSEK 4 744 och pensionskostnader 2021 uppgår till KSEK 772, totalt för 2021 KSEK 5 516. Löner och ersättningar till övriga anställda 2021 uppgår till KSEK 9 886 och pensionskostnader 2021 uppgår till KSEK 1 713, totalt KSEK 11 599.

Not 29 Ränteintäkter och liknande resultatposter

Belopp i KSEK	2022	2021
Ränteintäkter från lån till portföljbolag	1 416	6 406
Finansieringsersättning	-	9 997
Summa	1 416	16 403

Not 30 Räntekostnader och liknande resultatposter

Belopp i KSEK	2022	2021
Räntekostnad lån från närstående	-799	-6 239
Värdeförändringar kortfristiga placeringar	-1 272	-
Summa	-2 071	-6 239

Not 31 Skatter

Belopp i KSEK	%	2022	%	2021
Resultat före skatt		-88 101		170 840
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	20,6%	18 149	20,6%	-35 193
<i>Skatteeffekt av</i>				
Ej avdragsgilla kostnader		-369		-507
Ej skattepliktiga intäkter		13		8
Emissionskostnader		3 502		448
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga		-11 463		38 998
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-9 832		-3 754
Redovisad skatt	0,0%	0	0,0%	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott

som uppstår i moderbolaget. Eventuella kommande vinster vid försäljning av näringsbetingade aktier och andelar i portföljbolagen är inte skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran har därför inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2022-12-31 till 179 012 KSEK (169 180), av dessa uppgår skatteeffekten av underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 0 KSEK (0).

Not 32 Andelar i dotterföretag

Belopp i KSEK	2022	2021
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	0	0
Omklassificering från joint ventures	623 048	-
Investeringar under året	15 126	-
Värdering till verkligt värde via resultatet	-49 376	-
Utgående balans bokfört värde	588 798	0

Specifikation av innehav i dotterföretag

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Umecrine Cognition AB (omklassificering från joint ventures)	72,6%	-	588 798	-
KCIF Fund Management AB	75,0%	75%	-	-
KD Incentive AB	100,0%	100%	-	-
Summa bokfört värde			588 798	0

Investeringar i dotterföretag

Belopp i KSEK	2022	2021
Umecrine Cognition AB	15 126	-
Summa investeringar	15 126	-

Varav icke kassaflödespåverkande investeringar dotterföretag

Belopp i KSEK	2022	2021
Upplupen ränta		
Umecrine Cognition AB	166	-
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	166	-

Not 33 Andelar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2022	2021
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	899 600	732 554
Förvärv under året	50 941	40 792
Omklassificering till dotterföretag	-623 048	-
Omklassificering till andra långfristiga innehav	-12 014	-
Avyttringar under året	-199	-108 566
Värdering till verkligt värde via resultatet	-10 692	234 820
Utgående balans bokfört värde	304 588	899 600

Fortsättning not 33

Specifikation av innehav i joint ventures

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Karolinska Development portföljen				
Umecrine Cognition AB (omklassificering till dotterföretag)	-	-	72,6%	623 048
Modus Thrapeutics Holding AB (omklassificering till joint ventures)	-	-	38,2%	23 350
KDev Investments AB²⁾	90,1%		90,1%	223 873
Aprea Therapeutics Inc	2,2%	2,2%	5,5%	
Biosergen AB	2,1%	2,1%	3,2%	
Dilafor AB	29,8%	29,8%	30,3%	
Modus Therapeutics Holding AB	17,1%	17,1%	17,1%	
Promimic AB	13,7%	13,7%	20,4%	
Summa bokfört värde				870 271

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

2) Karolinska Development äger 90,1 procent (90,1 procent) av KDev Investments som i sin tur äger andelarna i portföljbolagen.

Specifikation av innehav i intresseföretag

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
AnaCardio Holding AB	20,7%	20,7%	20,9%	3 389
Dilafor AB (omklassificering till andra långfristiga innehav)	-	-	0,7%	12 014
Henlez ApS	13,5%	13,5%	-	5 586
Modus Therapeutics Holding AB	38,2%	38,2%	-	28 951
SVF Vaccines AB	34,8%	34,8%	30,8%	6 827
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%		26,0%	7 099
OssDsign AB	0,6%	0,6%	0,8%	
Summa bokfört värde				29 329

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2022	2021
AnaCardio Holding AB	26 675	3 000
Dilafor AB	-	12 014
Henlez ApS	5 506	-
KDev Investments AB	915	3 800
Modus Therapeutics Holding AB	11 805	12 575
SVF Vaccines AB	6 040	3 000
Umecrine Cognition AB	-	6 403
Summa investeringar i joint ventures och intresseföretag	50 941	40 792

Varav icke kassaflödespåverkande investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2022	2021
Upplupen ränta		
Modus Therapeutics Holding AB	305	-
SVF Vaccines AB	21	-
Umecrine Cognition AB	-	6 403
Finansieringsersättning		
Modus Therapeutics AB	-	10 000
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	326	16 403

Not 34 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2022	2021
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	50 570	37 766
Förvärv under året	44 227	28 362
Omklassificering från intresseföretag	12 014	-
Avyttringar	-	-3 941
Värdering till verkligt värde via resultatet	-16 203	-11 617
Utgående balans bokfört värde	90 609	50 570

Specifikation av innehav i andra långfristiga värdepapper

Namn	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Dilafor AB	1,5%	-	24 026	-
OssDsign AB	10,4%	10,2%	42 958	50 570
PharmNovo AB	13,1%	-	20 000	-
Promimic AB	1,7%	-	3 625	-
Summa bokfört värde			90 609	50 570

Varav icke kassaflödespåverkande investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2022	2021
Omklassificering från intressebolag	-12 014	-
Värdering till verkligt värde	-16 203	-11 617
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	-28 217	-11 617

Not 35 Moderbolagets innehav i dotterföretag, joint ventures, och intresseföretag

Bolag	Säte	Organisationsnummer	Antal andelar	Eget kapital, KSEK	Resultat, KSEK
Karolinska Development					
AnaCardio Holding AB	Stockholm	559343-3559	530	132 353	-2 661
Henlez ApS	Köpenhamn	40632026	9 259	9 637	-2 028
KD Incentive AB	Solna	556745-7675	100 000	149	-
KCIF Fund Management AB	Solna	556777-9219	75 000	220	-
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	6 144 821	49 162	-24 546
SVF Vaccines AB	Stockholm	559001-9823	275	457	-10 634
Umeocrine Cognition AB	Umeå	556698-3655	10 777 564	64 958	-46 886
KCIF Co-Investment Fund KB					
KCIF Co-Investment Fund KB	Solna	969744-8810	26	32 122	1 342
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	461 184	226 734	-99 388
KDev Investments AB					
KDev Investments AB	Solna	556880-1608	2 239 340	532 022	-31 305
Aprea Therapeutics Inc	Boston	7312119	1 180 691	277 890 ¹⁾	-1 149 141 ²⁾
Biosergen AB	Stockholm	559304-1295	901 334	-7 769 ¹⁾	-27 474 ²⁾
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	403 970	5 293	-46 726
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	2 752 516	49 162	-24 546
Promimic AB	Göteborg	556657-7754	2 523 920	81 318	-15 887

1) Per 30 september 2022

2) 1/1 - 30/9 2022

Not 36 Övriga finansiella tillgångar

Övriga finansiella tillgångar, långfristiga

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Fordran tilläggsköpeskilling Forendo Pharma Oy, långfristig del (se även not 9)	59 537	61 799
Fordran tilläggsköpeskilling Oncopeptides (se även not 9)	0	0
Summa	59 537	61 799

Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Fordran tilläggsköpeskilling Forendo Pharma Oy, kortfristig del (se även not 9)	15 970	-
Summa	15 970	-

Not 37 Övriga kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Skattefordran	673	673
Övrigt	-	95
Summa	673	768

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	-	179
Försäkringspremier	297	314
Förutbetalda emissionskostnader	-	2 172
Övrigt	453	275
Summa	750	2 940

Not 38 Kortfristiga placeringar till verkligt värde över resultatet

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Vid årets början	50 005	-
Förvärv av korträntefonder med låg risk	10 000	50 000
Verkligt värde förändring i årets resultat	-1 263	5
Summa	58 742	50 005

Not 39 Vinstdisposition

Belopp i SEK	2022-12-31
Balanserad förlust	-1 409 002 017
Överkursfond	2 735 903 004
Årets resultat	-88 101 122
Summa	1 238 799 865

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Överkursfond	2 735 903 004
Balanserad förlust	-1 497 103 139
Balanseras i ny räkning	1 238 799 865

Not 40 Övriga finansiella skulder

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Skuld tilläggsköpeskilling Aprea Therapeutics, se även not 14	191	1 756
Summa	191	1 756

Not 41 Kortfristiga räntebärande skulder till närstående

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Kortfristig låneskuld invoX Pharma Ltd ¹⁾	-	70 000
Kortfristig låneskuld invoX Pharma Lt ¹⁾	-	42 500
Upplupen ränta invoX Pharmed Ltd ¹⁾	-	12 103
Summa	-	124 603

1) Se not 15, 19 och 43.

Not 42 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2022-12-31	2021-12-31
Löner och ersättningar till anställda	4 564	3 676
Styrelsearvoden	438	632
Revisions- och konsultarvoden	707	813
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 349	1 165
Sociala avgifter	914	676
Övrigt	199	306
Summa	8 171	7 268

Not 43 Närståendeförhållanden

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, joint ventures och intressebolag samt med de bolag som ingår i invoX Pharma Ltd-koncernen (Sino Biopharmaceutical Ltd-koncernen).

Karolinska Development har utfört tjänster till portföljbolag avseende tekniska utredningar och administration. Prissättningen avseende dessa utförda tjänster har varit marknadsmissiga.

Belopp i KSEK	2022				2021			
	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Ränte-kostnader	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Ränte-kostnader
Närståenderelation								
invoX Pharma Ltd				799				6 239
Dotterföretag	89				89			
Joint ventures och intresseföretag	2 205	1 129			2 071	6 402		
Totalt	2 294	1 129	-	799	2 160	6 402	-	6 239

Belopp i KSEK	2022-12-31		2021-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
Ägare: Sino Biopharmaceutical Ltd			124 603	
Dotterföretag		15 126		
Joint ventures och intresseföretag		15 453		4 303
Totalt		-	124 603	4 303

Årsredovisningens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att investmentbolagsredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av investmentbolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för investmentbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentbolaget står inför.

Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen, samt undertecknats av samtliga, den 20 mars 2023. Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 16 maj 2023.

Björn Cochlovius
Ordförande

Anna Lefevre Skjöldebrand
Ledamot

Benjamin Toogood
Ledamot

Philip Duong
Ledamot

Theresa Tse
Ledamot

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2023

Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Karolinska Development AB (publ), org nr 556707-5048

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget för Karolinska Development AB (publ) för år 2022. Moderbolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentbolaget ingår på sidorna 33–86 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Värdering av andelar i portföljbolag

Beskrivning av området

Redovisat värde för andelar i portföljbolag, uppgick till 984 mkr per 31 december 2022, motsvarande 79% av Investmentbolaget och moderbolagets (nedan sammantaget benämnt "Bolaget") tillgångar.

Bolagets interna värderingsmetoder av andelar i portföljbolag baseras på principerna i International Private Equity och Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) samt IFRS 13 Fair Value Measurement.

Bolaget har klassificerat sina andelar i onoterade portföljbolag till verkligt värde enligt nivå 3 definierad av IFRS 13, vilket betyder att verkligt värde är

baserat på värderingsmodeller där väsentliga indata är baserade på icke-observerbara data eller liten marknadsaktivitet.

Processen för värdering av onoterade andelar i portföljbolag kräver även bedömningar av ledningen. Förändringar i ägarstrategi, portföljbolagens utveckling och ägarandelar får konsekvenser för metoden att värdera dessa innehav och därmed det redovisade värdet. Då förändringar i dessa bedömningar påverkar det redovisade värdet har vi bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi skapat oss en förståelse för Bolagets värderingsprocess och nyckelkontroller. Vi har granskat ägarandelar i portföljbolagen, granskat de internt upprättade modeller för beräkning av verkligt värde inklusive annan underliggande dokumentation samt jämfört Bolagets tillämpade metodik med International Private Equity and

Venture Capital Valuation Guidelines samt IFRS 13 Fair Value Measurement.

Bolagets principer för redovisning av innehav i portföljbolag beskrivs i not 1 på sidorna 55–57 och i not 17 på sidan 72–77 återfinns en detaljerad beskrivning om värdering och klassificering av portföljbolag.

Annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget och återfinns på sidorna 1–32 och 91–99. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och den finansiella rapporten. 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 upprättas och att den 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 som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget 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 revisionssed 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 för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkes-etiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Karolinska Development 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 revisions-sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentbolaget enligt god revisors-sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkes-etiska 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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. 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets 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 revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försum-melser som kan föranleda ersättningsskyl-dighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisions-sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget för Karolinska Development AB har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Karolinska Development AB (publ) för år 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions sed 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför re-

vision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida investmentbolagets resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Ernst & Young AB, utsågs till Karolinska Development ABs revisor av bolagsstämman den 12 maj 2022 och har varit bolagets revisor sedan 20 maj 2015.

Stockholm den 23 mars 2023
Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) och årsredovisningslagen.

Bolagsstyrning vid Karolinska Development

Tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning
Karolinska Development tillämpar Koden utan avvikelser.

Information på bolagets webbplats

Bolaget har på sin webbplats en särskild avdelning för bolagsstyrningsfrågor under avsnittet Bolagsstyrning, <https://www.karolinska-development.com/sv/bolagsstyrning>

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. På årsstämman, som ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång, utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor såsom fastställande av resultat- och balansräkningar, dispositioner av Bolagets vinst eller förlust, beslut om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och den verkställande direktören för räkenskapsåret, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. I enlighet med bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Protokoll från bolagsstämmor publiceras på Karolinska Developments hemsida.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma och rösta för det antal aktier de innehar, skall dels vara införd i aktieboken på sätt som föreskrivs i aktiebolagslagen, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även åtföljas av högst två biträden.

Styrelsens sammansättning och funktion m.m.

Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman och arbetsordningen för Bolagets styrelse som har antagits av styrelsen. Därutöver ska styrelsen följa Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska vidare fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens finansiella situation liksom tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa mål och strategier, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och se till att det finns en tillfredsställande kontroll av att Bolaget efterlever lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet. I styrelsens uppgifter ingår också att se till att erforderliga etiska riktlinjer

fastställs för Bolagets uppträdande och att säkerställa att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Därtill ingår i styrelsens uppgifter att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga den verkställande direktören.

Styrelseledamöterna väljs årligen av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Enligt Bolagets bolagsordning ska minst tre ledamöter och högst nio ledamöter utses av årsstämman. Suppleanter skall inte utses. Vid årsstämman 2022 valdes fem ledamöter.

Bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter och inte heller några särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen.

Bemyndiganden till styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier

Vid årsstämman 2022 bemyndigade stämman styrelsen att fram till nästa årsstämma utan företrädesrätt för aktieägarna vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier upp till högst tjugo procent av aktiekapitalet.

Årsstämman bemyndigade vidare styrelsen att besluta om överlåtelse av tidigare förvärvade 244 285 aktier av serie B.

Innehav med tio procent eller mer av rösterna

Det finns ett innehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Karolinska Development, nämligen invoX Pharma Ltd med 43,93 procent av rösterna (47,67 procent av aktierna).

Verkställande direktören

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Verkställande direktörens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman, instruktionen för den verkställande direktören och andra interna riktlinjer och anvisningar som fastställts av styrelsen. Därutöver ska den verkställande direktören följa Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Enligt aktiebolagslagen ska den verkställande direktören sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare 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. Fördelningen av arbete mellan styrelsen och den verkställande direktören beskrivs i instruktionen för den verkställande direktören.

Den verkställande direktören ska administrera den operativa ledningen och verkställa de beslut som fattats av styrelsen. Den verkställande direktören ska kontrollera och övervaka att de ärenden som ska behandlas av styrelsen i enlighet med tillämplig lagstiftning, bolagsordningen eller interna instruktioner, presenteras för styrelsen och ska fortlöpande hålla styrelseordföranden informerad om Bolagets verksamhet, dess resultat och finansiella ställning, liksom om andra händelser, omständigheter eller förhållanden som inte kan antas vara irrelevanta för styrelsen eller aktieägarna.

Valberedning

Valberedningen ska genomföra sitt uppdrag i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens huvudsakliga uppgifter är att nominera kandidater till posterna som ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt lämna förslag på arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska också nominera kandidater till posten som revisor samt lämna förslag på arvode till denna.

De fem röstmässigt största ägarna har rätt att utse varsin representant i valberedningen för årsstämman 2023, baserat på ägarförhållandena enligt Euroclear Sweden AB:s register per den sista bankdagen i augusti 2022. Valberedningen har inom sig utsett ordföranden för valberedningen. Valberedningen består av följande personer: Yan Cheng (ordförande), utsedd av Worldwide International Investments Ltd; Jack Li, utsedd av invoX Pharma Ltd; Jan Dworsky, utsedd av Swedbank Robur Microcap fond; Hans Wigzell, utsedd av Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid KI; Mattias Klintemar, utsedd av Östersjöstiftelsen.

Om en ledamot av valberedningen avgår under mandatperioden eller blir förhindrad att fullfölja sitt uppdrag skall den aktieägare som utsett ledamoten utse en ny ledamot. Om ägarförhållandena väsentligen förändrats innan valberedningen har slutfört sitt arbete skall, om valberedningen så beslutar, en ändring ske i valberedningens sammansättning på sätt som valberedningen finner lämpligt (med beaktande av de principer som gäller för hur valberedningen utses). Arvode skall inte utgå till valberedningens ledamöter. Omkostnader för valberedningen ska bäras av bolaget.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning

Bolagets styrelse består av följande fem ledamöter: Björn Cochlovius (ordförande), Theresa Tse, Anna Lefevre Skjöldebrand, Ben Toogood och Philip Duong. Tse Ping var vice ordförande och styrelseledamot fram till och med den 12 januari 2022. Ingen av styrelseledamöterna är anställd av bolaget.

Information om ersättning till styrelseledamöterna beslutad av bolagsstämman finns i årsredovisningen i not 5 "Anställda och personalkostnader".

Bolagsstämmovalda ledamöter

Björn Cochlovius. Ordförande sedan 2020. Född 1968.

Doctorate (Dr.rer.nat) från Universitet des Saarlandes, Assoc. Prof Universität Heidelberg.

Övriga uppdrag: verkställande direktör i Medraxa Therapeutics GmbH, Styrelseordförande i Sapreme Technologies BV, President i Biocure Technologies Ltd samt General Manager i BC BioMed Consulting GmbH. Tidigare uppdrag inkluderar bland annat: Styrelseordförande i Isogencia Ltd, Senior Director Development Asia-Pacific i Abbvie Inc., Head Oncology i Otsuka, Director Business Development Oncology i Roche AG, VD i OnTarget Neurology AS, Head R&D i Affitech AS samt SVP Business Development i Atriva Therapeutics GmbH. Inget innehav i Karolinska Development.

Theresa Tse. Styrelseledamot sedan 2017. Född 1992. Bachelor's degree of Science in Economics från Wharton School of University of Pennsylvania. Övriga uppdrag: Styrelseordförande och Executive Director i Sino Biopharmaceutical Ltd (noterat på Hong Kong-börsen) och styrelseledamot i invoX Pharma Ltd., France Investment (China 1) Group Limited, Chia Tai Life Technology Limited

samt Yun On Investment Holding Limited.

Innehav i Karolinska Development 128 736 384 aktier (genom närstående juridisk person).

Anna Lefevre Skjöldebrand.

Styrelseledamot sedan 2021. Född 1969. Jur kand från Uppsala universitet.

Övriga uppdrag: verkställande direktör i Swedish Medtech Service AB. Nuvarande styrelseuppdrag omfattar: Sweden Medtech4Health AB (styrelseordförande), Swecare samt St Eriks ögonsjukhus.

Tidigare uppdrag inkluderar bland annat: Chefsjurist Swedish Medtech Service AB, Advokat Delphi & Co, Advokat GLS Legal, Jurist Ernst & Young Law, bolagsjurist Front Capital Systems AB. Tidigare styrelseuppdrag omfattar bland annat: Dedicare AB, E-hälsomyndigheten, SIS AB, Medtech Europe och COCIR, Life Science office of Sweden. Hon har även varit ledamot i nämnden för offentlig upphandling.

Inget innehav i Karolinska Development.

Ben Toogood. Styrelseledamot sedan 2021. Född 1976. Bachelor of Pharmacy från Rhodes University. MSc. från University of Witwatersrand

samt Executive MBA från University of Cambridge.

Övriga uppdrag: Head Global Business Development, Sino Biopharmaceuticals Limited, VD invoX Pharma Limited, Director of Softhale BV och pHion Therapeutics.

Tidigare uppdrag: Head Global BD & M&A Sandoz AG, Group New Business Development Executive Aspen Pharmacare Holdings, Vice President Global Business Development Pharmathen SA, International Licensing Executive Niche Generics (Unichem Laboratories) samt Regulatory Affairs Merck Generics (Mylan).

Innehav i Karolinska Development 64 001 aktier.

Philip Duong¹⁾ Styrelseledamot sedan 2022. Född 1990, Bachelor's degree of Commerce från University of Toronto.

Övriga uppdrag: Head of Investments på Sino Biopharmaceuticals Limited, styrelseledamot i Softhale BV samt Treadwell Therapeutics.

Tidigare uppdrag: Vice President på Deutsche Bank AG (Hong Kong Branch).

Inget innehav i Karolinska Development.

Krav på oberoende

Nedan framgår vilka bolagsstämmovalda ledamöter som enligt Kodens definition anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, respektive i förhållande till bolagets större aktieägare.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget/ Ledningen	Större ägare
Björn Cochlovius	ordförande	2020	ja	ja
Theresa Tse	ledamot	2017	ja	nej
Anna Lefevre Skjöldebrand	ledamot	2021	ja	ja
Ben Toogood	ledamot	2021	ja	nej
Philip Duong	ledamot	2022	ja	nej

Med större ägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna.

Bolaget uppfyller Kodens krav på att en majoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att minst två av dessa är oberoende i förhållande till större ägare.

Styrelsens arbete m m

Enligt arbetsordningen skall styrelsen normalt sammanträda sex gånger per år. Under år 2022 har styrelsen hållit totalt 15 styrelsemöten. Björn Cochlovius, Ben Toogood och Anna Lefevre Skjöldebrand har deltagit vid samtliga möten. Philip Doung har deltagit vid samtliga 14 möten sedan han blev invald som ledamot. Tse Ping som var ledamot fram till den extra bolagsstämman 12 januari 2022 har inte deltagit i något möte. Theresa Tse har inte deltagit i något möte.

Bolagets chefsjurist Johan Dighed är sekreterare vid styrelsens sammanträden.

Styrelsen antar årligen en arbetsordning, en instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Styrelsen antar också årligen policies, vilka ligger till grund för bolagets interna regelsystem. Dessa är Informations- och Insiderpolicy, Jämställdhetspolicy, Miljöpolicy, Personalpolicy, Etisk policy, Policy avseende Förhandsgodkännande av icke-revisionstjänster av revisor och Utdelningspolicy.

Styrelsens utvärdering av styrelsearbetet har genomförts genom att en enkät har distribuerats till ledamöterna. Det sammantagna resultatet har därefter lämnats till ledamöterna och diskuterats internt av styrelsen. Det fulla resultatet av utvärderingen har lämnats till valberedningen.

Styrelsen har tre utskott, ett revisionsutskott, ett ersättningsutskott och ett investeringsutskott.

1) Invald på extra bolagsstämma 2022.

Revisionsutskott

Karolinska Developments revisionsutskott består av tre ledamöter, Björn Cochlovius (ordförande), Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Revisionsutskottet skall, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet;
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering;
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll;
- informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft;
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision; och
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet har sammanträtt 5 gånger under 2022 vid vilka samtliga ledamöter närvarade.

Ersättningsutskott

Karolinska Developments ersättningsutskott består av tre ledamöter, Björn Cochlovius (ordförande), Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Ersättningsutskottets huvuduppgifter är att:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för de ledande befattningshavarna;
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till de ledande befattningshavarna; och
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom Bolaget.

Ersättningsutskottet har sammanträtt 2 gånger under 2022 vid vilka samtliga ledamöter närvarade.

Investeringsutskott

Karolinska Developments investeringsutskott består av tre ledamöter, Björn Cochlovius (ordförande), Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Investeringsutskottets huvudsakliga uppgift är att förbereda och analysera investeringsförslag och lämna rekommendationer till bolagets styrelse.

Investeringsutskottet har sammanträtt 6 gånger under 2022 vid vilka samtliga ledamöter närvarade.

Verkställande direktör VD

Viktor Drvota. Tillträdde som VD den 1 juni 2017, och dessförinnan CIO sedan februari 2016. Född 1965. Hjärtspecialist och docent i kardiologi. Viktor Drvota har över 20 års erfarenhet från riskkapital inom Life Science och har genomfört många investeringar, signifikanta kapitalresningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar. Dr Drvota var ansvarig för Life Science på SEB venture Capital 2002 – 2016. Under denna tid satt han i många styrelser i både biotech och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB, Airsonett AB med flera. Innan SEB VC arbetade Dr Drvota som docent och överläkare vid Karolinska institutet/sjukhuset, Stockholm. Dr Drvota har erfarenhet från både preklinisk och klinisk forskning inom läkemedelsutveckling och medicinteknik. Dr Drvota har 29 publicerade vetenskapliga artiklar. Innehav i Karolinska Development 159 996 aktier.

De viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen

Internkontroll och riskhantering vid Karolinska Development

Den interna kontrollen är utformad för att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och överensstämmelse med lag, god redovisningssed samt regler för noterade bolag.

Nedan presenteras de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen. Den interna kontrollen i bolaget omfattar i huvudsak områdena Kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Kommunikation samt Uppföljning.

Kontrollmiljö. Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Karolinska Development har en platt organisationsstruktur med tydlig fördelning av ansvar och befogenheter. Det finns ett etablerat system med styrande dokument där policies godkänns av styrelsen och detaljregler godkänns av VD. Dessa reglerar, inom ramen för övergripande policies, bland annat beslut, behörighet och processer rörande inköp, utbetalningar och investeringar. Bland dessa dokument kan särskilt nämnas dokumentet Valuation Guidelines som reglerar metod och process för värdering av portföljen. Dokumentationen finns centralt åtkomlig för alla anställda på bolagets interna IT-nätverk. Bolaget har anställd personal på controller- och juristfunktion, vilka gemensamt arbetar för en fungerande kontrollmiljö som ett särskilt uttalat mål. Dessa styrdokument utgör en viktig grund för hur transaktioner skall hanteras, redovisas och rapporteras.

Riskbedömning. Bolaget arbetar fortlöpande med en strukturerad riskbedömning avseende frågor som berör bolagets ställning och resultat. Särskild hänsyn tas till risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av någon på bolagets bekostnad. Riskbedömningen innefattar bland annat (i) existens vid ett givet datum av en tillgång eller skuld; (ii) att en affärstransaktion eller händelse har ägt rum under perioden och hänför sig till bolaget; (iii) att det inte finns tillgångar, skulder, affärstransaktioner som inte är bokförda eller poster för vilka nödvändiga upplysningar saknas; (iv) att varje tillgång och skuld är bokförd och värderad enligt lag, god redovisningssed och interna regler för värdering; (v) att affärstransaktioner är bokförda till rätt belopp och att intäkter och kostnader är hänförliga till rätt period; (vi) att en tillgång eller skuld hänför sig till bolaget vid ett givet datum samt; (vii) att en post är klassificerad och beskriven enligt lag och god redovisningssed samt noteringsregler.

Kontrollaktiviteter. Den finansiella rapporteringen omfattas av kontrollaktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Aktiviteterna utgörs av en specificerad arbetsfördelning, dokumenterade och tydliga regler för hur affärstransaktioner skall godkännas samt spårbarhet därav, tillämpning av redovisnings- och värderingsprinciper, analytiska uppföljningar, kontoavstämningar, uppföljning av avtal, styrelsebeslut, policies och attestrutiner.

Vad gäller portföljen görs regelbundna uppföljningar av planerade och genomförda investeringar, med avseende på huruvida bolagen har uppfyllt de mål som uppställts

för fortsatta investeringar. Vidare görs utvärdering och prioriteringar mellan de olika bolagens projekt. Uppföljning avser såväl vetenskap som affärsmöjligheter. Detta görs fortlöpande vid regelbundna möten som hålls av företagsledningen.

Månadsvis görs även analyser av hur olika aktiviteter i portföljbolagen påverkat värderingen av dessa i moderbolag och i koncernredovisningen. Värderingsförändringar rapporteras till och godkänns slutligt av bolagets finanschef och VD.

Kommunikation. Den interna finansiella rapporteringen följer fastställda rapportplaner. I bolagets arbetsordning samt i instruktionen om rapporteringen till styrelsen finns detaljerade beskrivningar angående när rapportering skall ske och vad som skall rapporteras till samt behandlas av styrelsen. Bolagets CFO med stöd av Controllers ansvarar för den finansiella rapporteringen till styrelsen, vilken bland annat omfattar information om bolagets resultat och ställning. Rapportplanerna syftar till att säkerställa komplett och korrekt information i rätt tid till företagsledning och styrelse.

Bolaget har få anställda, alla verksamma på samma arbetsplats, vilket möjliggör snabb och korrekt intern kommunikation och information.

Uppföljning. Interna regler avseende intern kontroll och riskhantering uppdateras minst årligen och däremellan vid behov. Uppföljning av efterlevnad av dessa regler sker fortlöpande på en detaljerad nivå. Revisionsutskottet sammanträder innan de styrelsemöten som hanterar kvartalsrapporterna äger rum. Revisorn medverkar vid revisionsutskottets sammanträden, samt träffar årligen styrelsens ledamöter utan att någon från management är närvarande.

Särskild bedömning av behovet av internrevision

Karolinska Development har ej någon internrevision. Styrelsen bedömer att behov av internrevision inte föreligger. Skälen till detta är att bolaget endast har ett fåtal anställda, vilka samtliga är verksamma på endast en plats, att de flesta transaktionerna av betydelse är av liknande karaktär och förhållandevis okomplicerade samt att det finns ett tydligt internt ansvar inom bolaget.

Solna februari 2023

Styrelsen för Karolinska Development AB

Till bolagsstämman i Karolinska Development AB
(publ), org nr 556707-5048

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2022 på sidorna 91–95 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 mars 2023
Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

Definitioner nyckeltal

Resultat efter skatt, per aktie

Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning.

Eget kapital, per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid årets utgång.

Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)

Den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

Alternativa nyckeltal

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i finansiella rapporter som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Portföljbolag

Bolag verksamma inom life science som Karolinska Development, direkt eller indirekt, har investerat i.

Portföljens totala verkliga värde

Den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investment om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.

rNPV

(*risk adjusted Net Present Value*) riskjusterad nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden relaterade till ett projekt eller en investering.

Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter finansiella poster dividerat med eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster dividerat med sysselsatt kapital.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning.

Substansvärde och substansvärde per aktie

Verkligt värde av totala portföljinnehavet (SEK 984,0 miljoner), likvida medel (SEK 131,1 miljoner), kortfristiga placeringar (SEK 58,7 miljoner) netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 75,3 miljoner minus SEK 0,0 miljoner). Substansvärde per aktie: substansvärdet i relation till antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (269 833 309) på balansdagen (31 december 2022).

Sysselsatt kapital

Totalt eget kapital och räntebärande skulder.

Definitioner övrigt

Karolinska Development

Karolinska Development AB (publ.), org.nr 556707-5048

Karolinska Institutet

Karolinska Institutet, org.nr 202100-2973
Karolinska Institutet är ett av världens främsta medicinska universitet och utser nobelpristagarna i fysiologi eller medicin.

KIAB

Karolinska Institutet Innovations AB, org.nr 556528-3909
KIAB som ägs (indirekt) av Karolinska Institutet, identifierar projekt med hög kommersiell potential tidigt genom att aktivt söka nya idéer från Karolinska Institutet och andra nordiska universitet. KIAB leder och finansierar också projektutveckling i tidiga faser, där slutmålet är att upprätta ett licensavtal eller ett startup-företag.

KIHAB

Karolinska Institutet Holding AB, org.nr 556525-6053
KIHAB ägs av Karolinska Institutet. KIHAB är moderbolag till en grupp dotterföretag, inklusive Karolinska Institutet Innovations AB (KIAB).

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar, likvida medel och kortfristiga placeringar.

Verkligt värde (Fair value)

Av Nasdaq Stockholms Regelverk för emitenter framgår att bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm i sin koncernredovisning skall tillämpa International Financial Reporting Standards, IFRS. Tillämpningen av dessa standarder möjliggör för koncerner av investmentbolagskaraktär att använda så kallat Verkligt värde vid framräkning av vissa tillgångars

redovisade värden. Beräkningarna görs efter vedertagna principer och tas inte med i koncernen ingående juridiska personers redovisning, och är inte kassaflödespåverkande.

Karolinska Development applicerar värderingsprinciperna till verkligt värde enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, tillsammans med tillämpningen av IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Utifrån de värderingskriterier som anges här görs en bedömning av varje bolag för att fastställa värderingsmetod. I detta beaktas om bolagen nyligen finansierats eller involverats i en transaktion som inkluderar en tredje oberoende part. Om ingen värdering utifrån en sådan närliggande transaktion finns att tillgå, görs riskjusterade nuvärdesberäkningar av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning. I andra fall används Karolinska Developments totala investering som den bästa uppskattningen av Verkligt värde. I ytterligare något fall används värderingen vid det senaste kapitaltillskottet.

Den delen av Verkligt värde som avser värdet av Karolinska Developments portföljbolag benämns Portföljens totala verkliga värde eller Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen. Uträkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser från IFRS 13 vad gäller uträkning och rapportering av verkligt värde och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines) som fastställts av IPEV som representerar nuvarande praxis vad gäller värdering av aktieinnehav.

Portföljens verkliga värde är uppdelad i *Portföljens totala verkliga värde* och *Portföljens netto verkligt värde* (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital).

Ordlista

Antagonist

Ett läkemedel som binder till en receptor och samtidigt stoppar receptorn från att producera dess respons, dvs. blockerar receptorn.

Antimykotisk

Svampdödande

Autoimmun (sjukdom)

När kroppens immunsystem blir felprogrammerat och angriper kroppens egna celler.

Biosyntetisk

Process som katalyseras av proteiner (s.k. enzymer) i celler genom vilka mer komplicerade produkter framställs ut enklare byggstenar.

CNS

Centrala nervsystemet (CNS), sammanfattande term för hjärnan och ryggmärgen.

EEG

Elektroencefalografi (EEG) är en undersökning av den elektriska aktiviteten i hjärnbarken vid utredning av sjukdomar i det centrala nervsystemet.

Farmakokinetik

Läran om läkemedels upptag till, omsättning i och elimination från kroppen, samt beskrivning av läkemedels effekter.

First-in-class

Läkemedel som använder en ny och unik verkningsmekanism för att behandla ett medicinskt tillstånd. Dessa produkter är innovativa och erbjuder nya behandlingsalternativ för patienter.

GABA

Gammaaminosmörtsyra, är den vanligaste hämmande signalsubstansen i centrala nervsystemet. Den är en av de signalsubstanser som förflyttar korttidsminnets information till långtidsminnet.

Havandeskapsförgiftning

Sjukdomstillstånd med högt blodtryck under senare hälften av graviditeten och påverkan på fostret.

Immunterapi

Behandlingsmetod som förstärker immunsystemets inneboende förmåga att angripa främmande eller sjuka celler.

In vitro

Från latinets "i glas" avser forskning eller "provörsförsök" på lab med t.ex. celler eller proteiner.

Levercirros

Nedbrytning av leverns vävnader som leder till att levern inte fungerar som den ska. Kallas även för skrumplever.

Maligna tumörer

Elakartade tumörer.

Monoterapi

Behandling med endast ett läkemedel.

Mutationer

En förändring i arvsanlagen i en cell av en levande organism eller ett virus, som är mer eller mindre permanent och som kan överföras till cellens eller virusets avkomlingar.

Neurologiska sjukdomar

Neurologiska sjukdomar berör sjukdomar i hjärna, hjärnstam, ryggmärg och centrala nervsystem som leder till att kognitiva (tankemässiga) förmågor försämras.

Obstetrik

Läran om graviditet, förlossning, postpartum (tiden efter födelse) och relaterade tillstånd under/efter graviditet och förlossning.

Oxytocin

Peptidhormon som utsöndras i det centrala nervsystemet och verkar på cellerna i den glatta muskulaturen, bl.a. i livmodern. Oxytocin spelar en viktig roll vid förlossningsarbetet och används som läkemedel för att påskynda en förlossning som går långsamt genom att öka värkarbetet.

Placebokontrollerad (studie)

En klinisk studie som testar en medicinsk terapi där, förutom en grupp försökspersoner som får den behandling som ska utvärderas, en separat kontrollgrupp får en överksam behandling (placebo) för att kontrollera effekten av den verkliga behandlingen.

Polysackaridbaserad

Byggt av polysackarider som är kolhydrater som i sin tur byggs upp av ett stort antal sockerarter (monosackarider).

Proof-of-concept

Syftar till klinisk utveckling där man visar att läkemedelskandidaten önskade verkan i en patientgrupp, expempelvis genom att kandidaten har en viss effekt och säkerhet i patienter.

Prostaglandiner

Kortlivade, hormonliknande ämnen som bildas av omättade fetter och reglerar cellaktivitet som påverkar bl.a. blodtryck och glatt muskulatur.

Protein

Stora molekyler uppbyggda av sekvenser av aminosyror. Proteiner används på många olika sätt i en organism, de ger struktur åt celler och vävnader, de katalyserar kemiska reaktioner i form av enzymer och de är inblandade i signalering inom och mellan celler.

Randomiserad (studie)

Studie där försöksindivider slumpvis delas in i två eller fler behandlingsgrupper där varje grupp ordineras en specifik behandling eller placebo.

Receptor

Stor molekyl, oftast ett protein som sitter på ett cellmembran, vilket mer eller mindre specifikt binder till en mål molekyl. Mål molekyl kan vara ett hormon som har en viss effekt på cellen till vilken den binder.

Sepsis / Septisk chock

Livshotande tillstånd utlöst av ett oreglerat svar på infektion, som påverkar hela kroppen och gör att viktiga organ inte fungerar som de ska. Kallades förr för blodförgiftning.

Steroider

Typ av organiska molekyler som bland annat innefattar kroppens hormoner.

Småmolekylhämmare

Kemisk substans som oftast kan tas oralt (ej antikropp eller protein) och vilken hämmar ett receptorsystem t.ex hos cancer celler.

Subkutan (injektion)

Anatomisk term som betyder "under huden".

Systemisk inflammation

Ett allvarligt tillstånd där det finns inflammation i hela kroppen.

Särläkemedelssjukdom

Sällsynt sjukdom som drabbar en mycket begränsad del av befolkningen.

Topikal

Ges på kroppsytan som hud, slemhinnor och ögon.

Toxicitet

Giftighet, dvs. i vilken grad ett kemiskt ämne eller en viss blandning av ämnen kan skada en organism.

Delårsrapport januari – mars 2023	28 april 2023
Delårsrapport januari – juni 2023	25 augusti 2023
Delårsrapport januari – september 2023	17 november 2023
Bokslutskommuniké januari – december 2023	Februari 2024
Årsredovisning 2023	Mars 2024

