
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 den återstående delen av 2020 och början av 2021 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

Finansiell uppdatering

- Nettoresultatet under andra kvartalet uppgick till SEK 2,1 miljoner (SEK 21,4 miljoner under andra kvartalet 2019). Resultatet per aktie var SEK 0,01 (SEK 0,12 under andra kvartalet 2019). För perioden januari – juni 2020 uppgick nettoresultatet till SEK -124,0 (-11,2) miljoner.
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 7,4 miljoner (SEK -115,3 miljoner under andra kvartalet 2019). Resultatet beror till största delen på den positiva utvecklingen av aktiekurserna för de noterade innehaven Aprea Therapeutics och Lipidor. För perioden januari – juni 2020 uppgick Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag till SEK -115,3 (21,8) miljoner.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 331,8 miljoner i slutet av juni 2020, en minskning med SEK 37,8 miljoner från SEK 1 369,6 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick i slutet av juni 2020 till SEK 885,2 miljoner, en minskning med SEK 47,3 miljoner från SEK 932,5 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,6 miljoner under andra kvartalet 2020 (SEK 1,6 miljoner under andra kvartalet 2019). För perioden januari – juni 2020 uppgick intäkterna till SEK 1,7 (1,9) miljoner.
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det andra kvartalet uppgick till SEK 7,6 miljoner, vilket detta kvartal också motsvarade de totala investeringarna i portföljbolagen.
- Likvida medel ökade med SEK 35,2 miljoner under andra kvartalet och uppgick till SEK 46,1 miljoner per den 30 juni 2020.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 883,7 miljoner per den 30 juni 2020.

Väsentliga händelser under andra kvartalet

- Under kvartalet slutförde Umecrine Cognition en fas 2a-studie av läkemedelskandidaten golexanolon i patienter som riskerar att utveckla leverkoma (hepatisk encefalopati). Golexanolon tolererades väl och uppvisade såväl en god säkerhetsprofil som en gynnsam farmakokinetik. En av de använda effektparametrarna – en väletablerad och känslig form av EEG-undersökningar – visar att läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Detta är ett symptom som förekommer vid en rad CNS-relaterade störningar och kraftigt begränsar patienternas livskvalitet. Sammantaget öppnar studieresultaten intressanta möjligheter för en fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten (april och maj 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 avyttrade en del av sitt innehav i portföljbolaget Aprea Therapeutics. KCIF Co-investment Fund KB och Karolinska Development avyttrade aktier i Aprea Therapeutics i samma transaktion. 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, uppgick därefter till cirka 1 procent av det totala antalet utestående aktier. KDev Investments innehav i Aprea Therapeutics är oförändrat och uppgår till cirka 9,5 procent av det totala antalet utestående aktier (april 2020).
- Karolinska Development rekryterade dr John Öhd till rollen som Chief Scientific Officer. Han har en gedigen vetenskaplig bakgrund och omfattande erfarenhet från ledande befattningar inom globala läkemedelsföretags forskningsorganisationer, bland annat från AstraZeneca och Shire Pharmaceuticals. John Öhd tillträder positionen på halvtid, vilket möjliggör ett parallellt engagemang för honom som verkställande direktör i Modus Therapeutics – ett av Karolinska Developments portföljbolag (maj 2020).
- OssDesign rekryterade Morten Henneveld som ny vd. Han tillträder positionen den 1 september 2020 och efterträder Anders Lundqvist, som går i pension. Morten Henneveld har omfattande internationell erfarenhet inom det medicintekniska området och kommer närmast från en position som Senior Vice President Business Transformation and Strategy på GN Hearing, ett globalt ledande bolag inom hörselhjälpmedel (juni 2020).
- Aprea Therapeutics slutförde rekryteringen i en fas 3-studie för utvärdering av läkemedelskandidaten eprenetapopt i kombination med azacitidine i patienter med TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS). Topline-resultat förväntas kunna redovisas i slutet av 2020. Aprea planerar att inkludera studieresultaten i registreringsansökningar till den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA och dess europeiska motsvarighet EMA, vilka förväntas lämnas in under 2021 (juni 2020).
- Aprea Therapeutics presenterade resultat från en Fas 1b/2-studie av APR-246 (eprenetapopt) i kombination med azacitidin för behandling av TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) och akut myeloid leukemi (AML). Den totala responsen (ORR) hos 28 evaluerbara MDS-patienter nådde 75%, med en komplett respons (CR) om 57%. Efter en medianuppföljningstid på 9,7 månader uppgick total överlevnad (OS) för samtliga rekryterade patienter, liksom för MDS-patienterna, till 12,1 månader i median (juni 2020).

- Karolinska Developments årsstämma beslutade, bland annat, att omvälja styrelseledamöterna Hans Wigzell, Tse Ping, Magnus Persson och Theresa Tse; att välja Björn Cochlovius till ny styrelseledamot och att till styrelsens ordförande utses Hans Wigzell (juni 2020).

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Karolinska Development avyttrade del av innehavet i portföljbolaget Aprea Therapeutics. KCIF Co-investment Fund KB och Karolinska Development avyttrade aktier i Aprea Therapeutics i samma transaktion. Totalt omfattade transaktionen 1 procent av samtliga utestående aktier i Aprea och inbringade netto cirka 39 mkr till Karolinska Development. Efter transaktionen har Karolinska Development ett kvarvarande indirekt innehav i Aprea genom KDev Investment, vilket är oförändrat och uppgår till cirka 9,5 procent av det totala antalet utestående aktier (juli 2020).
- Aprea Therapeutics har beslutat att utöka rekryteringen av patienter i sin kliniska fas 1-studie som utvärderar eprenetapopt i TP53-muterad akut myeloisk leukemi (AML). Efter att en inledande säkerhetutvärdering nu har genomförts i studien kommer den första expansionsgruppen att utvärdera eprenetapopt i kombination med venetoklax och azacitidin som första linjens behandling av TP53-muterad AML.

Karolinska Developments vd, Viktor Drvota, kommenterar:

"Trots att covid-19-pandemin fortfarande håller världen i ett "järngrepp" har vårt interna arbete ändå kunnat fortsätta tämligen opåverkat med att minimera krisens inverkan på våra investeringar men också ta tillvara på de möjligheter som kan uppstå. Under kvartalet återhämtade sig också börserna efter den markanta nedgången tidigare i år. Karolinska Developments portföljbolag gjorde nya betydande framsteg under kvartalet och vårt finansiella resultat förbättrades kraftigt jämfört med föregående kvartal. Aprea Therapeutics fullföljde rekryteringen till sitt fas 3-program och presenterade dessutom positiva resultat från en fas 1/2-studie. Samtidigt påbörjades arbetet med att definiera den fortsatta utvecklingsplanen för Umecrine Cognitions läkemedelskandidat golexanolon, baserat på de tydliga effektsignaler som framkom i en fördjupad analys av resultaten från en nyligen avslutad fas 2a-studie."

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 positivt finansiellt resultat

Trots att covid-19-pandemin fortfarande håller världen i ett "järngrepp" har vårt interna arbete kunnat fortsätta tämligen opåverkat med att minimera krisens inverkan men också ta tillvara på de möjligheter som kan uppstå. Under kvartalet återhämtade sig börserna efter den markanta nedgången tidigare i år. Detta har ökat värdet av våra innehav i Aprea och Lipidor, vilket till största delen förklarar kvartalets förbättrade resultat jämfört med föregående kvartal. Vårt redovisade substansvärde var vid kvartalets utgång SEK 891 miljoner, vilket kan ställas i relation till vårt börsvärde som vid samma tidpunkt uppgick till SEK 527 miljoner. För att minska denna betydande skillnad mellan substansvärde och börsvärde kommer vi att intensifiera arbetet med att belysa potentialen i vår affärsmodell och investeringsportfölj för nuvarande och potentiella nya investerare. Vi kommer även att utvärdera möjligheter för att ytterligare förstärka vår finansiella situation och – främst av allt – fortsätta vårt aktiva arbete för att bistå portföljbolagen i deras värdeskapande.

Fortsatta framsteg för Aprea Therapeutics

Aprea Therapeutics – det första av Karolinska Developments portföljbolag som börsnoterats i USA – fortsätter att leverera positiva nyheter. Under kvartalet rekryterades de sista patienterna till den pågående fas 3-studien av läkemedelskandidaten APR-246 och Aprea räknar fortfarande med att top line-data ska kunna presenteras innan årets slut. Givet att studien får ett positivt utfall väntar sedan en registreringsansökan i USA för indikationen myelodyplastiskt syndrom (MDS). Den amerikanska läkemedelsmyndigheten har tidigare meddelat att ansökan kan göras enligt regelverket Breakthrough Therapy Designation, vilket innebär en förkortad registreringsprocess för läkemedelskandidaten. Vid kvartalets utgång uppgick Apreas börsvärde till motsvarande SEK 8,6 miljarder. Efter de försäljningar av aktier som utfördes under och efter kvartalets utgång, i syfte att stärka vår balansräkning och minska riskexponeringen, uppgår Karolinska Developments indirekta ägande i Aprea via KDev investments till 9,5 procent. De positiva fas 1b/2-resultat som presenterades i juni är det senaste av flera tydliga tecken på att Apreas läkemedelskandidat har potential att revolutionera behandlingen av en mycket utsatt patientgrupp, och vi ser nu med hög förväntan fram emot avläsningen av data från fas 3-studien.

Fördjupad analys av studiedata stärker Umecrine Cognition

I början av kvartalet rapporterade Umecrine Cognition top line-data från sin fas 2a-studie av läkemedelskandidaten golexanlon i patienter som riskerar att utveckla leverkoma (hepatisk encefalopati). Golexanlon tolererades väl, hade en god säkerhetsprofil och en gynnsam farmakokinetik. De första resultaten som presenterades innefattade tre effektparametrar. Dessa visade en tendens till förbättrad kognition som dock inte skilde sig mellan de patienter som erhållit aktiv behandling och de som erhållit placebo. Senare i kvartalet redovisades ytterligare en predefinierad effektparameter – en väletablerad och känslig form av EEG-undersökningar som visar att läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Detta är ett symptom som förekommer vid en rad CNS-relaterade störningar och kraftigt begränsar patienternas livskvalitet. Sammantaget öppnar studieresultaten intressanta möjligheter för en fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten.

Vår agenda för att skapa värden av nordiska innovationer i Asien

Karolinska Development har en uttalad ambition att etablera samarbeten mellan innovativa nordiska life science-bolag och ledande asiatiska life science-aktörer. Asien är på många sätt en outnyttjad marknad för

nordisk life science och satsningen syftar till att kombinera vår etablerade position inom lokala medicinska innovationskluster med asiatiska partners nätverk, marknadskunnande och finansiella muskler. Karolinska Development har initierat ett samarbete med Sino Biopharma, en av de ledande läkemedelskoncernerna i Kina, men vi är samtidigt öppna för fler starka allianser. Vår investering i Svenska Vaccinfabriken gjordes med den asiatiska agendan i åtanke. Bolaget utvecklar bland annat terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot hepatit B och hepatit D – två allvarliga former av gulsot som är vanligt förekommande just i Asien. Svenska Vaccinfabriken har under det gångna kvartalet gjort fortsatta framsteg – inte bara vad gäller sina projekt mot hepatit, utan även i utvecklingen av vacciner mot SARS-CoV-2 och andra coronavirus.

Aktivt arbete i portföljbolagen

Karolinska Development är en långsiktig ägare som aktivt stöttar portföljbolagen i deras värdeskapande. Flera bolag har redan lanserat sina första produkter och Aprea närmar sig inlämnandet av en registreringsansökan för en unik läkemedelskandidat mot en form av cancer med ovanligt dålig prognos. I andra bolag krävs större insatser för att optimera de fortsatta utvecklings- och kommersialiseringsstrategierna i takt med att nya studiedata genereras. Två exempel på den senare kategorin av bolag är Modus Therapeutics och Umecrine Cognition. I båda fallen deltar vi i ett intensivt styrelsearbete för att säkerställa bästa möjliga förutsättningar för en positiv värdeutveckling. Vi har nyligen kunnat välkomna John Öhd till två parallella nya uppdrag – dels som ny vd i Modus och dels som Chief Scientific Officer i vår egen organisation. Hans långa erfarenhet av forskning och läkemedelsutveckling har redan gett oss nya infallsvinklar på de utmaningar och möjligheter som ständigt dyker upp i vår innovativa och komplexa bransch. John leder nu arbetet med att utvärdera nya intressanta områden där Modus läkemedelskandidat sevuparin kan göra nytta för patienter över hela världen. Vad gäller Umecrine Cognition så pågår ett omfattande arbete för att anpassa den fortsatta utvecklingsstrategin för golexanolon baserat på de positiva resultaten från den nyligen genomförda kliniska fas 2a-studien. Sammantaget kan vi konstatera att utvecklingen i våra portföljbolag varit gynnsam under det gångna kvartalet och att vi ser stora möjligheter till värdeskapande under den tid som ligger framför oss.

Solna 20 augusti 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.

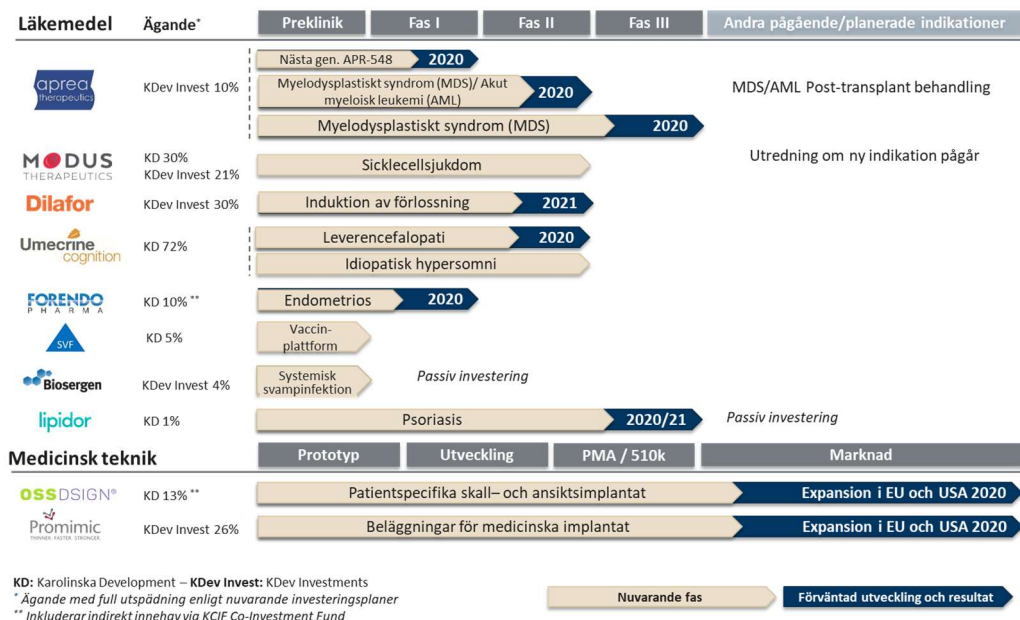
Karolinska Development har en fokuserad portfölj bestående av läkemedels- och medicintekniska bolag med betydande möjligheter till värdeskapande. Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter med potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska 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 och början av 2021, 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



Earn-out avtal





Projekt (First-in-class)
APR-246

Primär indikation
MDS

Utvecklingsfas
Fas III

Ägande*
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

** 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 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 tumörsuppressorerprotein 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 celledöd 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 andra halvåret 2020. Positiva data från fas 1b/2-studie för att dokumentera läkemedelskandidatens säkerhet och effekt i kombination med cytostatika (azacitidine) vid behandling av p53-muterad MDS och AML visade att den totala responsen (ORR) hos 28 evaluerbara MDS-patienter nådde 75%, med en komplett respons (CR) om 57%. Efter en medianuppföljningstid på 9,7 månader uppgick total överlevnad (OS) för samtliga rekryterade patienter, liksom för MDS-patienterna, till 12,1 månader i median.

Bolaget har startat en fas 2-studie med APR-246 kombinerat med azacitidine som ges till patienter med p53-muterad MDS/AML påföljande benmärgstransplantation samt avser även att initiera studier i Non-Hodgkins lymfom och för behandling av 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

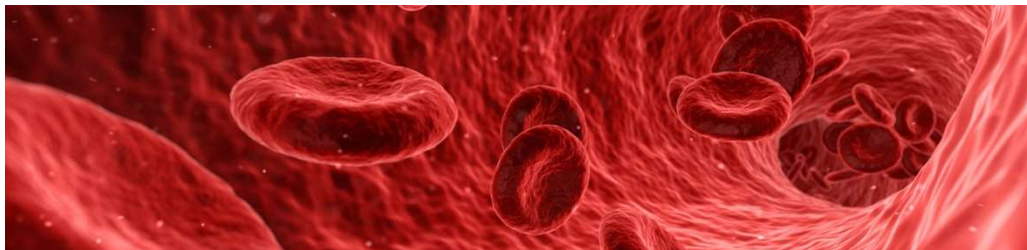
- FDA beviljade APR-246 snabbspårstatus och sällsynt läkemedelsstatus för behandling av patienter med TP53-muterad MDS (april 2019).
- Aprea Therapeutics noterades den 3 oktober på Nasdaq Global Select Market, USA (oktober 2019).
- Erhållit Breakthrough Therapy Designation av FDA, för APR-246 i kombination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

Förväntade milstolpar

- Data från den pågående fas III studien väntas i H2 2020.

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

Modus Therapeutics AB



Strävar mot nya behandlingar vid allvarlig sjukdom

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar nya behandlingar mot 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.

Senaste utvecklingen

- Resultat från fas II-studie i SCD presenterades och man såg ej några signifikanta effekter (maj 2019).
- Modus överväger nya indikationer 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 första 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

** 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 (GR3027), en läkemedelskandidat inom en ny klass av läkemedel som påverkar GABA-systemet. Det inhibitoriska GABA-systemet i centrala nervsystemet misstänks överaktiveras vid leversvikt och orsaka mycket allvarliga kliniska symtom. Överaktiveringen tros även ligga bakom vissa kognitiva 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. En av de använda effektparametrarna – en väletablerad och känslig form av EEG-undersökningar – visar att läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Detta är ett symptom som förekommer vid en rad CNS-relaterade störningar och kraftigt begränsar patienternas livskvalitet. Sammantaget öppnar studieresultaten intressanta möjligheter för en 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 GR3027 mot leverencefalopati (HE) framför idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar.
- Umecrine Cognition presenterade positiva fas 2a-data för läkemedelskandidaten golexanolon vid indikationen hepatisk encefalopati.



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 hormencykler. 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 yttliga 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

Kraniimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

Karolinska Development 13%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital,
Fouriertransform

Ursprung

Karolinska Sjukhuset, Uppsala
Universitet

Mer information

 ossdsign.com

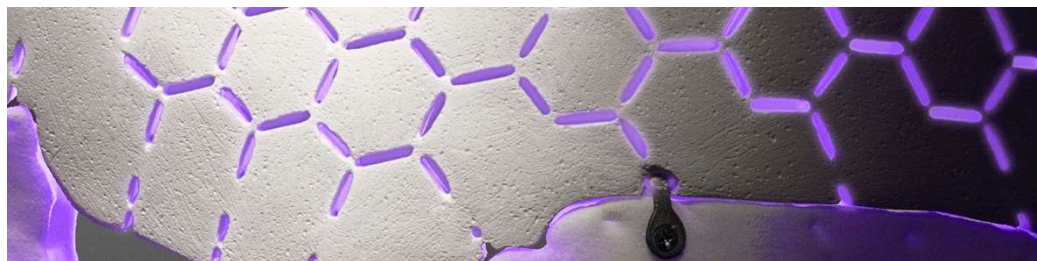
* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** 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 bedefekter. 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 kraniomaxillofaciala 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^{nano} 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^{nano} Surface, en unik beläggning för medicinska implantat som stärker dess förankring i benvävnad.

HA^{nano} 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^{nano} bygger på är godkänd av FDA, vilket innebär att ett nytt implantat belagt med HA^{nano} Surface kan erhålla marknadsgodkännande via 510(k)-processen och nå en ny marknad på kort tid. 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^{nano} Surface. En annan partner är Danco Anodizing som har etablerat en produktionsanläggning för implantat med HA^{nano} 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. Samarbetsparterna ska utveckla och kommersialisera HA^{nano} 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. Konkurrensen mellan implantattillverkare är hård och varje marknadssegment domineras av fyra till åtta globala bolag. Promimics affärsmodell är centrerad kring att licensiera ut HA^{nano} Surface-teknologin till ledande implantattillverkare.

Senaste utvecklingen

- Ingick partnerskap med det amerikanska bolaget Onkos Surgical (mars 2019).
- Första ortopediska implantat som använder HA^{nano} 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 vaccinutveckling har utvecklats av forskare vid Karolinska Institutet i Huddinge. Projektet 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 virus typer 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 2020.
- 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 Apr-Jun	2019 Apr-Jun	2020 Jan-jun	2019 Jan-Jun	2019 helår
Resultaträkning					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	7,4	21,8	-115,3	21,8	415,1
Resultat efter skatt	2,1	7,5	-124,0	-11,2	303,0
Balansräkning					
Likvida medel och kortfristiga placeringar	46,1	36,1	46,1	36,1	52,1
Substansvärde (not 1)	891,3	269,3	891,3	269,3	1027,3
Nettoskuld (not 1)	-23,9	-469,9	-23,9	-469,9	-37,8
Aktieinformation					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,0	0,1	-0,7	-0,2	4,1
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,0	0,1	-0,7	-0,2	4,1
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	5,1	4,2	5,1	4,2	5,9
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	5,0	4,4	5,0	4,4	5,7
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	3,0	3,8	3,0	3,8	3,5
Portföljinformation					
Investeringar i portföljbolag	7,6	15,9	15,2	33,0	48,9
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	-0,3	0,4	0,6	0,6	1,9
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	885,2	652,0	885,2	652,0	1 047,6

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2020

Investeringar (jämförelsetal avser 2019)

Investeringar under andra kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 7,6 (194,5) miljoner, varav 0% (95%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade SEK 7,6 (15,9) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 7,9 (15,5) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Umecrine Cognition med SEK 3,0 miljoner och i Modus Therapeutics med SEK 4,9 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK -0,3 (0,4) miljoner på grund av en justering.

Inga investeringar från externa investerare gjordes under andra kvartalet (SEK 184,9 miljoner andra kvartalet 2019).

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

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat Q1-Q2 2020
Umecrine Cognition	9,3	0,3	9,6
Modus Therapeutics	5,4	2,0	7,4
Dilafor	0,0	13,6	13,6
Svenska Vaccinfabriken Produktion	0,5	0,0	0,5
Totalt	15,3	15,9	31,1

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development minskade med netto SEK 64,9 miljoner under andra kvartalet 2020. Verkligt värde minskade i huvudsak till följd av den partiella avyttringen av Aprea men ökade genom uppgången i aktiekurserna i de noterade innehaven Aprea och Lipidor men också genom investeringar i form av lån till Umecrine Cognition och Modus Therapeutics.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 27,1 miljoner under andra kvartalet 2020. Huvudorsaken till ökningen i verkligt värde var uppgången 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 37,8 miljoner under andra kvartalet 2020.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 9,4 miljoner, vilket resulterade i en nettominusning av portföljens verkliga värde med SEK 47,3 miljoner under andra kvartalet 2020.

Miljoner SEK	2020-06-30	2020-03-31	Q2 2020 vs Q1 2020
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	481,2	479,5	1,7
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	62,9	129,5	-66,6
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	787,7	760,6	27,1
Portföljens totala verkliga värde	1 331,8	1 369,6	-37,8
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	446,5	437,1	9,4
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	885,2	932,5	-47,3

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 30 juni 2020 till SEK 1 331,8 miljoner och potentiell utdelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 446,5 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 885,2 miljoner den 30 juni 2020. I en jämförelse med portföljens totala verkliga värde per den 31 december 2019, innebär det en minskning med SEK 221,6 miljoner och i en jämförelse med netto verkligt värde, innebär det en minskning med SEK 162,4 miljoner.

Resultatutveckling 2020 (jämförelsetal avser 2019)

Karolinska Developments intäkter under andra kvartalet 2020 uppgick till SEK 0,6 (1,0) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För perioden januari - juni 2020 uppgick intäkterna till SEK 1,7 (1,9) miljoner

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK 7,4 (21,8) miljoner inkluderar skillnaden mellan förändring av netto verkligt värde av portföljbolagen under andra kvartalet 2020 om SEK -47,3 miljoner och nettot av investeringar om SEK 7,6 miljoner och avyttringar om SEK -62,3 miljoner i portföljbolagen. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder uppgick till SEK 5,3 (9,4) miljoner och härrör sig till värdeförändringar av tilläggsköpeskillningar. För perioden januari - juni 2020 uppgick förändringen i verkligt

värde av andelar i portföljbolagen till SEK -115,3 (21,8) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar till SEK 9,3 (13,6) miljoner.

Under andra kvartalet 2020 uppgick övriga externa kostnader till SEK 3,0 (4,0) miljoner och personalkostnader till SEK 6,3 (6,6) miljoner. För perioden januari – juni 2020 uppgick övriga externa kostnader till SEK 5,3 (7,1) miljoner och personalkostnaderna till SEK 11,6 (12,5) miljoner. Minskningen i personalkostnader jämfört med första halvåret 2019 beror på då utbetalad stay-on bonus till personalen vilken ökade jämförbara kostnader 2019.

Rörelseresultatet för andra kvartalet 2020 uppgick till SEK 3,9 miljoner jämfört med SEK 21,4 miljoner andra kvartalet 2019. För perioden januari – juni 2020 uppgick rörelseresultatet till SEK -121,6 (17,4) miljoner.

Finansnettot förbättrades under andra kvartalet 2020 jämfört med andra kvartalet 2019 och uppgick till SEK -1,8 (-13,9) miljoner som en följd av att konvertibellånet konverterats under 2019 och den återstående delen återbetalades i januari 2020. För perioden januari-juni 2020 uppgick finansnettot till SEK -2,4 (-28,5) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK 2,1 (7,5) miljoner andra kvartalet 2020. För perioden januari – juni 2020 uppgick investmentbolagets resultat till SEK -124,0 (-11,2).

Finansiell utveckling

Soliditeten i Investmentbolaget uppgick till 88% den 30 juni 2020 vilket den även gjorde den 31 mars 2020.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 30 juni 2020 till SEK 883,7 miljoner jämfört med SEK 881,6 miljoner den 31 mars 2020. Ökningen är en följd av periodens resultat om SEK 2,1 miljoner för andra kvartalet 2020.

Räntebärande skulder den 30 juni 2020 utgjordes av ett bryggglån, om SEK 70,0 miljoner, jämfört med SEK 506,0 miljoner den 30 juni 2019.

Efter det att andra kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank till SEK 46,1 miljoner den 30 juni 2020 jämfört med SEK 36,1 miljoner den 30 juni 2019. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 23,9 miljoner den 30 juni 2020 jämfört med SEK 469,9 miljoner den 30 juni 2019.

Finansiell utveckling – Moderbolaget

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

För andra kvartalet 2020 uppgick moderbolagets resultat till SEK 2,1 miljoner (SEK 7,5 miljoner).

Det positiva resultatet för andra kvartalet 2020 ledde till att egna kapitalet ökade från SEK 881,6 miljoner 31 mars 2020 till SEK 883,7 miljoner 30 juni 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 30 juni 2020 var SEK 3,00 och börsvärdet uppgick till SEK 527 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 30 juni 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 30 juni 2020 till 175 665 409 aktier och 189 193 291 röster.

Ägarstruktur

Per den 30 juni 2020 hade Karolinska Development 4 621 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	6 230 600	3,55%	3,29%
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%
Summa 10 största aktieägare	1 503 098	130 362 503	75,07%	76,85%
Summa övriga aktieägare	0	43 799 808	24,93%	23,15%
Summa alla aktieägare	1 503 098	174 162 311	100,00%	100,00%

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

Finansiella risker

Coronaviruset globala spridning påverkar ekonomin och samhället som helhet inklusive Karolinska Development och dess portföljbolag. Värde 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 bryggglän 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, 20 augusti 2020

Hans Wigzell
Ordförande

Tse Ping

Björn Cochlovius

Magnus Persson

Theresa Tse

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Denna rapport är ej granskad av revisorerna.

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari – september 2020

11 november 2020

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 20 augusti 2020.

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Karolinska Developments hemsida: www.karolinskadevelopment.com

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2020 Apr-Jun	2019 Apr-Jun	2020 Jan-jun	2019 Jan-Jun	2019 helår
Intäkter		589	1 039	1 693	1 943	3 384
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	7 387	21 778	-115 342	21 767	415 136
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		5 345	9 352	9 258	13 566	-28 215
Övriga externa kostnader		-2 982	-4 045	-5 294	-7 059	-18 186
Personalkostnader		-6 285	-6 555	-11 586	-12 499	-23 474
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-176	-176	-352	-352	-704
Rörelseresultat		3 878	21 393	-121 623	17 366	347 941
Finansnetto		-1 779	-13 922	-2 421	-28 522	-44 964
Resultat före skatt		2 099	7 471	-124 044	-11 156	302 977
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		2 099	7 471	-124 044	-11 156	302 977

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2020 Apr-Jun	2019 Apr-Jun	2020 Jan-jun	2019 Jan-Jun	2019 helår
Periodens resultat		2 099	7 471	-124 044	-11 156	302 977
Periodens totalresultat		2 099	7 471	-124 044	-11 156	302 977

Resultat per aktie

SEK	Not	2020 Apr-Jun	2019 Apr-Jun	2020 Jan-jun	2019 Jan-Jun	2019 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		0,01	0,12	-0,71	-0,17	4,10
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		175 421 124	64 174 452	175 421 124	64 174 452	73 874 552
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		0,01	0,12	-0,71	-0,17	4,10
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		175 421 124	64 174 452	175 421 124	64 174 452	73 874 552

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Nyttjanderättstillgångar		1 055	1 056	704
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	885 215	651 985	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag		1 772	5 127	1 768
Övriga finansiella tillgångar		0	27 609	0
Summa anläggningstillgångar		888 042	685 777	1 050 072
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		114	-	39
Fordringar på portföljbolag		1 232	1 483	322
Övriga finansiella tillgångar		64 264	65 987	62 620
Övriga kortfristiga fordringar		1 040	22 829	787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		868	2 771	732
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		0	25 129	0
Likvida medel		46 132	10 971	52 132
Summa omsättningstillgångar		113 650	129 170	116 632
SUMMA TILLGÅNGAR		1 001 692	814 947	1 166 704
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		883 695	284 858	1 007 732
Långfristiga skulder				
Övriga finansiella skulder		0	11 423	0
Summa långfristiga skulder		0	11 423	0
Kortfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	0	456 043	19 964
Kortfristiga räntebärande skulder		70 000	50 000	70 000
Övriga finansiella skulder		36 123	0	46 851
Leverantörsskulder		989	2 786	11 484
Leasingskulder		1 091	1 070	726
Övriga kortfristiga skulder		1 926	1 586	2 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 868	7 181	6 956
Summa kortfristiga skulder		117 997	518 666	158 972
Summa skulder		117 997	530 089	158 972
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 001 692	814 947	1 166 704

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Ingående eget kapital		1 007 732	296 007	296 007
Periodens resultat		-124 044	-11 156	302 977
Effekt av IFRS 16		7	7	14
Aktiekapital		-	-	1 113
Prospektkostnad riktad nyemission 2019		-	-	-13 545
Övrigt tillskjutet kapital		-	-	421 166
Eget kapital vid periodens slut		883 695	284 858	1 007 732

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2020 Jan-jun	2019 Jan-Jun
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-121 623	17 366
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		352	352
Resultat av verkligt värde-förändring	2	106 084	-35 333
Övriga poster		-357	-358
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-	-525
Erhållna/betalda räntor		-	-1 007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-15 544	-19 505
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 375	-123
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-33 614	2 902
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-50 533	-16 726
Investeringsverksamheten			
Delbetalning från tilläggsköpeskilling		-3 114	-
Försäljning av andelar i portföljbolag		62 287	-
Förvärv av andelar i portföljbolag		-14 640	-32 442
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹⁾		-	44 296
Kassaflöde från investeringsverksamheten		44 533	11 854
Finansieringsverksamheten			
Emissionskostnader		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0
Periodens kassaflöde		-6 000	-4 872
Likvida medel vid årets början		52 132	15 843
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		46 132	10 971
Tilläggsupplysning ¹⁾			
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		46 132	10 971
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		0	25 129
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT		46 132	36 100

¹⁾ 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 Apr-Jun	2019 Apr-Jun	2020 Jan-jun	2019 Jan-Jun	2019 helår
Intäkter		589	1 039	1 693	1 943	3 384
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag		7 387	21 778	-115 342	21 767	415 136
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar		5 345	9 352	9 258	13 566	-28 215
Övriga externa kostnader		-3 161	-4 223	-5 651	-7 416	-18 901
Personalkostnader		-6 285	-6 555	-11 586	-12 499	-23 474
Rörelseresultat		3 875	21 391	-121 628	17 361	347 930
Finansnetto		-1 766	-13 911	-2 394	-28 496	-44 917
Resultat före skatt		2 109	7 480	-124 022	-11 135	303 013
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		2 109	7 480	-124 022	-11 135	303 013

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2020 Apr-Jun	2019 Apr-Jun	2020 Jan-jun	2019 Jan-Jun	2019 helår
Periodens resultat		2 109	7 480	-124 022	-11 135	303 013
Periodens totalresultat		2 109	7 480	-124 022	-11 135	303 013

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Tillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	885 215	651 985	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag		1 772	5 127	1 768
Övriga finansiella tillgångar		-	27 609	-
Summa anläggningstillgångar		886 987	684 721	1 049 368
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		114	-	39
Fordringar på portföljbolag		1 232	1 483	322
Övriga finansiella tillgångar		64 264	65 987	62 620
Övriga kortfristiga fordringar		1 040	22 829	787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		868	2 771	732
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		-	25 129	-
Kassa och bank		46 132	10 971	52 132
Summa omsättningstillgångar		113 650	129 170	116 632
SUMMA TILLGÅNGAR		1 000 637	813 891	1 166 000
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		883 731	284 872	1 007 754
Långfristiga skulder				
Övriga finansiella skulder		-	11 423	-
Summa långfristiga skulder		0	11 423	0
Kortfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	-	456 043	19 964
Kortfristiga räntebärande skulder		70 000	50 000	70 000
Övriga finansiella skulder		36 123	0	46 851
Leverantörsskulder		989	2 786	11 484
Övriga kortfristiga skulder		1 926	1 586	2 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 868	7 181	6 956
Summa kortfristiga skulder		116 906	517 596	158 246
Summa skulder		116 906	529 019	158 246
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 000 637	813 891	1 166 000

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Ingående eget kapital		1 007 753	296 007	296 007
Periodens resultat		-124 022	-11 135	303 013
Aktiekapital		-	-	1 113
Prospektkostnad riktad nyemission 2019		-	-	-13 545
Överkursfond		-	-	421 166
Eget kapital vid periodens slut		883 731	284 872	1 007 754

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 – juni 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 885,2 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 1,8 miljoner), likvida medel (SEK 46,1 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 28,1 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 30 juni 2020.

Nettoskuld: Räntebärande skulder (SEK 70,0 miljoner) minskat med likvida medel (SEK 46,1 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 30 juni 2020

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	62 921	-	822 294	885 215
Lånefordringar portföljbolag	-	1 772	-	1 772
Övriga finansiella fordringar	-	-	64 264	64 264
Fordringar på portföljbolag	-	1 232	-	1 232
Likvida medel och kortfristiga placeringar	46 132	-	-	46 132
Summa	109 053	3 054	886 558	998 665
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	36 123	36 123
Leverantörsskulder	-	989	-	989
Leasingskulder	-	1 091	-	1 091
Summa	-	2 080	36 123	38 203

Verkligt värde per 30 juni 2019

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	69 823	-	582 162	651 985
Lånefordringar portföljbolag	-	5 127	-	5 127
Övriga finansiella fordringar	-	-	93 596	93 596
Fordringar på portföljbolag	-	1 483	-	1 483
Likvida medel och kortfristiga placeringar	36 100	-	-	36 100
Summa	105 923	6 610	675 758	788 291
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	11 423	11 423
Leverantörsskulder	-	2 786	-	2 786
Leasingskulder	-	1 070	-	1 070
Summa	-	3 856	11 423	15 279

Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2020

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	884 830	62 620	46 851
Förvärv	15 245	-	-
Avyttringar och ersättningar	-	-	-3 114
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-77 781	1 644	-7 614
Utgående balans 2020-06-30	822 294	64 264	36 123
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	146	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-77 927	1 644	-7 614

Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 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	-
Utgående balans 2019-06-30	636 009	84 244	11 423
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 446,5 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	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	481 161	439 641	446 658
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	62 921	69 823	162 771
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	787 679	485 823	943 946
Portföljens totala verkliga värde	1 331 761	995 287	1 553 375
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	446 546	343 302	505 775
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	885 215	651 985	1 047 600

*SEK 43,3 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 403,2 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	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Ställda säkerheter			
Rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna Oncopeptides aktier ¹	-	65 987	-
Eventalförpliktelser			
Investeringsåtagande i portföljbolag	3 950	-	2 000
Summa	3 950	65 987	2 000

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