

---

## Karolinska Development

---

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

För mer information, besök [www.karolinskadevelopment.com](http://www.karolinskadevelopment.com)

---

## Finansiell uppdatering

---

### Fjärde kvartalet

- Nettoresultatet under fjärde kvartalet uppgick till SEK 85,9 miljoner (SEK 328,8 miljoner under fjärde kvartalet 2019). Resultatet per aktie var SEK 0,5 (SEK 3,2 under fjärde kvartalet 2019).
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under fjärde kvartalet uppgick till SEK 73,8 miljoner (SEK 383,0 miljoner under fjärde kvartalet 2019). Resultatet beror till största delen på den positiva förändringen i verkligt värde av innehavet i Umecrine Cognition hänförlig till en ny extern värdering samt den negativa utvecklingen av aktiekursen avseende det noterade innehavet i Aprea Therapeutics.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 933,2 miljoner i slutet av december 2020, en minskning med SEK 90,9 miljoner från SEK 1 024,1 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick i slutet av december 2020 till SEK 770,3 miljoner, en ökning med SEK 94,5 miljoner från SEK 675,8 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,5 miljoner under fjärde kvartalet 2020 (SEK 0,7 miljoner under fjärde kvartalet 2019)
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det fjärde kvartalet uppgick till SEK 20,7 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, uppgick under fjärde kvartalet till SEK 86,3 miljoner.
- Likvida medel ökade med SEK 4,8 miljoner under fjärde kvartalet och uppgick till SEK 75,9 miljoner per den 31 december 2020.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 800,3 (1 007,8) miljoner per den 31 december 2020.

### Helåret

- Nettoresultatet under helåret uppgick till SEK -207,5 miljoner (SEK 303,0 miljoner under 2019). Resultatet per aktie var SEK -1,18 (SEK 4,10 under 2019).
- Helårsresultatet av Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK -215,4 miljoner (SEK 415,1 miljoner under 2019).
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 933,2 miljoner i slutet av december 2020, en minskning från SEK 1 553,4 miljoner vid motsvarande tidpunkt 2019. Portföljens netto verkligt

värde uppgick vid samma tidpunkt till SEK 770,3 miljoner, en minskning från SEK 1 047,6 miljoner jämfört med motsvarande tidpunkt 2019.

- Intäkterna uppgick till SEK 2,7 miljoner under helåret 2020 (SEK 3,4 miljoner under 2019).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under helåret uppgick till SEK 40,0 (48,9) miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under helåret uppgick till SEK 146,5 (445,7) miljoner.
- Likvida medel ökade med SEK 23,7 miljoner under helåret och uppgick till SEK 75,9 (52,2) miljoner per den 31 december 2020.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 800,3 (1 007,8) miljoner per den 31 december 2020.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2020.

---

## Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

---

- Den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) accepterade portföljbolaget Aprea Therapeutics Investigational New Drug (IND)-ansökan avseende dess nya läkemedelskandidat APR-548 för behandling av TP53-mutant myelodysplastiskt syndrom (MDS). APR-548 är en nästa generations reaktiverare av muterat p53 och utvecklas för oral administrering (oktober 2020).
- En artikel som beskriver portföljbolaget OssDsigns unika regenerativa implantat publicerades i den välrenommerade vetenskapliga tidskriften PNAS (Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States). Artikeln redogör för hur OssDsigns implantatkoncept och patenterade materialkomposition bidrar till benåterväxt och sammanväxning med befintligt ben (oktober 2020).
- Portföljbolaget OssDsign förvärvade Sirakoss Ltd – ett företag verksamt inom bengtftsutstitut. Förvärvet, vilket bedöms ge OssDsign omedelbar tillgång till en femfaldigt större adresserbar marknad, delfinansierades genom en kraftigt övertecknad riktad nyemission om cirka 65 MSEK före transaktionskostnader. Ett stort antal svenska och internationella investerare deltog i emissionen (november 2020).
- Portföljbolaget Aprea Therapeutics erhöi Fast Track designation från FDA för behandling med eprenetapopt vid akut myeloid leukemi (AML) (november 2020).
- Aprea Therapeutics rapporterade resultat från en fas 3-studie av eprenetapopt i myelodysplastiskt syndrom (MDS). Studien uppnådde inte det primära målet för fullständig remission (Complete response, CR). Analysen av den primära studieparametern visade en högre CR-frekvens i de patienter som erhöi eprenetapopt i kombination med azacitidin jämfört med kontrollarmen som erhöi enbart azacitidin, men skillnaden var inte statistiskt signifikant. Karolinska Development inväntar nu den kommande fördjupade dataanalysen för att få en bättre förståelse av konsekvenserna för den fortsatta utvecklingen av eprenetapopt i myelodysplastiskt syndrom och andra potentiella indikationer (december 2020).
- Karolinska Development AB meddelade att bolaget baserat på en extern värdering kommer att öka det bokförda värdet av sitt innehav i portföljbolaget Umecrine Cognition med SEK 234 miljoner. Bakgrunden är att Umecrine Cognition baserat på tidigare kommunicerade positiva fas 2a-resultat nu har etablerat en plan för den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten golexanolon inom området leverencefalopati (december 2020).

---

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

---

- Aktieägarna i Karolinska Development AB (publ), kallas till extra bolagsstämma fredagen den 19 februari 2021.

### **Karolinska Developments vd, Viktor Drvota, kommenterar:**

"Även om Aprea Therapeutics fas 3-studie inte uppfyllde sitt primära mål är det för tidigt att bedöma konsekvenserna för den fortsatta utvecklingen av eprenetapopt i myelodysplastiskt syndrom. Vi ser nu fram emot en fördjupad dataanalys och resultaten från andra pågående studier av läkemedelskandidaten. Kvartalet präglades i övrigt av de framsteg som gjorts i Umecrine Cognition, som nu etablerat solida planer för fortsatt klinisk utveckling av sin läkemedelskandidat, och Modus Therapeutics, som avser att tillkännage ny indikation under första kvartalets 2021."

### **Kontaktinformation**

För mer information, var vänlig kontakta:

**Viktor Drvota**, Verkställande direktör  
+46 73 982 52 02  
viktor.drvota@karolinskadevelopment.com

**Fredrik Järsten**, Finansdirektör och vice VD  
+46 70 496 46 28  
fredrik.jarsten@karolinskadevelopment.com

---

## VD:s rapport

---

### Sämre värdeutveckling än rekordåret 2019

Efter ett rekordstarkt 2019 med en helårsvinst om SEK 303 miljoner utvecklades värdet i vår portfölj betydligt sämre under 2020. Detta är en tydlig illustration av den inneboende risken i potentiellt banbrytande medicinska forsknings- och utvecklingsprojekt och något ett investmentbolag av Karolinska Developments karaktär måste ta höjd för. Som ett led i arbetet för att balansera risk avyttrade vi under året aktier i det noterade portföljbolaget Aprea Therapeutics vilket inbringade netto SEK 122 miljoner, men värdet av det resterande innehavet sjönk kraftigt i samband med att bolaget presenterade resultaten från en fas 3-studie av sin längst framskridna läkemedelskandidat i december. Samtidigt ökade det bokförda värdet i Umecrine Cognition och den totala förändringen i Portföljens netto verkligt värde under fjärde kvartalet hamnade på SEK 94,5 miljoner. Denna förändring är inte kassaflödespåverkande och våra likvida medel uppgick vid årsskiftet till SEK 76 miljoner, jämfört med SEK 52 miljoner den 31 december 2019. Detta förväntas vara tillräckligt för att täcka driften av bolaget och tilläggsinvesteringar i våra portföljbolag de kommande 12 månaderna, men för att med full kraft kunna utveckla nuvarande och potentiella nya portföljbolag utvärderar vi ett antal möjligheter att ytterligare stärka den finansiella positionen.

### Aprea Therapeutics

I slutet av december rapporterade Aprea Therapeutics top line-resultat från en fas 3-studie av eprenetapopt i patienter med myelodysplastiskt syndrom. Studien uppnådde inte det primära målet för fullständig remission (Complete response, CR). Analysen av den primära studieparametern visade en högre CR-frekvens i de patienter som erhöll eprenetapopt i kombination med azacitidin jämfört med kontrollarmen som erhöll enbart azacitidin. Skillnaden uppgick till 53 procent, men var inte statistiskt signifikant. Vi inväntar nu den kommande fördjupade dataanalysen och uppföljningen av de patienter som fortfarande erhåller behandling. Även om studieresultatet innebär ett bakslag är det för tidigt att bedöma konsekvenserna för den fortsatta utvecklingen av eprenetapopt i myelodysplastiskt syndrom (MDS). Aprea har ett fortsatt ambitiöst utvecklingsprogram för eprenetapopt med en rad pågående studier:

- En fas 2-studie med en kombination av eprenetapopt och azacitidin i MDS- och AML-patienter som genomgått stamcellstransplantation.
- En fas 1/2-studie i AML-patienter med en kombination av eprenetapopt och venetoclax, med eller utan azacitidin.
- En fas 1/2-studie i patienter med olika solida tumörsjukdomar där eprenetapopt kombineras med anti-PD-1-antikroppar.
- Dessutom planeras en studie i patienter med kronisk lymfatisk leukemi.

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, meddelade under fjärde kvartalet att man godkänt en ansökan om start av kliniska studier med ytterligare en av bolagets läkemedelskandidater, APR-548, som utvecklas för oral administrering. Detta stärker bolagets ställning ytterligare inom utvecklingen av nya läkemedel för patienter med p53-muterad cancer.

Aprea Therapeutics genomförde i samband med sin börsintroduktion i USA 2019 en nyemission om cirka SEK 1 miljard, där ett antal välrenommerade internationella specialistinvestorer deltog. Den starka kassapositionen ger god stabilitet och flexibilitet inför den fortsatta utvecklingen av projektportföljen.

## Umeocrine Cognition har etablerat en plan för fortsatt utveckling av golexanolon

Under fjärde kvartalet presenterade Umeocrine Cognition resultaten från en klinisk fas 2a-studie av läkemedelskandidaten golexanolon vid The Liver Meeting Digital Experience™ 2020. Bolagets presentation utnämndes till *Poster of Distinction* vid denna högt rankade vetenskapliga kongress, vilket innebär en tydlig kvalitetsstämpel. Golexanolon utvecklas för behandling av hepatisk encefalopati (leverkoma) och har visat sig ge en signifikant effekt på hjärnans signaleringsförmåga i en väletablerad och känslig form av EEG-undersökning. Denna effekt korrelerar väl med minskad dagtrötthet hos de behandlade patienterna. Extrem dagtrötthet är ett mycket svårbehandlat symptom vid leverkoma men förekommer även vid en rad andra CNS-relaterade sjukdomstillstånd, till exempel Alzheimers sjukdom och schizofreni, och begränsar patienternas livskvalitet kraftigt. Efter ett omfattande arbete har bolaget nyligen etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av golexanolon baserat på dessa positiva resultat. Efter en extern värdering som utfördes under fjärde kvartalet har Karolinska Development ökat det bokförda värdet av sitt innehav i Umeocrine Cognition med SEK 234 miljoner, vilket motsvarar cirka 1,33 kr per aktie.

## Modus Therapeutics allt närmare en ny indikation

Under det senaste året har Modus Therapeutics fokuserat på att etablera nya indikationer. Detta arbete är nu nära sitt slutförande och intentionen är att tillkänna en ny indikation under första kvartalet 2021.

## Varumärket Karolinska

Karolinska Development har genom ett licensavtal med Karolinska Institutet, som är en av bolagets grundare, rätt att använda beteckningen "Karolinska" i sin firma. Licensen kan sägas upp med omedelbar verkan om ägarbilden i Karolinska Development skulle förändras drastiskt. Trots att Karolinska Institutets röstandel i bolaget genom åren sjunkit från 37,9 procent till 9,1 procent har man meddelat att licensavtalet kommer att kvarstå i ytterligare fem år. Detta under förutsättning att ingen enskild ägare ökar sin andel av rösterna till mer än 50 procent. Vi har nu god tid på oss att genomföra ett namnbyte inför det att licensavtalet för vårt varumärke löper ut i slutet av 2025.

## Viktiga kommande milstolpar

Vi ser nu fram emot att i närtid ta del av nya kliniska data från portföljbolaget Dilafor, vars fas 2b-studie av läkemedelskandidaten tafoxiparin befinner sig i sitt slutskede. Även Forendo, som utvecklar en ny behandling mot endometrios, förväntas inom kort presentera viktiga resultat från en klinisk studie som försenats till följd av coronapandemin. Vi kommer även att med stort intresse följa OssDsigns exploatering av de kommersiella möjligheter som förvärvet av Sirakoss medför. Den fördjupade analysen av Apreas fas 3-resultat för eprenetapopt kommer att spela stor roll för bolagets värdering, liksom resultaten från ytterligare kliniska studier av läkemedelskandidaten vilka beräknas kunna presenteras senare i år.

Mina medarbetare och jag kommer att fortsätta göra vårt yttersta för att skapa en långsiktigt stabil finansiell situation och samtidigt optimera värdet av våra investeringar.

Solna 11 februari 2021

Viktor Drvota  
Verkställande direktör

## Portföljbolag

### Hög potential till fortsatt värdegenerering

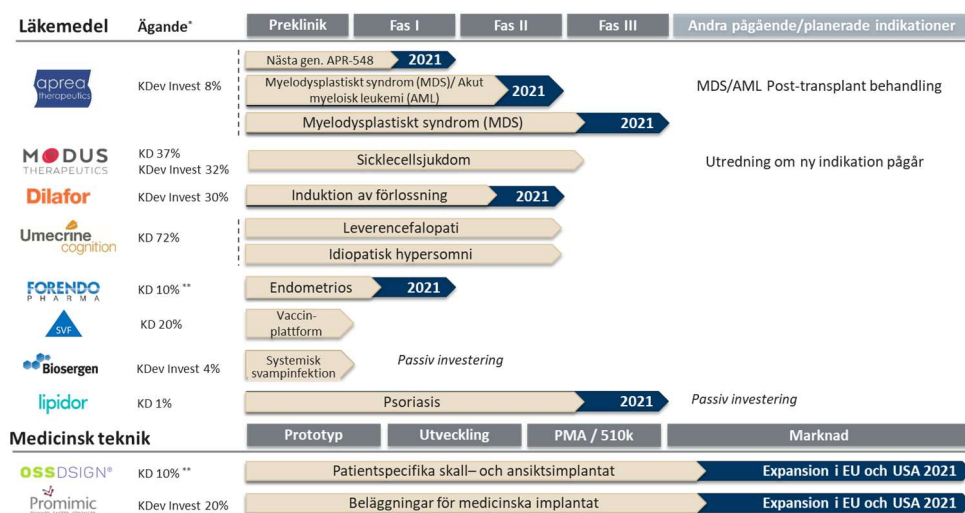
Karolinska Developments investeringar i läkemedelsbolag sker, genom syndikering med andra professionella life science-investerare, normalt till dess att proof-of-concept demonstrerats i fas 2-studier, då olika exit-alternativ utvärderas. Vid engagemang i medicintekniska företag är affärsmodellen att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

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.

Under de senaste åren har Karolinska Development bidragit till att optimera portföljbolagens kliniska utvecklingsprogram med målet att uppnå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar. 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. Den pågående pandemin har påverkat portföljbolagen i olika utsträckning. Majoriteten har dock kunnat utvecklas enligt sina tidigare tidsplaner.

Vid sidan av de åtta portföljbolag där Karolinska Development är aktivt engagerat i värdeskapande, har bolaget passiva investeringar i två portföljbolag samt intressen i ytterligare två life science-företag i form av earn out-avtal.

### Vår nuvarande portfölj – potential till värdegenerering



KD: Karolinska Development – KDev Invest: KDev Investments  
\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner  
\*\* Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund

Nuvarande fas      Förväntad utveckling och resultat

### Earn-out avtal





**Projekt (First-in-class)**  
APR-246

**Primär indikation**  
MDS

**Utvecklingsfas**  
Fas III

**Ägande\***  
KDev Investments 8,4%

**Övriga större ägare**  
Redmile Group,  
Rock Springs Capital  
Versant Ventures,  
5AM Ventures,  
HealthCap,  
Sectoral Asset  
Management,

**Ursprung**  
Karolinska Institutet

**Mer information**  
 [aprea.com](http://aprea.com)

*\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner*

#### Avtalsvärden för liknande projekt

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

## Aprea Therapeutics Inc



### Ett unikt angreppssätt för att bekämpa flera typer av cancer

Aprea Therapeutics (Boston, USA och Stockholm, Sverige) utvecklar nya läkemedel riktade mot det tumörhämmande proteinet p53. Mutationer i p53-genen påträffas i 50% 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. I början av året erhöll eprenetapopt Breakthrough Therapy Designation av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

Under andra kvartalet presenterade bolaget ett positivt utfall från en fas 1b/2-studie av eprenetapopt i kombination med azacitidin för behandling av TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) och akut myeloisk leukemi (AML). Resultaten indikerade bättre överlevnad hos patienter som behandlats med läkemedelskandidaten. Studien har nu expanderats för att utvärdera kombinationsbehandling med venetoklax, och ytterligare resultat förväntas bli tillgängliga under 2021.

Under tredje kvartalet godkände FDA en Investigational New Drug-ansökan (IND) för APR-548 – en nästa generations läkemedelskandidat som utvecklas i en oral administrationsform. Bolaget initierar nu ett kliniskt utvecklingsprogram för APR-548 för behandling av TP53-muterat MDS.

I december rapporterades top line-data från en fas 3-studie av eprenetapopt i patienter med p53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS). I den patientgrupp som erhöll en kombination av eprenetapopt och azacitidin var andelen med komplett remission högre (33,3%) än i gruppen som enbart erhöll azacitidin (22,4%). Skillnaden var dock inte statistiskt signifikant och en fördjupad dataanalys kommer nu att genomföras inför ett eventuellt beslut om fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten. En separat studie pågår för att dokumentera effekten av eprenetapopt som underhållsbehandling i MDS-patienter som genomgått stamcellstransplantation.

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% av all cancer som diagnostiseras. De längst framskridna indikationerna inkluderar blodtumörer såsom MDS och AML. MDS är en sällsynt läkemedelsjukdom och representerar en grupp hematopoetiska stamcellssjukdomar. Ungefär 30–40% av MDS-patienterna utvecklar AML och mutationer i p53 påträffas hos 20% av MDS- och AML-patienter, vilket är associerat med en låg generell överlevnad.

#### Senaste utvecklingen

- Expanderar klinisk fas 1-studie av eprenetapopt för TP53-muterad akut myeloisk leukemi (juli 2020).
- FDA accepterade Investigational New Drug (IND)-ansökan avseende APR-548 för behandling av patienter med TP53-mutant MDS (oktober 2020).
- Presenterar resultat från en fas 1b/2-studie av eprenetapopt i kombination med azacitidin för behandling av TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) och akut myeloisk leukemi (AML) (december 2020).

#### Förväntade milstolpar

- Sekundära data från fas 3 studien i MDS väntas under H1 2021.

**MODUS**  
THERAPEUTICS

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

**Primär indikation**  
Under utarbetning

**Utvecklingsfas**  
Fas II

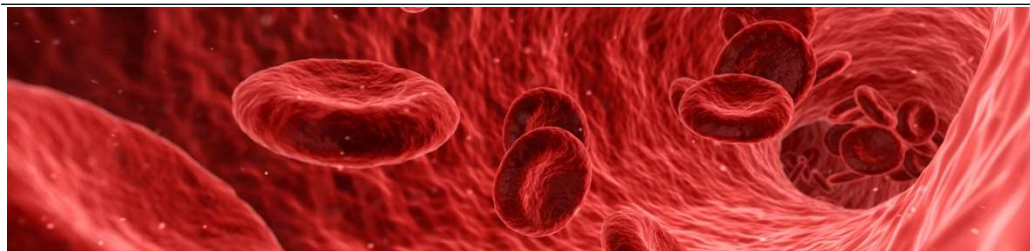
**Ägande\***  
Karolinska Development 37%  
KDev Investments 32%

**Övriga större ägare**  
Östersjöstiftelsen,  
Praktikerinvest

**Ursprung**  
Karolinska Institutet,  
Uppsala Universitet

*\* Ägande med full utspädning  
enligt nuvarande  
investeringsplaner*

## Modus Therapeutics



### Strävar mot nya behandlingar vid allvarlig sjukdom

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar sevuparin som behandling mot allvarliga sjukdomar. Bolagets patentskyddade läkemedelskandidat sevuparin har en multimodal verkningsmekanism som framkallar anti-adhesiva, anti-aggregerande och antiinflammatoriska effekter i cirkulationssystemet. Sevuparin har i tidigare patientstudier visat sig tolereras väl och ha en gynnsam säkerhetsprofil. Modus Therapeutics har målsättningen att tillkännage ett nytt indikationsområde under första kvartalet 2021 och fortsätter även samarbetet med akademiska partners för att identifiera ytterligare indikationer inom vilka sevuparin har potential att skapa ett substantiellt terapeutiskt värde.



## Dilafor

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

Tafoxiparin

**Primär indikation**

Induktion av förlossning

**Utvecklingsfas**

Fas IIb

**Ägande\***

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

**Avtalsvärden för liknande projekt**

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

## 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 undvikas och sjukvården skulle spara värdefulla resurser.

Subkutan administrering av tafoxiparin har i en tidigare fas 2a-studie visat sig ha en signifikant positiv effekt genom en förkortad förlossningstid och en påskyndad mognad av livmoderhalsen hos patienter som förlöst efter igångsättning. En mjuk och mogen livmoderhals är en förutsättning för en lyckad induktion av förlossning. Tafoxiparin utvärderas nu i en fas 2b-studie med ett större patientunderlag för att dokumentera effekterna av behandling med subkutan administrerat tafoxiparin.

Genom tafoxiparins interaktion med kroppens immunförsvar tros läkemedelskandidaten ha en viss dämpande effekt vid virusinfektioner som kan utlösa ett hyperinflammatoriskt tillstånd. Dilafor inledde därför under andra kvartalet 2020 ett samarbete med Liverpool University för att studera effekten av tafoxiparin som behandling mot covid-19.

#### 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% av fallen misslyckas dock igångsättningen vilket leder till en långdragen förlossning, akuta kejsarsnitt eller andra komplikationer för modern och barnet.

#### Senaste utvecklingen

- Dilafor inleder samarbete med Liverpool University för att studera effekten av bolagets läkemedelskandidat tafoxiparin som behandling mot covid-19. Läkemedelskandidaten tros även kunna ha en effekt vid vissa virusinfektioner (april 2020).

#### Förväntade milstolpar

- Resultat av fas 2b-studie under andra kvartalet 2021.

**Projekt (First-in-class)**  
GR3027**Primära indikationer**  
Leverencefalopati  
Idiopatisk hypersomni**Utvecklingsfas**  
Fas IIa**Ägande\***  
Karolinska Development 72%**Övriga större ägare**  
Norrlandsfonden,  
Fort Knox förvaring AB,  
PartnerInvest**Ursprung**  
Umeå Universitet**Mer information**  
 [umecrinecognition.com](http://umecrinecognition.com)

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

**Avtalsvärden för liknande projekt**

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

## Umecrine Cognition AB



### Ett nytt angreppssätt för behandling av leverencefalopati

Umecrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3207), 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 sömnrubbingar. GABA-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 allopregnanolone har på hjärnfunktionen i människor.

Under året slutfördes 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 effektparameterna – 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 meddelade bolaget i december att man etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten.

**Marknaden**

HE är en allvarlig sjukdom med ett stort medicinskt behov vilken drabbar upp till 1% 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 utvecklad HE en dödlighet på 22–35%. Sjukdomen är även förenad med betydande kostnader för samhället.

**Senaste utvecklingen**

- Umecrine Cognition har beslutat att prioritera fortsatt utveckling av GR3207 mot leverencefalopati (HE) framför idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar.
- Umecrine Cognition presenterade positiva fas 2a-data för läkemedelskandidaten golexanolon vid indikationen hepatisk encefalopati (leverkoma) vid The Liver Meeting Digital Experience™ 13-16 November 2020.

**Kommande händelser**

- Finansierings-/licensieringsprojekt för fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten pågår.

**Projekt (First-in-class)**  
FOR-6219**Primära indikationer**  
Endometrios**Utvecklingsfas**  
Phase Ia**Ägande\***  
Karolinska Development 10%\*\***Övriga större ägare**  
Novo Seeds,  
Novartis Venture Fund,  
Merck Ventures,  
Vesalius Biocapital,  
Innovestor, Novartis**Ursprung**  
Åbo Universitetet, Finland**Mer information**  
 forendo.com*\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner**\*\* Inkluderar indirekt innehav via  
KCIF Co-Investment Fund***Avtalsvärden för liknande  
projekt**

- USD 853 miljoner Astellas (köpare) & Ogeda (säljare) 2017
- USD 595 miljoner Neurocrine Biosciences (licensgivare) & AbbVie (licenstagare) 2010

## Forendo Pharma Ltd



### Nya terapier för kvinnohälsa

Forendo (Turku och Oulu, Finland) utvecklar en ny behandling av endometrios med bibehållna normala hormoncykler. Bolaget är dessutom verksamt inom området leversjukdomar.

Endometrios är en östrogenberoende sjukdom som drabbar kvinnor i fertil ålder och orsakas av att celler som normalt växer på insidan av livmodern sprider sig utanför livmodern, vilket leder till kronisk inflammation i den omkringliggande vävnaden. Sjukdomen framträder på många olika sätt och orsakar ofta mycket smärtsamma menstruationer och kronisk magsmärta. Dagens läkemedelsbehandlingar minskar symptomen genom att hämma kroppens östrogensyntesen. En tydlig nackdel med denna typ av behandlingar är att de stör den systemiska östrogenbalansen vilket ger upphov till benskörhet och andra allvarliga biverkningar som försvårar långsiktig medicinering.

Forendos läkemedelskandidat FOR-6219 hämmar enzymet HSD17B1, ett tidigare obeforskat men kraftfullt läkemedelsmål för vävnadsspecifik reglering av hormonaktivitet. Forendo har i prekliniska modeller lyckats demonstrera proof of mechanism – att läkemedelskandidaten sänker den lokala förekomsten av östrogen i endometriet, livmoderns ytliga vävnad. Aktiviteten kan möjliggöra tillbakagång av endometrios och lindra den inflammatoriska smärtan utan att de systemiska nivåerna av östrogen påverkas. Resultat från en fas 1a-studie visar att FOR-6219 är säker, vältolererad och har en god farmakokinetisk profil. Baserat på dessa resultat initierade bolaget 2019 en fas 1b-studie i friska postmenopausala kvinnor med målet att demonstrera proof of concept. Resultat från denna studie väntades under första halvåret 2020 men har försenats med anledning av den pågående covid-19-pandemin.

Sedan slutet av 2019 utvecklar bolaget även nya läkemedel mot kroniska leversjukdomar i samarbete med läkemedelsbolaget Novartis. I utvecklingsprogrammet utvärderas effekten av bolagets HSD-hämmare vid behandling av gynekologiska tillstånd. Utvecklingsprogrammet befinner sig för närvarande i preklinisk upptäcktsfas.

#### Marknaden

Uppskattningsvis 10% av alla fertila kvinnor är drabbade av endometrios, vilket motsvarar 176 miljoner kvinnor i världen. Endometrios har en stor påverkan på hälsotillståndet för de drabbade kvinnorna och sjukdomen innebär en betydande samhällsekonomisk börda, exempelvis genom frånvaro från arbete i avsaknad av säker och effektiv behandling. Forendos metod för att behandla endometrios har därför stor potential att väsentligt påverka framtida behandlingsalternativ.

#### Senaste utvecklingen

- Sunstone Life Science Ventures investerar EUR 5 miljoner i Forendo (juli 2019).
- Start av fas 1b-studie för sitt ledande endometrios-program, FOR-6219 (augusti 2019).
- Novartis ingår licens- och samarbetsavtal samt investerar i Forendo (december 2019).

#### Förväntade milstolpar

- Resultat av fas 1b-studie förväntas i inledningen av 2021.

**OSSDSIGN®****Projekt**OSSDSIGN® Cranial och  
OSSDSIGN® Facial**Primär indikation**


Kranieimplantat

**Utvecklingsfas**

Marknadsfört

**Ägande\***

Karolinska Development 10%\*\*

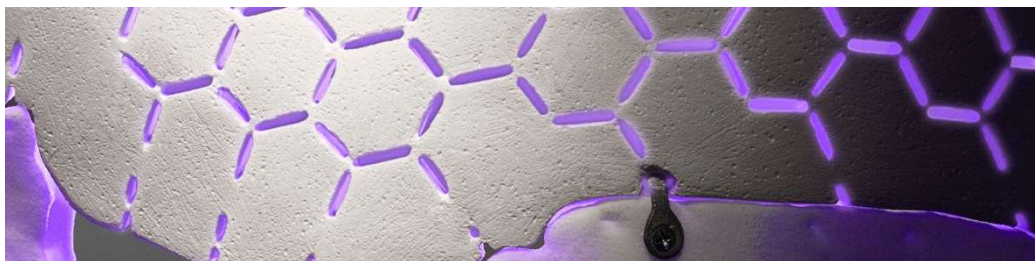
**Övriga större ägare**SEB Venture Capital,  
Fouriertransform**Ursprung**Karolinska Sjukhuset, Uppsala  
Universitet**Mer information** ossdsign.com

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

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

**Avtalsvärden för liknande  
projekt**

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

**OssDsign AB****Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktsimplantaten**

OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag som designar och tillverkar implantat och materialteknik för reparation av benvävnad. Dess ledande produkter OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är redan tillgängliga på flera marknader i Europa – exempelvis Tyskland, Storbritannien och Norden. Bolaget kommersialiserar sitt skallimplantat i USA och förbereder för närvarande kommersiella aktiviteter i Japan efter godkännandet av bolagets produkt OSSDSIGN® Cranial PSI. Efter att ha genomfört en framgångsrik övertecknad nyemission som inbringade SEK 65 miljoner förvärvade OssDsign Sirakoss Ltd, ett företag verksamt inom bengraftssubstitut. Det strategiska förvärvet medför att bolagets adresserbara marknad femfaldigas.

Bolaget har under året arbetat intensivt för att växla upp försäljningen. Det amerikanska dotterbolaget arbetar sedan 2019 aktivt för att stärka positionen i USA genom långsiktiga och goda kundrelationer. En nyligen godkänd patentansökan från den amerikanska patentmyndigheten förbättrar ytterligare OssDsigns möjligheter till framtida tillväxt i USA.

OssDsign:s kliniskt beprövade teknologi för reparation av benvävnad har bättre läkande egenskaper än liknande produkter. Bolaget utnyttjar spjutspetsteknologi inom 3D-printing, gjutning och regenerativ medicin för att skraddarsy lösningar för den enskilda patienten. Resultatet blir en patientspecifik, titanstärkt protes av keramiskt material med regenerativ förmåga som skyndar på den naturliga vävnadsbildningen och möjliggör permanent läkning av bendefekter. Den regenerativa effekten av det keramiska materialet bidrar till en kortare läkningsprocess, ett minskat lidande för patienten och kostnadsbesparingar för sjukhus.

**Marknaden**

OssDsign fokuserar på marknaden för kranioaxillofaciala implantat. Den totala marknadsstorleken uppskattades till USD 1,8 miljarder år 2016 och förväntas att växa med CAGR på 5–9% världen över de kommande fem åren. Marknaden för OssDsigns ledande produkt inom kranioplastik beräknas enskilt uppgå till ungefär USD 200 miljoner. OssDsign har en fokuserad affärsstrategi som bygger på en väldefinierad patientpopulation. Fördelarna är att operationerna utförs på ett begränsat antal sjukhus som är lätta att identifiera runt om i världen. Indikationerna är relativt prisokänsliga och lätta att registrera på många marknader.

**Senaste utvecklingen**

- Morten Henneveld utses till ny VD (augusti 2020).
- En artikel som beskriver portföljbolaget OssDsigns unika regenerativa implantat har publicerats i den välrenommerade vetenskapliga tidskriften PNAS (Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States) (oktober 2020).
- OssDsign förvärvar Sirakoss Ltd – ett företag verksamt inom bengraftssubstitut. Förvärvet ger OssDsign tillgång till en femfaldigt större adresserbar marknad och delfinansieras genom en övertecknad riktad nyemission om cirka 65 MSEK före transaktionskostnader.

**Förväntade milstolpar**

- Finansiering för fortsatt utrollning av produkten internationellt samt marknadsintroduktion av Sirakoss produkt.

**Projekt**HA<sup>nano</sup> Surface**Primär indikation**

Implantatbeläggning

**Utvecklingsfas**


Marknadsfört

**Ägande\***

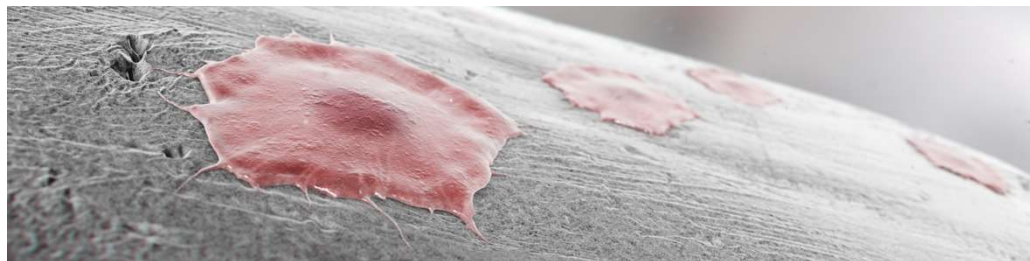
KDev Investments 20%

**Övriga större ägare**K-Svets Ventures,  
ALMI Invest,  
Chalmers Ventures**Ursprung**

Chalmers tekniska högskola

**Mer information** promimic.com*\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner*

## Promimic AB



### Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är ett biomaterialföretag som tillverkar och marknadsför HA<sup>nano</sup> Surface, en unik beläggning för medicinska implantat som stärker dess förankring i benvävnad.

HA<sup>nano</sup> Surface är en hållbar, 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. Teknologin som HA<sup>nano</sup> bygger på är godkänd av FDA, vilket innebär att ett nytt implantat belagt med HA<sup>nano</sup> Surface kan erhålla marknadsgodkännande via 510(k)-processen och nå en ny marknad på kort tid. Beläggningsprocessen är enkel att införa på de industrianläggningar som tillverkar implantat.

Promimic har en etablerad säljverksamhet i USA och ett flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering. Ett exempel är samarbetet med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien, som kommersialiserar tandimplantat belagda med HA<sup>nano</sup> Surface samt Danco Anodizing, som har etablerat en produktionsanläggning för implantat med HA<sup>nano</sup> Surface med inriktning mot den amerikanska och den kinesiska marknaden. Under 2019 respektive 2020 stärkte Promimic sin position på den ortopediska marknaden genom att ingå i samarbeten med Onkos Surgical och INNOVASIS Inc. Samarbetet med Onkos Surgical inkluderar utveckling och kommersialisering av produkter som behandlats med HA<sup>nano</sup> Surface-teknologin för cancerkirurgi i höftleden. INNOVASIS Inc. tillverkar och säljer 3D-printade ryggitplantat som behandlats med HA<sup>nano</sup> Surface® i syfte att förbättra inläkning och stimulering av nybildning av ben och bentillväxt på implantatyten.

**Avtalsvärden för liknande projekt**

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

**Marknaden**

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

**Senaste utvecklingen**

- Ingick partnerskap med det amerikanska bolaget Onkos Surgical (mars 2019).
- Första ortopediska implantat som använder HA<sup>nano</sup> Surface har blivit godkänt av FDA (augusti 2019).
- Promimics affärspartner Innovasis Inc. erhåller ett FDA-godkännande enligt 510(k) för ett 3D-printat ryggitplantat (augusti 2020).

**Förväntade milstolpar**

- Ytterligare produktlanseringar och licensavtal med större tillverkare förväntade under 2021.



**Projekt (First-in-class)**  
SVF-001

**Primär indikation**  
Hepatit B och D  
SARS-CoV-2 och andra  
coronavirus

**Utvecklingsfas**  
Preklinisk

**Ägande**  
Karolinska Development 20%

**Ursprung**  
Karolinska Institutet

#### Avtalsvärden för liknande projekt

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

## Svenska Vaccinfabriken Produktion AB



### Utveckling av terapeutiska proteiner och DNA-vacciner

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 sjukdomsprogressionen.

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 2021.

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. Under året har bolaget lämnat in en patentansökan specifikt kopplad till ett potentiellt vaccin mot covid-19.

#### Marknaden

Svenska Vaccinfabriken fokuserar i nuläget sin innovativa vaccinplattform på marknaden för terapeutiska vaccin mot hepatit B och D och förebyggande vaccin mot respiratoriska virusjukdomar 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. Konkurrensen mellan vaccinutvecklare är omfattande och utgörs av såväl mindre bioteknikbolag som internationella läkemedelsbolag. Svenska Vaccinfabrikens affärsmodell grundar sig i att driva sina vaccinprojekt till klinisk utvecklingsfas för att sedan licensiera ut dem till globala läkemedelsbolag med etablerade distributionsnätverk. 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.

#### Senaste utvecklingen

- Karolinska Development investerade i SVF mars och oktober 2020. Efter Karolinska Developments tilläggsinvestering uppgår ägarandelen nu till 20%.
- Patentansökan inlämnad specifikt kopplad till ett potentiellt vaccin mot covid-19.

#### Förväntade milstolpar

- Etableringen av ett samarbetsavtal med en eller flera internationella partners inför den fortsatta utvecklingen och kommersialiseringen av produkter under 2021.
- Fas 1-studie hepatit D och B vaccin beräknas kunna initieras under 2021.

## Finansiell utveckling

Följande finansiella rapportering 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, Rådet för finansiell rapportering, RFR 2. Investmentbolaget följer kraven för ett noterat bolag och redovisar enligt IFRS, antagen av EU och Årsredovisningslagen.

Belopp inom parenteser refererar till motsvarande period föregående år om inte annat anges.

### Finansiell utveckling i sammandrag för Investmentbolaget

SEK miljoner	2020 Okt-Dec	2019 Okt-Dec	2020 helår	2019 helår
<b>Resultaträkning</b>				
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	73,8	383,0	-215,4	415,1
Resultat efter skatt	85,9	328,8	-207,5	303,0
<b>Balansräkning</b>				
Likvida medel	75,9	52,1	75,9	52,1
Substansvärde (not 1)	805,8	1074,2	805,8	1 027,3
Nettoskuld (not 1)	0,0	-37,8	0,0	-37,8
<b>Aktieinformation</b>				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,5	3,2	-1,2	4,1
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,5	3,2	-1,2	4,1
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	4,6	16,7	4,6	5,9
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	4,6	15,7	4,6	5,7
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	1,8	3,5	1,8	3,5
<b>Portföljinformation</b>				
Investeringar i portföljbolag	20,7	6,8	40,0	48,9
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,2	0,8	0,9	1,9
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	770,3	1 047,6	770,3	1 047,6

### Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2020

#### Investeringar (jämförelsetal avser 2019)

Investeringar under fjärde kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 86,3 (35,6) miljoner, varav 76% (81%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade under fjärde kvartalet SEK 20,7 (6,8) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 20,5 (6,0) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Umecrine Cognition med SEK 12,7 miljoner, Modus Therapeutics med SEK 5,0 miljoner och Svenska Vaccinfabriken Produktion med SEK 3,0 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 0,2 (0,8) miljoner.

Investeringar från externa investerare under fjärde kvartalet uppgick till SEK 65,6 (28,8) miljoner och gjordes i OssDesign med SEK 65,2 miljoner och i Umecrine Cognition med SEK 0,4 miljoner.

Akkumulerat under året har Karolinska Development och externa investerare gjort investeringar i portföljbolagen enligt följande:

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat Q1-Q4 2020
Umecrine Cognition	26,1	0,8	26,9
Modus Therapeutics	10,3	2,0	12,3
Svenska Vaccinfabriken Produktion	3,5	-	3,5
OssDsign	-	65,2	65,2
Promimic	-	25,0	25,0
Dilafor	-	13,6	13,6
<b>Totalt</b>	<b>40,0</b>	<b>106,5</b>	<b>146,5</b>

### Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development ökade med netto SEK 252,8 miljoner under fjärde kvartalet 2020. Huvudorsakerna till förändringen i verkligt värde var den positiva förändringen i verkligt värde hänförlig till en ny extern värdering av Umecrine Cognition vilken ökade det verkliga värdet av innehavet med SEK 234 miljoner. Verkligt värde ökade också genom investering i Svenska Vaccinfabriken Produktion samt investering i form av lån till Modus Therapeutics.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments minskade med SEK 343,6 miljoner under fjärde kvartalet 2020. Huvudorsaken till minskningen i verkligt värde var dels den partiella avyttringen av aktier i Aprea Therapeutics, men också nedgången i aktiekursen i samma noterade innehav.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments minskade med SEK 90,9 miljoner under fjärde kvartalet 2020.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 185,4 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 94,5 miljoner under fjärde kvartalet 2020.

Miljoner SEK	2020-12-31	2020-09-30	Q4 2020 vs Q3 2020
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	732,6	478,9	253,7
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	37,8	38,7	-0,9
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	162,9	506,5	-343,6
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>933,2</b>	<b>1 024,1</b>	<b>-90,9</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-162,9	-348,3	185,4
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>770,3</b>	<b>675,8</b>	<b>94,5</b>

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2020 till SEK 933,2 miljoner och potentiell utdelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 162,9 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 770,3 miljoner den 30 december 2020. I en jämförelse med portföljens totala verkliga värde per den 31 december 2019, innebär det en minskning med SEK 620,1 miljoner och i en jämförelse med netto verkligt värde, innebär det en minskning med SEK 277,3 miljoner.

### Resultatutveckling 2020 (jämförelsetal avser 2019)

Karolinska Developments intäkter under fjärde kvartalet 2020 uppgick till SEK 0,5 (0,7) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För helåret 2020 uppgick intäkterna till SEK 2,7 (3,4) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK 73,8 (383,0) miljoner inkluderar skillnaden mellan förändring av netto verkligt värde av portföljbolagen under fjärde kvartalet 2020 om SEK 94,5 miljoner och nettot av investeringar om SEK 20,7 miljoner i portföljbolagen. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella



tillgångar och skulder uppgick till SEK 19,3 (-37,0) miljoner och härrör sig till värdeförändringar av tilläggsköpeskillingar. För helåret 2020 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK -215,4 (415,1) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar till SEK 43,1 (-28,2) miljoner.

Under fjärde kvartalet 2020 uppgick övriga externa kostnader till SEK 2,0 (8,8) miljoner och personalkostnader till SEK 4,3 (6,2) miljoner. Minskningen i övriga externa kostnader jämfört med fjärde kvartalet 2019 är hänförlig till kostnader för genomförd kvittningsemission av ett konvertibelt lån under 2019. Minskningen i personalkostnader jämfört med fjärde kvartalet 2019 beror i huvudsak på utfall av bonusprogram under fjärde kvartalet 2019. För helåret 2020 uppgick övriga externa kostnader till SEK 8,5 (18,2) miljoner och personalkostnaderna till SEK 23,6 (23,5) miljoner.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2020 uppgick till SEK 87,2 miljoner jämfört med SEK 331,5 miljoner fjärde kvartalet 2019. För helåret 2020 uppgick rörelseresultatet till SEK -202,4 (347,9) miljoner.

Finansnettot förbättrades under fjärde kvartalet 2020 jämfört med fjärde kvartalet 2019 och uppgick till SEK -1,3 (-2,8) miljoner. För helåret 2020 uppgick finansnettot till SEK -5,1 (-45,0) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK 85,9 (328,8) miljoner fjärde kvartalet 2020. För helåret 2020 uppgick investmentbolagets resultat till SEK -207,5 (303,0) miljoner.

### **Finansiell utveckling**

Soliditeten i investmentbolaget uppgick till 90% den 31 december 2020 jämfört med 86% den 31 december 2019.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 31 december 2020 till SEK 800,3 miljoner jämfört med SEK 1 007,7 miljoner den 31 december 2019. Minskningen är en följd av periodens resultat om SEK -207,5 miljoner för helåret 2020.

Räntebärande skulder den 31 december 2020 utgjordes av ett bryggglån jämte upplupen ränta om SEK 75,9 miljoner (förlängts t.o.m 31 december 2021), jämfört med SEK 90,0 miljoner den 31 december 2019.

Efter det att årets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank till SEK 75,9 miljoner den 31 december 2020 jämfört med SEK 52,1 miljoner den 31 december 2019. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 0,0 miljoner den 31 december 2020 jämfört med SEK 37,8 miljoner den 31 december 2019.

---

## **Finansiell utveckling – Moderbolaget**

---

*Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (jämförelsetal avser 2019)*

För fjärde kvartalet 2020 uppgick moderbolagets resultat till SEK 85,9 (328,8) miljoner. För helåret 2020 uppgick resultatet till SEK -207,5 (303,0) miljoner.

Det negativa resultatet för helåret 2020 ledde till att egna kapitalet minskade från SEK 1 007,7 miljoner per 31 december 2019 till SEK 800,3 miljoner per 31 december 2020.

---

## **Aktier**

---

### **Aktien och aktiekapitalet**

Handel i Karolinska Development-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "KDEV". Sista betalkurs för den noterade B-aktien den 31 december 2020 var SEK 1,8 och börsvärdet uppgick till SEK 316 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 31 december 2020 till SEK 1,8 miljoner fördelat på 1 503 098 A-aktier med tio röster vardera (15 030 980 röster) och 174 162 311 B-aktier med en röst vardera

(174 162 311 röster). Det totala antalet aktier och röster i Karolinska Development uppgick per den 31 december 2020 till 175 665 409 aktier och 189 193 291 röster.

### Ägarstruktur

Per den 31 december 2020 hade Karolinska Development 5 302 aktieägare.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Sino Biopharmaceutical Limited	0	75 727 285	43,11%	40,03%
Worldwide International Investments Ltd	0	32 276 620	18,37%	17,06%
Karolinska Institutet Holding AB	1 503 098	2 126 902	2,07%	9,07%
Östersjöstiftelsen	0	3 889 166	2,21%	2,06%
Tredje AP-Fonden	0	3 750 385	2,13%	1,98%
OTK Holding A/S	0	3 000 000	1,71%	1,59%
Stift För Främjande & Utveckling	0	2 641 389	1,50%	1,40%
Coastal Investment Management LLC	0	2 470 541	1,41%	1,31%
Friheden Invest A/S	0	1 000 000	0,57%	0,53%
Gålostiftelsen	0	668 661	0,38%	0,35%
Summa 10 största aktieägare	1 503 098	127 550 949	73,47%	75,36%
Summa övriga aktieägare	0	46 611 362	26,53%	24,64%
<b>Summa alla aktieägare</b>	<b>1 503 098</b>	<b>174 162 311</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Information om risker och osäkerhetsfaktorer

### Moderbolaget och Investmentbolaget

#### Finansiella risker

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 refinansieringar kan försvåras. Styrelsen följer utvecklingen noga och Karolinska Development arbetar intensivt med att minimera krisens inverkan på värdet på investeringarna och fortsatt med olika finansieringsalternativ för att säkerställa det långsiktiga kapitalbehovet och därmed öka graden av strategiskt och operativt utrymme för framtiden.

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2019.

## Rapportens undertecknande

Solna, 11 februari 2021

Viktor Drvota  
Verkställande direktör

---

## Datum för publicering av finansiell information

---

Årsredovisning 2020	25 mars 2021
Delårsrapport januari – mars 2021	29 april 2021
Årsstämma 2021	5 maj 2021
Delårsrapport januari – juni 2021	19 augusti 2021
Delårsrapport januari – september 2021	18 november 2021

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 11 februari 2021.

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Karolinska Developments hemsida: [www.karolinskadevelopment.com](http://www.karolinskadevelopment.com)

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2020 Okt-Dec	2019 Okt-Dec	2020 helår	2019 helår
Intäkter		528	728	2 651	3 384
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3,4	73 832	383 010	-215 378	415 136
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		19 320	-37 023	43 077	-28 215
Övriga externa kostnader		-2 039	-8 830	-8 466	-18 186
Personalkostnader		-4 266	-6 173	-23 620	-23 474
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-162	-176	-690	-704
<b>Rörelseresultat</b>		<b>87 213</b>	<b>331 536</b>	<b>-202 426</b>	<b>347 941</b>
Finansnetto		-1 294	-2 749	-5 061	-44 964
<b>Resultat före skatt</b>		<b>85 919</b>	<b>328 787</b>	<b>-207 487</b>	<b>302 977</b>
Skatt		-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>85 919</b>	<b>328 787</b>	<b>-207 487</b>	<b>302 977</b>

### Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2020 Okt-Dec	2019 Okt-Dec	2020 helår	2019 helår
Periodens resultat		85 919	328 787	-207 487	302 977
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>85 919</b>	<b>328 787</b>	<b>-207 487</b>	<b>302 977</b>

### Resultat per aktie

SEK	Not	2020 Okt-Dec	2019 Okt-Dec	2020 helår	2019 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		0,49	3,20	-1,18	4,10
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		175 421 124	102 658 544	175 421 124	73 874 552
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		0,49	3,20	-1,18	4,10
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		175 421 124	102 658 544	175 421 124	73 874 552

**Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget**

KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Nyttjanderättstillgångar		690	704
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3,4	770 320	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag		-	1 768
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>771 010</b>	<b>1 050 072</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		3	39
Fordringar på dotterbolag		80	-
Fordringar på portföljbolag		243	322
Övriga finansiella tillgångar		41 181	62 620
Övriga kortfristiga fordringar		768	787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		929	732
Kassa och bank		75 869	52 132
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>119 073</b>	<b>116 632</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>890 083</b>	<b>1 166 704</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Summa eget kapital</b>		<b>800 267</b>	<b>1 007 732</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Konvertibelt lån		-	19 964
Kortfristiga räntebärande skulder till närstående	5	75 864	70 000
Övriga finansiella skulder		5 726	46 851
Leverantörsskulder		617	11 484
Leasingskulder		711	726
Övriga kortfristiga skulder		1 373	2 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 525	6 956
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>89 816</b>	<b>158 972</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>89 816</b>	<b>158 972</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>890 083</b>	<b>1 166 704</b>

**Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag**

KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>1 007 754</b>	<b>296 007</b>
Periodens resultat		-207 487	302 977
Effekt av IFRS 16		-	14
Aktiekapital		-	1 113
Prospektkostnad riktad nyemission 2019		-	-13 545
Övrigt tillskjutet kapital		-	421 166
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>800 267</b>	<b>1 007 732</b>

**Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2020 helår	2019 Jan-Dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-202 426	347 941
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>			
Avskrivningar		690	704
Resultat av verkligt värde-förändring		172 301	-386 921
Övriga poster		-714	-716
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-	783
Erhållna/betalda räntor		-	-1 765
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b>		<b>-30 149</b>	<b>-39 974</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		29 988	-215
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-33 709	32 780
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-33 870</b>	<b>-7 409</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Delbetalning för/ från tilläggsköpeskillning		-5 092	11 617
Försäljning av andelar i portföljbolag		101 853	23 444
Förvärv av andelar i portföljbolag		-39 154	-46 958
Försäljning av kortfristiga placeringar <sup>1</sup>		-	69 140
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>57 607</b>	<b>57 243</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emissionskostnader		-	-13 545
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>-13 545</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>23 737</b>	<b>36 289</b>
Likvida medel vid årets början		52 132	15 843
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>75 869</b>	<b>52 132</b>
<b>Tilläggsupplysning <sup>1)</sup></b>			
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>75 869</b>	<b>52 132</b>
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		0	0
<b>LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT</b>		<b>75 869</b>	<b>52 132</b>

<sup>1)</sup> Överskottslikviditet i investmentbolaget investerades i räntefonder och redovisades som kortfristiga placeringar med löptid överstigande tre månader. Dessa investeringar redovisades följaktligen inte som likvida medel och inkluderades därför i kassaflödet från den löpande verksamheten. Tilläggsupplysningen presenteras för att ge en total översikt över investmentbolagets tillgängliga medel inkluderande både likvida medel och kortfristiga placeringar.

**Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2020 Okt-Dec	2019 Okt-Dec	2020 helår	2019 helår
Intäkter		528	728	2 651	3 384
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3,4	73 832	383 010	-215 378	415 136
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		19 320	-37 023	43 077	-28 215
Övriga externa kostnader		-2 217	-9 009	-9 180	-18 901
Personalkostnader		-4 266	-6 173	-23 620	-23 474
<b>Rörelseresultat</b>		<b>87 197</b>	<b>331 533</b>	<b>-202 450</b>	<b>347 930</b>
Finansnetto		-1 287	-2 739	-5 016	-44 917
<b>Resultat före skatt</b>		<b>85 910</b>	<b>328 794</b>	<b>-207 466</b>	<b>303 013</b>
Skatt		-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>85 910</b>	<b>328 794</b>	<b>-207 466</b>	<b>303 013</b>

**Totalresultat för moderbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2020 Okt-Dec	2019 Okt-Dec	2020 helår	2019 helår
Periodens resultat		85 910	328 794	-207 466	303 013
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>85 910</b>	<b>328 794</b>	<b>-207 466</b>	<b>303 013</b>

**Balansräkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3,4	770 320	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag		-	1 768
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>770 320</b>	<b>1 049 368</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		3	39
Fordringar på dotterbolag		80	-
Fordringar på portföljbolag		243	322
Övriga finansiella tillgångar		41 181	62 620
Övriga kortfristiga fordringar		768	787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		929	732
Kassa och bank		75 869	52 132
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>119 073</b>	<b>116 632</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>889 393</b>	<b>1 166 000</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Summa eget kapital</b>		<b>800 288</b>	<b>1 007 754</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Konvertibelt lån		-	19 964
Kortfristiga räntebärande skulder till närstående	5	75 864	70 000
Övriga finansiella skulder		5 726	46 851
Leverantörsskulder		617	11 484
Övriga kortfristiga skulder		1 373	2 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 525	6 956
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>89 105</b>	<b>158 246</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>89 105</b>	<b>158 246</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>889 393</b>	<b>1 166 000</b>

**Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital**

KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>1 007 753</b>	<b>296 007</b>
Periodens resultat		-207 466	303 013
Aktiekapital		-	1 113
Prospektkostnad riktad nyemission 2019		-	-13 545
Överkursfond		-	421 166
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>800 288</b>	<b>1 007 754</b>



---

## Noter till de finansiella rapporterna

---

### NOT 1 Redovisningsprinciper

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34-Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpats för investmentföretag och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

#### Information om moderbolaget

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. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana tillgångar till produkter som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna. Investering görs i bolag vars enda syfte är att få avkastning genom värdestegring och kapitalavkastning. Dessa tillfälliga investeringar är inga investmentbolag utan benämns nedan som "portföljbolag".

#### Nya och ändrade redovisningsstandarder 2020

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

#### Närstående transaktioner

Brygglånet om SEK 70 miljoner från Sino Biopharmaceutical förlängdes under tredje kvartalet till 31 december 2021, i övrigt med samma villkor.

#### Definitioner

**Delårsrapport:** Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

**Rapportperiod:** januari – december 2020.

#### Alternativa Nyckeltal

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten 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 som Karolinska Development har investerat i (dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och övriga långfristiga värdepappersinnehav) och som är verksamma inom läkemedel, medicinsk teknik, teranostik och formuleringsteknik.

Portföljens verkliga värde är uppdelad i Portföljens totala verkliga värde och Portföljens netto verkligt värde.

**Portföljens totala verkliga värde:** 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** (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital): Den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

rNPV: (risk adjusted net present value) på svenska "riskjusterat nuvärde" är en metod för att värdera riskabla framtida kassaflöden. rNPV är standardvärderingsmetoden i läkemedelsutvecklingsindustrin, där det finns tillräckligt med data för att uppskatta framgångsgraden för alla forsknings och utvecklingsfaser.

**Eget kapital per aktie:** Eget kapital på balansdagen i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

**Soliditet:** Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

**Substansvärde och substansvärde per aktie:** Portföljens netto verkligt värde (SEK 770,3 miljoner), likvida medel (SEK 75,9 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 35,5 miljoner minus SEK 75,9 miljoner). Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (175 421 124) på balansdagen 31 december 2020.

**Nettoskuld:** Räntebärande skulder (SEK 75,9 miljoner) minskat med likvida medel (SEK 75,9 miljoner).

## NOT 2 Värdering av portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

### Värdering av portföljbolag

Beräkningen 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".

"**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 4.

### 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 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 värderingen – 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 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 2020 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 2020 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 2020 värderades inga bolag enligt substansvärde.

### Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

KSEK	2020 helår	2019 helår
<b>Resultat nivå 1</b>		
Noterade aktier, realiserat	-12 109	-4 965
Noterade aktier, orealiserat	-24 542	84 028
<b>Summa nivå 1</b>	<b>-36 651</b>	<b>79 063</b>
<b>Resultat nivå 3</b>		
Onoterade aktier och andelar, realiserat	8 215	12 747
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	-186 942	323 326
<b>Summa nivå 3</b>	<b>-178 727</b>	<b>336 073</b>
<b>Summa</b>	<b>-215 378</b>	<b>415 136</b>

### NOT 3 Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

#### Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

KSEK	2020-12-31	2019-12-31
<i>Akkumulerade verkliga värden</i>		
Vid årets början	1 047 600	618 927
Förvärv under året	39 954	48 907
Konverteringar	-	5 865
Försäljningar under året	-101 856	-41 235
Verkligt värde förändring i årets resultat	-215 378	415 136
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>770 320</b>	<b>1 047 600</b>

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

KSEK	Antal	Anskaffnings- värden <sup>1</sup> , ack	Värdeförändringar via resultatet <sup>2</sup> , ack	Redovisat värde/ verkligt värde <sup>3</sup>
<i>Noterade aktier (nivå 1)</i>				
Lipidor	270 000	0	3 642	3 642
OssDsign	2 152 912	53 039	-18 916	34 124
<b>Summa noterade aktier (nivå 1)</b>		<b>53 039</b>	<b>-15 274</b>	<b>37 766</b>
<i>Onoterade aktier och andelar (nivå 3)</i>				
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		-3 303	9 056	5 753
KDev Investments		533 706	-533 706	0
<b>Summa onoterade aktier och andelar (nivå 3)</b>		<b>760 483</b>	<b>-27 929</b>	<b>732 554</b>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>		<b>813 522</b>	<b>-43 203</b>	<b>770 320</b>

<sup>1</sup>Avser ursprungliga anskaffningsvärden, tilläggsinvesteringar, konverteringar och försäljningar.

<sup>2</sup>Avser både realiserade och orealiserade värdeförändringar via resultatet.

<sup>3</sup>För upplysningar om värderingsmetoder, se Not 2 Värdering av portföljbolag till verkligt värde samt Not 4 Verkligt värde.

**Specifikation av andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet  
31 december 2019**

KSEK	Antal	Anskaffnings- värden <sup>1</sup> , ack	Värdeförändringar via resultatet <sup>2</sup> , ack	Redovisat värde/ verkligt värde <sup>3</sup>
<i>Noterade aktier (nivå 1)</i>				
Aprea Therapeutics	283 693	24 756	96 540	121 296
Lipidor	270 000	0	4 444	4 444
OssDsign	2 152 912	53 039	-16 009	37 030
<b>Summa noterade aktier (nivå 1)</b>		<b>77 795</b>	<b>84 975</b>	<b>162 770</b>
<i>Onoterade aktier och andelar (nivå 3)</i>				
Forendo		25 069	16 381	41 450
Modus Therapeutics		2 000	0	2 000
Umecrine Cognition		165 297	212 962	378 259
KCIF Co-Investment Fund KB		10 198	14 751	24 949
KDev Investments		531 466	-93 294	438 172
<b>Summa onoterade aktier och andelar (nivå 3)</b>		<b>734 030</b>	<b>150 800</b>	<b>884 830</b>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>		<b>811 825</b>	<b>235 775</b>	<b>1 047 600</b>

<sup>1</sup>Avser ursprungliga anskaffningsvärden, tilläggsinvesteringar, konverteringar och försäljningar.

<sup>2</sup>Avser både realiserade och orealiserade värdeförändringar via resultatet.

<sup>3</sup>För upplysningar om värderingsmetoder, se Not 2 Värdering av portföljbolag till verkligt värde samt Not 4 Verkligt värde

**Innehav i portföljbolag per 31 december 2020**

Bolag	Säte	Organisations- nummer	Antal andelar
<b>Karolinska Development</b>			
Forendo Pharma Oy	Åbo	FI 2520329-3	1 658
Lipidor	Stockholm	556779-7500	270 000
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	54 260 049
- Modus Therapeutics AB	Stockholm	556669-2199	100 000
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	2 152 912
Svenska Vaccinfabriken Produktion AB	Stockholm	559001-9823	125
Umecrine Cognition AB	Umeå	556698-3655	9 145 186
<b>KCIF Co-Investment Fund KB</b>			
Forendo Pharma Oy	Åbo	FI 2520329-3	612
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	461 184
<b>KDev Investments AB</b>			
Aprea Therapeutics Inc	Solna	556880-1608	2 188 578
Biosergen AS	Boston	7312119	1 780 691
Biosergen AS	Trondheim	NO 687622075	4 506 669
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	366 897
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	43 943 405
- Modus Therapeutics AB	Stockholm	556669-2199	100 000
Promimic AB	Göteborg	556657-7754	252 392

## NOT 4 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

### Verkligt värde per 31 december 2020

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	37 766	-	732 554	770 320
Övriga finansiella fordringar	-	-	41 181	41 181
Kundfordringar	-	3	-	3
Fordringar på dotterbolag	-	80	-	80
Fordringar på portföljbolag	-	243	-	243
Likvida medel och kortfristiga placeringar	75 869	-	-	75 869
<b>Summa</b>	<b>113 635</b>	<b>326</b>	<b>773 735</b>	<b>887 696</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	5 726	5 726
Leverantörsskulder	-	617	-	617
Leasingskulder	-	711	-	711
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 328</b>	<b>5 726</b>	<b>7 054</b>

### Verkligt värde per 31 december 2019

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	162 771	-	884 829	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag	-	1 768	-	1 768
Övriga finansiella fordringar	-	-	62 620	62 620
Kundfordringar	-	39	-	39
Fordringar på portföljbolag	-	322	-	322
Likvida medel och kortfristiga placeringar	52 132	-	-	52 132
<b>Summa</b>	<b>214 903</b>	<b>2 129</b>	<b>947 449</b>	<b>1 164 481</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	46 851	46 851
Leverantörsskulder	-	11 484	-	11 484
Leasingskulder	-	726	-	726
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>12 210</b>	<b>46 851</b>	<b>59 061</b>

**Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2020**

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	884 830	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
<b>Utgående balans 2020-12-31</b>	<b>732 554</b>	<b>41 181</b>	<b>5 726</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	8 215	-	5 094
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-186 943	7 045	-41 125

**Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2019**

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	618 927	80 030	11 423
Överföringar till och från nivå 3	-97 355	-	-
Förvärv	48 909	-	-
Avyttringar/ ersättningar	-21 725	-24 623	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	336 073	7 213	35 428
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>884 829</b>	<b>62 620</b>	<b>46 851</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	12 747	-3 440	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	323 326	10 653	-35 428

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

**Aktier och andelar (nivå 3) per 31 december 2020**

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

<sup>1</sup> För beskrivning av värderingsmodeller se Not 2 Värdering av portföljbolag till verkligt värde.

<sup>2</sup> Värderingsnivå som motsvarar vad som under slutet av 2019 diskuterades med potentiella investerare inför utredning av ny indikation.

<sup>3</sup> Riskjusterad extern värdering av oberoende värderingsinstitut från december 2020. Den externa värderingen resulterade i ett rNPV värde vilket riskjusterats för att reflektera en antagen prissättning vid en börsintroduktion och behovet att säkra utvecklingsfinansiering.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> KDev Investments AB innehar både noteradeaktier 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.

**Aktier och andelar (nivå 3) per 31 december 2019**

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde	Värderings modell <sup>1</sup>
Forendo	8,6%	41 450	Senaste transaktion
Modus Therapeutics	0,0%	2 000	Extern värdering <sup>2</sup>
Umecrine Cognition	74,5%	378 260	Extern värdering <sup>3</sup>
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	24 949	En kombination av senaste transaktion och aktiekurs <sup>4</sup>
KDev Investments	90,1%	438 171	En kombination av senaste transaktion, aktiekurs och extern värdering <sup>5</sup>
<b>Summa nivå 3</b>		<b>884 830</b>	

<sup>1</sup> För beskrivning av värderingsmodeller se Not 2 Värdering av portföljbolag till verkligt värde.

<sup>2</sup> Värderingsnivå som motsvarar vad som under slutet av 2019 diskuterades med potentiella investerare inför utredning av ny indikation

<sup>3</sup> Extern värdering av oberoende värderingsinstitut från oktober 2017 vilket resulterade i ett rNPV värde, vilket ökats med investeringar efter värderingstillfället fram till bokslutsdagen.

<sup>4</sup> KCIF Co-Investment Fund KB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt senaste transaktion.

<sup>5</sup> KDev Investments AB innehar både noteradeaktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden, onoterade aktier vilka värderas enligt senaste transaktion och onoterade aktier värderade efter extern värdering vid eventuell ny affär.



**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 <sup>1</sup>	36 086	0,21	-33 509	-0,19	+/-105 682	+/-0,6	+/-211 364	+/-1,2

<sup>1</sup>Känslighet på rNPV värde i utförd extern värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.

**Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 december 2019**

KSEK	5%		-5%		+15%		-15%	
	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 <sup>1</sup>	74	0,04	-8 750	-0,05	24 023	0,14	-29 621	-0,17
KDev Investments <sup>2</sup>	31 839	0,18	-29 488	-0,17	95 515	0,54	-84 065	-0,48

KSEK	+ 30%		- 30%	
	Resultat/ eget kapital MSEK	SEK/aktie	Resultat/ eget kapital MSEK	SEK/aktie
Umecrine Cognition <sup>1</sup>	46 967	0,27	-52 738	-0,30
KDev Investments <sup>2</sup>	191 030	1,09	-165 930	-0,95

<sup>1</sup>Känslighet på rNPV värde i utförd extern värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.

<sup>2</sup>Känslighet på verkligt värde, vilket i huvudsak styrs av aktiekursen på det noterade innehavet Aprea Therapeutics.

**Påverkan på verkligt värde av portföljvärderingen**

Vad som avses med "Portföljens totalt verkliga värde" i tabellen nedan framgår av Not 1.

**Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital**

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp om SEK 162,9 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 återbetalning av SEK 43,6 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

KDev Investments partiella avyttring av Aprea Therapeutics i december 2020, vilken tillförde KDev Investments SEK 50,7 miljoner, innebär att KDev Investments under 2020 kunde lämna en utdelning till Rosetta Capital om SEK 28,5 miljoner vilken i sin tur betalades till Karolinska Development för lösen till del av en fordran på uppskjuten köpeskilling Karolinska Development har på Rosetta Capital. Utdelningen inledde avvecklingen av vattenfallet med motsvarande belopp.

Vad som avses med "Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)" framgår av Not 1.

**Utökad beräkning av verkligt värde med hänsyn till portföljvärderingen och den potentiella fördelningen till Rosetta Capital**

KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	732 554	446 658
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	37 766	162 771
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	162 916	943 946
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>933 236</b>	<b>1 553 375</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	-162 916	-505 775
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>770 320</b>	<b>1 047 600</b>

\*SEK 43,6 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 119,3 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier.

**NOT 5 Skulder till närstående**

KSEK	2020-12-31	2019-12-31
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>		
Sino Biopharmaceutical <sup>1</sup>	70 000	70 000
Upplupen ränta Sino Biopharmaceutical	5 864	-
<b>Summa</b>	<b>75 864</b>	<b>70 000</b>

<sup>1</sup> Bryggglånet från Sino Biopharmaceutical har förlängts till 2021-12-31. Räntan uppgår till 8% och förfaller 2021-12-31.

**NOT 6 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

KSEK	2020-12-31	2019-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>		
<b>Eventalförpliktelser</b>		
Investeringsåtagande i portföljbolag	-	2 000
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>2 000</b>