

---

## 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. Åtta av de tio portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas. Under återstående delen av 2020 förväntas två portföljbolag presentera kliniska fas 2 och fas 3-resultat. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater har de senaste åren utlicensierats eller sålts till avtalsvärden som uppgår till miljardbelopp för de enskilda projekten.

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

---

## Finansiell uppdatering

---

### Första kvartalet

- Periodens resultat, nettoresultatet, under första kvartalet uppgick till SEK -126,1 miljoner (SEK -18,6 miljoner under första kvartalet 2019). Resultatet per aktie var SEK -0,7 (SEK -0,3 under första kvartalet 2019).
  - Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK -122,7 miljoner. Resultatet beror till största delen på nedgången i aktiekurserna för de noterade innehaven Aprea Therapeutics, OssDesign och Lipidor.
  - Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 369,6 miljoner i slutet av mars 2020, en minskning med SEK -183,8 miljoner från SEK 1 553,4 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick i slutet av mars 2020 till SEK 932,5 miljoner, en minskning med SEK 115,1 miljoner från SEK 1 047,6 miljoner i slutet av föregående kvartal.
  - Intäkterna uppgick till SEK 1,1 miljoner under första kvartalet 2020 (SEK 0,9 miljoner under första kvartalet 2019).
  - Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det första kvartalet uppgick till SEK 7,7 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under första kvartalet uppgick till SEK 23,7 miljoner.
  - Likvida medel minskade med SEK 43,1 miljoner under första kvartalet och uppgick till SEK 9,1 miljoner per den 31 mars 2020.
  - Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 881,6 miljoner per den 31 mars 2020.
- 

## Väsentliga händelser under första kvartalet

---

- Karolinska Development återbetalade de SEK 20,0 miljoner som återstod av konvertibellånet inklusive upplupen ränta. Därmed var hela det konvertibellån löst som utfärdades av Karolinska Development i januari 2015 och förföll till betalning den 31 december 2019 (januari 2020).

- Aprea Therapeutics erhöill Breakthrough Therapy Designation av det amerikanska läkemedelsverket, FDA, för läkemedelskandidaten APR-246 i kombination med azacitidin för behandling av myelodysplastiskt syndrom (MDS) med TP53-mutation. Breakthrough Therapy Designation innebär möjligheter till snabbare utveckling och en kortare registreringsprocess för läkemedelskandidaten (januari 2020).
- Karolinska Development utsåg Johan Dighed till chefsjurist. Johan Dighed har lång erfarenhet från bankbranschen och tillträder sin tjänst vid bolaget den 1 maj 2020. Han ersätter Ulf Richenberg som går i pension (mars 2020).
- Karolinska Development meddelade att man senarelägger årsstämman till den 15 juni 2020 med anledning av smittorisken för covid-19 (mars 2020).
- Karolinska Development investerade i Svenska Vaccinfabriken Produktion AB (SVF). SVF bedriver utveckling av terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot bland annat hepatit B och hepatit D samt vacciner för att förebygga infektioner av covid-19 och möjliga framtida coronavirus (mars 2020).
- Portföljbolaget OssDsign erhöill regulatoriskt godkännande i Japan och förbereder lanseringen av sin implantatprodukt OssDsign Cranial PSI (mars 2020).

---

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

---

- Umeocrine Cognition presenterade fas 2a-data för läkemedelskandidaten golexanolon vid indikationen hepatisk encefalopati. Läkemedelskandidaten uppvisade en god säkerhetsprofil och gynnsam farmakokinetik men inga tecken på klinisk effekt. Karolinska Development inväntar en grundlig analys av resultatet innan ett beslut kan tas om eventuell fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten (april 2020).
- Portföljbolaget Dilafor inledde ett samarbete med Liverpool University för att studera effekten av bolagets läkemedelskandidat tafoxiparin som behandling mot covid-19. Läkemedelskandidaten utvecklas primärt för användning mot långdragen förlossning men substansen tros även kunna ha en effekt vid vissa virusinfektioner (april 2020).
- Karolinska Development tillsammans med KCIF Co-investment Fund KB – ett holdingbolag gemensamt ägt av Europeiska Investeringsfonden och Karolinska Development – avyttrade en del av sina innehav i portföljbolaget Aprea Therapeutics. Totalt omfattade transaktionen 1 procent av samtliga utestående aktier i Aprea Therapeutics och inbringade netto cirka SEK 59 miljoner till Karolinska Development. Karolinska Developments kvarvarande innehav i Aprea Therapeutics, inklusive indirekt innehav genom KCIF Co-investment Fund, uppgår till cirka 1 procent av det totala antalet utestående aktier. KDev Investments innehav i Aprea är oförändrat och uppgår till cirka 9,5 procent av det totala antalet utestående aktier (april 2020).

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

"Resultatet i första kvartalet präglas av den rådande coronapandemin och dess effekt på börsen. Värdet av våra innehav i framförallt Aperia Therapeutics och OssDesign har påverkats negativt vilket till allra största delen förklarar vårt finansiella resultat under kvartalet. Samtidigt ser vi hur flera nya möjligheter öppnat sig under perioden. Kvartalet inleddes med att vi betalade tillbaka den återstående delen av konvertibellånet från 2015, vilket nu möjliggör fullt fokus på framtiden. Vi har till exempel gjort en första investering i linje med vår nya strategi att ta nordiska innovationer till Asien. Vi ser också en förmåga hos våra portföljbolag att hantera de motgångar och nyttja de möjligheter som coronapandemin innebär."

### **Kontaktinformation**

För mer information, var vänlig kontakta:

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

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

---

## VD:s rapport

---

### Ett finansiellt resultat som präglas av covid-19

Coronapandemin sätter sina spår i hela life science-sektorn. Börsens utveckling har i huvudsak slagit negativt på hela branschen, osäkra tider gör att kapitalanskaffningar skjuts upp och kliniska prövningar får pausas när den hårt ansatta vården måste fokusera sina resurser. Samtidigt finns en enorm efterfrågan på vaccin och nya behandlingar som kan bidra till att bromsa pandemins framfart. Karolinska Development märkte under det första kvartalet av samtliga dessa effekter. Våra innehav i Aprea Therapeutics och OssDesign har påverkats negativt av börsens utveckling vilket förklarar kvartalets finansiella resultat. Samtidigt har vi kunnat göra en ny investering i Svenska Vaccinfabriken Produktion som med sin plattform för utveckling av DNA-vacciner har potential att förebygga bland annat covid-19 och vi har sett ett internationellt intresse för Dilafors heparinderivat som en möjlig behandling för redan infekterade patienter.

### Ett välfinansierat Aprea Therapeutics är motståndskraftigt

Även om Aprea Therapeutics börsvärde gick ner under kvartalet och bolaget precis som alla andra tvingas se över tempot i sina kliniska prövningar är Aprea Therapeutics väl rustat för en fortsatt positiv utveckling. Tack vare höstens lyckade börsintroduktion på Nasdaq Global Select Market i USA är bolaget mycket välfinansierat och de kliniska utvecklingsprogrammen kommer att kunna avancera i fullt tempo när väl den värsta stormen lagt sig. För den pågående fas 3-studien med läkemedelskandidaten APR 246 räknar Aprea Therapeutics fortfarande med top line-data innan årets slut och, givet att studien får ett positivt utfall, en registreringsansökan i USA för indikationen myelodyplastiskt syndrom (MDS). I januari meddelade bolaget också att man erhållit Breakthrough Therapy Designation av det amerikanska läkemedelsverket FDA för APR-246 i kombination med azacitidin för behandling av MDS med TP53-mutation. Därmed finns möjlighet till snabbare utveckling och en kortare registreringsprocess för läkemedelskandidaten.

Efter kvartalets utgång avyttrade vi en del av vårt innehav i Aprea Therapeutics. Totalt omfattade transaktionen 1 procent av de utestående aktierna i Aprea Therapeutics vilket inbringade netto cirka 59 mkr till Karolinska Development. Försäljningen stärker vår kassaposition samtidigt som det kvarvarande ägandet ger oss möjlighet att ta del av en potentiell fortsatt värdeökning i bolaget.

### Investering i Svenska Vaccinfabriken Produktion ett första steg i den nya strategin

I slutet av mars genomförde vi en investering i Svenska Vaccinfabriken Produktion (SVF). Den initiala investeringen innebär att Karolinska Development äger fem procent av aktierna i SVF samtidigt som ett optionsavtal ger oss möjlighet att inom en definierad tidsperiod och till ett förutbestämt pris öka ägandet till sammanlagt 25 procent. SVF har en innovativ plattform för vaccinutveckling som har utvecklats av forskare vid Karolinska Institutet i Huddinge. Bolaget har prekliniska utvecklingsprojekt med terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot bland annat hepatit B och hepatit D. Baserat på utvecklingen av covid-19 har SVF under vintern också initierat utvecklingsprojekt med vacciner mot SARS-CoV-2 och andra coronavirus.

Investeringen i SVF är också ett första steg i vår ambition att etablera samarbeten mellan innovativa nordiska life science-bolag och ledande asiatiska life science-aktörer. Kina är ett av de hårdast drabbade länderna av hepatit B och hepatit D. Eftersom de vacciner som SVF utvecklar blockerar virusets möjlighet att tränga in i humana värdceller har behandlingarna potential att bota redan infekterade patienter. SVF är med andra ord ett tydligt exempel på hur nordiska innovationer möter ett stort asiatiskt behov.

## **Fortsatta framgångar för OssDsign samt utvärdering av Umecrine Cognition**

OssDsign fortsätter sina framgångar i förberedelserna inför lanseringen av implantatprodukten OssDsign Cranial PSI i Japan. Produkten har nu fått regulatoriskt godkännande och planen är att lansera produkten tillsammans med en lokal distributionspartner under andra halvåret 2020. Den japanska marknaden för kranioplastik och kranierekonstruktion är den näst största bland OECD:s medlemsländer. Det regulatoriska godkännandet i kombination med att OssDsign redan genomfört en framgångsrik prelantering bäddar för att den kommande lanseringen kommer att falla väl ut.

Strax efter kvartalets utgång rapporterade Umecrine Cognition top line-data från sin fas 2a-studie av läkemedelskandidaten golexanolon i patienter som riskerar att utveckla leverkoma (hepatisk encefalopati). Resultaten visade att golexanolon tolererades väl, uppvisade en god säkerhetsprofil och gynnsam farmakokinetik. Tyvärr sågs inga tydliga indikationer på klinisk effekt i den initiala analysen av data. Resultaten utvärderas nu på djupet och under andra kvartalet förväntas ett beslut om eventuell fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten. Först därefter kan vi återkomma med information om effekten på det bokförda värdet av vårt innehav.

## **Dilafors läkemedelskandidat utvärderas mot covid-19**

Den coronapandemi som på många sätt präglat årets första kvartal kommer med största sannolikhet fortsätta att göra så ytterligare några månader. Vi och våra portföljbolag anpassar verksamheten för att parera eventuella negativa effekter och tillvarata nya möjligheter. Ett tydligt exempel på det senare är Dilafors läkemedelskandidat tafoxiparin, som primärt utvecklas för att undvika komplikationer i samband med långdragna förlossningar. Under våren kommer tafoxiparin parallellt med det ordinarie utvecklingsprogrammet utvärderas i en preklinisk studie vid Liverpool University som behandling mot covid-19. Tidig forskning från universitetet indikerar att heparinderivat som tafoxiparin kan blockera det protein på ytan av SARS-CoV-2 som viruset använder för att tränga in i värdceller hos den som utsätts för smitta. Skulle resultaten bli desamma i fortsatta studier finns potential att utveckla en behandling som mildrar sjukdomsförloppet vid covid-19.

Samtidigt som anpassningar sker till rådande läge är det av största vikt att fortsätta vårt långsiktiga arbete med den nya strategin för Karolinska Development. Förutom vår satsning på att ta nordiska innovationer till Asien innebär det att vi ser över den framtida mixen i vår investeringsportfölj för att på bästa sätt optimera balansen mellan möjlig framtida avkastning och risk. Vi inledde kvartalet med att betala tillbaka den sista delen av det konvertibellån som utfärdades i januari 2015. Efter kvartalets utgång stärkte vi vår kassaposition genom avyttringen av en del av våra aktier i Aprea Therapeutics. Sammantaget har vi nu en bättre stabilitet som möjliggör fullt framtidsfokus i vårt arbete.

Solna 30 april 2020

Viktor Drvota

Verkställande direktör

## Portföljbolag

### En fokuserad portfölj med hög kommersiell potential

Karolinska Developments investeringar i läkemedelsbolag sker, genom syndikering med andra professionella life science-investerare, tills proof-of-concept demonstrerats i fas II-studier, då olika exit-alternativ utvärderas. För de medicintekniska företagen är affärsmodellen att finansiera bolagen till positivt resultat innan investeringen realiseras.











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 med potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar, liksom attraktiv avkastning.

Under de senaste åren har Karolinska Development bidragit till att optimera de kliniska utvecklingsprogrammen i portföljbolagen för att nå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar. Erfaret ledarskap har rekryterats till ledningsgrupper och styrelser i portföljbolagen. Vidare har Karolinska Development medverkat i finansiering av bolagen genom syndikering med erfarna internationella och inhemska life science-investerare. Som ett resultat av detta är nu flertalet av Karolinska Developments portföljbolag finansierade och väl positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar.

Läkemedelsbolagens nästa avgörande värdegenererande milstolpar förväntas under resterande del av 2020, då två av dessa bolag bedöms kunna presentera fas II proof-of-concept-data och fas III data. De medicintekniska bolagen OssDesign och Promimic är inkomstgenererande och har möjlighet att nå betydande milstolpar under 2020 relaterat till genomförandet av deras kommersiella strategier.

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 tre life science-företag i form av earn out-avtal.

### Vår nuvarande portfölj – potential till värdegenerering

Läkemedel	Ägande*	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III	Andra pågående/planerade indikationer
 aprea <small>Therapeutics</small>	KD 2% ** KDev Invest 10%	Nästa gen. APR-548 → 2020				MDS/AML Post-transplant behandling
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS)/ Akut myeloisk leukemi (AML) → 2020				
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS) → 2020				
 MODUS <small>THERAPEUTICS</small>	KD 30% KDev Invest 21%	Sicklecellsjukdom				Utredning om ny indikation pågår
 Dilafor	KDev Invest 30%	Induktion av förlösning → 2020				
 Umechrine <small>cognition</small>	KD 72%	Leverencefalopati → 2020				
		Idiopatisk hypersomni				
 FORENDO <small>PHARMACEUTICALS</small>	KD 10% **	Endometrios → 2020				
 SVF	KD 5%	Vaccin-plattform				
 Biosergen	KDev Invest 4%	Systemisk svampinfektion				Passiv investering
 lipidor	KD 1%	Psoriasis → 2020/21				Passiv investering
Medicinsk teknik		Prototyp	Utveckling	PMA / 510k	Marknad	
 OSSDSIGN®	KD 13% **	Patientspecifika skall- och ansiktsimplantat			Expansion i EU och USA 2020	
 Promimic	KDev Invest 26%	Beläggningar för medicinska implantat			Expansion i EU och USA 2020	

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

 Nuvärande fas
  Förväntad utveckling och resultat

### Earn-out avtal

 oncopeptides	 athera	 Clanotech
Fas III	Fas II	Preklinik

**Projekt (First-in-class)**  
APR-246**Primär indikation**  
MDS**Utvecklingsfas**  
Fas III**Ägande\***  
Karolinska Development 1%\*\*  
KDev Investments 9,5%**Övriga större ägare**  
Redmile Group,  
Rock Springs Capital  
Versant Ventures,  
5AM Ventures,  
HealthCap,  
Sectoral Asset  
Management,  
KCIF Co-Investment Fund KB**Ursprung**  
Karolinska Institutet**Mer information**  
 [aprea.com](http://aprea.com)*\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner**\*\* Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund***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 AB



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

Aprea Therapeutics (Boston, USA och Stockholm, Sverige) är ett bioteknikföretag som utvecklar nya farmakologiska substanser riktade mot tumörsuppressorn p53. Mutationer i p53-genen påträffas i 50% av alla mänskliga tumörer och är ofta associerade med läkemedelsresistens och dålig generell överlevnad. Det finns ett stort behov av nya terapier som motverkar läkemedelsresistens vid behandling av cancer. Apreas ledande läkemedelskandidat APR-246 har visat sig kunna återaktivera muterat p53-protein, vilket förorsakar programmerad celldöd hos många cancerceller.

För närvarande genomförs en registreringsgrundande fas 3-studie med APR-246 i patienter med p53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS), från vilken resultat väntas under tredje kvartalet 2020. Samtidigt pågår en fas 1b/2-studie för att dokumentera läkemedelskandidatens säkerhet och effekt i kombination med cytostatika (azacitidine) vid behandling av p53-muterad MDS och AML. Aprea presenterade under 2019 positiva interimdata från fas 1b/2-studien.

Bolaget avser även att initiera en studie i Non-Hodgkins lymfom samt en studie i solida tumörer i kombination med anti-PD1 terapi. Dessutom planeras fas 1-studier med nästa generations orala återaktiverare av p53.

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

#### Marknaden


APR-246 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 blodsjukdom och representerar en grupp hematopoetiska stamcellssjukdomar. Ungefär 30–40% av MDS patienter utvecklar AML och mutationer i p53 påträffas hos 20% av MDS och AML patienter, vilket är associerat med en dålig generell överlevnad.

#### Senaste utvecklingen

- FDA beviljade APR-246 snabbspårstatus och sär-läkemedelsstatus för behandling av patienter med TP53-muterad MDS (april 2019).
- Aprea Therapeutics noterades den 3 oktober på Nasdaq Global Select Market, USA (oktober 2019).
- Erhållit Breakthrough Therapy Designation av FDA, för APR-246 i kombination med azacitidine (januari 2020).

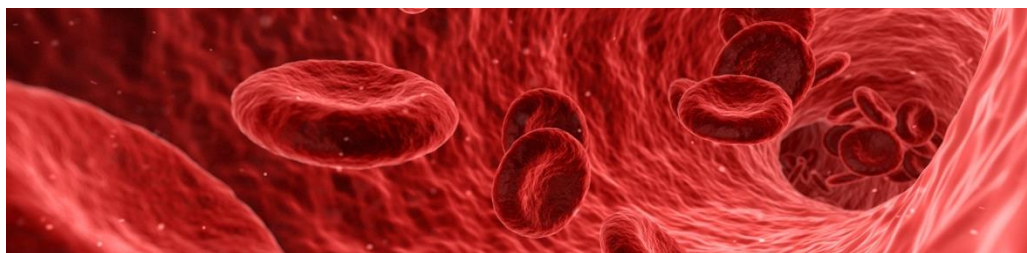
#### Förväntade milstolpar

- Slutliga resultat från fas Ib/IIa-studie i MDS beräknade under H1 2020.
- Resultat från fas III studien förväntas i fjärde kvartalet 2020.

**Projekt (First-in-class)**  
Sevuparin**Primär indikation**  
Sicklecellsjukdom (SCD)**Utvecklingsfas**  
Fas II**Ägande\***  
Karolinska Development 30%  
KDev Investments 21%**Övriga större ägare**  
HealthCap,  
Östersjöstiftelsen,  
Praktikerinvest**Ursprung**  
Karolinska Institutet, Uppsala  
Universitet**Mer information**  
 modustx.com

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

## Modus Therapeutics AB



### Strävar efter att återställa ett normalt blodflöde vid allvarliga sjukdomar

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar nya behandlingar för att förhindra mikrovaskulära hinder och möjliggöra ett återställt blodflöde vid ett flertal allvarliga sjukdomar. Bolagets patentskyddade läkemedelskandidat sevuparin har en multimodal verkningsmekanism som framkallar anti-adhesiva, anti-aggregerande och antiinflammatoriska effekter i cirkulationssystemet.

Modus har slutfört en fas 2-studie med sevuparin i patienter som vårdas på sjukhus för sicklecellsjukdom (SCD). Den randomiserade, dubbelblindade studien genomfördes vid studiecentra i Europa, Mellanöstern och Karibien och inkluderade 144 SCD-patienter. Studien jämförde intravenöst (IV) administrerad sevuparin med placebo i patienter som behandlades i slutenvård för en akut vaso-okklusiv kris (VOC) i samband med sicklecellsjukdom. I studien analyserades även flera smärtrelaterade sekundära utvärderingsparametrar. Resultaten från studien visade inte någon meningsfull klinisk effekt av sevuparin vid akuta vaso-okklusiva kriser hos de behandlade patienterna. Däremot uppvisade sevuparin, vid de givna doserna, god tolerabilitet och en gynnsam säkerhetsprofil. Modus överväger nu att välja en ny indikation för fortsatt utveckling av sevuparin.

#### Marknaden

SCD, en sällsynt sjukdom, leder till progressiva organskador som begränsar patienternas livslängd. Hälsovårdskostnaderna kan överstiga 1 miljon USD per patient. Enbart i USA spenderas varje år uppskattningsvis 1 miljarder USD per år på behandling och omhändertagande av de cirka 100 000 patienter som är drabbade av sjukdomen. Antalet patienter med sicklecellsjukdom är ännu större utanför USA och EU, med över 1 miljon patienter i Mellanöstern och över 5 miljoner patienter i Afrika.

#### Senaste utvecklingen

- Resultat från fas II-studie i SCD presenterades och man såg ej några signifikanta effekter (maj 2019).
- Modus överväger ny indikation för att vidareutveckla sevuparin.



## 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 en 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.

#### Marknaden


Det har uppskattats att så många som en fjärdedel av alla gravida kvinnor är i behov av förlossningsinduktion, dvs. de har inte en spontan start av förlossning. Standardbehandling inklusive prostaglandiner och oxytocin leder ofta - i mer än 50% av fallen associerat med misslyckad induktion- till långdragen förlossning och akuta kejsarsnitt eller andra komplikationer för modern och barnet.

#### Senaste utvecklingen

- SEK 23,3 miljoner restes från nuvarande investerare, med den befintliga aktieägaren Opocrin S.p.A som huvudinvestorare, för att finansiera en fas 2b-studie av tafoxiparin i kvinnor som genomgår induktion av förlossning. Första patient i studien inkluderad (April och juli 2019).
- 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 IIb-studie under fjärde kvartalet 2020.

**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 sjukdomar och sömnsjukdomar. 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.

En fas 2a-studie av läkemedelskandidaten Golexanolon i patienter som riskerar att utveckla leverkoma (hepatisk encefalopati) har genomförts. Golexanolon tolererades väl, uppvisade en god säkerhetsprofil och gynnsam farmakokinetik. Några tydliga indikationer på klinisk effekt kunde dock inte dokumenteras i studien. Resultaten kommer att analyseras ytterligare inför ett beslut om en eventuell fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten.

#### Marknaden

HE är en svår sjukdom med ett stort medicinskt behov. Totalt så utgör patienter med levercirros upp till 1% av populationen i USA och EU. Mellan 180 000 och 290 000 patienter med cirros i USA läggs in på sjukhus på grund av komplikationer till HE. När HE väl utvecklats så når mortaliteten 22–35% efter 5 år. HE är också förenat med betydande sociala och personliga kostnader.

#### Senaste utvecklingen

- Umecrine Cognition har beslutat att prioritera fortsatt utveckling av GR3207 mot leverencefalopati (HE) framför idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar.
- Umecrine Cognition presenterade fas 2a-data för läkemedelskandidaten golexanolon vid indikationen hepatisk encefalopati. Karolinska Development inväntar en grundlig analys av resultatet innan ett beslut kan tas om eventuell fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten och därefter ge information om effekten på det bokförda värdet av sitt innehav (april 2020).

**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***\* 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 magsmärt. Dagens läkemedelsbehandlingar minskar symptomen genom att hämma östrogensyntesen. Dessa sorters behandlingar stör den systemiska östrogenbalansen och är därför associerade med allvarliga biverkningar som försvårar långsiktig medicinering. Exempelvis är risken för benskörhet allmänt känd i samband med behandling genom östrogeneliminering.

Forendos läkemedelskandidat FOR-6219 hämmar enzymet HSD17B1, ett nytt läkemedelsmål för vävnadsspecifik reglering av hormonaktivitet. Proof of mechanism har demonstrerats i prekliniska modeller där läkemedelskandidaten visat sig motverka den lokala förekomsten av östrogen i endometriet, livsmoderns ytliga vävnad. Detta kan möjliggöra tillbakagång av endometrios och lindring av den inflammatoriska smärtan utan att de systemiska östrogennivåerna påverkas. En genomförd fas 1a-studie visar att FOR-6219 är säker, vältolererad och har en god farmakokinetisk profil. Dessa resultat stödjer initieringen av den fas 1b-studie i friska postmenopausala kvinnor med målet att demonstrera proof of concept som påbörjades under 2019. Resultat från denna studie är försenad pga. Coronapandemin.

Forendo har också ett annat utvecklingsprogram, en dual HSD-inhibitor för behandling av gynekologiska tillstånd som befinner sig i preklinisk upptäcktsfas. Sedan i slutet av 2019 utvecklar bolaget dessutom nya läkemedel mot kroniska leversjukdomar i samarbete med Novartis.

#### 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 är försenad pga Coronapandemin.

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


Kranieimplantat

**Utvecklingsfas**

Marknadsfört

**Ägande\***

Karolinska Development 13%\*\*

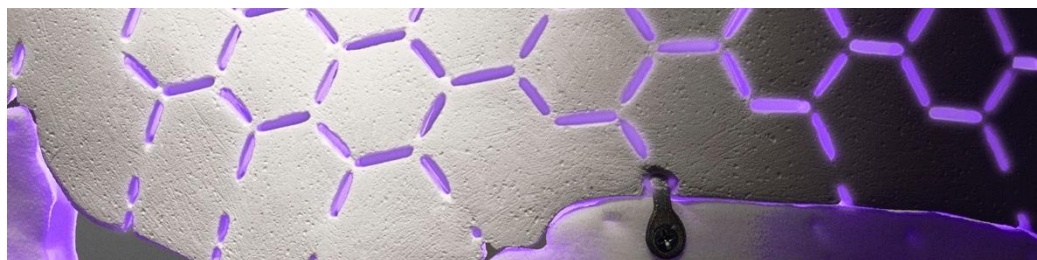
**Övriga större ägare**SEB Venture Capital,  
Fouriertransform**Ursprung**Karolinska Sjukhuset, Uppsala  
Universitet**Mer information** ossdsign.com

\* 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 arbetar även med regulatoriska och kommersiella aktiviteter i Japan.

OssDsign arbetar för att öka försäljningen av bolagets produkter genom en intern säljorganisation och nära samarbeten med distributionspartners. Ett dotterbolag har etablerats i USA för att stärka närvaron på den amerikanska marknaden och möjliggöra fler långsiktiga, goda kundrelationer.

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 och innebär ett minskat lidande för patienten och kostnadsbesparingar för sjukhus.

**Marknaden**

OssDsign fokuserar på marknaden för kranio-maxillofaciala 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**

- OssDsign genomförde en nyemission om SEK 151,3 miljoner i samband med notering på Nasdaq First North (maj 2019).
- Ansökte om regulatoriskt godkännande i Japan för OSSDSIGN® Cranial och inleder förberedelser för lansering i Japan (augusti 2019).
- Erhöll 510(k) godkännande av den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) för att marknadsföra OssDsign Cranial PSI Accessories i USA (oktober 2019).
- OssDsign rapporterade gynnsamma uppföljningsdata för OSSDSIGN Cranial PSI (november 2019).

**Förväntade milstolpar**

- Lansering av OssDsigns produkter på den japanska marknaden under 2020.

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

Implantatbeläggning

**Utvecklingsfas**


Marknadsfört

**Ägande\***

KDev Investments 26%

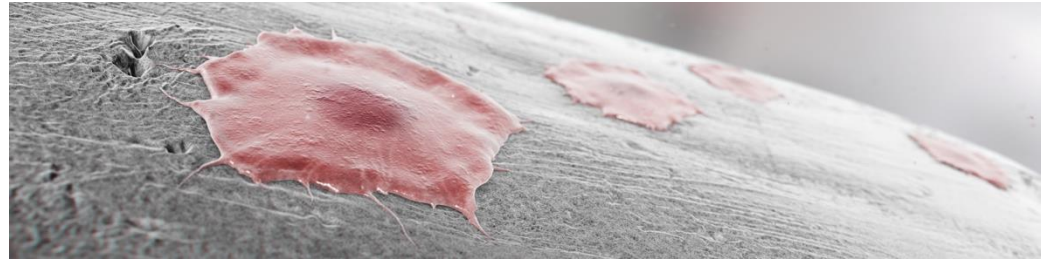
**Övriga större ägare**ALMI Invest,  
K-Svets Ventures,  
Chalmers Ventures**Ursprung**

Chalmers tekniska högskola

**Mer information** promimic.com*\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner***Avtalsvärden för liknande projekt**

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

## 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. En annan partner är Danco Anodizing som har etablerat en produktionsanläggning för implantat med HA<sup>nano</sup> Surface riktade mot den amerikanska och den kinesiska marknaden. Under 2019 stärkte Promimic sin position på den ortopediska marknaden genom samarbetet med det amerikanska bolaget Onkos Surgical. Samarbetspartnerna ska utveckla och kommersialisera HA<sup>nano</sup> Surface-teknologin i kombination med Onkos Surgicals produkter för cancerkirurgi i höftleden.

#### 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<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).

#### Förväntade milstolpar

- Ytterligare produktlanseringar och licensavtal med större tillverkare förväntade under 2020.

**Projekt**

Vaccin

**Primär indikation**Hepatit B och D  
Coronavirus**Utvecklingsfas**

Preklinisk

**Ägande\***

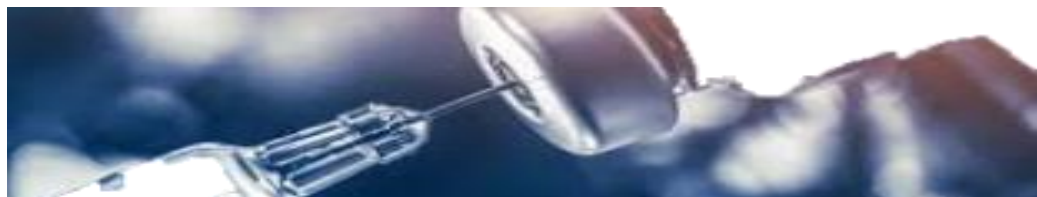
Karolinska Development 5%

**Ursprung**

Karolinska Institutet

*\* Ett optionsavtal ger möjlighet att inom en definierad tidsperiod och till ett förutbestämt pris öka ägandet till sammanlagt 25 %.*

## Svenska Vaccinfabriken Produktion AB



### Utveckling av terapeutiska proteiner och DNA-vacciner

Svenska Vaccinfabriken Produktion AB ("SVF") bedriver utveckling av terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot bland annat hepatit B och hepatit D samt vacciner för att förebygga infektioner av covid-19 och möjliga framtida coronavirus. SVF:s innovativa plattform för vaccnutveckling har utvecklats av forskare vid Karolinska Institutet i Huddinge. Projekten befinner sig i preklinisk fas och de första kliniska prövningarna skulle kunna inledas under 2021.

Trots tillgängligheten av förebyggande vacciner och antivirala behandlingar lever över 250 miljoner människor med en kronisk hepatit B-infektion, och Kina är ett av de hårdast drabbade länderna. En miljon kroniska bärare dör varje år på grund av komplikationer orsakade av viruset, såsom levercirrhos och levercancer. Hepatit D-viruset infekterar 15-25 miljoner hepatit B-bärare och förvärrar sjukdomens progression. SVF utnyttjar en egenutvecklad immunterapi för att producera en specifik form av antikroppar som blockerar virusets möjlighet att tränga in i humana värdceller. Målet är att ta fram ett terapeutiskt vaccin som till skillnad från förebyggande vacciner har potential att bota redan infekterade patienter. 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.

Coronavirus uppträder i många olika former och orsakar normalt förkylning, halsont, hosta och lunginflammation. Även om coronavirusinfektioner oftast är lindriga så kan vissa virustyper leda till livshotande tillstånd. Så har varit fallet vid utbrottet av SARS-CoV år 2003, MERS-CoV år 2012 och under den pågående covid-19-pandemin. SVF har utvecklat en plattform som förväntas ge möjlighet att snabbt ta fram vacciner mot både nuvarande och nya former av coronavirus och har nyligen lämnat in en patentansökan specifikt kopplad till ett potentiellt vaccin mot covid-19.

#### Marknaden

Enligt Kuick-forskningsrapport juni 2017 "Global Hepatitis Drug Market & Clinical Trials Insight 2023" är den årliga globala marknaden för hepatit B 4-5 miljarder USD som kommer att växa till 5-6 miljarder USD år 2023. Den årliga globala marknaden för hepatit D uppskattas till totalt 1 miljard USD.

#### Senaste utvecklingen

- Karolinska Development investerade i SVF i mars 2020. Den initiala investeringen innebär att Karolinska Development kommer att äga fem procent av aktierna i SVF. Ett optionsavtal ger möjlighet att inom en definierad tidsperiod och till ett förutbestämt pris öka ägandet till sammanlagt 25 procent.
- 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 det första halvåret 2020.
- Fas 1-studie hepatit D 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 Jan-Mar	2019 Jan-Mar	2019 helår
<b>Resultaträkning</b>			
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-122,7	0,0	415,1
Resultat efter skatt	-126,1	-18,6	303,0
<b>Balansräkning</b>			
Likvida medel och kortfristiga placeringar	9,1	61,8	52,1
Substansvärde (not 1)	893,1	283,5	1027,3
Nettoskuld (not 1)	-60,9	-430,4	-37,8
<b>Aktieinformation</b>			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,7	-0,3	4,1
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,7	-0,3	4,1
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	5,1	4,4	5,9
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	5,0	4,3	5,7
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	3,5	6,2	3,5
<b>Portföljinformation</b>			
Investeringar i portföljbolag	7,7	17,1	48,9
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	1,0	0,2	1,9
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	932,5	636,0	1 047,6

### Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2020

#### Investeringar (jämförelsetal avser 2019)

Investeringar under första kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 23,7 (121,4) miljoner, varav 68% (86%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade SEK 7,7 (17,1) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 6,7 (16,9) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Umecrine Cognition med SEK 6,7 miljoner, i Modus Therapeutics med SEK 0,5 miljoner och i Svenska Vaccinfabriken Produktion med SEK 0,5 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 1,0 (0,2) miljoner.

Investeringar från externa investerare uppgick till SEK 16,1 (104,3) miljoner och gjordes i Dilafor SEK 13,8 miljoner, Modus Therapeutics SEK 2,0 miljoner och Umecrine Cognition SEK 0,3 miljoner.

### Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development minskade med netto SEK 0,5 miljoner under första kvartalet 2020. Verkligt värde minskade i huvudsak till följd av nedgången i aktiekurserna i de noterade innehaven Aprea, OssDesign och Lipidor men ökade genom en investering och konvertering i Modus Therapeutics samt investering i form av lån till Umeocrine Cognition.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments minskade med SEK 183,3 miljoner under första kvartalet 2020. Huvudorsaken till minskningen i verkligt värde var nedgången i aktiekursen i det noterade innehavet Aprea.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments minskade med SEK 183,8 miljoner under första 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 68,7 miljoner, vilket resulterade i en nettominusning av portföljens verkliga värde med SEK 115,1 miljoner under första kvartalet 2020.

Miljoner SEK	2020-03-31	2019-12-31	Q1 2020 vs Q4 2019
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	479,5	446,7	32,8
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	129,5	162,8	-33,3
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	760,6	943,9	-183,3
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>1 369,6</b>	<b>1 553,4</b>	<b>-183,8</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	437,1	505,8	-68,7
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>932,5</b>	<b>1 047,6</b>	<b>-115,1</b>

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 mars 2020 till SEK 1 369,6 miljoner och potentiell utdelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 437,1 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 932,5 miljoner den 31 mars 2020. I en jämförelse med portföljens totala verkliga värde per den 31 december 2019, innebär det en minskning med SEK 183,8 miljoner och i en jämförelse med netto verkligt värde, innebär det en minskning med SEK 115,1 miljoner.

### Resultatutveckling 2020 (jämförelsetal avser 2019)

Karolinska Developments intäkter under första kvartalet 2020 uppgick till SEK 1,1 (0,9) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK -122,7 (-0,01) miljoner inkluderar skillnaden mellan minskningen av netto verkligt värde av portföljbolagen under första kvartalet 2020 om SEK 115,1 miljoner och nettot av investeringar i portföljbolagen om SEK 7,7 miljoner. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder uppgick till SEK 3,9 (4,2) miljoner och härrör sig till värdeförändringar av tilläggsköpeskillningar.

Under första kvartalet 2020 uppgick övriga externa kostnader till SEK 2,3 (3,0) miljoner och personalkostnader till SEK 5,3 (5,9) miljoner.

Rörelseresultatet för första kvartalet 2020 uppgick till SEK -125,5 miljoner jämfört med SEK -4,0 miljoner första kvartalet 2019.

Finansnettot förbättrades under första kvartalet 2020 jämfört med första kvartalet 2019 och uppgick till SEK -0,6 (-14,6) miljoner som en följd av att konvertibellånet konverterats under 2019 och den återstående delen återbetalades i januari 2020.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK -126,1 (-18,6) miljoner första kvartalet 2020.



### Finansiell utveckling

Soliditeten i Investmentbolaget uppgick till 88% den 31 mars 2020 jämfört med 86% den 31 december 2019.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 31 mars 2020 till SEK 881,6 miljoner jämfört med SEK 1 007,7 miljoner den 31 december 2019. Minskningen är en följd av periodens resultat om SEK -126,1 miljoner för första kvartalet 2020.

Räntebärande skulder den 31 mars 2020 utgjordes av ett bryggglån, om SEK 70,0 miljoner, jämfört med SEK 492,2 miljoner den 31 mars 2019.

Efter det att första kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank till SEK 9,1 miljoner den 31 mars 2020 jämfört med SEK 61,8 miljoner den 31 mars 2019. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 61,0 miljoner den 31 mars 2020 jämfört med SEK 430,4 miljoner den 31 mars 2019.

## Finansiell utveckling – Moderbolaget

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

För första kvartalet 2020 uppgick moderbolagets resultat till SEK -126,1 miljoner (SEK -18,6 miljoner).

Det negativa resultatet för första kvartalet 2020 ledde till att egna kapitalet minskade från SEK 1 007,8 miljoner 31 december 2019 till SEK 881,6 miljoner 31 mars 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 mars 2020 var SEK 3,46 och börsvärdet uppgick till SEK 608 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 31 mars 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 mars 2020 till 175 665 409 aktier och 189 193 291 röster.

### Ägarstruktur

Per den 31 mars 2020 hade Karolinska Development 4 245 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%
Tredje AP-Fonden	0	6 246 600	3,56%	3,30%
Östersjöstiftelsen	0	3 889 166	2,21%	2,06%
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%
Ribbskottet AB	0	1 000 000	0,57%	0,53%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>1 503 098</b>	<b>130 378 503</b>	<b>75,08%</b>	<b>76,86%</b>
<b>Summa övriga aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>43 783 808</b>	<b>24,92%</b>	<b>23,14%</b>
<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 refinansiera bolagets bryggglån samt öka graden av strategiskt och operativt utrymme för framtiden.

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

---

## Rapportens undertecknande

---

Solna, 30 april 2020

Hans Wigzell  
Ordförande

Tse Ping

Vlad Artamonov

Magnus Persson

Theresa Tse

Viktor Drvota  
Ledamot, Verkställande  
direktör

Denna rapport är ej granskad av revisorerna.

---

## Datum för publicering av finansiell information

---

Årsstämma 2020	15 juni 2020
Delårsrapport januari – juni 2020	20 augusti 2020
Delårsrapport januari – september 2020	11 november 2020

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 30 april 2020.

Denna bokslutskommuniké, 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 Jan-Mar	2019 Jan-Mar	2019 helår
Intäkter		1 104	904	3 384
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-122 729	-11	415 136
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		3 913	4 214	-28 215
Övriga externa kostnader		-2 312	-3 014	-18 186
Personalkostnader		-5 301	-5 944	-23 474
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-176	-176	-704
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-125 501</b>	<b>-4 027</b>	<b>347 941</b>
Finansnetto		-642	-14 600	-44 964
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-126 143</b>	<b>-18 627</b>	<b>302 977</b>
Skatt		-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-126 143</b>	<b>-18 627</b>	<b>302 977</b>

### Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2020 Jan-Mar	2019 Jan-Mar	2019 helår
<b>Periodens resultat</b>		<b>-126 143</b>	<b>-18 627</b>	<b>302 977</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-126 143</b>	<b>-18 627</b>	<b>302 977</b>

### Resultat per aktie

SEK	Not	2020 Jan-Mar	2019 Jan-Mar	2019 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		-0,72	-0,29	4,10
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		175 421 124	64 174 452	73 874 552
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		-0,72	-0,29	4,10
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		175 421 124	64 174 452	73 874 552

**Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget**

KSEK	Not	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Nyttjanderättstillgångar		1 232	1 231	704
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	932 528	636 008	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag		1 833	5 113	1 768
Övriga finansiella tillgångar		-	27 290	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>935 593</b>	<b>669 642</b>	<b>1 050 072</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar		50	-	39
Fordringar på portföljbolag		992	684	322
Övriga finansiella tillgångar		58 065	56 955	62 620
Övriga kortfristiga fordringar		861	817	787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		770	1 218	732
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		-	50 025	-
Likvida medel		9 053	11 742	52 132
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>69 791</b>	<b>121 441</b>	<b>116 632</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 005 384</b>	<b>791 083</b>	<b>1 166 704</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Summa eget kapital</b>		<b>881 614</b>	<b>277 384</b>	<b>1 007 732</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Övriga finansiella skulder		-	11 423	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>11 423</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån		-	442 173	19 964
Kortfristiga räntebärande skulder		70 000	50 000	70 000
Övriga finansiella skulder		38 382	0	46 851
Leverantörsskulder		5 853	1 519	11 484
Leasingskulder		1 240	1 239	726
Övriga kortfristiga skulder		1 768	1 714	2 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 527	5 631	6 956
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>123 770</b>	<b>502 276</b>	<b>158 972</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>123 770</b>	<b>513 699</b>	<b>158 972</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 005 384</b>	<b>791 083</b>	<b>1 166 704</b>

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

KSEK	Not	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>1 007 732</b>	<b>296 007</b>	<b>296 007</b>
Periodens resultat		-126 143	-18 627	302 977
Balanserade vinstmedel		4	4	14
Aktiekapital		-	-	1 113
Prospektkostnad riktad nyemission 2019		-	-	-13 545
Övrigt tillskjutet kapital		-	-	421 166
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>881 593</b>	<b>277 384</b>	<b>1 007 732</b>

**Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2020 Jan-Mar	2019 Jan-Mar
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-125 501	-4 027
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>			
Avskrivningar		176	176
Resultat av verkligt värde-förändring	2	118 816	-4 203
Övriga poster		-178	-179
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-	-252
Erhållna/betalda räntor		-	-498
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b>		<b>-6 687</b>	<b>-8 983</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 032	1 792
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-28 660	213
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-36 379</b>	<b>-6 978</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av andelar i portföljbolag		-6 700	-16 892
Försäljning av kortfristiga placeringar <sup>1</sup>		-	19 769
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-6 700</b>	<b>2 877</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emissionskostnader		-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-43 079</b>	<b>-4 101</b>
Likvida medel vid årets början		52 132	15 843
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>9 053</b>	<b>11 742</b>
<b>Tilläggsupplysning <sup>1)</sup></b>			
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>9 053</b>	<b>11 742</b>
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		0	50 025
<b>LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT</b>		<b>9 053</b>	<b>61 767</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 Jan-Mar	2019 Jan-Mar	2019 helår
Intäkter		1 104	904	3 384
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag		-122 729	-11	415 136
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		3 913	4 214	-28 215
Övriga externa kostnader		-2 490	-3 193	-18 901
Personalkostnader		-5 301	-5 944	-23 474
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-125 503</b>	<b>-4 030</b>	<b>347 930</b>
Finansnetto		-628	-14 585	-44 917
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-126 131</b>	<b>-18 615</b>	<b>303 013</b>
Skatt		-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-126 131</b>	<b>-18 615</b>	<b>303 013</b>

**Totalresultat för moderbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2020 Jan-Mar	2019 Jan-Mar	2019 helår
Periodens resultat		-126 131	-18 615	303 013
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-126 131</b>	<b>-18 615</b>	<b>303 013</b>

**Balansräkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	932 528	636 008	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag		1 833	5 113	1 768
Övriga finansiella tillgångar		-	27 290	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>934 361</b>	<b>668 411</b>	<b>1 049 368</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar		50	-	39
Fordringar på portföljbolag		992	684	322
Övriga finansiella tillgångar		58 065	56 955	62 620
Övriga kortfristiga fordringar		861	817	787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		770	1 218	732
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		-	50 025	-
Kassa och bank		9 053	11 742	52 132
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>69 791</b>	<b>121 441</b>	<b>116 632</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 004 152</b>	<b>789 852</b>	<b>1 166 000</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Summa eget kapital</b>		<b>881 622</b>	<b>277 392</b>	<b>1 007 754</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Övriga finansiella skulder		-	11 423	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>11 423</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån		-	442 173	19 964
Kortfristiga räntebärande skulder		70 000	50 000	70 000
Övriga finansiella skulder		38 382	0	46 851
Leverantörsskulder		5 853	1 519	11 484
Övriga kortfristiga skulder		1 768	1 714	2 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 527	5 631	6 956
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>122 530</b>	<b>501 037</b>	<b>158 246</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>122 530</b>	<b>512 460</b>	<b>158 246</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 004 152</b>	<b>789 852</b>	<b>1 166 000</b>

**Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital**

KSEK	Not	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>1 007 753</b>	<b>296 007</b>	<b>296 007</b>
Periodens resultat		-126 131	-18 615	303 013
Aktiekapital		-	-	1 113
Prospektkostnad riktad nyemission 2019		-	-	-13 545
Överkursfond		-	-	421 166
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>881 622</b>	<b>277 392</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

Några väsentliga närstående transaktioner har ej skett under delårsperioden.

#### Definitioner

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

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

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

**Rapportperiod:** Januari – mars 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 uppdelat 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.

**Substansvärde, inklusive per aktie:** Portföljens netto verkligt värde (SEK 932,5 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 1,8 miljoner), likvida medel (SEK 9,1 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 19,7 miljoner minus SEK 70,0 miljoner). Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (175 421 124) på balansdagen 31 mars 2020.

**Nettoskuld:** Räntebärande skulder (SEK 70,0 miljoner) minskat med likvida medel (SEK 9,1 miljoner).

## NOT 2 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 mars 2020

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	129 509	-	803 019	932 528
Lånefordringar portföljbolag	-	1 833	-	1 833
Övriga finansiella fordringar	-	-	58 065	58 065
Fordringar på portföljbolag	-	992	-	992
Likvida medel och kortfristiga placeringar	9 053	-	-	9 053
<b>Summa</b>	<b>138 562</b>	<b>2 875</b>	<b>861 084</b>	<b>1 002 521</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	38 382	38 382
Leverantörsskulder	-	5 853	-	5 853
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>5 853</b>	<b>38 382</b>	<b>45 475</b>

### Verkligt värde per 31 mars 2019

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	636 008	636 008
Lånefordringar portföljbolag	-	5 113	-	5 113
Övriga finansiella fordringar	-	-	84 245	84 245
Fordringar på portföljbolag	-	684	-	684
Likvida medel och kortfristiga placeringar	61 767	-	-	61 767
<b>Summa</b>	<b>61 767</b>	<b>5 797</b>	<b>720 253</b>	<b>787 817</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	11 423	11 423
Leverantörsskulder	-	1 519	-	1 519
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 519</b>	<b>11 423</b>	<b>14 181</b>

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

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	884 829	62 620	46 851
Förvärv	7 658	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-89 468	-4 555	-8 469
<b>Utgående balans 2020-03-31</b>	<b>803 019</b>	<b>58 065</b>	<b>38 382</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-3 759	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-85 709	-4 555	8 469

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

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	618 927	80 030	11 423
Förvärv	17 093	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-11	4 214	-
<b>Utgående balans 2019-03-31</b>	<b>636 009</b>	<b>84 244</b>	<b>11 423</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	49	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-60	4 214	-

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

**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 437,1 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 43,3 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.

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	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	479 515	510 000	446 658
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	129 508	0	162 771
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	760 599	460 045	943 946
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>1 369 622</b>	<b>970 045</b>	<b>1 553 375</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	437 094	334 037	505 775
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>932 528</b>	<b>636 008</b>	<b>1 047 600</b>

\*SEK 43,3 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 393,8 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier.

**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. 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 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, görs diskonterade kassaflödesmodeller (DCF) av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning.

Detaljerad beskrivning återfinns i årsredovisningen 2019.

**NOT 3 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

KSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>			
Rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna Oncopeptides aktier <sup>1</sup>	-	56 955	-
<b>Eventalförpliktelser</b>			
Investeringsåtagande i portföljbolag	3 000	-	2 000
<b>Summa</b>	<b>3 000</b>	<b>56 955</b>	<b>2 000</b>

<sup>1</sup> Även rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna aktier i Athera och direktägda aktier i Aprea, OssDesign och Lipidor var ställda som säkerhet.