

ÅRSREDOVISNING

2021

KAROLINSKA
DEVELOPMENT



KAROLINSKA
DEVELOPMENT



Innehåll

Verksamhetsöversikt

Året i korthet	2
VD har ordet	3
Karolinska Developments affärsstrategi	5
Karolinska Development ur aktieägarens perspektiv	6
Fallstudie: Forendo Pharma	7
Om KDev Investments och begreppet verkligt värde	9
Nyckelhändelser under 2021	10
Aktivt ägande för värdeskapande och hållbar utveckling	12
Investmentbolagets finansiella ställning – sammanfattning	14
Portföljbolag	15
Aktier och aktieägare	26
Styrelse	27
Vårt team	28

Årsredovisning och Bolagsstyrningsrapport

Förvaltningsberättelse	31
Finansiella rapporter	43
Noter	51
Revisionsberättelse	84
Bolagsstyrningsrapport	88
Revisorernas yttrande om bolagsstyrningsrapporten	93
Definitioner	94

Finansiell kalender 2022

Datum för publicering av finansiell information	96
---	----

Om Karolinska Development

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm:KDEV) är ett investment-bolag 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

Dilafor

Positiva fas 2-resultat leder till att det bokförda värdet av Karolinska Developments ägarandel ökar med **450 miljoner SEK**.

Umechrine cognition

Påbörjar planering av **fas 2-studie** inom primär biliär kolangit och hepatisk encefalopati baserat på nya positiva resultat.

FORENDO PHARMA

Avyttras till Organon för totalt **945 miljoner USD** förutsatt att alla milstolpar uppnås.

MODUS THERAPEUTICS

Noteras på Nasdaq First Growth Market och inleder en **fas 1b-studie** av sevuparin, en potentiell behandling av sepsis/septisk chock.

OSSDSIGN®

Erhåller utökad marknadsgodkännande för Cranial PSI och lanserar en ny bentransplant produkt i USA.

UTGÅNGSLÄGET INFÖR 2022

- **Karolinska Developments** stärkta finansiella position möjliggör fortsatta satsningar på de nuvarande portföljbolagen, och ger ännu större möjligheter för investeringar i nya bolag.
- **Dilafor** fortsätter den kliniska utvärderingen av tafoxiparin inom två indikationsområden: induktion av förlossning och havandeskapsförgiftning.
- **Umechrine Cognition** förbereder starten av en studie i patienter med primär biliär kolangit.
- **Modus Therapeutics** förväntas presentera fas 1b-resultat för sevuparin och starta en fas 2-studie inom området sepsis/septisk chock.
- De medicintekniska bolagen **OssDsign** och **Promimic** fortsätter arbetet med att etablera sina respektive produkter på världsmarknaden, med fokus på USA.
- **AnaCardio** förbereder initieringen av en fas 1b/2a-studie av sin läkemedelskandidat i patienter med hjärtsvikt.
- **Svenska Vaccinfabrikens** arbete med att förbereda en vaccinprodukt mot HBV/HDV för kliniska studier förväntas fullföljas under året.
- **Aprea Therapeutics** förväntas presentera fas 2-resultat för eprenetapopt i transplanterade patienter med myelodysplastiskt syndrom och akut myeloid leukemi.
- **Biosergen** fortsätter utvecklingen av sin läkemedelskandidat mot systemisk svampinfektion och planerar initieringen av en fas 1-studie under 2022.

FINANSIELL ÖVERSIKT

SEKm	2021	2020
Resultat efter skatt	170,8	-207,5
Likvida medel och kortfristiga placeringar	92,4	75,9
Resultat per aktie (SEK)	1,0	-1,2
Substansvärde per aktie (SEK)	5,6	4,6
Eget kapital per aktie (SEK)	5,5	4,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapporteringsperioden (SEK)	5,3	1,8
Investeringar i portföljbolag	69,2	40,0
Portföljens totala verkliga värde	1 293,1	933,2
Portföljens netto verkliga värde	950,2	770,3



De framsteg som Karolinska Development och våra portföljbolag gjort under 2021 ger oss ett starkt utgångsläge för fortsatt värdeskapande. Genom vår nyemission i början av 2022 har vi säkrat resurser för att mer kraftfullt stödja de nuvarande portföljbolagen och samtidigt utnyttja möjligheterna att investera i nya life science-projekt, med målet att förbättra behandlingen av medicinska tillstånd där behovet av nya terapier är betydande. Aktiviteten i våra nio portföljbolag är fortsatt hög och arbetet går vidare mot framtida värdehöjande milstolpar.

Efter de positiva fas 2b-resultaten för **Dilafors** läkemedelskandidat tafoxiparin vid induktion av förlossning utvärderar nu bolaget effekten även av lägre doser. Utvecklingsprogrammet har dessutom utökats till ytterligare en indikation, havandeskapsförgiftning, som förekommer hos fem till åtta procent av alla gravida kvinnor och är förknippat med allvarliga komplikationer för både mamman och fostret. Tillståndet utgör en av de vanligaste orsakerna till dödsfall bland mödrar i både hög- och låginkomstländer.

Umecrine Cognition förbereder starten av en fas 2-studie i patienter med primär biliär kolangit (PBC), en kronisk autoimmun sjukdom som angriper gallgångarna och kan leda till levercirrhos. Dessutom fortsätter planeringen för en fas 2b-studie i hepatisk encefalopati. På de sju största geografiska läkemedelsmarknaderna lever idag cirka 190 000 patienter med PBC, och ingen botande behandling finns ännu tillgänglig. Givet att PBC är en förhållandevis sällsynt sjukdom har den fått sär läkemedelsstatus av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

Under året förväntas resultaten från en fas 1b-studie av **Modus Therapeutics** läkemedelskandidat sevuparin som utvecklas för behandling av sepsis/septisk chock, en av de vanligaste dödsorsakerna på intensivvårdsavdelningar med en mortalitet som vanligtvis överstiger 30 procent. Sevuparin har i tidigare patientstudier visat sig säker och välolererad. Data från prekliniska studier indikerar att läkemedelskandidaten kan skydda humana blodkärl och motverka det plasma-läckage som uppkommer i samband med sepsis/septisk chock.

Vi ser även fram emot att fortsätta stödja våra medicintekniska portföljbolag **OssDsign** och **Promimic** i deras arbete för att etablera sina



respektive produkter på världsmarknaden. Såväl OssDsigns benämntsprodukter som Promimics ytbehandling av implantat bygger på banbrytande materialvetenskap och båda bolagen befinner sig i en intensiv kommersialiseringsfas där fokus ligger på den amerikanska marknaden.

Vårt senast tillkomna portföljbolag **AnaCardio** förbereder initieringen av en fas 1b/2a-studie av sin läkemedelskandidat i patienter med hjärtsvikt. Bolagets läkemedelskoncept syftar till att återställa hjärtats normala muskelfunktion och patientens blodcirkulation på ett helt nytt och potentiellt säkrare sätt än dagens behandlingar. Uppskattningsvis 20 miljoner människor lider av kronisk hjärtsvikt och varje år vårdas tre miljoner av dessa på sjukhus. Försäljningen av läkemedel mot hjärtsvikt väntas inom en femårsperiod växa till 16,1 miljarder USD på världens sju största läkemedelsmarknader.

Svenska Vaccinfabriken arbetar vidare med att förbereda en vaccinprodukt mot hepatit B och D för kliniska studier, med målsättningen att starta en fas 1-studie i slutet av året eller början av 2023. Trots tillgängligheten av förebyggande vacciner och antivirala behandlingar lever över 250 miljoner personer med kronisk hepatit B. Varje år dör en miljon människor av komplikationer till infektionen, framför allt levercirrhos och cancer. Det nära besläktade hepatit D-viruset infekterar 15–25 miljoner hepatit B-bärare och förvärrar sjukdomsprogressionen. För att bemöta och förebygga covid-19 infektioner har Svenska Vaccinfabriken även utvecklat en plattform som förväntas ge möjlighet att snabbt framställa och producera vacciner mot både nuvarande och nya former av coronavirus. Under 2021 lämnade bolaget in en patentansökan specifikt kopplad till ett potentiellt vaccin mot covid-19.

Aprea Therapeutics fortsätter att avancera sina två läkemedelskandidater som syftar till att återställa mutationer i det tumörhämmande proteinet p53. Muterat p53 återfinns i hälften av alla mänskliga tumörer och är förknippat med dålig överlevnad. Underhållsbehandling av patienter med myelodysplastiskt syndrom eller akut myeloid leukemi med bolagets längst framskridna läkemedelskandidat eprenetapopt, i kombination med azacitidin, har i en nyligen rapporterad fas 2-studie

visat sig resultera i en återfallsfri överlevnad på 58 procent och en total överlevnad på 79 procent ett år efter att de genomgått benmärgstransplantation. I augusti 2021 ålades bolaget av FDA att göra ett uppehåll i den pågående studien för sin längst framskridna läkemedelskandidat mot lymfoida maligniteter. FDA återkallade sitt beslut i december 2021 och studien är nu återupptagen.

Slutligen kan vi konstatera att **Biosergen** fortsätter utvecklingen av sin läkemedelskandidat mot systemisk svampinfektion och planerar initieringen av en fas 1-studie under 2022. Svampinfektioner dödar fler än 1,5 miljoner människor varje år och antalet fortsätter att öka. En särskilt utsatt grupp är patienter som lider av nedsatt immunförsvar till följd av cancersjukdom eller behandling med immundämpande läkemedel. Trots att det finns effektiva svamphämmande läkemedel är användningen begränsad till följd av allvarliga biverkningar och resistensproblematik. Biosergens läkemedelskandidat har i prekliniska försöksmodeller visat sig ha en överlägsen effekt och bättre säkerhetsprofil än de preparat som används idag.

Under 2021 har vi sett allt fler tecken på styrkan i vår affärsmodell, som beskrivs i detalj längre fram i denna årsredovisning. Avyttringen av Forendo Pharma till det globala läkemedelsföretaget Organon, inom ramarna för ett avtal som kan resultera i intäkter om upp till 945 miljoner USD för Forendo Pharmas aktieägare, är ett utmärkt exempel på de kommersiella värden som vår professionella och uthålliga investeringsstrategi kan resultera i. Vi är tacksamma över det förtroende som existerande och nya investerare visade för bolaget genom att delta i den nyemission som slutfördes i februari 2022. Med en solid finansiell situation och ett starkt investeringsteam är det nu dags att öka tempot i vårt värdeskapande ytterligare.

Solna den 22 mars 2022

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, specialistinvesterare.

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.

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 överksam 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.

ETT ANNAT SÄTT ATT OPTIMERA VÄRDESKAPANDET är att redan då en investering görs förbereda för 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.

YTTERLIGARE EN FRAMGÅNGSAKTÖR är att kontinuerligt anpassa sammansättningen av Karolinska Developments portfölj för att upprätthålla en acceptabel samlad risknivå.

DEN VIKTIGASTE TILLGÅNGEN i ett investmentbolag är de personer som ansvarar för att välja och utveckla investeringarna. Investeringsteamet har ytterligare stärkts i år med tre nyrekryteringar samtidigt som Karolinska Developments företagsledning 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.

KAROLINSKA DEVELOPMENTS ENGAGEMANG i sina portföljbolag är långsiktigt. 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. 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 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

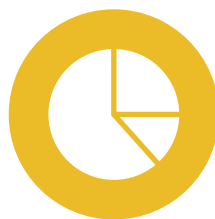
FÖR INVESTERARE utan djup kunskap inom life science-området är det svårt och tidskrävande att utvärdera ett forskningsprojekts innovationshöjd och kvalitet. Ett ägande i Karolinska Development ger en unik

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 kan dock vara 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.



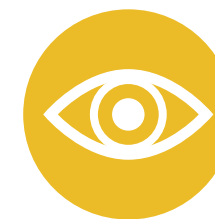
Professionell bedömning av biologisk risk

För att kunna bedöma sannolikheten att det biologiska 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 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 utvecklas väl ur ett rent medicinskt perspektiv betyder detta inte nödvändigtvis att det går att kapitalisera på de vetenskapliga landvinningarna. 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.



Kontinuerlig och noggrann övervakning av innehaven

Karolinska Developments investeringsansvariga övervakar kontinuerligt utvecklingen i portföljbolagen, beslutar om eventuella tilläggsinvesteringar och genomför avyttringar av innehaven vid de tidpunkter som bedöms resultera i den bästa avkastningen för aktieägarna.

Forendo Pharma – 945 miljoner USD för ny behandling av endometrios

176 miljoner kvinnor i världen uppskattas vara drabbade av endometrios – en svår och smärtsam kronisk inflammation där dagens behandlingar är förknippade med en rad biverkningar som bland annat benskörhet. I november förra året förvärvade det globala läkemedelsbolaget Organon Karolinska Developments portföljbolag Forendo Pharma, som utvecklar en ny behandling av endometrios, till en total köpeskilling om 945 miljoner USD förutsatt att samtliga milstolpar uppnås. Så här bidrog Karolinska Development till att möjliggöra en av de största enskilda transaktionerna någonsin i den nordiska biotechindustrin.

Genom sitt breda nätverk inom den nordiska life science-sektorn fick Karolinska Development tidigt upp ögonen för Forendo Pharma och investerade redan 2013 i bolaget. Sedan dess har man engagerat sig starkt i styrelsearbetet och bidragit till att utveckla bolaget ända fram till fjolårets försäljning. Viktor Drvota, vd på Karolinska Development, menar att han och kollegorna har varit drivande i att uppmuntra Forendo Pharma, liksom övriga portföljbolag, att exponera sitt bolag och affärsfall både i samband med vetenskapliga konferenser och på mötesplatser med mer finansiell inriktning.

OM ENDOMETRIOS

Endometrios är en östrogenberoende sjukdom som drabbar cirka tio procent av alla fertila kvinnor, vilket uppskattas vara 176 miljoner personer globalt, och orsakas av att celler som normalt växer inuti livmodern sprider sig utanför denna. Det leder till kronisk inflammation i den omgivande vävnaden. Sjukdomen manifesterar sig på många olika sätt och orsakar ofta mycket smärtsamma menstruationer och kronisk buksmärta. Dagens läkemedelsbehandlingar lindrar symtomen genom att hämma kroppens östrogensyntes. En uppenbar nackdel med denna typ av behandling är att den stör den systemiska östrogenbalansen, vilket kan ge upphov till benskörhet och andra allvarliga biverkningar som komplicerar långvarig medicinering. Forendos orala läkemedel, syftar till att minska östrogenproduktionen lokalt i den vävnad som påverkas av sjukdomen. Denna målinriktade verkningsmekanism utgör en viktig skillnad jämfört med konkurrerande behandlingar av endometrios.



”För att mindre life science-bolag ska kunna attrahera globala läkemedelsföretag till sina projekt krävs det att man ständigt syns på den internationella scenen och presenterar tillgångarna på ett attraktivt sätt. Vi har bidragit till att anpassa Forendo Pharmas utvecklingsprogram till marknadens behov och dessutom hjälpt bolaget att vässa sin kommunikation mot potentiella intressenter”, säger Viktor Drvota.

Affären genomfördes i november förra året och Forendo Pharmas aktieägare erhöll en initial betalning om 75 miljoner USD och är dessutom berättigade till villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt 870 miljoner USD kopplade till milstolpar i utvecklingen, registreringen och kommersialiseringen av bolagets läkemedelskandidater.

Bakom förvärvet av det tidigare portföljbolaget ligger forskning från ledande finska endokrinologiexperter. Forendo Pharma grundades 2013 i Åbo, Finland, och har byggt en vetenskaplig plattform kring enzymet HSD17B som spelar en viktig roll inom ett flertal sjukdomsprocesser. Fokus ligger på att utveckla läkemedelskandidater som påverkar olika familjer av detta enzym. Bolagets längst framskridna läkemedelskandidat FOR-6219 är en HSD17B1-blockerare som minskar östrogenproduktionen lokalt i den vävnad som påverkas av endometrios. Dessutom utvecklas en HSD17B5-blockerare för behandling av polycystiskt äggstockssyndrom (PCOS) och inom ramarna för ett samarbete med Novartis bedrivs ett läkemedelsprojekt mot kroniska leversjukdomar.

Under 2020 genomförde Forendo Pharma en framgångsrik fas 1-studie som visade att läkemedelskandidaten FOR-6219 har en god säkerhets- och tolerabilitetsprofil och att dess farmakokinetik ger möjlighet till oral dosering en gång dagligen. Baserat på de resultaten beslutades i mars förra året att inleda förberedelserna för en fas 2-studie som kommer att genomföras i USA.

Under förhandlingsperioden, som pågick under i stort sett hela 2021 mellan Organon och Forendo Pharmas styrelse, arbetade en förhandlingskommitté med de löpande interaktionerna medan Viktor Drvota och övriga styrelsemedlemmar fattade beslut utifrån vad kommittén rapporterade.

”Det var en väldigt spännande period där vi fattade beslut utifrån olika bud och förslag. Jag är väldigt nöjd med hur affären till slut utformades, både för Karolinska Developments och Forendo Pharmas skull”, säger Viktor Drvota.

Vid Organons förvärv av Forendo Pharma uppgick Karolinska Developments samlade ägande, inklusive indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund, till 9,7 procent.

KDev Investments och avtalet med Rosetta Capital

I december 2012 ingick Karolinska Development ett samarbete med den internationella specialistinvesteraren **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 investering om SEK 44 miljoner i portföljbolagen, kommer

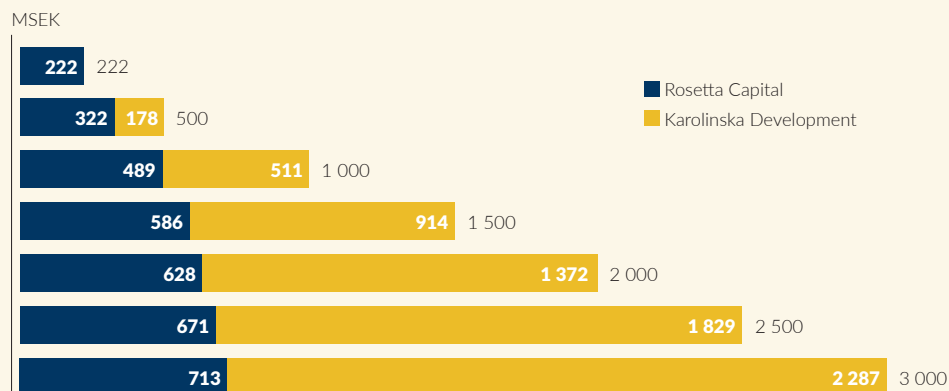
att fördelas enligt en så kallad vattenfallsstruktur som illustreras i nedanstående graf. Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0 procent för ackumulerad utdelning upp till SEK 220 miljoner, 65 procent för ackumulerad utdelning mellan SEK 220 miljoner och SEK 880 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 Investments har hittills lämnat utdelning om SEK 42 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 42 miljoner.

2021

JANUARI

FEBRUARI

MARS

APRIL

MAJ

JUNI

FEBRUARI
Johan Dighed utses till vice vd.

MARS
Utser Per Aniansson till ny finansdirektör och Investment Director.

JUNI
Bolaget ökar det bokförda värdet av sitt innehav i portföljbolaget Dilafor. Bakgrunden är att Dilafors läkemedelskandidat tafoxiparin uppnått positiva resultat i en fas 2b-studie.

OSSDSIGN®

MARS
Genomför en fullt garanterad företrädesemission om SEK 240 miljoner i kombination med övertilldelningsoptioner om upp till cirka SEK 30 miljoner – och lanserar ny bolagsstrategi.

**FORENDO
PHARMA**

MARS
Tar läkemedelskandidaten FOR-6219 vidare till fas 2-studie baserat på positiva fas 1-resultat.

**Umecrine
cognition**

APRIL
Publicerar kliniska forskningsresultat från en nyligen genomförd fas 2a-studie av bolagets läkemedelskandidat golexanolon i den högt ansedda vetenskapliga tidskriften Journal of Hepatology.

**Umecrine
cognition**

MAJ
Avser att noteras på Nasdaq First North Growth Market där syftet är att finansiera den utvecklingsplan som bolaget tagit fram baserat på positiva fas 2-resultat för golexanolon som behandling av leverencefalopati.

**aprea
therapeutics**

JUNI
Positiva resultat från en pågående fas 1/2-studie av bolagets läkemedelskandidat eprenetapopt i kombination med venetoklas och azacitidin i patienter med TP53-muterad akut myeloisk leukemi.

**MODUS
THERAPEUTICS**

APRIL
Förbereder notering på Nasdaq First North Growth Market där syftet med den planerade börsintroduktionen är att underlätta finansieringen av bolagets kliniska utvecklingsprogram för sevuparin inom sepsis/septisk chock.

**aprea
therapeutics**

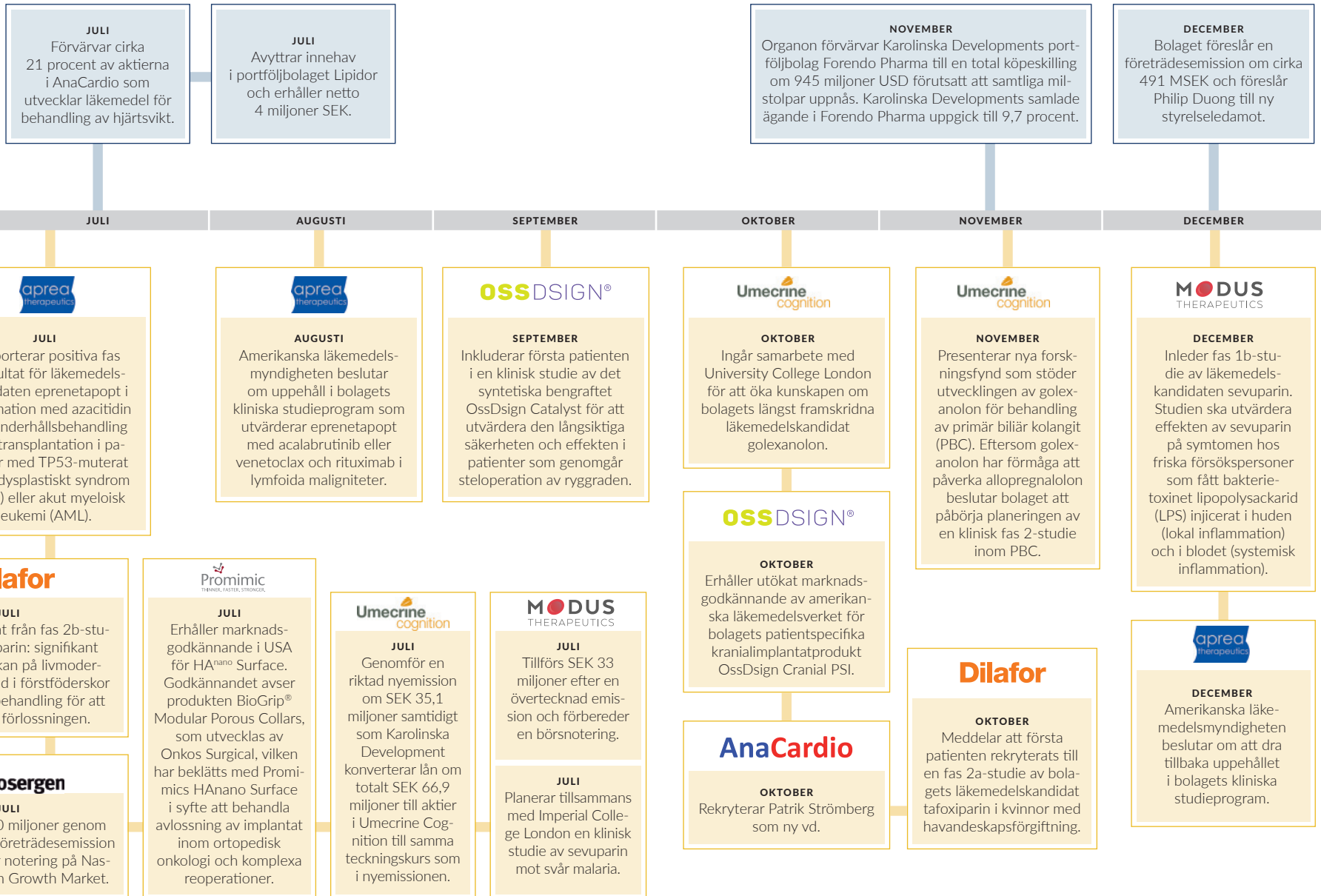
APRIL
Erhåller säriläkemedelsstatus av amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för eprenetapopt vid behandling av AML.

OSSDSIGN®

MAJ
Bolaget tillförs SEK 270 miljoner genom en övertecknad företrädesemission med utnyttjat övertilldelningsoptionsprogram.

2021

Portföljbolag





Aktivt ägande för värdeskapande och hållbar utveckling

Hållbarhet för Karolinska Development handlar om att bidra till samhällets utveckling genom investeringar i innovativa läkemedelsprojekt och medicintekniska produkter med potential att förbättra människors hälsa. För att säkerställa att vi bedriver ansvarfulla affärer arbetar vi också aktivt med att hela tiden utveckla bolagets förståelse och hantering av ESG-aspekter (Environment, Social, Governance), både ur ett påverkansperspektiv och ur ett affärsperspektiv.

Värdeskapande

En förutsättning för våra investeringar är att produkter och tjänster i våra portföljbolag 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 letar vi i vår investeringsprocess efter projekt och bolag som står för en banbrytande utveckling inom områden där det idag saknas effektiva behandlingsalternativ.

Styrning av portföljbolag

Som aktiv ägare sker en stor del av vår påverkan på omvärlden genom de bolag vi äger och investerar i. Gemensamt för våra investeringar är att vi alltid har höga ambitioner för vårt ägaransvar och att bidra till portföljbolagens utveckling. I de flesta av våra portföljbolag finns vi därför representerade i styrelsen där vi tar en aktiv roll för att bidra till en stark bolagsstyrning, utveckling av värdeskapandet samt säkerställa en tillfredsställande hantering av hållbarhetsaspekter. I vårt engagemang med portföljbolagen lägger vi särskilt fokus på sociala aspekter såsom att hjälpa bolagen att säkerställa en långsiktig kompetensförsörjning samt en god hantering av jämställdhetsaspekter.

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

Bolagsstyrning och policyramverk

Våra formella ställningstaganden samt arbetssätt kring bolagsstyrning och hantering av hållbarhetsaspekter formaliseras genom vårt policyramverk. Ramverket består av externa och interna policyer samt interna riktlinjer och processbeskrivningar för bolagets personal. I texttrutan på föregående sida listas våra 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 2021:

Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen under perioden januari – december 2021 uppgick till SEK 69,2 miljoner (SEK 40,0 miljoner 2020), varav SEK 52,8 miljoner var kontanta investeringar och SEK 16,4 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån och en finansieringsersättning vilken konverterats till aktier i portföljbolag). Investeringar från externa intressenter uppgick till SEK 386,3 miljoner (SEK 106,5 miljoner 2020).

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 1 293,1 miljoner, en ökning med SEK 359,9 miljoner jämfört med föregående år. Huvudorsakerna till den positiva förändringen i verkligt värde hänförs till en extern värdering med efterföljande investeringsrunda i Dilafor, vilken genomfördes efter positiva fas 2b-resultat för bolagets läkemedelskandidat Tafoxiparin. Värderingen medförde ett ökat verkligt värde av innehavet med SEK 450,2 miljoner. Negativa förändringar i verkligt värde hänförs till avyttringen av Forendo Pharma till Organon, partiella avyttringar av aktier i innehavet Aprea Therapeutics samt nedgång i aktiekurser i noterade innehav.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 180,0 miljoner till SEK 342,9 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 179,9 miljoner under 2021 till SEK 950,2 miljoner.

Resultateffekt av portföljens värdeutveckling januari – december 2021

Resultatposten Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 223,2 (-215,4) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder, tilläggsköpeskillningar uppgick till SEK -33,9 (43,1) miljoner.

Intäkter och resultat

Intäkterna under året uppgick till SEK 2,2 miljoner, jämfört med SEK 2,7 miljoner 2020 och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. Rörelseresultatet uppgick till SEK 160,7 miljoner, jämfört med SEK -202,4 miljoner föregående år. Resultatet efter skatt för helåret 2021 uppgick till SEK 170,8 miljoner jämfört med SEK -207,5 miljoner 2020, eller SEK 0,97 kronor per aktie 2021 jämfört med SEK -1,18 kronor 2020.

Finansiell ställning

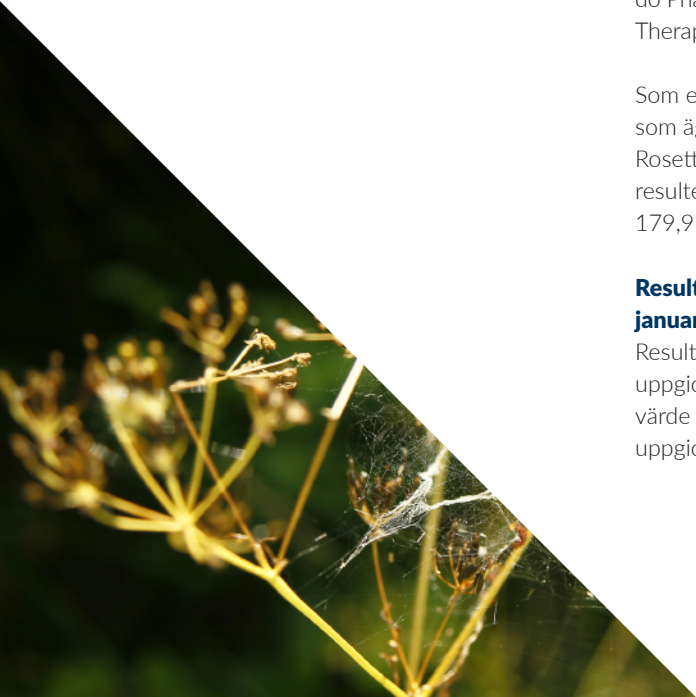
Bolagets egna kapital den 31 december 2021 uppgick till SEK 971,1 miljoner jämfört med SEK 800,3 miljoner den 31 december 2020. Räntebärande skulder utgjordes av bryggglån och uppgick, inklusive ränta, totalt till SEK 124,6 miljoner den 31 december 2021, jämfört med SEK 75,9 miljoner den 31 december 2020. Kassa och banktillgodohavanden (inklusive kortfristiga placeringar) uppgick till SEK 92,4 miljoner den 31 december 2021 jämfört med SEK 75,9 miljoner den 31 december 2020. Nettoskulden uppgick därmed till SEK -32,2 miljoner den 31 december 2021 jämfört med SEK 0,0 miljoner den 31 december 2020.

Soliditet och substansvärde

Soliditeten uppgick till 88 procent den 31 december 2021 jämfört med 90 procent den 31 december 2020. Substansvärdet uppgick till SEK 5,6 kronor per aktie vid slutet av 2021, jämfört med SEK 4,6 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 nio bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingar för tillstånd och sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar och andra medicinska tillstånd. Sju av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier och två av portföljbolagen har medicintekniska produkter i tidig lanseringsfas. Under perioden 2022–2023 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 1

Vår nuvarande portfölj – potential till värdegenerering

Bolag	Ägande*	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	
	KDev Invest 5,5%	Nästa gen. APR-548			2022	
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS) / Akut myeloisk leukemi (AML) post transplantation			2022	
	KD 38% KDev Invest 17%	Sepsis /septisk chock			2022	
	KD 1% KDev Invest 30%	Induktion av förlossning			2022	
		Preeklampsi			2022	
	KD 70%	Leverencefalopati			2025	
		Primär biliär cholangit			2024	
	KD 31%	Hep. B/D			2023	
		Covid-19			2022	
	KD 21%	Hjärtsvikt			2023	
	KDev Invest 3%***	Systemisk svampinfektion			2022	

Medtech	Ägande*	Prototyp	Utveckling	PMA/510k	Marknad
	KD 10%**	Patientspecifika skall- och ansiktimplantat			Expansion i EU och USA 2022
	KDev Invest 20%	Beläggningar för medicinska implantat			Expansion i EU och USA 2022

KD: Karolinska Development – KDev Invest: KDev Investments
*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)**

Eprenetapopt (APR-246)
APR-548

Primär indikation

Myelodysplastiskt syndrom (MDS)

Akut myeloisk leukemi (AML)

Utvecklingsfas

Fas 3

Ägande*

KDev Investments 5,5%

Övriga större ägare

Fidelity Investments
Redmile Group
Consonance Capital
Sectoral Asset Management
Janus Capital Group
The Vanguard Group
Rock Springs Capital
BlackRock

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

aprea.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Aprea Therapeutics Inc.

Angriper tumörhämmande protein för ökad chans att överleva cancer

Aprea Therapeutics (Boston, USA och Stockholm, Sverige) utvecklar nya läkemedel riktade mot det tumörhämmande proteinet p53. Mutationer i p53-genen påträffas i 50 procent av alla mänskliga tumörer och är förknippade med dålig generell överlevnad. Apreas läkemedelskandidat eprenetapopt (APR-246) har visat sig kunna återaktivera muterat p53-protein, vilket förorsakar programmerad celledöd hos många cancerceller.

Under det andra kvartalet 2021 beviljade den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA särskild status för eprenetapopt som behandling av akut myeloisk leukemi (AML). Ett halvår tidigare hade FDA beviljat fast track-status för eprenetapopt inom indikationen AML. I juni presenterade Aprea Therapeutics positiva resultat från en pågående fas 1/2-studie av eprenetapopt i kombination med venetoklax och azacitidin i patienter med TP53-muterat akut myeloisk leukemi, AML. Resultaten visar att behandlingen uppnår studiens förutbestämda primära effektmått med fullständig remission i 37 procent av de utvärderade fallen.

Under det tredje kvartalet kunde Aprea Therapeutics redovisa positiva resultat från en fas 2-studie av eprenetapopt i kombination med azacitidin som underhållsbehandling efter transplantation i patienter med TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) eller akut myeloisk leukemi (AML). Hos de 33 patienter som inkluderades i studien var återfallsfri överlevnad (RFS) ett år efter transplantation 58 procent och median RFS 12,1 månader. Den totala överlevnaden (OS) ett år efter transplantationen var 79 procent, med en median OS på 19,3 månader. Behandlingen tolererades väl. FDA har godkänt en Investigational New Drug-ansökan (IND) för APR-548 – en nästa generations läkemedelskandidat i oral form. Bolaget initierar nu ett kliniskt utvecklingsprogram för APR-548 för behandling av TP53-muterat MDS.

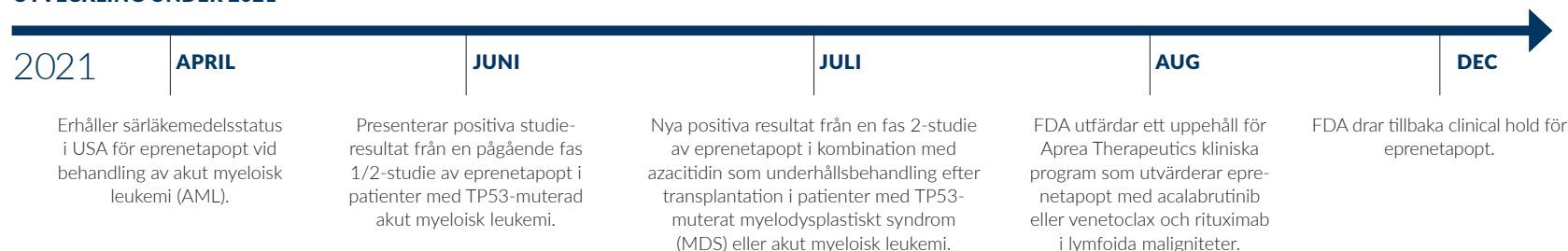
Aprea är sedan oktober 2019 noterat på Nasdaq Global Select Market i USA.

**MARKNADEN**

Eprenetapopt har potential att kunna användas för många olika cancertyper eftersom mutationer i p53 förekommer i 50 procent av all cancer som diagnostiseras. De längst framskridna indikationerna inkluderar blodtumörer såsom MDS och AML. MDS är en sällsynt sjukdom och representerar en grupp hematopoetiska stamcellssjukdomar. Ungefär 30–40 procent av MDS-patienterna utvecklar AML och mutationer i p53 påträffas hos 20 procent av MDS- och AML-patienter, vilket är associerat med en låg generell överlevnad.

AVTALSVÄRDEN FÖR LIKANDE PROJEKT

- USD 469 miljoner
 - MEI Pharma (licensgivare) & Helsinn Group (licenstagare) 2016
- USD 483 miljoner
 - Calithera Biosciences (licensgivare) & Incyte (licenstagare) 2017

UTVECKLING UNDER 2021

MODUS THERAPEUTICS

Projekt (First-in-class)

Sevuparin

Primär indikation

Sepsis/septisk chock

Utvecklingsfas

Fas 2

Ägande*

Karolinska Development 37%
KDev Investments 17%

Övriga större ägare

Östersjöstiftelsen
Ergomed
Praktikerinvest

Ursprung

Karolinska Institutet
Uppsala Universitet

Mer information

modustx.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

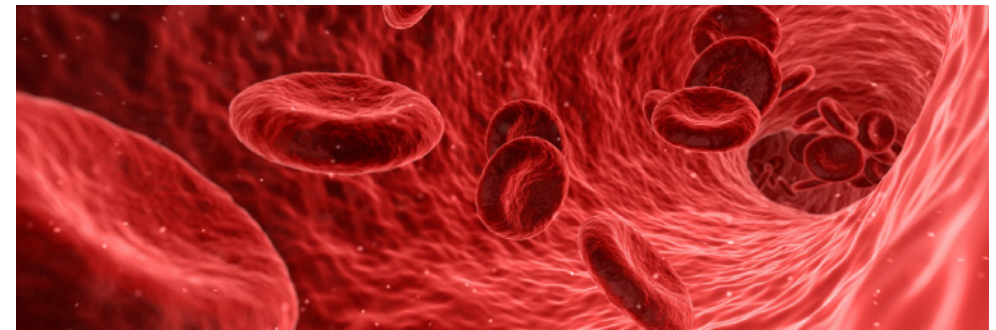
Modus Therapeutics AB

Utvecklar behandlingar mot livshotande sepsis/septisk chock

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar läkemedelskandidaten sevuparin som behandling av sepsis/septisk chock, ett potentiellt 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. Sevuparin är en polysackaridbaserad läkemedelskandidat med en multimodal verkningsmekanism som har anti-inflammatoriska, anti-adhesiva och anti-aggregerande effekter. Den verkar genom att interagera med de skadliga ämnen som genereras av vita blodkroppar i samband med systemisk inflammation. Därigenom finns potential att bryta den molekylära händelsekedja som annars leder till kärlskada och plasmaläckage hos patienter med sepsis/septisk chock och andra systemiska inflammatoriska tillstånd. Data från prekliniska djurmodeller och in vitro-försök med humana 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 december 2021 doserades den första försökspersonen i en fas 1b-studie av sevuparin. Den randomiserade, placebokontrollerade studien kommer att utvärdera effekten av sevuparin på symtomen hos friska individer som fått bakterietoxinet lipopolysackarid (LPS) injicerat i huden (lokal inflammation) och i blodet (systemisk inflammation). Modus Therapeutics ska även, tillsammans med Imperial College i London, utvärdera effekten av sevuparin i patienter med svår malaria. Malaria orsakar fler än 400 000 dödsfall per år och behovet av nya och effektiva läkemedel är därför stort.

Modus Therapeutics genomförde i juli en övertecknad emission av units (teckningsgrad 113 procent) och tillfördes därmed SEK 30 miljoner efter transaktionskostnader. I juli noterades bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm.



MARKNADEN

Septisk chock är en av de vanligaste dödsorsakerna på intensivvårdsavdelningar, med en mortalitet 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 23 miljarder USD. 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.

UTVECKLING UNDER 2021

2021

JUNI

JULI

DEC

Modus Therapeutics och Imperial College London ingår ett samarbetsavtal i syfte att utvärdera effekten av bolagets läkemedelskandidat sevuparin i patienter med svår malaria.

Modus Therapeutics tillförs SEK 30 miljoner genom en övertecknad emission av units (teckningsgrad 113 procent). Bolagets aktie noteras på Nasdaq First North i Stockholm.

Den första försökspersonen doseras i en fas 1b-studie av sevuparin.

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

Östersjöstiftelsen
Opocrin
Praktikerinvest
Rosetta Capital
Lee's Pharmaceutical

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

dilafor.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Dilafor AB

Minskade komplikationer vid förlossning

Dilafor (Solna, Sverige) utvecklar tafoxiparin för obstetriska indikationer, framför allt långdragen förlossning och därmed förknippade komplikationer. Ungefär en fjärdedel av alla gravida kvinnor genomgår induktion av förlossning. 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 undergå ett akut kejsarsnitt. Kirurgiska ingrepp innefattar alltid en risk för patienten men även 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 värkärlsätts 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 planerar Dilafor att förlänga fas 2b-studien, detta för att dokumentera effekten av tafoxiparin även i två lägre doser än vad som hittills studerats. Karolinska Development ökade, baserat på en extern värdering, det bokförda värdet av sitt innehav i portföljbolaget med SEK 450 miljoner som en följd av de positiva resultaten i fas 2b-studien.



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 modern och barnet. 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.

AVTALSVÄRDEN FÖR LIKANDE PROJEKT

- USD 397 miljoner
Velo Bio (säljare) &
AMAG Pharmaceuticals (köpare) 2018
- USD 465 miljoner
Palatin Technologies (licensgivare) &
AMAG Pharmaceuticals (licenstagare) 2017

UTVECKLING UNDER 2021

2021

APRIL

Inklusionen av patienter slutförs i fas 2b-studien av läkemedelskandidaten tafoxiparin.

JUNI

En placebokontrollerad fas 2b-studie visar att tafoxiparin ger en signifikant positiv påverkan på livmoderhalsens mognad i förstföderskor som erhåller behandling för att sätta i gång förlossningen.

OKT

Patientrekryteringen inleds i en fas 2a-studie av tafoxiparin i kvinnor som diagnosticerats med havandeskapsförgiftning.



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

Primära indikationer
Leverencefalopati
Primär biliär kolangit

Utvecklingsfas
Fas 2a

Ägande*
Karolinska Development 72%

Övriga större ägare
Norrlandsfonden
Fort Knox förvaring AB
PartnerInvest

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
umecrinecognition.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Umecrine Cognition AB

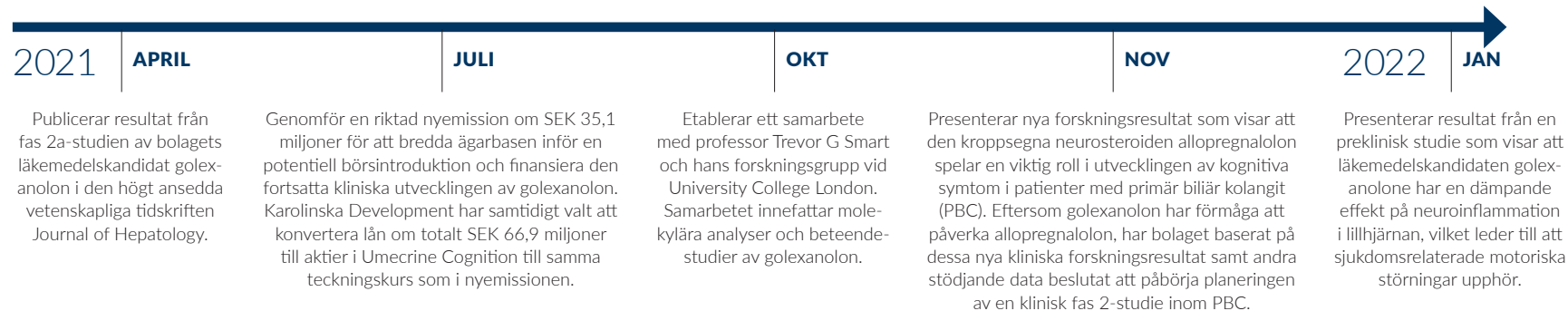
Nytt sätt att behandla leverencefalopati

Umecrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3027), en läkemedelskandidat inom en ny klass av läkemedel som påverkar GABA-systemet. Det inhibitoriska GABA-systemet i centrala nervsystemet misstänks överaktiveras vid leversvikt och orsaka mycket allvarliga kliniska symtom. Överaktiveringen tros även ligga bakom vissa kognitiva störningar och sömnrubbningar. GABAA-receptormodulerande steroidantagonister som golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och utgör därför en lovande grupp av läkemedelskandidater.

Golexanolon har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller. Läkemedelskandidaten når hjärnan och verkar genom att upphäva de inhibitoriska effekter som neurosteroiden allopregnanolon har på hjärnfunktionen i människor.

Umecrine 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. Däremot saknades en signifikant effekt i andra sekundära utfallsmått. Baserat på dessa studieresultat har bolaget etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten.

UTVECKLING UNDER 2021



MARKNADEN

HE är en allvarlig sjukdom med ett stort medicinskt behov vilken drabbar upp till 1 procent av populationen i USA och EU. Varje år läggs 180 000–290 000 patienter in på sjukhus i USA på grund av komplikationer orsakade av HE. På fem års sikt medför utvecklade HE en dödlighet på 22–35 procent. Sjukdomen är även förenad med betydande kostnader för samhället.

AVTALSVÄRDEN FÖR LIKANDE PROJEKT

- USD 397 miljoner
Aerial Biopharma (licensgivare) & Jazz Pharmaceuticals (licenstagare) 2014
- USD 201 miljoner
Vernalis (licensgivare) & Corvus Pharmaceuticals (licenstagare) 2015



Projekt (First-in-class) SVF-001

Primära indikationer

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

Utvecklingsfas

Preklinik

Ägande*

Karolinska Development 31 %

Ursprung

Karolinska Institutet

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Svenska Vaccinfabriken AB

Ny teknik för behandling av virussjukdomar

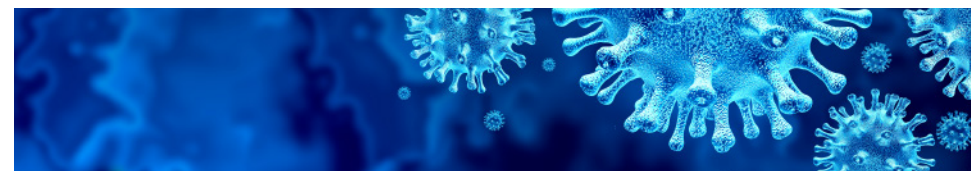
Svenska Vaccinfabriken (SVF; Solna, Sverige) bedriver utveckling av terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot bland annat hepatit B och hepatit D samt vacciner för att förebygga infektioner av SARS-CoV-2 och möjliga framtida coronavirus. Terapeutiska vaccin har, till skillnad från förebyggande vacciner, 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.

Svenska Vaccinfabriken 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 en fas 1-studie ska kunna initieras under 2023.

Även om coronavirusinfektioner vanligtvis är milda kan vissa virustyper leda till livshotande tillstånd. Detta har varit fallet vid utbrottet av SARS-CoV 2003, MERS-CoV 2012 och under den pågående covid-19-pandemin. För att bemöta och förebygga svåra infektioner av det här slaget har SVF även utvecklat en plattform som förväntas ge möjlighet att snabbt framställa och producera vacciner mot både nuvarande och nya former av coronavirus. Bolaget har beviljade patent för chimeriska 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.

Svenska Vaccinfabrikens affärsmodell grundar sig på att driva vaccinprojekt till klinisk utvecklingsfas för att sedan licensiera ut dem till globala läkemedelsbolag med etablerade distributionsnätverk.



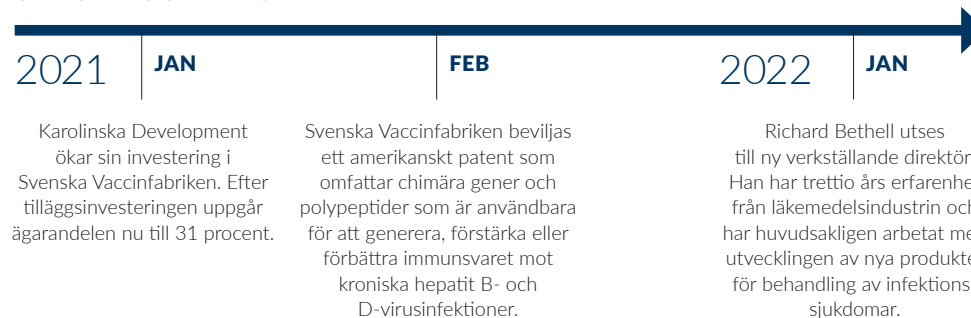
MARKNADEN

Svenska Vaccinfabriken fokuserar i nuläget sin innovativa vaccinplattform på marknaden för terapeutiska vacciner mot hepatit B och D och förebyggande vacciner mot respiratoriska virus-sjukdomar 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 USD 4–5 miljarder. 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 det senaste året har investerarens intresse för tidiga vaccinbolag med plattformar liknande Svenska Vaccinfabrikens 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.

AVTALSVÄRDEN FÖR LIKANDE PROJEKT

- USD 546 miljoner Affinivax Serie B och C-finansiering, 2020
- USD 1,4 miljarder MYR GmbH (uppköpt) & Gilead Sciences, Inc. (köpare) 2020

UTVECKLING UNDER 2021



AnaCardio

Projekt

Peptidbaserad
läkemedelskandidat

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 hjärtvävnad vid hjärtsvikt

AnaCardio (Stockholm, Sverige) utvecklar en ny form av läkemedelskoncept som skydda hjärtvävnad 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 vilket orsakar en oförmåga att pumpa ut blodet ur hjärtkammarna. Hjärtsvikt uppstår som en följd-sjukdom 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. På grund av viss toxicitet uppstår en nedbrytning av hjärtvävnaden med påföljande biverkningar som hjärtrytmrubbningar, lågt blodtryck, syrebrist i vävnaden och en ökad risk för tidig död.

AnaCardios läkemedelskoncept utvecklas för att återställa hjärtats normala muskelfunktion och blodets cirkulation på ett nytt och säkrare sätt. Bolagets mål är att utveckla ett oralt tillgängligt läkemedel som till skillnad från dagens behandlingar kan påverka den underliggande orsaken till sjukdomen. Läkemedelskonceptet är baserat på forskning från professor Lars Lund vid Karolinska Institutet. Karolinska Development investerade i AnaCardio i juni 2021, och i samband med detta utsågs en ny styrelse. Under tredje kvartalet etablerades bolagets nya ledning med bland annat Patrik Strömberg som vd och Alan Gordon som medicinsk chef.



MARKNADEN

Uppskattningsvis 20 miljoner personer lider av kronisk hjärtsvikt och årligen behandlas cirka 3 miljoner personer på sjukhus. 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 sjukhusbehandling 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 produktivitetsbortfall och minskade skatteintäkter. Det ökade medicinska behovet återspeglas i försäljningsvärdet för hjärtsviktsbehandlingar som beräknas växa från 3,8 miljarder USD till 16,1 miljarder USD till 2026 på världens sju största läkemedelsmarknader.

AVTALSVÄRDEN FÖR LIKANDE PROJEKT

- 2,1 miljarder USD
Cardioxyl Pharmaceuticals (licensgivare) & Bristol-Myers Squibb (licenstagare) 2015
- 620 MUSD
Corthera (licensgivare) & Novartis (licenstagare) 2012

UTVECKLING UNDER 2021





Projekt
BSG005

Primär indikation
Systemiska svampinfektioner

Utvecklingsfas
Preklinisk

Ägande*
KDev Investments 4%

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

Ursprung
SINTEF och Norwegian University of Science and Technology

Mer information
biosergen.se

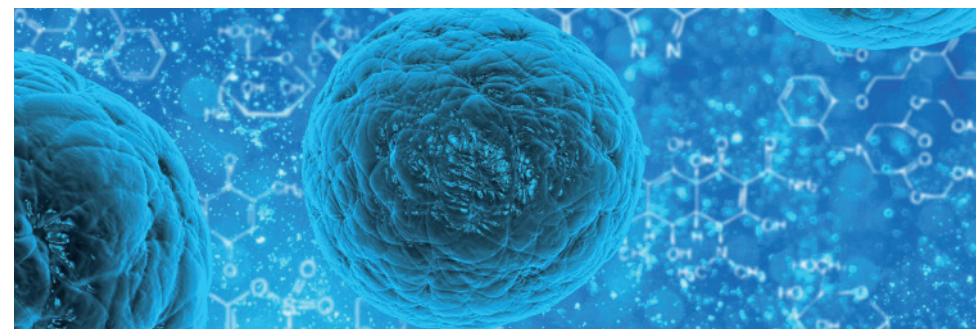
* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.
** Samägande med KDev Investments

Biosergen AB

Hjälp mot 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 besitta överlägsna egenskaper jämfört med konventionell behandling avseende effekt, toxicitet och farmakokinetik.



MARKNADEN

Svampinfektioner dödar mer än 1,5 miljoner människor varje år och antalet fortsätter att öka. Under de senaste 10 åren har endast en ny antimykotisk produkt godkänts. Trots detta fortsätter användningen av antimykotika att öka och WHO har uppmärksammat multi-

resistens som ett allvarligt globalt hälsohot. Den totala försäljningen av antimykotika för humant bruk uppskattades år 2020 till cirka 16,7 miljarder USD. Bolaget förväntar sig att den globala årliga försäljningspotentialen för BSG005 kan överskrida 500 miljoner USD.

UTVECKLING UNDER 2021

2021

JUNI

AUG

Genomför en fulltecknad företrädesemission av units bestående av en aktie och en teckningsoption som tillför bolaget SEK 50 miljoner. Bolaget listas på Nasdaq First North Growth Market. Det amerikanska läkemedelsverket FDA beviljar Orphan Drug status för läkemedelskandidaten BSG005.

Australiensiska tillsynsmyndigheter godkänner ansökan om att inleda en fas 1 studie i Australien av företagets antimykotiska läkemedelskandidat BSG005.

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 AB

Utvecklar och marknadsför nästa
generations benersättningsprodukter

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: skullbens- och ryggradsoperationer.

OssDsign Cranial PSI är ett implantat som används i patienter som har förlorat en stor del av skullbenet. Implantatet är tillverkat av 3D-printad titan av medicinsk kvalitet som är täckt av ett regenerativt kalciumfosfatmaterial. Långtidsuppföljningar från över 1 000 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 2 procent av OssDsign Cranial PSI-implantaten behövt avlägsnas till följd av infektioner vid en medianuppföljningstid på 22 månader. OssDsign Cranial PSI har myndighetsgodkännanden i Europa, USA och Japan.

Ungefär 20 procent av dessa operationer för behandling av smärter i ländryggen misslyckas på grund av dålig sammanväxning mellan implantatet och ryggraden. När kirurerna 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.

UTVECKLING UNDER 2021

2021

MAJ

Genomför en fullt garanterad företrädesemission om SEK 240 miljoner i kombination med övertilldelningsoptioner om upp till cirka SEK 30 miljoner – totalt cirka SEK 270 miljoner. Syftet är bland annat att accelerera bolagets utveckling genom det nya strategiprogrammet ASCENT25.

AUG

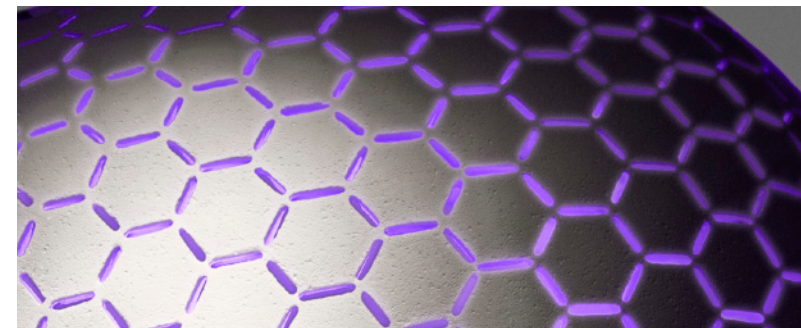
Lanserar OssDsign Catalyst i USA. Lanseringen utgör ett viktigt steg i bolagets strategi att etablera sig inom bengraftsegmentet på världens största geografiska marknad för medicin-tekniska innovationer.

SEP

Inkluderar den första patienten till bolagets kliniska studie TOP FUSION som genomförs i syfte att utvärdera den långsiktiga säkerheten och effekten av det syntetiska bengraftet OssDsign Catalyst i patienter som genomgår steloperation av ryggraden.

OKT

Erhåller ett utökat marknadsgodkännande av FDA för bolagets patientspecifika kranialimplantatprodukt OssDsign Cranial PSI. Godkännandet lyfter fram att OssDsigns patenterade kalciumfosfatkomposition har osteokonduktiva egenskaper som inducerar resorption och bildning av ny benvävnad.



MARKNADEN

Den globala marknaden för skullbensimplantat uppskattas till 2,5 miljarder USD, med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt på 7 procent för perioden 2021–2025, varav den adresserbara marknaden för OssDsigns implantatprodukter uppskattas till 350 miljoner USD. Den amerikanska marknaden för syntetiska bentransplantat vid ryggradsoperationer värderas till 1,8 miljarder USD och den globala marknaden till 2,6 miljarder USD, med en förväntad årlig tillväxttakt på 7 procent under perioden 2021–2025.

AVTALSVÄRDEN FÖR
LIKANDE PROJEKT

- USD 330 miljoner
– Baxter International (köpare) & ApaTech (säljare) 2010
- USD 360 miljoner
– Royal DSM (köpare) & Kensey Nash (säljare) 2012

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

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsförs

Ägande*

KDev Investments 20%

Övriga större ägareK-Svets Ventures
ALMI Invest
Chalmers Ventures**Ursprung**

Chalmers tekniska högskola

Mer information

promimic.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

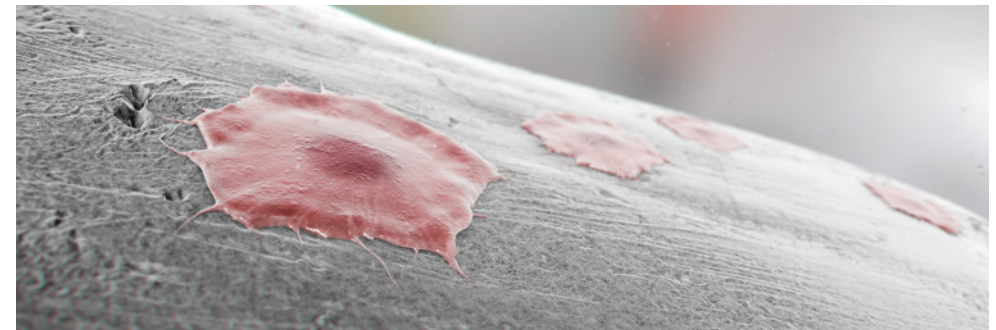
Promimic AB

Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos i 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 hållbar och nanometertunn beläggning som hjälper till att bevara ytstrukturen hos implantat genom att minska risken för sprickor. 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. Under året erhöles ett sådant godkännande för produkten BioGrip® Modular Porous Collars, som utvecklas av Onkos Surgical.

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 samt Danco Anodizing, som har etablerat en produktionsanläggning för implantat med HA^{nano} Surface med inriktning mot den amerikanska och den kinesiska marknaden. 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 höftleden. 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 implantatyten.

Under 2022 kommer ytterligare produkt lanseringar att ske, fler licensavtal förväntas kunna etableras, och bolaget undersöker förutsättningarna för en listning av bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market.

**MARKNADEN**

Promimic fokuserar på marknaden för dentala och ortopediska implantat, vilket motsvarar en global marknadsmöjlighet värd 600–800 miljoner USD. Konkurrenten mellan implantattillverkare är hård och varje marknadssegment domineras av fyra till åtta globala bolag. Promimics affärsmodell är centrerad kring att licensiera ut HA^{nano} Surface-tekniken till ledande implantattillverkare.

AVTALSVÄRDEN FÖR LIKNANDE PROJEKT

- USD 95 miljoner
Nobel Biocare (köpare) & AlphaBioTec (säljare) 2008
- USD 120 miljoner
MAKO surgical (köpare) & Pipeline Biomedical (säljare) 2013

UTVECKLING UNDER 2021

2021

JUNI

JULI

Undersöker förutsättningarna för en listning av bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under 2022.

Erhåller ett marknadsgodkännande från det amerikanska läkemedelsverket FDA enligt 501(k)-processen i samarbete med ortopediföretaget Onkos Surgical. Godkännandet avser BioGrip® Modular Porous Collars, som utvecklas av Onkos Surgical, vilken har beklätt med Promimics HA^{nano} Surface i syfte att behandla avlossning av implantat inom ortopedisk onkologi och komplexa reoperationer.

Ägarstruktur

Den 31 december 2021 hade Karolinska Development 19 585 aktieägare. Internationella investerare kontrollerade cirka 68,4 procent av aktiekapitalet och cirka 63,5 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 2021 var 1,85 kronor och vid årets slut 2021 handlades aktien i 5,32 kronor, en ökning med 188 procent. Ingen utdelning har lämnats under 2021.

Aktiekapital

Vid slutet av 2021 uppgick aktiekapitalet till SEK 1,8 miljoner fördelat på 1 75 665 409 aktier. Kvotvärdet är 0,01 kronor per aktie.

Tickersymbol och lista

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

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
invoX Pharma Ltd	0	75 727 285	43,11%	40,03%
Worldwide International Investments Ltd	0	28 007 077	15,94%	14,80%
Stift För Främjande & Utveckling	1 503 098	2 079 836	2,04%	9,04%
Östersjöstiftelsen	0	3 889 166	2,21%	2,06%
Coastal Investment Management LLC	0	2 470 541	1,41%	1,31%
SEB Investment Management	0	1 142 011	0,65%	0,60%
Adis Holding AB	0	700 000	0,40%	0,37%
Gålostiftelsen	0	668 661	0,38%	0,35%
Zhang, Qiuyue	0	654 000	0,37%	0,35%
Synskadades riksförbund	0	494 939	0,28%	0,26%
Summa 10 största aktieägare	1 503 098	115 833 516	66,80%	69,17%
Summa övriga aktieägare	0	58 328 795	33,20%	30,83%
SUMMA ALLA AKTIEÄGARE	1 503 098	174 162 311	100,00%	100,00%



Björn Cochlovius

Styrelseledamot sedan 2020 och ordförande sedan 2020.

Född 1968.
Ph.D., Assoc.Prof.

Övriga uppdrag: Ordförande i Biocure Technology, grundare av och General Manager i BC BioMed Consulting GmbH, Partner i Jürg Kurmann Merger and Acquisitions AG och Associate Professor Immunology vid Ruprecht-Karls Universität Heidelberg,

Tidigare uppdrag: Senior Director Development Asia-Pacific i Abbvie Inc., ledamot och Head Oncology i Otsuka, medgrundare, interim-vd och ordförande i Ciliotech AG, Director Business Development Oncology i Roche AG, intern strategikonsult i Alpharma AS (numera Axellia), tillförordnad vd i OnTarget Neurology AS, och Head R&D i Affitech AS.

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

Innehav i Karolinska Development:
Inget innehav.



Theresa Tse

Styrelseledamot sedan 2017.
Född 1992.

B.Sc. in Economics från Wharton School of the University of Pennsylvania.

Övriga uppdrag: Arbetande styrelseordförande, och ordförande i Executive Board Committee samt i valberedningen, i Sino Biopharmaceutical Ltd (noterat på Hong Kong-börsen).

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

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



Anna Lefevre Skjöldebrand

Styrelseledamot sedan 2021.
Född 1969.

Jur. kand.

Övriga uppdrag: Vd, Swedish Medtech Service AB. Styrelseordförande i Sweden Medtech4Health AB och styrelseledamot i Dedicare AB, Swecare, COCIR samt Life Science Office of Sweden.

Tidigare uppdrag: Chefsjurist på Swedish Medtech Service AB, Advokat Delphi & Co, Advokat GLS Legal, Jurist på Ernst & Young Law, Bolagsjurist på Front Capital Systems AB. Styrelseuppdrag i bland annat E-hälsomyndigheten, SIS AB och Medtech Europe. Ledamot i nämnden för offentlig upphandling.

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

Innehav i Karolinska Development:
Inget innehav.



Ben Toogood

Styrelseledamot sedan 2021.

Född 1976.
BPharm. MSc. MBA

Övriga uppdrag: Head Global Business Development i Sino Biopharmaceuticals Limited, Director i invoX Pharma.

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

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

Innehav i Karolinska Development:
64 001 aktier.



Philip Duong

Styrelseledamot sedan 2021.

Född 1990.
B.Sc. in Economics

Övriga uppdrag: Head of Investments i Sino Biopharmaceuticals Limited. Styrelseledamot i Softhave BV och Treadwell Therapeutics.

Tidigare uppdrag: HVICE President, Deutsche Bank AG (Hong Kong Branch).

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

Innehav i Karolinska Development:
Inget innehav.



Viktor Drvota

Verkställande direktör

Tillträdde som VD den 1 juni 2017, och dessförinnan CIO sedan februari 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. 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.

Innehav i Karolinska Development:
159 996 aktier.



Johan Dighed

Chefsjurist och vice VD

I nuvarande position sedan 2020. 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.

Innehav i Karolinska Development:
160 005 aktier.



Per Aniansson

Finansdirektör

I nuvarande position sedan 2021. Född 1966.

Civilingenjör och MBA.

Per Aniansson har över 20 års erfarenhet från riskkapitalbranschen. Per har även varit vd för två medicinteknikbolag och CFO i ytterligare ett riskkapitalfinansierat tillväxtbolag. Han har genomfört en lång rad investeringar, signifikanta kapitalanskaffningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar och var under perioden 2011–2019 investeringsansvarig inom medicinteknik, grön teknologi och hi-tech på Fouriertransform AB. Under denna tid innehade han flera styrelseuppdrag i bolag såsom OssDesign 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 managementkonsult på Arthur D Little och Accenture.

Nuvarande styrelseuppdrag; AAC Clyde-Space AB, Bota Cancer insamlingsstiftelse, Attana AB, Sinsa Labs AB, Star Syring Ltd samt suppleant i Anacardio AB.

Innehav i Karolinska Development:
160 006 aktier.



John Öhd

Chief Scientific Officer

I nuvarande position sedan 2020. Född 1971.

Leg. läkare, Med. Dr.

John 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.

Innehav i Karolinska Development:
Inget innehav.



Elisabet Gimbringer

Ekonomichef

Anställd sedan november 2015.
Född 1965.
Ekonomiutbildning från Stockholms universitet.

Elisabet 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.

Innehav i Karolinska Development:
30 000 aktier.



Eva Montgomerie

Redovisningsansvarig

I nuvarande position sedan 2013, anställd inom koncernen sedan 2007.
Född 1958.
Civilekonom.

Eva Montgomerie har tidigare arbetat tolv år inom bank- och finanssektorn och tio år inom livsmedelssektorn och konfektion samt tio år inom life science-branschen.

Innehav i Karolinska Development:
23 865 aktier.



Linda Spahiu

Investment Manager

Anställd 2021.
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, utslutande med projekt inom medtech och life science-industrin.

Innehav i Karolinska Development:
10 003 aktier



Mikaela Sörman

Analyst

Anställd 2021.
Född 1990.
Masterexamen i Folkhälsa och ojämlikheter i hälsa.

Mikaela Sörman har nio års erfarenhet inom hälso- och sjukvårdsindustrin. Innan hon kom till Karolinska Development arbetade hon på Boston Consulting Group, en managementkonsult-firma, där hon fokuserade utslutande på projekt inom medtech och life science. Mikaela har också flerårig erfarenhet av projektledning från en position på stiftelsen Choice, en start-up inom hälso- och sjukvårdsområdet.

Innehav i Karolinska Development:
10 003 aktier



Yan Cheng

President Asia

I nuvarande position sedan 2020.
Född 1985.
Ekonomie kandidatexamen.

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

Innehav i Karolinska Development:
25 004 aktier



Styrelsen och verkställande direktören för Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, presenterar härmed årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporteringen för investmentbolaget avseende räkenskapsåret 2021.

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 värdenummerade 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

- Extra stämman i Karolinska Development den 19 februari 2021 beslutade välja Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood till nya styrelseledamöter samt att välja Björn Cochlovius till ny styrelseordförande. Vidare beslutade stämman godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (februari 2021).
- Johan Dighed utsågs till vice vd utöver sin roll som bolagets chefsjurist, Johan Dighed har haft rollen som bolagets chefsjurist sedan maj 2020 (februari 2021).
- Per Aniansson utsågs till finansdirektör och Investment Director, med tillträde 7 mars 2021 (mars 2021).
- Karolinska Developments årsstämma beslutade, bland annat, att omvälja styrelseledamöterna Björn Cochlovius, Tse Ping, Anna Lefevre Sköldebrand, Ben Toogood och Theresa Tse, och att till styrelsens ordförande utses Björn Cochlovius (maj 2021).
- Karolinska Development ökade det bokförda värdet av sitt innehav i Dilafor baserat på en extern värdering. Den externa värderingen har riskjusterats av Karolinska Development

och medförde en positiv ökning om cirka SEK 450 miljoner av det bokförda verkliga värdet av innehavet i Dilafor som ägs indirekt via KDev Investments AB. Detta medförde en positiv resultateffekt i Karolinska Development AB om cirka SEK 250 miljoner i det andra kvartalet 2021, motsvarande cirka SEK 1,42 per aktie. Bakgrunden var att Dilafors läkemedelskandidat tafoxiparin i en nyligen genomförd fas 2b-studie visat signifikant positiv påverkan på livmoderhalsens mognad i förstföderskor som erhåller behandling för att sätta igång förlösningen (juni 2021).

- Karolinska Development meddelade att bolaget har förvärvat cirka 21 procent av aktierna i AnaCardio AB. Det nya portföljbolaget utvecklar läkemedel för behandling av hjärtsvikt, baserad på banbrytande forskning från Karolinska Institutet. Bolagets längst framskridna projekt bedöms vara redo för start av kliniska studier. Karolinska Developments initiala investering om SEK 3 miljoner är avsedd att bekosta nödvändiga aktiviteter inför en planerad större kapitalanskaffning för att finansiera den första delen av projektets kliniska utveckling (juni 2021).
- Karolinska Development meddelade att bolaget har avyttrat hela sitt innehav i det börsnoterade portföljbolaget Lipidor AB. Totalt omfattade transaktionen 0,95 procent av samtliga utestående aktier i Lipidor och inbringade netto cirka SEK 4 miljoner i likvida medel till Karolinska Development (juli 2021).
- Karolinska Development annonserade att portföljbolaget Forendo Pharma förvärvats av det globala läkemedelsföretaget Organon. Forendo Pharms aktieägare kommer att

erhålla en initial betalning om USD 75 miljoner (ca SEK 652 miljoner) och är dessutom berättigade till villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt USD 870 miljoner (ca SEK 7 560 miljoner) kopplade till milstolpar i utvecklingen, registreringen och kommersialiseringen av Forendo Pharms läkemedelskandidater. Den totala köpeskillingen, om samtliga milstolpar uppfylls, uppgår till USD 945 miljoner. Karolinska Development uppskattade det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden (rNPV) från transaktionen, inklusive den initiala betalningen, till SEK 114 miljoner. Detta påverkade nettovinsten positivt med SEK 70 miljoner och medförde en ökning av portföljbolagets bokförda verkliga värde med SEK 70 miljoner i det tredje kvartalet 2021. Slutförandet av transaktionen var föremål för granskningar av konkurrensmyndigheter och andra sedvanliga villkor och slutfördes framgångsrikt i december 2021 med en första delbetalning. Transaktionen var en av de största inom biotekniksektorn i Norden under 2021 (november och december 2021).- Styrelsen i Karolinska Development föreslog i december 2021 en företrädesemission om cirka 491 miljoner och kallade till extra bolagsstämma i januari 2022. Den extra bolagsstämman, vilken hölls den 12 januari 2022, beslutade att genomföra en nyemission av aktier av serie A och serie B med företrädesrätt för befintliga aktieägare som vid full teckning skulle tillföra Bolaget cirka 491 MSEK före emissionskostnader ("Företrädesemissionen"). Syftet med Företrädesemissionen var att finansiera fortsatt utveckling av befintliga investeringar, nya investeringar samt allmänna företagsändamål.

Villkoren i Företrädesemissionen innebar att tio (10) befintliga aktier (oavsett aktieslag) gav rätt att teckna sju (7) nyemitterade aktier av samma slag som teckningsrätten avsåg till en teckningskurs om 4,00 SEK per aktie. Företrädesemissionen var säkerställd till 75 procent genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden. För att möjliggöra för styrelse och ledning att delta i Företrädesemissionen senarades offentliggörandet av bokslutskommunikén till den 25 februari 2022. Vidare beslutades på den extra bolagsstämman att entlediga nuvarande styrelseledamot Tse Ping och välja Philip Duong till ny styrelseledamot för tiden intill nästa årsstämma. Vidare har Tse Ping och Hans Wigzell utsetts till Senior Strategic Advisors i Karolinska Development. De kommer att vara behjälpliga med strategiska råd till Bolagets styrelse och ledning (december 2021).

Viktiga händelser i portföljbolagen

AnaCardio

- AnaCardio stärkte sin organisation inför initieringen av en fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01 i patienter med hjärtsvikt. AnaCardio har nyligen rekryterat Patrik Strömberg som ny vd. Han har en doktorsexamen i biokemi från Karolinska Institutet, en MBA från företagsekonomiska institutionen vid Stockholms universitet och mångårig erfarenhet av läkemedelsutveckling och affärsutveckling från ledande positioner inom AstraZeneca och Sobi (oktober 2021).

Aprea Therapeutics

- Aprea Therapeutics meddelade att den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA har beviljat sär-läkemedelsstatus för bolagets läkemedelskandidat eprenetapopt som behandling av akut myeloisk leukemi (AML) (april 2021).
- Aprea Therapeutics rapporterade positiva resultat från en pågående fas 1/2-studie av bolagets läkemedelskandidat eprenetapopt i kombination med venetoklax och azacitidin i patienter med TP53-muterad akut myeloisk leukemi, AML. Studieresultaten visade att behandlingen uppnår studiens förutbestämda primära effektmått med fullständig remission i 37 procent av de utvärderade fallen (juni 2021).
- Aprea Therapeutics rapporterade positiva resultat från en fas 2-studie av läkemedelskandidaten eprenetapopt i kombination med azacitidin som underhållsbehandling efter transplantation i patienter med TP53-muterad myelodysplastiskt syndrom (MDS) eller akut myeloisk leukemi (AML). Den återfallsfria överlevnaden ett år efter transplantation var 58 procent och den totala överlevnaden var 79 procent (juli 2021).
- Det amerikanska läkemedelsverket FDA utfärdade ett clinical hold för Aprea Therapeutics kliniska program som utvärderar eprenetapopt med acalabrutinib eller venetoclax och rituximab i lymfoida maligniteter. Uppehållet innebar att en paus skedde i patientrekryteringen till dess att myndigheten upphävde beslutet. I december 2021 drog FDA till fullo tillbaka det kliniska uppehållet (augusti och december 2021).

Biosergen

- Biosergen tillfördes SEK 50 miljoner genom en fulltecknad företrädesemission och genomförde en notering på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm 24 juni 2021. Intäkterna från kapitalresningen kommer att användas för att finansiera starten av bolagets kliniska prövningar av sin antifungala läkemedelskandidat BSG005 med ambitionen att ansöka om marknadsgodkännande i USA och Europa i slutet av 2025 (juni 2021).

Dilafor

- Dilafor meddelade att de slutfört inklusionen av patienter till sin studie av tafoxiparin – en läkemedelskandidat med potential att förkorta förlossningstiden hos kvinnor som erhåller behandling för att sätta igång värkarbetet (april 2021).
- Dilafor meddelade att läkemedelskandidaten tafoxiparin i en nyligen genomförd fas 2b-studie visat en signifikant positiv påverkan på livmoderhalsens mognad i förstföderskor som erhåller behandling för att sätta igång förlossningen (juni 2021).
- Dilafor rekryterade den första patienten till sin fas 2a-studie av läkemedelskandidaten tafoxiparin i kvinnor som diagnosticerats med havandeskapsförgiftning (oktober 2021).

Forendo Pharma

- Forendo Pharma meddelade en framgångsrikt genomförd kliniskt fas 1-program för FOR-6219 – en läkemedelskandidat som utvecklas för behandling av endometrios. Baserat på de positiva resultat som genererats i programmet förbereder Forendo Pharma nu en fas 2-studie som ska genomföras i USA (mars 2021).

Modus Therapeutics

- Modus Therapeutics meddelade en uppdaterad strategi där bolaget fokuserar på klinisk utveckling av sevuparin som en ny och viktig potentiell behandling av sepsis/septisk chock och andra allvarliga inflammatoriska komplikationer. Bolaget förbereder en notering på Nasdaq First North Growth Market under 2021 för att underlätta finansieringen (mars 2021).
- Modus Therapeutics meddelade att de ingått ett samarbetsavtal med Imperial College London i syfte att utvärdera effekten av bolagets läkemedelskandidat sevuparin i patienter med svår malaria (juni 2021).
- Modus Therapeutics genomförde en övertecknad emission (teckningsgrad 113 procent) och tillfördes därmed SEK 30 miljoner efter transaktionskostnader. Intäkterna kommer primärt att användas för att finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen av bolagets läkemedelskandidat sevuparin mot sepsis och septisk chock. Som nästa steg i Modus Therapeutics genomfördes en lyckad notering på Nasdaq First North i Stockholm, handelsstart var den 22 juli (juli 2021).

- Modus Therapeutics erhöll ett godkännande från de regulatoriska myndigheterna i Nederländerna för att genomföra en klinisk fas 1b-studie av sevuparin, en potentiell ny behandling av sepsis/septisk chock (november 2021).
- Modus Therapeutics doserade den första försökspersonen i en fas 1b-studie av sevuparin. Läkemedelskandidaten utvecklas som en potentiell behandling av sepsis/septisk chock, ett allvarligt och ofta dödligt tillstånd (december 2021).

OssDsign

- OssDsign beslutade att genomföra en fullt garanterad företrädesemission om SEK 240 miljoner i kombination med övertilldelningsoptioner om upp till cirka SEK 30 miljoner – totalt cirka SEK 270 miljoner. Syftet med finansieringen var bland annat att accelerera bolagets utveckling genom det nya strategiprogrammet ASCENT25 (mars 2021).
- OssDsign tillfördes SEK 270 miljoner genom en övertecknad företrädesemission med utnyttjat övertilldelningsoptionsprogram (maj 2021).
- OssDsign lanserade OssDsign Catalyst i USA. Produkten är ett syntetiskt bengraft som stimulerar bildningen av frisk benvävnad vid steloperationer. Lanseringen utgjorde ett viktigt steg i bolagets strategi att etablera sig inom bengraftsegmentet på världens största geografiska marknad för medicintekniska innovationer (augusti 2021).

- OssDsign inkluderade den första patienten till bolagets kliniska studie TOP FUSION som genomförs i syfte att utvärdera den långsiktiga säkerheten och effekten av det syntetiska bengraftet OssDsign Catalyst i patienter som genomgår steloperation av ryggraden (september 2021).
- OssDsign erhöll ett utökat marknads-godkännande av det amerikanska läkemedelsverket U.S. Food and Drug Administration (FDA) för bolagets patientspecifika kranialimplantatprodukt OssDsign Cranial PSI. Godkännandet lyfter fram att OssDsigns patenterade kalciumfosfatkomposition har osteokonduktiva egenskaper som inducerar resorption och bildning av ny benvävnad (oktober 2021).

Promimic

- Promimic meddelade att de undersöker förutsättningarna för en listning av bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under 2022. Promimics unika nanoteknologi förbättrar egenskaperna hos dentala och ortopediska implantat och bolaget har inlett kommersialiseringen genom en egen säljstyrka i USA och via starka samarbetspartners (juni 2021).
- Promimic erhöll ett marknadsgodkännande från det amerikanska läkemedelsverket FDA enligt 510(k)-processen i samarbete med ortopediföretaget Oncos Surgical. Godkännandet avser produkten BioGrip® Modular Porous Collars, som utvecklas av Onkos Surgical, vilken har beklänts med Promimics HA^{nano} Surface i syfte att behandla avlossning av implantat inom ortopedisk onkologi och komplexa reoperationer (juli 2021).

Umecrine Cognition

- Umecrine Cognition meddelade publicerat resultat från en nyligen genomförd fas 2a-studie av bolagets läkemedelskandidat golexanolon i den högt ansedda vetenskapliga tidskriften Journal of Hepatology (april 2021).
- Umecrine Cognition meddelade att de förbereder en notering på Nasdaq First North Growth Market under fjärde kvartalet 2021. Syftet med den planerade börsintroduktionen är att finansiera den utvecklingsplan som bolaget tagit fram baserat på positiva fas 2-resultat för golexanolon som behandling av leverencefalopati (maj 2021).
- Umecrine Cognition genomförde en riktad nyemission om SEK 35,1 miljoner för att bredda ägarbasen inför en potentiell börsintroduktion och finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten golexanolon. Karolinska Development har samtidigt valt att konvertera lån om totalt SEK 66,9 miljoner till aktier i Umecrine Cognition till samma teckningskurs som i nyemissionen (juli 2021).
- Umecrine Cognition etablerade ett samarbete med professor Trevor G Smart och hans forskningsgrupp vid University College London. Samarbetet kommer att innefatta molekylära analyser och beteendestudier av Umecrine Cognitions längst framskridna läkemedelskandidat golexanolon (oktober 2021).

- Umecrine Cognition presenterade nya forskningsresultat som visar att den kroppsegna neurosteroiden allopregnalolon spelar en viktig roll i utvecklingen av kognitiva symtom i patienter med primär biliär kolangit (PBC). Eftersom Umecrine Cognitions läkemedelskandidat golexanolon har förmåga att påverka allopregnalolon, har bolaget baserat på dessa nya kliniska forskningsresultat samt andra stödjande data beslutat att påbörja planeringen av en klinisk fas 2-studie inom PBC (november 2021).

Tilläggsköpeskillning**Aprea Therapeutics**

- Karolinska Development skall erlägga 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. En del av denna tilläggsköpeskillning, SEK 1,1 miljoner, realiserades under 2021 och innebar att SEK 0,8 miljoner utbetalades under 2021 och resterande SEK 0,3 miljoner i början av 2022.

Avyttringar

- Karolinska Development avyttrade hela sitt innehav i det börsnoterade bolaget Lipidor AB. Totalt omfattar transaktionen 0,95 procent av samtliga utestående aktier i Lipidor och inbringade netto cirka SEK 4 miljoner i likvida medel till Karolinska Development (juli 2021).
- Karolinska Development, via KDev Investments, partiella avyttringar av Aprea Therapeutics Inc i september och december 2021, vilka tillförde KDev Investments SEK 23,2 miljoner, innebar att KDev Investments 2021 kunde lämna en utdelning till Rosetta Capital om SEK 13,2 miljoner, varav Karolinska Development erhöll SEK 0,7 miljoner som slutreglering av den fordran på uppskjuten köpeskillning Karolinska Development hade på Rosetta Capital (december 2021).

- Karolinska Development (och samtliga övriga aktieägare) avyttrade hela sitt innehav i Forendo Pharma till det globala läkemedelsföretaget Organon. Forendo Pharmas aktieägare kommer att erhålla en initial betalning om USD 75 miljoner (ca SEK 652 miljoner) och är dessutom berättigade till villkorade tilläggsköpeskillningar om totalt USD 870 miljoner (ca SEK 7 560 miljoner) kopplade till milstolpar i utvecklingen, registrering och kommersialiseringen av Forendo Pharmas läkemedelskandidater. Den totala köpeskillningen, om samtliga milstolpar uppfylls, uppgår till USD 945 miljoner. Se även ovan under Viktiga händelser under räkenskapsåret i Karolinska Development (december 2021).

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 2021 (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 2021 uppgick investeringarna från externa investerare och Karolinska Development totalt till SEK 456 miljoner. Under åren 2018, 2019 och 2020 uppgick totala inves-

teringar i portföljbolagen till SEK 791 miljoner, SEK 446 miljoner respektive SEK 146 miljoner vilket ger ett totalt investeringsbelopp under fyraårsperioden 2018–2021 om SEK 1 839 miljoner.

Karolinska Developments investeringar i portföljbolag uppgick till SEK 69,2 miljoner, varav SEK 52,8 miljoner var kontanta investeringar och SEK 16,4 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån samt en finansieringsersättning).

Karolinska Development investerade i sex bolag: OssDsign SEK 28,4 miljoner, Dilafor SEK 15,8 miljoner, Modus Therapeutics SEK 12,6 miljoner, Umecrine Cognition SEK 6,4 miljoner, AnaCardio SEK 3,0 miljoner och Svenska Vaccinfabriken Produktion SEK 3,0 miljoner.

2021 års investeringar i Karolinska Developments portföljbolag

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat 2021
OssDsign	28,4	242,2	270,5
Dilafor	15,8	25,7	41,5
Modus Therapeutics	12,6	30,4	43,0
Umecrine Cognition	6,4	35,0	41,4
AnaCardio	3,0	3,0	6,0
Svenska Vaccinfabriken Produktion	3,0	0,0	3,0
Biosergen	0,0	50,0	50,0
Totalt	69,2	386,3	455,5

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development minskade med SEK 44,0 miljoner under 2021. Verkligt värde minskade i huvudsak till följd av avyttringen av Forendo Pharma till Organon men också genom nedgången i aktiekurserna för de noterade innehaven Modus Therapeutics och OssDesign. Verkligt värde ökade av investeringarna i AnaCardio, Dilafor, Modus Therapeutics och Svenska Vaccinfabriken Produktion.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 403,9 miljoner under 2021. Huvudorsaken till ökningen i verkligt värde var utvecklingen av värdet i Dilafor efter det po-

sitiva studieresultate för fas 2b studien med läkemedelskandidaten tafoxiparin. Verkligt värde minskade efter partiella avyttringar av det noterade innehavet Aprea Therapeutics men också genom nedgången i aktiekursen i samma noterade innehav.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 359,9 miljoner under 2021.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 180,0 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 179,9 miljoner under 2021.

Resultat 2021 (jämförelsetal avser 2020)

Karolinska Developments intäkter utgörs primärt av fakturerade tjänster till portföljbolagen, vilka uppgick till SEK 2,2 miljoner 2021 (SEK 2,7 miljoner).

Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag via resultatet uppgick till SEK 223,2 miljoner 2021 (SEK -215,4 miljoner). Övriga finansiella tillgångar och skulder, tilläggsköpeskillingar, minskade i verkligt värde med SEK -33,9 miljoner under 2021 (SEK 43,1 miljoner)

Övriga externa kostnader minskade till SEK 6,9 miljoner (SEK 8,5 miljoner) och personalkostnaderna minskade till SEK 23,2 miljoner (SEK 23,6 miljoner) under 2021.

Rörelseresultatet 2021 var SEK 160,7 miljoner (SEK -202,4 miljoner).

Under 2021 lånefinansierades två portföljbolag, och ränteintäkterna uppgick till SEK 6,4 miljoner, efter justerade ränteintäkter från 2020 (SEK 0,9 miljoner). Räntebärande skulder utgörs av bryggån om totalt SEK 112,5 miljoner (SEK 70 miljoner). Räntekostnaderna uppgick till SEK 6,3 miljoner (SEK 5,7 miljoner). Övriga finansiella intäkter om SEK 10,0 miljoner (SEK 0,0 miljoner) utgörs av en finansieringsersättning från Modus Therapeutics. Finansnettot uppgick till SEK 10,1 miljoner (SEK -5,1 miljoner) under 2021.

Investmentbolagets resultat före skatt uppgick till SEK 170,8 miljoner 2021 (SEK -207,5 miljoner). Den främsta anledningarna till det positiva resultatet var värdeuppgångarna i Dilafor, efter en lyckad fas 2b studie, och Forendo Pharma, i samband med försäljningen till Organon.

Finansiell ställning

Resultat efter skatt om SEK 170,8 miljoner ledde till att de balanserade vinstmedlen ökade med SEK 170,8 miljoner (minskade med SEK 207,5 miljoner), aktiekapitalet är oförändrat (oförändrat även 2020) och det egna kapitalet den 31 december 2021 uppgick till SEK 971,1 miljoner (SEK 800,3 miljoner). De totala tillgångarna uppgick till SEK 1 109,3 miljoner den 31 december 2021 (SEK 890,1 miljoner) och soliditeten i investmentbolaget var 88 procent (90 procent).

Räntebärande skulder utgörs av bryggån från invoX Pharma (helägt dotterbolag till Sino Biopharmaceutical vilket övertagit tidigare lån från Sino Biopharmaceutical) och har förlängts till 31 december 2022. Räntebärande skulder, jämte upplupen ränta, uppgår den 31 december 2021 till SEK 124,6 miljoner (SEK 75,9 miljoner).

Den 31 december 2021 uppgick likvida medel (inklusive kortfristiga placeringar) till SEK 92,4 miljoner (SEK 75,9 miljoner).

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

Miljoner SEK	2021-12-31	2020-12-31	2021 jmf 2020
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	652,4	732,6	-80,2
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	73,9	37,8	36,2
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	566,8	162,9	403,9
Portföljens totala verkliga värde	1 293,1	933,2	359,9
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-342,9	-162,9	180,0
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	950,2	770,3	179,9

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2021 till SEK 1 293,1 miljoner och genom att potentiell fördelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 342,9 miljoner uppgick portföljens netto verkligt värde den 31 december 2021 till SEK 950,2 miljoner.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar 2021 uppgick till SEK -27,9 miljoner (SEK -29,5 miljoner), ett förbättrat kassaflöde med SEK 1,6 miljoner jämfört med 2020.

Under 2021 investerade Karolinska Development SEK 52,8 miljoner (SEK 39,2 miljoner) kontant i portföljbolagen, betalade tilläggsköpeskillningar om SEK 3,1 miljoner (SEK 5,1 miljoner), förvärvade kortfristiga placeringar om SEK 50,0 miljoner och erhöll SEK 56,4 miljoner (SEK 101,9 miljoner) vid avyttringar av portföljbolag. Tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till SEK -32,8 miljoner (SEK 24,4 miljoner). Finansieringsverksamheten uppgick 2021 till SEK -0,7 miljoner (SEK -0,7 miljoner), vilket ger ett kassaflöde för 2021 om SEK -33,5 miljoner (SEK 23,7 miljoner) och likvida medel vid årets slut om SEK 42,4 miljoner (SEK 75,9 miljoner). Räknas kortfristiga placeringar in i kassaflödet ökar kassaflödet 2021 med SEK 50,0 miljoner (SEK 0,0 miljoner) till SEK 42,4 miljoner (oförändrat SEK 23,7 miljoner), en förbättring om SEK 16,5 miljoner jämfört med 2020. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid årets slut till SEK 92,4 miljoner (SEK 75,9 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. Värdet på innehav i noterade bolag kan minska, förseningar i kliniska prövningsprogram kan inträffa och möjligheter till refinansiering kan försvåras. Styrelsen följer utvecklingen noga och Karolinska Development arbetar intensivt med att minimera krisernas inverkan på värdet på investeringarna. 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 medinvesterare

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 investerare 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 styrelserepresentanter utgör en minoritet av 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 investerare som kan bidra till portföljbolagens fortsatta utveckling. Karolinska Development har ofta också en minoritetsposition i portföljbolagen. Karolinska Development och dess styrelserepresentanter 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 investerare 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 minskning 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 distributionspartners 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 medicinteknikprodukter. 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 patentintrång. 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 portföljbolagets 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 medinvestorare 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 2021

(Belopp i SEK miljoner, jämförande tal avser 2020)

Under år 2021 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK 160,7 miljoner (SEK -202,5 miljoner), vilket är en ökning med SEK 363,1 miljoner jämfört med 2020. Moderbolagets resultat efter skatt under året uppgick till SEK 170,8 miljoner (SEK -207,5 miljoner).

Det positiva resultatet för 2021 ledde till att det egna kapitalet ökade från SEK 800,3 miljoner 31 december 2020 till SEK 971,1 miljoner den 31 december 2021.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sid 88–92.

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 2021 års riktlinjer se not 5.

Aktiekapital och ägande

Karolinska Developments aktiekapital uppgick i slutet av räkenskapsåret till SEK 1,8 miljoner. Antal aktier uppgick till 175 665 409, fördelat på 1 503 098 A-aktier (med tio röster vardera) och 174 162 311 B-aktier (med en röst vardera), samtliga aktier med ett kvotvärde av SEK 0,01. Största aktieägare var invoX Pharma Ltd med totalt 75 727 285 B-aktier som representerar 43,11 procent av kapitalet och 40,03 procent av rösterna, Worldwide International Investments Ltd med totalt 28 007 077 B-aktier vilket representerar 15,94 procent av kapitalet och 14,80 procent av rösterna, Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid KI innehade 1 503 098 A-aktier och 2 079 836 B-aktier, vilket motsvarar 2,04 procent av kapitalet och 9,04 procent av rösterna, Östersjöstiftelsen med totalt 3 889 166 B-aktier vilket representerar 2,21 procent av kapitalet och 2,06 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 2021 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	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Resultaträkning							
Intäkter	2	3	3	3	2	5	3
Resultat av verkligt värde förändring	189	-172	387	100	255	-147	-976
Rörelsekostnader	-31	-33	-42	-29	-37	-33	-47
Rörelseresultat	161	-202	348	74	221	-174	-1 020
Finansnetto	10	-5	-45	-44	-41	-43	-34
Resultat efter finansiella poster	171	-207	303	31	180	-217	-1 055
Balansräkning							
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1	-	-	-	-
Andelar i portföljbolag	950	770	1 048	619	448	149	268
Lånefordringar portföljbolag	-	-	2	5	3	1	-
Övriga finansiella tillgångar	62	-	-	27	41	38	38
Summa anläggningstillgångar	1 013	771	1 050	651	492	188	306
Övriga omsättningstillgångar	4	43	64	58	2	2	10
Kortfristiga placeringar	50	-	-	70	150	238	278
Likvida medel	42	76	52	16	19	11	20
Summa omsättningstillgångar	97	119	117	143	171	250	308
Summa tillgångar	1 109	890	1 167	794	663	438	614
Eget kapital	971	800	1 008	296	267	30	248
Långfristiga skulder	-	-	-	11	384	399	355
Kortfristiga skulder	138	90	159	487	12	9	12
Summa skulder och eget kapital	1 109	890	1 167	794	663	438	614
Kassaflöde							
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-32	25	50	-3	11	-9	-325
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1	-1	-14	0	-3	0	332
Årets kassaflöde	-33	24	36	-3	9	-9	7

Flerårsöversikt Investmentbolaget forts.

Belopp MSEK	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Nyckeltal¹⁾							
Substansvärde	978	806	1 027	247	277	33	244
Nettoskuld	32	0	38	393	210	150	57
Sysselsatt kapital	1 096	876	1 008	307	651	429	603
Räntabilitet på eget kapital	18%	-26%	30%	10%	66%	-729%	-425%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	16%	-24%	30%	10%	27%	-51%	-175%
Soliditet	88%	90%	86%	37%	40%	7%	40%
Medelantal anställda	7	7	7	7	7	6	12
Data per aktie							
Resultat efter skatt, SEK, efter utspädning	0,97	-1,18	4,10	0,48	2,93	-4,08	-19,84
Resultat efter skatt, SEK, före utspädning	0,97	-1,18	4,10	0,48	2,93	-4,08	-19,84
Eget kapital, SEK	5,5	4,6	15,7	4,6	4,2	0,6	4,6
Substansvärde, SEK	5,6	4,6	5,9	3,8	4,3	0,7	4,7
Aktiens börskurs vid årets slut, SEK	5,3	1,8	3,5	6,2	5,8	6,0	9,6
Utdelning, SEK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Börskurs/Eget kapital per aktie	96%	40%	23%	135%	139%	1 076%	207%
Börskurs/Substansvärde per aktie	95%	39%	60%	162%	133%	854%	205%
Antal aktier vid årets utgång	175 665 409	175 665 409	175 665 409	64 361 206	64 361 206	53 464 998	53 449 640
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	175 421 124	175 421 124	73 874 552	64 136 941	61 243 234	53 210 223	53 151 328
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	175 421 124	175 421 124	73 874 552	64 136 941	61 300 516	53 210 223	53 151 328

1) Definitioner för nyckeltal, se sid 94

Förslag till disposition beträffande moderbolagets disponibla vinstmedel (SEK).

Till årsstämman förfogande står följande medel:

Belopp SEK	2021-12-31
Balanserad förlust	-1 579 841 908
Överkursfond	2 378 373 033
Årets resultat	170 839 891
Summa	963 371 016

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Belopp SEK	2021-12-31
Överkursfond	2 378 373 033
Balanserad förlust	-1 409 002 017
Balanseras i ny räkning	969 371 016

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	2021	2020
Intäkter	2	2 170	2 651
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	17	223 203	-215 378
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	17	-33 891	43 077
Övriga externa kostnader	3,4	-6 887	-8 466
Personalkostnader	5	-23 205	-23 620
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	4	-690	-690
Rörelseresultat		160 700	-202 426
Ränteintäkter		6 406	908
Räntekostnader	6	-6 284	-5 688
Övriga finansiella vinster och förluster	6	9 997	-281
Finansiella poster netto		10 119	-5 061
Resultat före skatt		170 819	-207 487
Skatt	7	-	-
ÅRETS RESULTAT		170 819	-207 487

Investmentbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2021	2020
Årets resultat		170 819	-207 487
Årets totalresultat		170 819	-207 487

Resultat per aktie

Belopp i KSEK	Not	2021	2020
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		0,97	-1,18
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning	13	175 421 124	175 421 124
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, efter utspädning		0,97	-1,18
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning	13	175 421 124	175 421 124

Rapport över finansiell ställning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	4	690	690
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	8	950 170	770 320
Övriga finansiella tillgångar	9,17	61 799	-
Summa anläggningstillgångar		1 012 659	771 010
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		0	3
Fordringar på dotterbolag		-	80
Fordringar på portföljbolag		505	243
Övriga finansiella tillgångar	9, 17	-	41 181
Övriga kortfristiga fordringar	10	768	768
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	2 940	929
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultatet	12,17	50 005	-
Likvida medel	17	42 398	75 869
Summa omsättningstillgångar		96 616	119 073
SUMMA TILLGÅNGAR		1 109 275	890 083
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	13	1 757	1 757
Övrigt tillskjutet kapital		2 378 373	2 378 373
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 409 044	-1 579 863
Summa eget kapital		971 086	800 267
Kortfristiga skulder			
Kortfristig räntebärande skuld till närstående	15	124 603	75 864
Övriga finansiella skulder	14, 17	1 756	5 726
Leverantörsskulder		1 674	617
Leasingskulder	4	732	711
Övriga kortfristiga skulder		2 156	1 373
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	7 268	5 525
Summa kortfristiga skulder		138 189	89 816
Summa skulder		138 189	89 816
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 109 275	890 083

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 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
Ingående eget kapital 2020-01-01	13	1 757	2 378 373	-1 372 376	1 007 754
Årets resultat				-207 487	-207 487
Årets totalresultat				-207 487	-207 487
Utgående eget kapital 2020-12-31		1 757	2 378 373	-1 579 863	800 267

Kassaflödesanalys för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2021	2020
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		160 700	-202 426
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar	4	690	690
Resultat av verkligt värde-förändring	17	-189 312	172 301
Övriga poster		-	-45
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-27 922	-29 480
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 461	29 988
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		46 084	-33 708
Kassaflöde från den löpande verksamheten		16 701	-33 200
Investeringsverksamheten			
Delbetalning för tilläggsköpeskilling		-3 121	-5 093
Försäljning av andelar i portföljbolag		56 427	101 853
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	33	-52 759	-39 154
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹	12,17	-50 005	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-49 458	57 606
Finansieringsverksamheten			
Amortering leasingsskulder	4	-714	-669
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-714	-669
Årets kassaflöde		-33 471	23 737
Likvida medel vid årets början	17	75 869	52 132
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT ¹	17	42 398	75 869

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 92,4 miljoner (SEK 75,9 miljoner).

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2021	2020
Nettoomsättning	23	2 170	2 651
Intäkter		2 170	2 651
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	24	223 203	-215 378
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	25	-33 891	43 077
Övriga externa kostnader	26, 27	-7 601	-9 180
Personalkostnader	28	-23 205	-23 620
Rörelseresultat		160 676	-202 450
Ränteintäkter och liknande resultatposter	29	16 403	908
Räntekostnader och liknande resultatposter	30	-6 239	-5 924
Finansiella poster netto		10 164	-5 016
Skatt	31	0	0
ÅRETS RESULTAT		170 840	-207 466

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2021	2020
Årets resultat		170 840	-207 466
Årets totalresultat		170 840	-207 466

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	32	0	0
Andelar i joint ventures	33	870 271	683 096
Andelar i intresseföretag	33	29 329	49 458
Andra långfristiga värdepappersinnehav	34	50 570	37 766
Övriga finansiella tillgångar	36	61 799	-
Summa anläggningstillgångar		1 011 969	770 320
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		-	3
Fordringar på dotterbolag		-	80
Fordringar på närstående företag		505	243
Övriga finansiella tillgångar	36	-	41 181
Övriga fordringar	37	768	768
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37	2 940	929
Kortfristiga placeringar	38	50 005	-
Kassa och bank		42 398	75 869
Summa omsättningstillgångar		96 616	119 073
SUMMA TILLGÅNGAR		1 108 585	889 393
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	12	1 757	1 757
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	39	2 378 373	2 378 373
Balanserat resultat		-1 579 842	-1 372 376
Årets resultat		170 840	-207 466
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>969 371</i>	<i>798 531</i>
Summa eget kapital		971 128	800 288
Kortfristiga skulder			
Skulder till närstående företag	41,43	124 603	75 864
Övriga finansiella skulder	40	1 756	5 726
Leverantörsskulder		1 674	617
Övriga kortfristiga skulder		2 156	1 373
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42	7 268	5 525
Summa kortfristiga skulder		137 457	89 105
Summa skulder		137 457	89 105
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 108 585	889 393

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 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
Ingående eget kapital 2020-01-01	13	1 757	2 378 373	-1 675 389	303 013	1 007 754
Resultatdisposition				303 013	-303 013	0
Årets resultat					-207 466	-207 466
Utgående eget kapital 2020-12-31		1 757	2 378 373	-1 372 376	-207 466	800 288

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2021	2020
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		160 676	-202 450
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Resultat av verkligt värdeförändring	24, 25	-189 312	172 301
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-28 636	-30 149
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 461	29 988
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		46 084	-33 708
Kassaflöde från den löpande verksamheten		15 987	-33 869
Investeringsverksamheten			
Delbetalning för tilläggsköpeskilling		-3 121	-5 093
Försäljning av aktier i portföljbolag	34	56 427	101 853
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	33	-52 759	-39 154
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹	38	-50 005	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-49 458	57 606
Finansieringsverksamheten			
Finansieringsverksamheten		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0
Årets kassaflöde		-33 471	23 737
Likvida medel vid årets början		75 869	52 132
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT ¹		42 398	75 869

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 92,4 miljoner (SEK 75,9 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. 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 beslutsfattaren 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 tillförsäkras 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 uteslutande 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 inte är 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 portföljvärderingen 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 tex 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 2021 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 2021 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 2021 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

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 åtagandet 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	2021	2020
Fakturerade arvoden	2 170	2 651
Totala intäkter	2 170	2 651

Not 3 Övriga externa kostnader

Arvode till investmentbolagets revisorer

Belopp i KSEK	2021	2020
EY		
Revisionsuppdrag	1 334	1 162
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	125	129
Skatterådgivning	67	216
Summa	1 526	1 507

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 kvalitetskringstjänster än lagstadgad revision.

Not 4 Leasing

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

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Framtida leaseingskulder		
Kortfristiga - Inom ett år	711	711
Långfristiga - Mellan ett år och fem år	-	-
Summa framtida leasingbetalningar	711	711

Nyttjanderättstillgångar

Belopp i KSEK	2021	2020
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	690	1 380
Nya perioder	690	-
Avskrivningar	-690	-690
Utgående balans	690	690

Leasingskulder

Belopp i KSEK	2021	2020
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	711	1 380
Nya perioder	690	-
Amortering av leaseingskuld under året	-669	-669
Utgående balans	732	711

Bolaget, som endast har två leasingavtal (lokalhyra samt ett leaseingsavtal av mindre värde) använde sig av "den förenklade övergångsmetoden" vilket innebär att leasingavtal av mindre värde ej beaktas. Leasingavtalet avseende lokalen är ett ettårigt avtal med ett års förlängning.

Not 5 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2021		2020	
	kvinnor	Varav män	kvinnor	Varav män
Investmentbolaget	7	35%	7	29%
Summa	7	35%	7	29%

Kostnader för ersättning till anställda

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Belopp i KSEK	2021		2020	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader/löneskatt	Löner och ersättningar	Sociala kostnader/löneskatt
Investmentföretaget	17 123	4 884	18 015	4 678
(varav pensionskostnader)	2 485	603	2 344	569

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 2021 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 2021. 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 2021 uppgår till 4,1 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 pensionsstrappa 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, chief scientific officer och chefsjuristen. I tabellen nedan redovisas ersättningen till verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare samt styrelsen under räkenskapsåret.

2021

Belopp i KSEK	Lön/Styrelsearvode ¹⁾	Rörlig ersättning	Övr förmåner o ersättningar ²⁾	Pensionskostnader	Total ersättning
Viktor Drvota, VD	2 766	1 410	2	772	4 949
Övriga ledande befattningshavare (3 personer), löner etc	4 236	2 330	5	1 013	7 584
Övriga ledande befattningshavare (3 personer), fakturerat arvode	306				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 Sköldebrandt, styrelseledamot	75				75
Benjamin Toogood, styrelseledamot	75				75
Theresa Tse, styrelseledamot	25				25
Summa styrelsen	567				567
Summa	7 875	3 739	7	1 785	13 406

1) Styrelsearvodet baseras på mötesnärvaro.

2) Avser förmån av sjukvårdsförsäkring.

2020

Belopp i KSEK	Lön/Styrelsearvode ¹⁾	Rörlig ersättning	Övr förmåner o ersättningar ²⁾	Pensionskostnader	Total ersättning
Viktor Drvota, VD	2 693	1 990	2	715	5 400
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	4 030	2 785	6	1 014	7 835
Summa ledande befattningshavare	6 723	4 774	8	1 729	13 235
Björn Cochlovius, styrelseordförande från sept-20 (ledamot juli-aug-20)	183				183
Hans Wigsell, tidigare styrelseordförande (tom aug-20)	500				500
Tse Ping, styrelseledamot	43				43
Theresa Tse, styrelseledamot	29				29
Vlad Artamonov, tidigare styrelseledamot (tom juni-20)	200				200
Magnus Modée Persson, tidigare styrelseledamot (tom aug-20)	221				221
Summa styrelsen	1 176	-	-	-	1 176
Summa	7 899	4 774	8	1 729	14 411

1) Styrelsearvodet baseras på mötesnärvaro.

2) Avser förmån av sjukvårdsförsäkring.

Fortsättning not 5

Könsfördelning ledande befattningshavare och styrelsen

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen

	2021	2020
Styrelse		
Män	3	2
Kvinnor	2	1
Totalt	5	3
VD och ledande befattningshavare		
Män	4	4
Kvinnor	0	0
Totalt	4	4

Ersättning till verkställande direktör**Pensionsvillkor**

Avtalsenlig pension uppgår till 26 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 2021 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 2/3 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 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 2021 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 2020 och 2021.

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 2020

Styrelsen beslutade 2020 om ett Short Term Incentive Program, STI 2020 för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2020. 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 1,5 miljoner (SEK 2,0 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell på föregående sida, år 2020.

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 3 respektive 6 månadslöner för varje deltagare. Måluppfyllelse har skett till del varigenom kostnaden uppgår till SEK 2,2 miljoner (SEK 2,9 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell på föregående sida, år 2021.

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

Belopp i KSEK	2021	2020
Ränteintäkter på lån till portföljbolag	6 406	908
Summa	6 406	908

Räntekostnader

Belopp i KSEK	2021	2020
Räntekostnader lån från närstående	-6 284	-5 688
Summa	-6 284	-5 688

Övriga finansiella vinster och förluster

Belopp i KSEK	2021	2020
Finansieringsersättning från portföljbolag	10 000	-
Valutakursvinster och förluster	-3	-281
Summa	9 997	-281

Not 7 Skatter**Avstämning effektiv skatt**

Belopp i KSEK	%	2021	%	2020
Resultat före skatt		170 819		-207 487
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	20,6%	-35 189	21,4%	44 402
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-507		-6 661
Ej skattepliktiga intäkter		8		9
Emissionskostnader		448		
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga		38 998		-36 872
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-3 759		-877
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 2021-12-31 till 169 181 KSEK (170 834) 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	2021-12-31	2020-12-31
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	770 320	1 047 600
Förvärv under året	69 154	39 954
Försäljningar under året	-112 507	-101 856
Verkligt värde förändring i årets resultat	223 203	-215 378
Utgående balans	950 170	770 320

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 Fnsiella tillgångar och skulder.

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

Innehav i portföljbolag per 31 december 2021

Bolag	Säte	Organisations-nummer	Antal andelar
Karolinska Development			
AnaCardio Holding AB	Stockholm	559343-3559	183
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	9 931
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	6 144 821
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	5 812 638
Svenska Vaccinfabriken Produktion AB	Stockholm	559001-9823	223
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			
Aprea Therapeutics Inc	Solna	556880-1608	2 188 578
Biosergen AB	Boston	7312119	1 180 691
Dilafor AB	Solna	559304-1295	901 334
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	403 130
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	2 752 516
- Modus Therapeutics AB	Stockholm	556669-2199	100 000
Promimic AB	Stockholm	556657-7754	2 523 920

Specifikation av andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet 31 december 2020

Belopp i KSEK	Antal	Anskaffningsvärden ¹⁾ , ack	Värdeförändringar via resultatet ²⁾ , ack	Redovisat värde/ verkligt värde ³⁾
Noterade aktier (nivå 1)				
Lipidor	270 000	0	3 642	3 642
OssDsign	2 152 912	53 039	-18 916	34 124
Summa noterade aktier (nivå 1)		53 039	-15 274	37 766
Onoterade aktier och andelar (nivå 3)				
Forendo		25 069	14 808	39 877
Modus Therapeutics		10 100	33 775	43 875
Svenska Vaccinfabriken Produktion		3 500	327	3 827
Umecrine Cognition		191 411	447 811	639 222
KCIF Co-Investment Fund KB ⁴⁾		-3 303	9 056	5 753
KDev Investments		533 706	-533 706	0
Summa onoterade aktier och andelar (nivå 3)		760 483	-27 929	732 554
Redovisat värde den 31 december		813 522	-43 203	770 320

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 Fnsiella tillgångar och skulder.

4) Anskaffningsvärden, ack: Nettot av anskaffningsvärden om 10 198 KSEK och erhållna betalningar om -13 501 KSEK.

Not 9 Övriga finansiella tillgångar

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

Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma

Karolinska Development uppskattar det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden (rNPV) på tilläggsköpeskillingar, efter den initiala betalningen i december 2021, till SEK 61,8 miljoner. Tilläggsköpeskillingar förväntas betalas ut under perioden 2024–2034 och förnyade rNPV-värderingar kommer att utföras kontinuerligt. Forendo Pharmas tidigare aktieägare är berättigade till villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt USD 870 miljoner (ca SEK 7 560 miljoner) kopplade till milstolpar i utvecklingen, registreringen och kommersialiseringen av Forendo Pharmas läkemedelskandidater.

Belopp i KSEK	2020-12-31		
	Tilläggsköpeskilling Oncopeptides ¹⁾	Fordran Rosetta Capital	Totalt
Vid årets början	34 372	28 248	62 620
Ersättningar och avyttringar	-	-28 484	-28 484
Verkligt värdeförändring i årets resultat	6 087	958	7 045
Utgående balans	40 459	722	41 181

1) Karolinska Development har rätt till fem procent tilläggsköpeskilling enligt överlåtelseavtalet med Industrifonden avseende tidigare innehav i Oncopeptides. Tilläggsköpeskillingen erhålls när Industrifonden avyttrar sitt innehav. Kvarstående maximalt värde uppgår till KSEK 40 459.

Tilläggsköpeskilling Oncopeptides

Karolinska Development har rätt till fem procent tilläggsköpeskilling enligt överlåtelseavtalet med Industrifonden avseende tidigare innehav i Oncopeptides. Tilläggsköpeskillingen erhålls när Industrifonden avyttrar sitt innehav. Värdet uppskattas per bokslutsdagen till SEK 0,0 miljoner, kvarstående maximalt värde uppgår till KSEK 40 459.

Not 10 Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Skattefordran	673	673
Övrigt	95	95
Summa	768	768

Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Försäkringspremier	314	262
Emissionskostnader	2 172	-
Övrigt	454	667
Summa	2 940	929

Not 12 Kortfristiga placeringar till verkligt värde över resultatet

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Förvärv av korträntefonder med låg risk	50 000	-
Verkligt värde förändring i årets resultat	5	-
Summa	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
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
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		0,5
juni 2017	Nedsättning aktiekapital	0	-31 524 981		-		0,01
juli 2017	Nyemission	564	6		564		0,01
augusti 2017	Nyemission	23 840	238		23 840		0,01
oktober 2017	Nyemission	106	1		106		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
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		0,01
december 2019	Nyemission	32 476 086	324 761		32 476 086		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

Fortsättning not 13

Substansvärde per aktie

Belopp i KSEK	Investmentbolaget	
	2021-12-31	2020-12-31
Nettotillgångar		
Likvida medel	42 398	75 869
Kortfristiga placeringar	50 005	-
Netto finansiella tillgångar och skulder	60 043	35 455
Kortfristiga räntebärande skulder	-124 603	-75 864
Summa nettotillgångar	27 843	35 460
Beräknat verkligt värde portföljbolag	950 170	770 320
Summa substansvärde	978 013	805 780
Antal aktier	175 421 124	175 421 124
Substansvärde per aktie	5,58	4,59

Aktiestructur

Antalet aktier uppgår till 175 665 409, varav 1 503 098 aktier av serie A och 174 162 311 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	2021	2020
Årets resultat	170 819	-207 487
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	175 421 124	175 421 124
Resultat per aktie, SEK, före utspädning	0,97	-1,18
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	175 421 124	175 421 124
Resultat per aktie, SEK, efter utspädning	0,97	-1,18

Not 14 Övriga finansiella skulder

Belopp i KSEK	2021-12-31		2020-12-31	
	Varav kassaflödes- påverkande		Varav kassaflödes- påverkande	
Tilläggsköpeskillning avseende Aprea Therapeutics ¹⁾				
Akkumulerade verkliga värden				
Vid årets början	5 726		46 851	
Betalda ersättningar	-3 121	-3 121	-5 093	-5 093
Verkligt värde-förändring i årets resultat	-849		-36 032	-
Utgående balans	1 756	-3 121	5 726	-5 093

1) Industrifonden har rätt till fem procents tilläggsköpeskillning enligt överlåtelseavtalet med Karolinska Development avseende när Karolinska Development avyttrar Aprea Therapeutics. Tilläggsköpeskillningen kan uppgå till maximalt SEK 80 miljoner, kvarstående maximalt värde uppgår till SEK 71,5 miljoner på balansdagen 2021-12-31.

Not 15 Kortfristiga räntebärande skulder till närstående

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Kortfristig låneskuld invoX Pharma Ltd ¹⁾	70 000	70 000
invoX Pharma Ltd ²⁾	42 500	-
Upplupen ränta invoX Pharma Ltd	12 103	5 864
Summa	124 603	75 864

1) Brygglånet från Sino Biopharmaceutical Ltd har överlåtits till det helägda dotterbolaget invoX Pharma Ltd. Löptiden har förlängts till 2022-12-31. Räntan uppgår till 8 procent och förfaller 2022-12-31.

2) Brygglån från invoX Pharma Ltd. Löptid 2022-12-31. Räntan uppgår till 5 procent och förfaller 2022-12-31.

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 Biopharma Ltd.

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Löner och ersättningar till anställda	3 676	2 637
Styrelsearvoden	632	282
Revisions- och konsultarvoden	813	611
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 165	1 161
Sociala avgifter	676	481
Övrigt	306	353
Summa	7 268	5 525

Not 17 Finansiella tillgångar och skulder, finansiell riskhantering

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

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 resultaträkningen	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

2020

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	770 320				770 320	770 320
Övriga finansiella tillgångar	41 181				41 181	41 181
Kundfordringar		3			3	3
Fordringar på dotterbolag		80			80	80
Fordringar på portföljbolag		243			243	243
Likvida medel		75 869			75 869	75 869
Summa	811 501	76 195			887 696	887 696
Kortfristig räntebärande skuld till närstående				75 864	75 864	75 864
Övriga finansiella skulder			5 726		5 726	5 726
Leverantörsskulder				617	617	617
Summa			5 726	76 481	82 207	82 207

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 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			
Summa	166 323	938 049	1 104 372	
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder		1 756	1 756	
Summa		1 756	1 756	

Investmentbolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2020

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	37 766	732 554	770 320	
Övriga finansiella fordringar		41 181	41 181	
Likvida medel	75 869		75 869	
Summa	113 635	773 735	887 696	
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder		5 726	5 726	
Summa		5 726	5 726	

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 intresseföretag och andra långfristiga innehav (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 2021

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	732 554	41 181	5 726
Överföringar 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	-	-
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.

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2020

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	884 829	62 620	46 851
Förvärv	39 952	-	-
Avyttringar och ersättningar	-13 500	-28 484	-5 094
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-178 727	7 045	-36 032
Redovisat värde vid årets slut	732 554	41 181	5 726
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	8 215	-	5 094
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-186 942	7 045	-41 125

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2020.

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 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

Förändring i verkligt värde, vinster och förluster redovisade i resultaträkningen 2020

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar och skulder
Resultat nivå 1		
Noterade aktier, realiserat	-12 109	
Noterade aktier, orealiserat	-24 542	
Summa nivå 1	-36 651	
Resultat nivå 3		
Onoterade aktier och andelar, realiserat	8 215	
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	-186 942	
Summa nivå 3	-178 727	
Resultat nivå 3		
Övriga finansiella tillgångar, orealiserade		7 045
Övriga finansiella skulder, realiserade		-5 094
Övriga finansiella skulder, orealiserade		41 125
Summa nivå 3		43 077
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-215 378	43 077

Fortsättning not 17

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
Svenska Vaccin-fabriken Produktion	30,8%	6 827	Pris senaste investeringen
Umecrine Cognition	72,6%	623 048	Extern värdering ²⁾
KCIF Co-Investment Fund KB	26%	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 93) vilket riskjusterats för att reflektera en antagen prissättning vid en börsintroduktion och behovet att säkra utvecklingsfinansiering
- 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 tilläggsköpeskilling 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.

Aktier och andelar (nivå 3) per 31 december 2020

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde	Värderings modell ¹⁾
Forendo	8,9%	39 877	Pris senaste investeringen
Modus Therapeutics	39,5%	43 875	Extern värdering ²⁾
Svenska Vaccin-fabriken Produktion	20,0%	3 827	Pris senaste investeringen
Umecrine Cognition	74,5%	639 222	Extern värdering ³⁾
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	5 753	En kombination av pris senaste investeringen och aktiekurs ⁴⁾
KDev Investments	90,1%	0	En kombination av pris senaste investeringen och aktiekurs och extern värdering ⁵⁾
Summa nivå 3		732 554	

- 1) För beskrivning av värderingsmodeller se Not 2 Värdering av portföljbolag till verkligt värde.
- 2) Värderingsnivå som motsvarar vad som under slutet av 2019 diskuterades med potentiella investerare inför utredning av ny indikation.
- 3) Riskjusterad extern värdering av oberoende värderingsinstitut från december 2020. Den externa värderingen resulterade i ett rNPV värde (se definitioner sid 93) vilket riskjusterats för att reflektera en antagen prissättning vid en börsintroduktion och behovet att säkra utvecklingsfinansiering.
- 4) KCIF Co-Investment Fund KB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen.
- 5) KDev Investments AB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden, onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen och onoterade aktier värderade efter extern värdering vid eventuell ny affär.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 december 2021

KSEK	5%		-5%		+/-15%		+/-30%	
	Resultat/ eget kapital MSEK	SEK/aktie	Resultat/ eget kapital MSEK	SEK/aktie	Resultat/ eget kapital MSEK	SEK/aktie	Resultat/ eget kapital 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.

Känslighetsanalys på väsentligt innehav per 31 december 2020

KSEK	5%		-5%		+/-15%		+/-30%	
	Resultat/ eget kapital MSEK	SEK/aktie	Resultat/ eget kapital MSEK	SEK/aktie	Resultat/ eget kapital MSEK	SEK/aktie	Resultat/ eget kapital MSEK	SEK/aktie
Umecrine Cognition ¹⁾	36 086	0,21	-33 509	-0,19	+/-105 682	+/-0,6	+/-211 364	+/-1,2

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

Fortsättning not 17

Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp om SEK 342,9 miljoner som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Beloppet inkluderar återbetalningen av SEK 2,4 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0% för ackumulerad utdelning upp till SEK 220 miljoner, 65% för ackumulerad utdelning mellan SEK 220 miljoner och SEK 880 miljoner, 75% för ackumulerad utdelning mellan SEK 880 miljoner och SEK 1 320 miljoner samt 92% 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 september och december 2021, vilken tillförde KDev Investments SEK 23,2 miljoner, innebar att KDev Investments under 2021 kunde lämna en utdelning till Rosetta Capital om SEK 13,2 miljoner. Karolinska Development erhöll SEK 0,7 miljoner av dessa för lösen till del av den fordran på uppskjuten köpeskilling Karolinska Development hade på Rosetta Capital. Utdelningen fortsatte avvecklingen av vattenfallet med motsvarande belopp.

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	54,8	0,3	164,3	0,9	447,4	2,6
Valuta	1,1	0,0	3,4	0,0	6,9	0,0
Ränta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	652 377	732 554
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	73 920	37 766
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	566 807	162 916
Portföljens totala verkliga värde¹	1 293 104	933 236
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments ²	-342 934	-162 916
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)³	950 170	770 320

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

2) SEK 2,4 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 340,5 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier.

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.

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	2021-12-31	2020-12-31
Övriga finansiella tillgångar	61 799	41 181
Kundfordringar	-	3
Fordringar dotterbolag	-	80
Fordringar portföljbolag	505	243
Övriga kortfristiga fordringar	768	768
Kortfristiga placeringar	50 005	-
Likvida medel inklusive	42 398	75 869
Maximal exponering för kreditrisk	155 475	118 144

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.

2021

Belopp i KSEK	Inom		1-5 år	Över 5 år	Summa
	3 månader	3-12 månader			
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

2020

Belopp i KSEK	Inom		1-5 år	Över 5 år	Summa
	3 månader	3-12 månader			
Kortfristiga räntebärande skulder		75 864			75 864
Leverantörs-skulder	617				617
Övriga kortfristiga skulder	1 373				1 373
Summa	2 701	75 864	0	0	78 565

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	2021-12-31	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Eventalförpliktelser		
Investeringsåtagande i portföljbolag	12 927	-
Summa ställda säkerheter	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 12,9m euro, och Karolinska Development, som tillskjuter maximalt 4,5m euro. 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 2021 uppgick till 128 KSEK (241). 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	2021				2020			
	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Räntekostnader	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Räntekostnader
Närståenderelation								
Ägare:							741	
Karolinska Institutet Holding koncernen (varav hyreskostnad)							(714)	
Ägare: invoX Pharma Ltd ¹⁾				6 239				5 693
Portföljbolag	2 160	6 402			2 186	897		
Totalt	2 160	6 402	-	6 239	2 186	897	741	5 693

Belopp i KSEK	2021-12-31		2020-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
invoX Pharma Ltd ¹⁾		124 603	75 864	
Dotterbolag			79	80
Portföljbolag				68 188
Totalt		124 603	75 943	68 268

1) Bryggglänet SEK 70 miljoner från Sino biopharmaceutical Ltd har överlåtits till det helägda dotterbolaget invoX Pharma Ltd. Bryggglänet förfaller 2022-12-31. Räntan uppgår till 8 procent respektive 5 procent på det nya bryggglänet om SEK 42,5 miljoner. Räntan förfaller 2022-12-31.

Not 20 Väsentliga händelser efter balansdagen

Karolinska Development

- Vid extra bolagsstämma som hölls i Karolinska Development den 12 januari 2022 beslutade aktieägarna att: välja ny styrelseledamot, godkännande av 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 offentliggör slutligt utfall i företrädesemissionen. Karolinska Developments nyemission med företrädesrätt för aktieägarna har avslutats. Emissionen tecknades till 76,9 procent och Karolinska Development har tillförts 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 emissionsgarantier 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 Development meddelade att antalet aktier och röster ändrats under februari 2022 till följd av företrädesemissionen som beslutades av styrelsen den 10 december 2021 och godkändes på extra bolagsstämma den 12 januari 2022. Per den sista handelsdagen i februari uppgick antalet aktier i bolaget till 270 077 594 och antalet röster till 293 074 943 fördelat på 2 555 261 aktier av serie A (med totalt 25 552 610 röster) och 267 522 333 aktier av serie B (med totalt 267 522 333 röster) (februari 2022).

Portföljbolagen

- Portföljbolaget Svenska Vaccinfabriken 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).
- Portföljbolaget Umeocrine Cognition har presenterat resultat från en preklinisk studie som visar att läkemedelskandidaten golexanolone 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).
- Portföljbolaget AnaCardio har tagit in 33 miljoner SEK genom ett konvertibellån. Karolinska Development har deltagit i denna viktiga finansiering, som gör att AnaCardio nu kan gå vidare med de kliniska utvecklingsplanerna för bolagets läkemedelskandidat AC01 (februari 2022).

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 bolagsstämma.

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	2021	2020
Övriga intäkter	2 170	2 651
Totala intäkter	2 170	2 651

Not 24 Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag

Belopp i KSEK	2021	2020
Förändring i verkligt värde av andelar i dotterföretag	0	0
Förändring i verkligt värde av andelar i joint ventures och intresseföretag	234 819	-211 670
Förändring i värde av andra långfristiga värdepappersinnehav	-11 616	-3 708
Summa	223 203	-215 378

Not 25 Förändring av verkligt värde av övriga finansiella tillgångar

Belopp i KSEK	2021	2020
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	-33 891	43 077
Summa	-33 891	43 077

Not 26 Övriga externa kostnader**Arvode till bolagets revisorer**

Belopp i KSEK	2021	2020
EY		
Revisionsuppdrag	1 334	1 162
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	125	129
Skatterådgivning	67	216
Summa	1 526	1 507

Med revisionsarvode avses revisorners 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	2021	2020
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	2021			2020		
	Antal	Varav kvinnor	Varav män	Antal	Varav kvinnor	Varav män
Investmentföretaget	7	35%	65%	7	29%	71%
Summa	7	35%	65%	7	29%	71%

Kostnader för ersättning till anställda

Belopp i KSEK	2021	2020
Löner och ersättningar	14 638	15 671
Sociala avgifter/löneskatt	4 884	5 246
Pensionskostnader	2 485	2 344
Summa	22 007	23 261

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

Belopp i KSEK	2021		2020	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och ersättningar	11 621	3 009	11 506	2 989
Pensionskostnader	1 785	700	1 729	615
Summa	13 406	3 709	13 235	3 604

Not 29 Ränteintäkter och liknande resultatposter

Belopp i KSEK	2021	2020
Ränteintäkter från lån till portföljbolag	6 406	908
Finansieringsersättning	9 997	-
Summa	16 403	908

Not 30 Räntekostnader och liknande resultatposter

Belopp i KSEK	2021	2020
Räntekostnad lån från närstående	-6 239	-5 690
Valutakursförluster	-	-234
Summa	-6 239	-5 924

Not 31 Skatter

Belopp i KSEK	%	2021	%	2020
Resultat före skatt		170 840		-207 466
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	20,6%	-35 193	21,4%	44 398
<i>Skatteeffekt av</i>				
Ej avdragsgilla kostnader		-507		-6 661
Ej skattepliktiga intäkter		8		9
Emissionskostnader		448		-
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga		38 998		-36 872
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-3 754		-873
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 2021-12-31 till 169 181 KSEK (170 834), av dessa uppgår skatteeffekten av underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 0 KSEK (0).

Not 32 Andelar i dotterföretag

Belopp i KSEK	2021	2020
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	0	0
Försäljning under året	-	-
Utgående balans bokfört värde	0	0

Inga investeringar i dotterbolag har skett under 2021 eller 2020.

Specifikation av innehav i dotterföretag

Belopp i KSEK	Totalt innehav ¹⁾		Bokfört värde i moderbolaget	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
KCIF Fund Management AB	75%	75%	-	-
KD Incentive AB	100%	100%	-	-
Summa bokfört värde			0	0

1) Inklusivt indirekt ägande via portföljbolag. Ägd andel motsvarar formell rösträttsandel via andelsägandet. Därutöver har i vissa fall aktieägaravtal ingåtts vilket ger Karolinska Development bestämmande inflytande.

Not 33 Andelar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2021	2020
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	732 554	1 043 156
Förvärv under året	40 792	39 954
Omklassificering till andra långfristiga innehav	-	-37 030
Avyttringar under året	-108 566	-101 856
Värdering till verkligt värde via resultaträkningen	234 820	-211 670
Utgående balans bokfört värde	899 600	732 554

Fortsättning not 33

Specifikation av innehav i joint ventures

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget		
	2021-12-31	Fullt utspädda ¹⁾	2020-12-31	2020-12-31	
Karolinska Development portföljen					
Umecrine Cognition AB	72,59%	70,00%	74,47%	623 048	639 220
Modus Thrapeutics Holding AB	38,17%	31,00%	39,52%	23 350	43 876
KDev Investments AB²⁾	90,12%		90,12%	223 873	0
Aprea Therapeutics Inc	5,53%	5,53%	8,40%		
Biosergen AS	3,21%	3,21%	4,14%		
Dilafor AB	30,34%	30,00%	30,54%		
Modus Therapeutics Holding AB	17,10%	13,00%	32,01%		
Modus Therapeutics AB	17,10%	13,00%	32,01%		
Promimic AB	20,38%	20,38%	20,38%		
Summa bokfört värde				870 271	683 096

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

2) Karolinska Development äger 90,12 procent (90,12 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		
	2021-12-31	Fullt utspädda ¹⁾	2020-12-31	2020-12-31	
AnaCardio Holding AB	20,94%	19,30%	-	3 389	-
Dilafor AB	0,74%	0,74%	-	12 014	-
Forendo Pharma Oy	-	-	8,87%	-	39 878
Svenska Vaccinfabriken Produktion AB	30,84%	30,84%	20,00%	6 827	3 827
KCIF Co-Investment Fund KB			26,00%	7 099	5 753
Forendo Pharma Oy	-	-	3,27%		
OssDsign AB	0,81%	0,81%	2,08%		
Summa bokfört värde					49 458

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2021	2020
AnaCardio Holding AB	3 000	-
Dilafor AB	12 014	-
KDev Investments AB	3 800	2 240
Modus Therapeutics Holding AB	12 575	8 100
Svenska Vaccinfabriken Produktion AB	3 000	3 500
Umecrine Cognition AB	6 403	26 114
Summa investeringar i joint ventures och intresseföretag	40 792	39 954

Icke kassaflödespåverkande investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2021	2020
Upplupen ränta		
Umecrine Cognition AB	6 403	897
Finansieringsersättning		
Modus Therapeutics AB	10 000	-
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	16 403	897

Not 34 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2021	2020
Ackumulerade bokförda värden		
Vid årets början	37 766	4 444
Förvärv under året	28 362	-
Omklassificering från intresseföretag	-	37 030
Avyttringar	-3 941	-
Värdering till verkligt värde	-11 617	-3 708
Utgående balans bokfört värde	50 570	37 766

Specifikation av innehav i andra långfristiga värdepapper

Namn	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Lipidor AB	-	1,10%	-	3 642
OssDsign AB	10,18%	9,71%	50 570	34 124
Summa bokfört värde			50 570	37 766

Icke kassaflödespåverkande investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2021	2020
Omklassificering från intressebolag	-	37 030
Värdering till verkligt värde	-11 617	-3 708
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	-11 617	33 322

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	183	79	-
- AnaCardio AB	Stockholm	559110-7825	874	3 588	-3 063
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	9 931	19 431	-29 076
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	15 734	-20 691
Svenska Vaccinfabriken Produktion AB	Stockholm	559001-9823	223	4 152	-870
Umecrine Cognition AB	Umeå	556698-3655	10 777 564	61 844	-16 623
KCIF Co-Investment Fund KB					
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	461 184	262 722	-93 918
KDev Investments AB					
Aprea Therapeutics Inc	Boston	7312119	1 180 691	483 072 ¹⁾	-269 408 ²⁾
Biosergen AB	Stockholm	559304-1295	901 334	29 915 ¹⁾	-19 284 ²⁾
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	403 310	19 431	-29 076
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	2 752 516	15 734	-20 691
Promimic AB	Göteborg	556657-7754	2 523 920	21 916	-15 266

1) Per 30 september 2021

2) 1/1 - 30/9 2021

Not 36 Övriga finansiella tillgångar

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Fordran tilläggsköpeskilling Forendo Pharma Oy, se även not 10	61 799	-
Fordran tilläggsköpeskilling Oncopeptides, se även not 10	0	40 459
Fordran Rosetta Capital	-	722
Summa	61 799	41 181

Not 37 Övriga kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**Övriga kortfristiga fordringar**

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Skattefordran	673	673
Övrigt	95	95
Summa	768	768

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	179	179
Försäkringspremier	314	262
Förutbetalda emissionskostnader	2 172	-
Övrigt	275	488
Summa	2 940	929

Not 38 Kortfristiga placeringar till verkligt värde över resultatet

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Förvärv av korträntefonder med låg risk	50 000	-
Verkligt värde förändring i årets resultat	5	-
Summa	50 005	-

Not 39 Vinstdisposition

Belopp i SEK	2021-12-31
Balanserad förlust	-1 579 841 908
Överkursfond	2 378 373 033
Årets resultat	170 839 891
Summa	969 371 016

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Överkursfond	2 378 373 033
Balanserad förlust	-1 409 002 017
Balanseras i ny räkning	969 371 016

Not 40 Övriga finansiella skulder

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Skuld tilläggsköpeskilling Aprea Therapeutics, se även not 14	1 756	5 726
Utgående balans	1 756	5 726

Not 41 Kortfristiga räntebärande skulder skulder till närstående

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Kortfristig låneskuld invoX Pharma Ltd ¹⁾	70 000	70 000
Kortfristig låneskuld invoX Pharma Lt ¹⁾	42 500	-
Upplupen ränta invoX Pharmed Ltd ¹⁾	12 103	5 864
Summa	124 603	75 864

1) Se not 15, 19 och 43.

Not 42 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2021-12-31	2020-12-31
Löner och ersättningar till anställda	3 676	2 637
Styrelsearvoden	632	282
Revisions- och konsultarvoden	813	611
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 163	1 161
Sociala avgifter	676	481
Övrigt	306	353
Summa	7 268	5 525

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	2021				2020			
	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Räntekostnader	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Räntekostnader
Närståenderelation								
Karolinska Institutet Holding koncernen (varav hyreskostnad)							714 (714)	
invoX Pharma Ltd				6 239				5 693
Dotterföretag	89				175			
Joint ventures och intresseföretag	2 071	6 402			2 011	897		
Totalt	2 160	6 402	-	6 239	2 186	897	714	5 693

Belopp i KSEK	2021-12-31		2020-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
Ägare: Sino Biopharmaceutical Ltd		124 603	75 864	
Dotterföretag				80
Joint ventures och intresseföretag				68 188
Totalt		124 603	75 864	68 268

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 den 22 mars 2022. Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 12 maj 2022.

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 25 mars 2022

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 2021. Moderbolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentbolaget ingår på sidorna 30–83 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 2021 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 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och år 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 950 mkr per 31 december 2021, motsvarande 86% 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.

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 modellerna för beräkning av verkligt värde inklusive annan underliggande

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Upplysningar relaterade till Bolagets principer för redovisning av innehav i portföljbolag beskrivs i not 1 på sidorna 53–54 och i not 17 på sidan 69–73 återfinns en detaljerad beskrivning om värdering och klassificering av andelar i portföljbolag.

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.

dokumentation samt jämfört Bolagets tillämpade metodik med International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines samt IFRS 13 Fair Value Measurement.

Vi har granskat de upplysningar som lämnas i årsredovisningen.

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 1–29 och 88–96. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2021 utgör annan information. 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. Risker 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

gärder 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 yrkesetiska 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 2021 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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 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 tryggt 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 tryggt 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 vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 revisionssed 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 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten 646e791de3609a7de60d5d4bdaea0ec1fde0fea7222b848cb42cd625efd0ea7b 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 revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkande-uppdrag och närallgande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkes-etiska 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 en teknisk validering av Esef-rapporten,

dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

Ernst & Young AB, utsågs till Karolinska Development ABs revisor av bolagsstämman den 5 maj 2021 och har varit bolagets revisor sedan 20 maj 2015.

Stockholm den 25 mars 2022
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 upptagen 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 2021 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 2021 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 två innehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Karolinska Development, nämligen invoX Pharma Ltd med 40,03 procent av rösterna (43,11 procent av aktierna) samt Worldwide International Investments Ltd med 14,80 procent av rösterna (15,94 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 årstämman 2022, baserat på ägarförhållandena enligt Euroclear Sweden AB:s register per den sista bankdagen i augusti 2021. 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 Sino Biopharmaceutical Ltd; Hans Wigzell, utsedd av Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid KI; Mattias Klintemar, utsedd av Östersjöstiftelsen; Todd Plutsky, utsedd av Coastal Investment Management LLC.

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 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 Phillip 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 Universität des Saarlandes und Habilitation, Assoc. Prof Universität Heidelberg. Övriga uppdrag: verkställande direktör i Medraxa Therapeutics GmbH, Styrelseordförande i Sapreme Technologies BV, SVP Business Development i Atriva Therapeutics GmbH, 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, medgrundare och Interim-VD samt ordförande i Ciliatech AG, Director Business Development Oncology i Roche AG, strategikonsult i Alphanma AS (numera Axellia), tillforordnad VD i OnTarget Neurology AS, Head R&D i Affitech AS. Inget innehav i Karolinska Development.

Theresa Tse. Styrelseledamot sedan 2017. Fodd 1992. Bachelor’s degree of Science in Economics från Wharton School of University of Pennsylvania. Övriga uppdrag: Styrelseordfo-

rande och Executive Director i Sino Biopharmaceutical Ltd (noterat pa 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 narstande 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 Medtech4-Health AB (styrelseordförande), Swecare, St Eriks ögonsjukhus samt COCIR, Life Science office of Sweden. 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-halsho-myndigheten, SIS AB och Medtech Europe. 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, director vid invoX Pharma Limited, 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.

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
Bjon 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 2021 har styrelsen hållit totalt 13 styrelsemoterna. Av dessa har 3 avsett beslut fattade per capsulam. Vid de övriga 10 moterna har Björn Cochlovius deltagit vid samtliga möten. Ben Toogood och Anna Lefevre Skjöldebrand har deltagit vid 9 möten. Tse Ping som var ledamot fram till den extra bolagsstämma 12 januari 2022 har inte deltagit i något möte. Theresa Tse har inte deltagit i något möte.

Bolagets chefsjurist Johan Dighed ar 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 ar Informations och Insiderpolicy, Jämställdhetspolicy, Miljöpolicy, Personalpolicy, Etisk policy, Policy avseende Förhandsgodkännande av icke-revisionstjans-ter 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. Tse Ping och Theresa Tse var ledamöter fram till den 26 februari 2021.

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 bolagsstämans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet har sammanträtt 5 gånger under 2021. Tse Ping och Theresa Tse som var ledamöter fram till den 26 februari 2021 har inte deltagit i något möte. Björn Cochlovius har deltagit i 5 möten, Anna Lefevre Skjöldebrand har deltagit i 4 möten och Ben Toogood har deltagit i 2 möten.

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. Tse Ping och Theresa Tse var ledamöter fram till den 26 februari 2021.

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 2021 vid vilka samtliga ledamöter närvarade. Mötena skedde efter det att Tse Ping och Theresa Tse avgått som kommittéledamöter.

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. Tse Ping och Theresa Tse var ledamöter fram till den 26 februari 2021.

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

Investeringsutskottet har inte sammanträtt någon gång under 2021.

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, Nu-evolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB, Airsonett AB med flera. Innan SEB VC jobbade 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 policys godkänns av styrelsen och detaljregler godkänns av VD. Dessa reglerar, inom ramen för övergripande policys, 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 anställt 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, policys 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. 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 2022

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 2021 på sidorna 88–92 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar 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 25 mars 2022
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 portföljnehavet (SEK 950,2 miljoner), likvida medel (SEK 42,4 miljoner), kortfristiga placeringar (SEK 50,0 miljoner) netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 60,0 miljoner minus SEK 124,6 miljoner). Substansvärde per aktie: substansvärdet i relation till antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (175 421 124) på balansdagen (31 december 2021).

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 start up-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 emittenter 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.

Anti-adhesiv

Medicinsk substans eller ämne som minskar kontakten mellan värdvävnader och patogener (organismer som kan orsaka sjukdomar), antingen genom att förhindra eller omvända vidhäftningsprocessen av smittobärande.

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.

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.

Hematopoetisk

Blobbildande

Immunterapi

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

In vitro

Från latinets "i glas" avser forskning eller "prov-rörförsök" 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.

Multimodal (mekanism)

Som verkar på flera sätt eller i flera former eller med inverkan på flera mål.

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.

Obstetrik

Läran om graviditet, förlossning, postpartum (tiden efter födsel) 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 verkamma behandlingen.

Polysackaridbaserad

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

Programmerad celledö

En självmordsprocess som en defekt cell kan genomgå.

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.

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.

Toxicitet

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

Delårsrapport januari – mars 2022	29 april 2022
Delårsrapport januari – juni 2022	19 augusti 2022
Delårsrapport januari – september 2022	18 november 2022
Bokslutskommuniké januari – december 2022	Februari 2023
Årsredovisning 2022	Mars 2023



www.karolinskadevelopment.com
Twitter: @Karolinska_Dev
LinkedIn: Karolinska Development

Karolinska Development
Tomtebodavägen 23A
SE-171 65 Solna
Sweden