



ÅRSREDOVISNING

2020

KAROLINSKA
DEVELOPMENT





Innehåll

Verksamhetsöversikt

Året i korthet	2
VD har ordet	3
Karolinska Developments affärsstrategi	5
Karolinska Development ur aktieägarens perspektiv	6
Fallstudie: Aprea Therapeutics	7
Om KDev Investments och begreppet verkligt värde	9
Nyckelhändelser under 2020	10
Investmentbolagets finansiella ställning – sammanfattning	12
Portföljbolag	13
Aktier och aktieägare	24
Styrelse	25
Vårt team	26

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	28
Finansiella rapporter	40
Noter	48
Revisionsberättelse	80
Bolagsstyrningsrapport	83
Revisorernas yttrande om bolagsstyrningsrapporten	88
Definitioner	89

Finansiell information 2021

Datum för publicering av finansiell information	91
---	----

Om Karolinska Development

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

www.karolinskadevelopment.com

Twitter: @Karolinska_Dev



Positiva fas 2a-resultat stödjer fortsatt utveckling av golexanolon inom området leverencefalopati.



Strategiskt förvärv av Sirakoss Ltd femfaldigar marknadspotentialen.



FDA-godkännande för implantat behandlade med ytskikt från Promimic.



Top line-resultat från en fas 3-studie i patienter med myelodysplastiskt syndrom (MDS) presenterades, och en fördjupad dataanalys kommer att genomföras inför ett eventuellt beslut om fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten eprenetapopt.



Inväntar resultat från Dilafors fas 2b-studie vid långdragen förlossning.

UTGÅNGSLÄGET INFÖR 2021

- **Umecrine** har etablerat en fortsatt utvecklingsplan för golexanolone som behandling av leverencefalopati baserat på positiva fas 2a-resultat.
- **Dilafor** inväntar resultat från fas 2b-studie med läkemedelskandidaten tafoxiparins attraktivitet som en potentiell behandling för att förkorta förlossningstiden vid inducerade förlossningar.
- **OssDsign** arbetar intensivt för att utnyttja de marknadsmöjligheter som öppnats genom förvärvet av Sikaross Ltd och har beslutat om en fullt garanterad företrädesemission om SEK 240 miljoner i kombination med övertilldelningsoptioner om ca SEK 30 miljoner, i syfte att bland annat accelerera bolagets utveckling.
- **Modus Therapeutics** förbereder en fas 2-studie av sevuparin i patienter med den nya indikationen sepsis/septisk chock och förbereder en notering på Nasdaq First North Growth Market under 2021 för att underlätta finansieringen.
- **Aprea Therapeutics** genomför analyser av data från en fas 3-studie av eprenetapopt i myelodysplastiskt syndrom (MDS) och förväntas under 2021 presentera resultat från ytterligare studier av läkemedelskandidaten i både patienter med MDS och akut myeloidisk leukemi.
- **Karolinska Developments** översyn av finansieringsalternativ fortgår kontinuerligt, i syfte att ytterligare stärka den finansiella positionen för att med full kraft kunna utveckla nuvarande och potentiella nya portföljbolag.

FINANSIELL ÖVERSIKT

SEKm	2020	2019
Resultat efter skatt	-207,5	303,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar	75,9	52,1
Resultat per aktie (SEK)	-1,2	4,1
Substansvärde per aktie (SEK)	4,6	5,9
Eget kapital per aktie (SEK)	4,6	5,7
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapporteringsperioden (SEK)	1,8	3,5
Investeringar i portföljbolag	40,0	48,9
Portföljens totala verkliga värde	933,2	1 553,4
Portföljens netto verkliga värde	770,3	1 047,6

**Ett mellanår i vårt långsiktiga värdeskapande**

2020 blev ett mellanår för Karolinska Development jämfört med det rekordresultat som uppnåddes under 2019. I det längre perspektivet är bilden dock en annan: De senaste fem åren har värdet av våra samlade investeringar (Portföljens netto verkligt värde) ökat från 149 MSEK till 770 MSEK efter potentiell fördelning till Rosetta Capital. Över tre miljarder kronor har investerats i portföljbolagen av andra specialiserade investerare inom life science. Fem portföljbolag har börsnoterats och 262 MSEK har realiserats genom exits.

En stabilare finansiell situation

Under mina fem år på Karolinska Development har jag tillsammans med mina kollegor arbetat hårt för att avveckla bolagets konvertibellån om SEK 466 miljoner (inklusive ränta per 2019-06-30) och lösa ut den internationella specialistinvesteraren Rosetta Capital ur det samägda bolaget KDev Investments. Såväl konvertibellånet som formerna för saminvesteringar med Rosetta har hämmat våra möjligheter att utvecklas som bolag, även om de ursprungliga intentionerna bakom båda dessa finansieringslösningar var goda.

Den sista delen av konvertibellånet löstes i januari 2020, och genom avyttringar av aktier i noterade portföljbolag samt en förlängning av ett tidigare bryggån har vi ytterligare förbättrat den finansiella situationen. Det gångna årets partiella aktieförsäljning av Aprea Therapeutics till ett totalt värde om 192 MSEK tillförde Karolinska Development 123 MSEK, efter kontraktsenliga betalningar till EIF, Rosetta och Industrifonden, och vi förväntar oss att fortsatta framsteg i portföljbolagen kan öppna för fler avyttringar av vissa innehav till attraktiva villkor. Det skulle i sin tur göra det möjligt att på sikt lösa ut Rosetta Capital ur det gemensamma bolaget. Samtidigt utvärderar vi ett antal finansieringslösningar för att säkerställa det långsiktiga kapitalbehovet och därmed öka graden av strategiskt och operativt utrymme.

Utvecklingen i portföljbolagen under det gångna året

Under 2020 och inledningen av 2021 har flera portföljbolag tagit viktiga kliv framåt, även om coronapandemin har försvårat genomförandet av kliniska prövningar och vissa projekt därmed har drabbats av förseningar.



Även vår senaste investering i Svenska Vaccinfabriken utvecklas väl och ligger rätt i tiden, och implantatbolaget OssDesign har goda förutsättningar till hög försäljningstillväxt de närmaste åren – inte minst mot bakgrund av förvärvet av Sirakoss Ltd. Dessutom arbetar vi intensivt med att optimera värdet av Modus Therapeutics och Umecrine Cognitions läkemedelsprojekt, baserat på nyligen etablerade planer för den fortsatta utvecklingen av deras respektive läkemedelskandidater inom sjukdomsområden där behovet av bättre terapier är betydande. Aprea Therapeutics, ett av många bolag där vi som ägare har gott sällskap av andra internationella specialistinvestorer, utför för närvarande en fördjupad analys av resultaten från en fas 3-studie av eprenetapopt i patienter med myelodysplastiskt syndrom (MDS) och driver samtidigt flera andra studier framåt inom MDS och akut myeloisk leukemi. Vi är fortsatt övertygade om att det finns stora värden i Apreas framskjutna position inom utveckling av läkemedel mot p53-muterade tumörsjukdomar.

En tydlig strategi för den fortsatta resan

I takt med att våra finansiella muskler ökar – vilket kan åstadkommas såväl genom nya finansieringslösningar som avyttringar av innehav i de mest framgångsrika portföljbolagen – kommer vi att göra nya investeringar. Detta med ett tydligt fokus på läkemedelsprojekt som visat tecken på proof-of-concept i kliniska studier samt bolag med medicintekniska produkter som passerat de regulatoriska hindren och befinner sig i tidig lanseringsfas. Vi engagerar oss också gärna i bolag som närmar sig en börsnotering, men även i sådana som redan noterats. Och som alltid eftersträvar vi syndikeringar med andra välrenommerade specialistinvestorer.

En bransch som prövar uthålligheten och anpassningsförmågan

Även om de allra flesta av våra läkemedelsutvecklande portföljbolag har följt sina utvecklingsplaner och lyckats driva projekten genom proof-of-conceptstudier, vilket är en bedrift i sig, har utfallet inte alltid blivit vad vi hoppats på. Detta är ingen ovanlighet – forskningsstudier utförs just för att resultaten inte är möjliga att förutspå. Utmaningen är att inte kasta ut barnet med badvattnet, eftersom det trots en missad primär endpoint kan finnas betydande värden i ett projekt. En av Karolinska Developments styrkor är att som kunnig och engagerad ägare kunna bidra till att anpassa projektens fortsatta utveckling i takt med att den vetenskapliga förståelsen för läkemedelssubstansernas styrkor och svagheter växer. Modus Therapeutics och Dilafor är exempel på bolag som framgångsrikt kunnat göra sådana anpassningar.

Uppsidorna inom life science-branschen kan vara enorma och ett lyckat projekt kan balansera tio misslyckanden. Tillsammans med mina medarbetare kommer jag att göra mitt yttersta i det fortsatta arbetet med att skapa en långsiktigt stabil finansiell situation samtidigt som vi fortsätter bygga värden i portföljbolagen. Våra ägare och vi har samma mål – att skapa god avkastning baserat på revolutionerande forskning som kan ge miljontals patienter bättre och längre liv.

Solna den 25 mars 2021

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Långsiktiga investeringar i potentiellt banbrytande innovationer

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

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

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

ETT ANNAT SÄTT ATT OPTIMERA VÄRDESKAPANDET är att redan då en investering görs förbereda för hur innehavet ska avyttras. Karolinska Development arbetar målmedvetet med att optimera portföljbolagens förutsättningar att kommersialisera sina projekt. Portföljbolagen har under de senaste åren förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

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

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

KAROLINSKA DEVELOPMENTS ENGAGEMANG i sina portföljbolag är långsiktigt. Bolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling följs i normalfallet till dess att "proof-of-concept" demonstrerats i fas 2-studier. Anledningen är att detta är en attraktiv tidpunkt för att göra affärer. Först då kan man visa att en läkemedelskandidat har den förväntade biologiska effekten, vilket minskar den fortsatta utvecklingsrisken påtagligt och därmed ökar projektets värde markant. Innehaven i de portföljbolag som är verksamma inom det medicintekniska området avyttras i ett ännu senare skede, då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva. Möjligheter att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, genomföra börsintroduktioner eller avyttra projekt utvärderas dock kontinuerligt under bolagens utveckling.



Fem skäl att investera i Karolinska Development

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

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



Access till både publika och onoterade bolag

Som privatperson har man oftast begränsade möjligheter att investera i bolag vars aktier inte handlas på börsen, och i de fall man kunnat investera i ett sådant är innehavet många gånger svårt att avyttra med kort varsel. Karolinska Development's omfattande nätverk i den nordiska life science-sektorn ger kontinuerliga möjligheter att investera även i onoterade bolag.



God riskspridning

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



Professionell bedömning av biologisk risk

För att kunna bedöma sannolikheten att det biologiska konceptet bakom ett life science-projekt kan leda fram till en färdig produkt krävs omfattande kunskap och erfarenhet. Karolinska Development's investeringar baseras alltid på professionella bedömningar av innovationshöjden och bärkraften i den vetenskapliga hypotes som ett enskilt projekt vilar på.



Professionell bedömning av kommersiell risk

Även om ett life science-projekt utvecklas väl ur ett rent medicinskt perspektiv betyder detta inte nödvändigtvis att det går att kapitalisera på de vetenskapliga landvinningarna. Inför varje investering genomför Karolinska Development en noggrann analys av ett potentiellt nytt portföljbolags kommersiella potential, det vill säga sannolikheten att dess projekt kan utlicensieras, avyttras eller marknadsintroduceras i egen regi.



Kontinuerlig och noggrann övervakning av innehaven

Karolinska Development's investeringsansvariga övervakar kontinuerligt utvecklingen i portföljbolagen, gör eventuella tilläggsinvesteringar om så bedöms attraktivt, och genomför avyttringar av innehaven vid de tidpunkter som bedöms resultera i den bästa avkastningen för aktieägarna.

Aprea Therapeutics har gjort resan från labb-bänken till New York-börsen

Apreas läkemedelskandidater eprenetapopt (APR-246) och APR-548 är baserade på forskning av professor Klas Wiman med kollegor från Karolinska Institutet, och Karolinska Development investerade i konceptet redan när bolaget grundades. Efter många år av forskning och utveckling tog Aprea under 2019 steget till Nasdaq Global Select Market i USA. I samband med detta genomfördes en nyemission som inbringade närmare SEK 1 miljard.

Apreas läkemedelskandidater har potential att användas i många olika cancertyper eftersom de återaktiverar ett muterat protein – p53 – som förekommer i 50 procent av all cancer som diagnosticeras. FDA har beviljat bolaget snabbspårstatus och sär-läkemedelsstatus för eprenetapopt vilket bland annat innebär att myndighetens bearbetning av en framtida registreringsansökan påskyndas.

I december 2020 presenterade bolaget top line-resultat från en omfattande fas 3-studie av en kombination av eprenetapopt och azacitidin i patienter med myelodysplastiskt syndrom (MDS), en allvarlig form av blodcancer. I den grupp patienter som erhöll eprenetapopt var andelen med komplett remission 33,3% jämfört med 22,4% i den grupp som enbart erhöll azacitidin. Skillnaden var dock inte statistiskt signifikant och en fördjupad dataanalys kommer nu att genomföras inför ett eventuellt beslut om fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten för behandling av denna svårt utsatta patientgrupp.

OM MYELOYDYSPLASTISKT SYNDROM (MDS)

MDS orsakas av genetiska förändringar i kroppens stamceller och leder till störningar i mognaden av blod- och benmärgsceller. Sjukdomen uppkommer oftast i 70-årsåldern och kan snabbt leda till symtom i form av blödningar eller svåra infektioner som blir livshotande. Vid de allvarligaste formerna av MDS är medianöverlevnaden endast 1–2 år. Risken är dessutom stor att patienterna utvecklar akut myeloisk leukemi, en annan mycket allvarlig form av blodcancer. Den enda potentiellt botande behandlingen är stamcellstransplantation, vilken i de flesta fall inte kan genomföras till följd av patienternas höga ålder eller samtidiga sjukdomar.

OM AKUT MYELOISK LEUKEMI (AML)

Akut myeloisk leukemi (AML) är en av de vanligaste formerna av blodcancer. Sjukdomen leder till ansamlingar av omogna blodceller, vilket bland annat orsakar trötthet, andfåddhet, störningar i blodets koagulationsförmåga och en ökad infektionsrisk. AML fortskrider snabbt och kan leda till döden inom några månader om sjukdomen inte behandlas.

Om Aprea Therapeutics läkemedelskandidater

Aprea har ett fortsatt ambitiöst utvecklingsprogram för eprenetapopt med en rad pågående studier, varav flera förväntas presentera resultat redan under 2021:

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

Aprea utvecklar ytterligare en läkemedelskandidat, APR-548, vilken befinner sig i preklinisk fas och som till skillnad från eprenetapopt har potential att kunna administreras peroralt.

EN LÅNG RAD NAMNKUNNIGA SPECIALISTINVESTERARE

Aprea Therapeutics har vid sidan av Karolinska Development, som genom KDev Investments äger 8,4% av aktierna i bolaget, attraherat en rad andra välrenommerade internationella specialistinvestorer, bland annat Fidelity Investments, Redmile Group, Consonance Capital, Sectoral Asset Management, Janus Capital Group, The Vanguard Group, Rock Springs Capital och BlackRock.



KDev Investments och avtalet med Rosetta Capital

I december 2012 ingick Karolinska Development ett samarbete med den internationella specialistinvesteraren **Rosetta Capital** som investerade SEK 220 miljoner i ett antal portföljbolag i utbyte mot en del av den framtida avkastningen från dessa bolag. Aktieinnehaven i de portföljbolag som omfattas av avtalet med Rosetta Capital är placerade i det samägda bolaget **KDev Investments AB** som idag innehåller fem bolag: Aprea Therapeutics, Modus Therapeutics, Dilafor, Promimic och Biosergen. Avkastningen från KDev Investments innehav, inklusive Rosetta Capitals investering om SEK 44 miljoner i portföljbolagen, kommer fördelas enligt en så kallad vattenfallsstruktur som illustreras i nedanstående graf. Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0% för ackumulerad utdelning upp

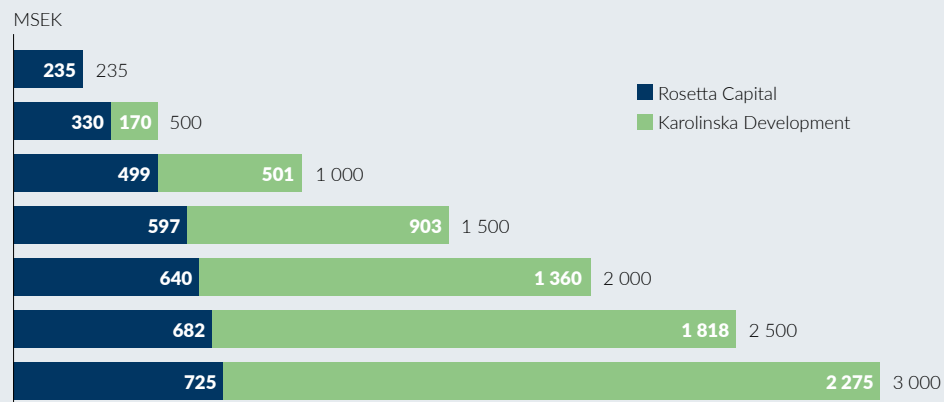
till SEK 220 miljoner, 65% för ackumulerad utdelning mellan SEK 220 miljoner och SEK 880 miljoner, 75% för ackumulerad utdelning mellan SEK 880 miljoner och SEK 1 320 miljoner samt 92% för ackumulerad utdelning över SEK 1 320 miljoner.

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

Vad innebär verkligt värde?

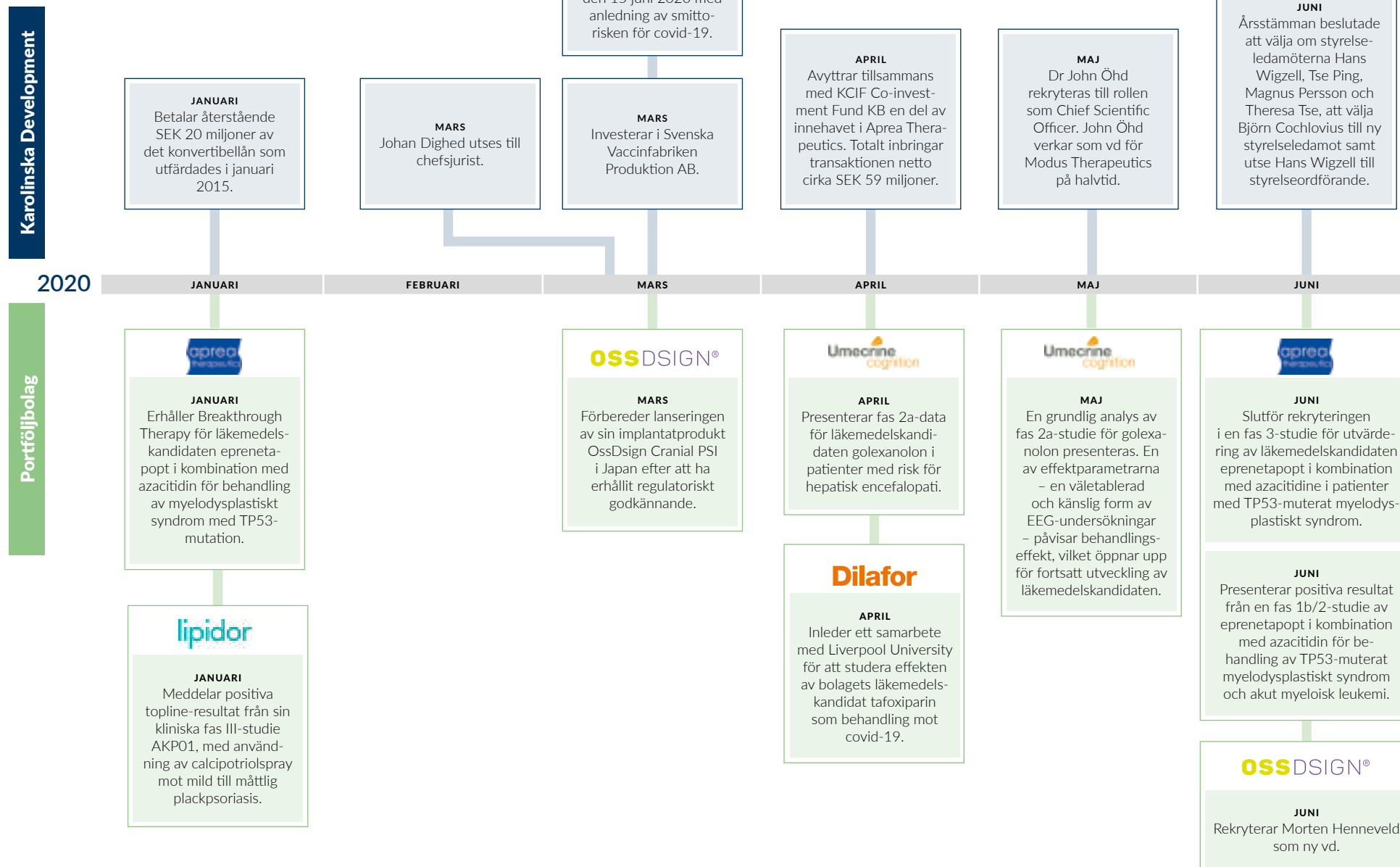
- **Verkligt värde** kvantifierar det samlade värdet av bolagets investeringar vid en viss tidpunkt. Beräkningen av portföljens verkliga värde baseras på bestämmelser från den internationella redovisningsstandarden IFRS13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV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

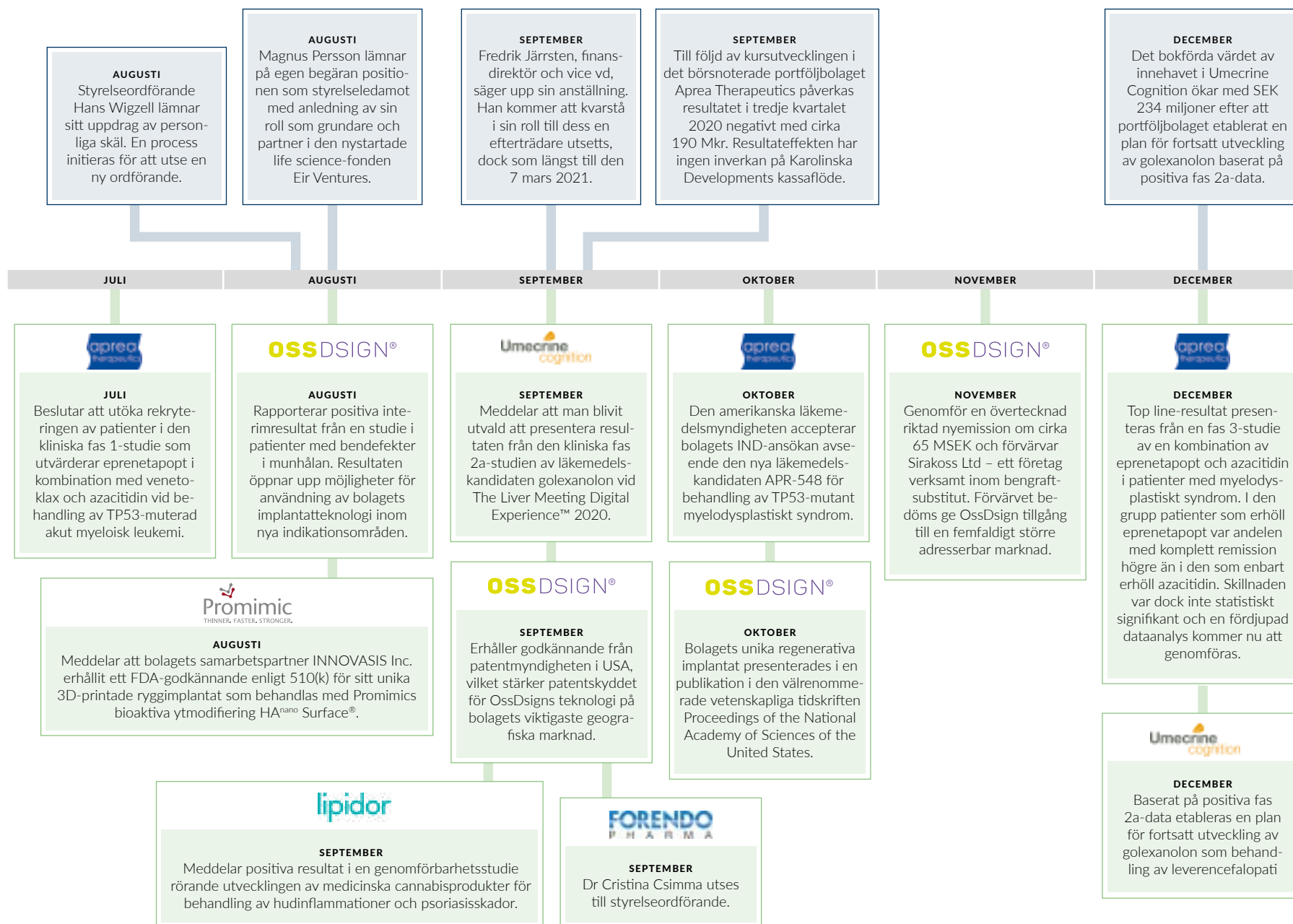
Utdelning enligt vattenfallstruktur*



Accumulerade exitvärden av alla KDev Investment's portföljbolag som utdelning (SEKm)

*Vid beräkandet av utdelning skall all tidigare distribuerad utdelning beaktas, ack betald utdelning SEK 28,5 miljoner.





Investeringar januari – december 2020:

Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen under perioden januari – december 2020 uppgick till SEK 40,0 miljoner (SEK 48,9 miljoner 2019), varav SEK 39,1 miljoner var kontanta investeringar och SEK 0,9 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån). Investeringar från externa intressenter uppgick till SEK 106,5 miljoner (SEK 396,8 miljoner 2019).

Portföljens verkliga värde

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments uppgick vid årets slut till SEK 933,2 miljoner, en minskning med SEK 620,1 miljoner jämfört med föregående år. Huvudorsakerna till den negativa förändringen i verkligt värde var partiella avyttringar av aktier i innehavet Aprea Therapeutics vilka gjordes under året jämte nedgången i aktiekursen i samma noterade innehav. Den positiva förändringen i verkligt värde hänförs till en ny extern värdering av Umeocrine Cognition, genomförd efter positiva fas 2a-resultat för bolagets läkemedelskandidat, vilken ökade det verkliga värdet av innehavet med SEK 234 miljoner.

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 342,9 miljoner till SEK 162,9 miljoner, vilket resulterade i en nettominskning av portföljens verkliga värde med SEK 277,3 miljoner under 2020 till SEK 770,3 miljoner.

Resultateffekt av portföljens värdeutveckling januari–december 2020

Resultatposten Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK -215,4 (415,1) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder, tilläggsköpeskillningar, uppgick till SEK 43,1 (-28,2) miljoner.

Intäkter och resultat

Intäkterna under året uppgick till SEK 2,7 miljoner, jämfört med SEK 3,4 miljoner 2019 och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag.

Rörelseresultatet uppgick till SEK -202,4 miljoner, jämfört med SEK 347,9 miljoner föregående år.

Resultatet efter skatt för helåret 2020 uppgick till SEK -207,5 miljoner jämfört med SEK 303,0 miljoner 2019, eller SEK -1,18 kronor per aktie 2020 jämfört med SEK 4,1 kronor 2019.

Finansiell ställning

Bolagets egna kapital den 31 december 2020 uppgick till SEK 800,3 miljoner jämfört med SEK 1 007,7 miljoner den 31 december 2019.

Räntebärande skulder utgjordes av ett bryggglån och uppgick, inklusive ränta, totalt till SEK 75,9 miljoner den 31 december 2020, jämfört med SEK 90,0 miljoner den 31 december 2019.

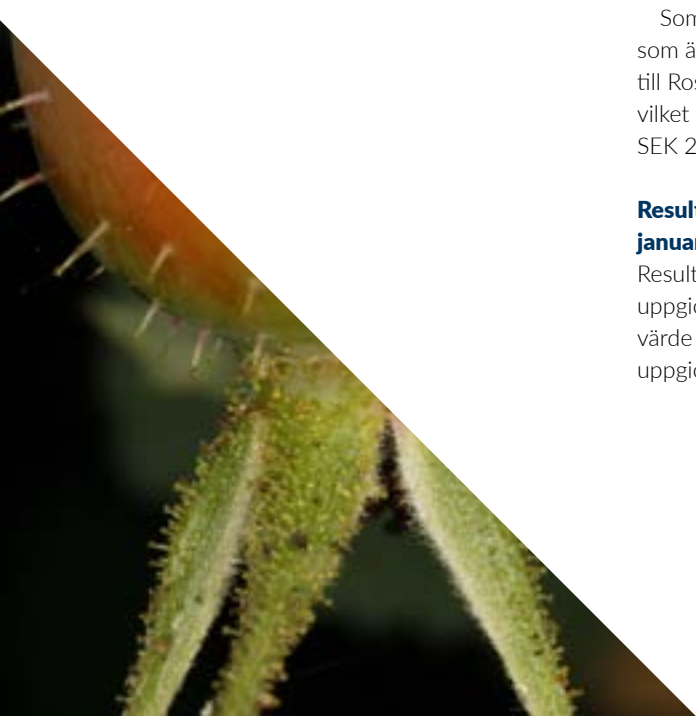
Kassa och banktillgodohavanden uppgick till SEK 75,9 miljoner den 31 december 2020 jämfört med SEK 52,1 miljoner den 31 december 2019. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 0,0 miljoner den 31 december 2020 jämfört med SEK 37,8 miljoner den 31 december 2019.

Soliditet och substansvärde

Soliditeten uppgick till 90% den 31 december 2020 jämfört med 86% den 31 december 2019. Substansvärdet uppgick till SEK 4,6 kronor per aktie vid slutet av 2020, jämfört med SEK 5,9 kronor per aktie föregående år.

Redovisningsprinciper

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





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

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

Under de senaste åren har Karolinska Development bidragit till att optimera portföljbolagens kliniska utvecklingsprogram med målet att uppnå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar. Majoriteten av Karolinska Developments portföljbolag är välfinansierade inför det fortsatta utvecklings- och kommersialiseringarbetet och väl positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar inom de kommande två åren. Den pågående pandemin har påverkat portföljbolagen i olika utsträckning. Majoriteten har dock kunnat utvecklas enligt sina tidigare tidsplaner.

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

Earn-out avtal

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



Fas 3



Fas 2

Portföljbolag

LÄKEMEDEL	Ägande*	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Andra pågående/planerade indikationer
	KDev Invest 8%	Nästa gen APR-548	2021			
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS)/ Akut myeloisk leukemi (AML)		2021		MDS/AML Post-transplant behandling
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS)			2021	
	KD 38% KDev Invest 33%	Sepsis /septisk chock		2022		
	KDev Invest 30%	Induktion av förlossning		2021		
	KD 72%	Leverencefalopati				
		Idiopatisk hypersomni				
	KD 10%**	Endometrios		2021		
	KD 20%	Vaccin-plattform				
	KDev Invest 4%	Systemisk svampinfektion				Passiv investering
	KD 1%	Psoriasis			2021	Passiv investering

MEDICINSK TEKNIK	Ägande*	Prototyp	Utveckling	PMA/510k	Marknad
	KD 10%**	Patientspecifika skall- och ansiktsimplantat			Expansion i EU och USA 2021
	KDev Invest 20%	Beläggningar för medicinska implantat			Expansion i EU och USA 2021

KD: Karolinska Development – KDev Invest: KDev Investments

*Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

**Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund

Nuvarande fas

Förväntad utveckling och resultat

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

Eprenetapopt (APR-246)
APR-548

Primär indikation

Myelodysplastiskt syndrom
(MDS)

Akut myeloisk leukemi (AML)

Utvecklingsfas

Fas 3

Ägande*

KDev Investments 8,4%

Övriga större ägare

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

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

aprea.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner.

Aprea Therapeutics Inc.

Ett unikt angreppssätt för att
bekämpa flera typer av cancer

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

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

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

I december rapporterades top line-data från en fas 3-studie av eprenetapopt i patienter med p53-muterat MDS. I den patientgrupp som erhöll en kombination av eprenetapopt och azacitidin var andelen med komplett remission högre (33,3%) än i den grupp som enbart erhöll azacitidin (22,4%). Skillnaden var dock inte statistiskt signifikant och en fördjupad dataanalys kommer nu att genomföras inför ett eventuellt beslut om fortsatt utveckling. En separat studie av eprenetapopt som underhållsbehandling i MDS-patienter som genomgått stamcellstransplantation pågår. Aprea är sedan oktober 2019 noterat på Nasdaq Global Select Market i USA.

UTVECKLING UNDER 2020

2020

JAN

JUNI

JUNI

JULI

OKT

DEC

Erhåller Breakthrough Therapy Designation av det amerikanska läkemedelsverket, FDA, för läkemedelskandidaten eprenetapopt i kombination med azacitidin för behandling av MDS med TP53-mutation.

Slutför rekryteringen i en fas 3-studie för utvärdering av eprenetapopt i kombination med azacitidin i patienter med TP53-muterat MDS. Utfallet kommer att inkluderas i registreringsansökningar i USA och Europa under 2021.

Presenterar resultat från en fas 1b/2-studie av eprenetapopt i kombination med azacitidin för behandling av TP53-muterat MDS och AML. Resultaten indikerar god respons och förbättrad överlevnad.

Beslutar att utöka patientbasen för sin kliniska fas 1-studie av eprenetapopt i TP53-muterat AML. Efter en inledande säkerhetutvärdering kommer eprenetapopt att utvärderas i kombination med venetoklax och azacitidin som första linjens behandling.

Amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) accepterar bolagets Investigational New Drug (IND)-ansökan avseende den nya läkemedelskandidaten APR-548 för behandling av TP53-mutant MDS.

Top line-resultat presenteras från en fas 3-studie av en kombination av eprenetapopt och azacitidin i patienter med MDS. I den grupp patienter som även erhöll eprenetapopt var andelen med komplett remission högre, men skillnaden var inte statistiskt signifikant. En fördjupad dataanalys kommer att genomföras.

**MARKNADEN**

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

**AVTALSVÄRDEN FÖR
LIKANDE PROJEKT**

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

Dilafor

Projekt (First-in-class)

Tafoxiparin

Primär indikation

Induktion av förlossning

Utvecklingsfas

Fas 2b

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.

Dilafor AB

Minskade komplikationer vid förlossning

Dilafor (Solna, Sverige) utvecklar tafoxiparin för obstetriska indikationer, framför allt långdragen förlossning och därmed förknippade komplikationer.

Ungefär en fjärdedel av alla gravida kvinnor genomgår induktion av förlossning. I drygt hälften av fallen misslyckas igångsättningen vilket leder till en långdragen förlossning med ökad risk för både mamma och barn på grund av medicinska komplikationer. Mellan 25 och 40 procent av kvinnor som genomgår en långdragen förlossning måste till slut undergå ett akut kejsarsnitt. Kirurgiska ingrepp innefattar alltid en risk för patienten men även stora hälso- och sjukvårdskostnader. Med hjälp av tafoxiparin skulle patientens lidande kunna undvikas och sjukvården skulle spara värdefulla resurser.

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

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



MARKNADEN

Ungefär en fjärdedel av alla gravida kvinnor är i behov av förlossningsinduktion. Dagens standardbehandling består bland annat av prostaglandiner och oxytocin. I fler än 50% av fallen misslyckas dock igångsättningen vilket leder till en långdragen förlossning, akuta kejsarsnitt eller andra komplikationer för modern och barnet.

AVTALSVÄRDEN FÖR LIKNANDE PROJEKT

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

UTVECKLING UNDER 2020

2020

APRIL

Inleder ett samarbete med Liverpool University för att studera effekten av bolagets läkemedelskandidat tafoxiparin som behandling mot covid-19.

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

Sevuparin

Primär indikation

Sepsis/septisk chock

Utvecklingsfas

Fas 2

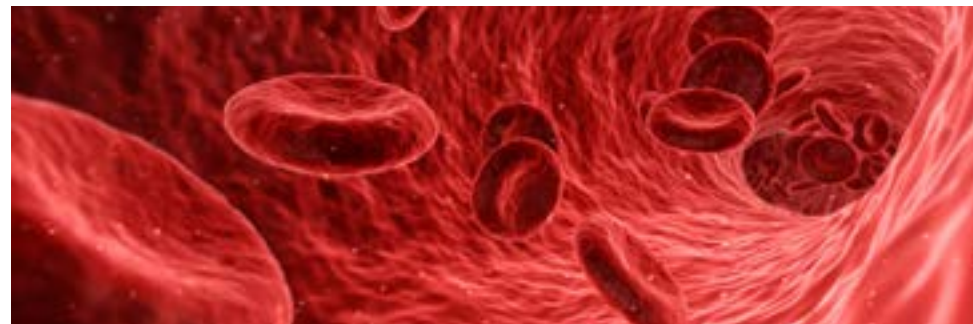
Ägande*Karolinska Development 38%
KDev Investments 33%**Övriga större ägare**Östersjöstiftelsen
Praktikerinvest**Ursprung**Karolinska Institutet
Uppsala Universitet**Mer information**

modustx.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner.**Modus Therapeutics AB**Utvecklar behandlingar mot
livshotande sepsis/septisk chock

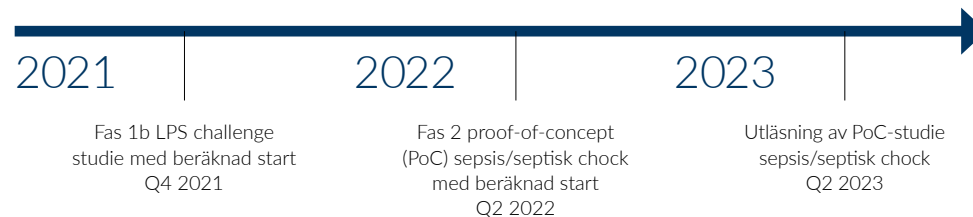
Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar läkemedelskandidaten sevuparin som behandling av sepsis/septisk chock, ett potentiellt livshotande medicinskt tillstånd för vilket det idag saknas effektiva medicinska terapier. Patienter som drabbas av sepsis riskerar att utveckla multiorgansvikt och vid svåra fall avlida. Sevuparin är en polysackaridbaserad läkemedelskandidat med en multimodal verkningsmekanism som har anti-inflammatoriska, anti-adhesiva och anti-aggregerande effekter. Den verkar genom att interagera med de skadliga ämnen som genereras av vita blodkroppar i samband med systemisk inflammation. Därigenom finns potential att bryta den molekylära händelsekedja som annars leder till kärlskada och plasmaläckage hos patienter med sepsis/septisk chock och andra systemiska inflammatoriska tillstånd. Data från prekliniska djurmodeller och in vitro-försök med humana celler har visat att sevuparin kan skydda blodkärlen och motverka plasmaläckaget vid systemisk inflammation.

Sevuparin har i tidigare patientstudier visat sig tolereras väl och ha en gynnsam säkerhetsprofil. I mars 2021 tillkännagavs att Modus Therapeutics planerar att initiera ett kliniskt utvecklingsprogram inom sepsis/septisk chock. Sevuparin antas ha en gynnsam effekt mot den allvarliga systemiska inflammation som karakteriserar tillståndet. Bolaget avser att finansiera utvecklingen inom den nya indikationen genom en kapitalanskaffning med avsikt på börsnotering på Nasdaq First North Growth Market. Modus fortsätter även samarbetet med akademiska partners för att identifiera ytterligare indikationer inom vilka sevuparin har potential att skapa ett substantiellt terapeutiskt värde.

**MARKNADEN**

Septisk chock är en av de vanligaste dödsorsakerna på intensivvårdsavdelningar med en mortalitet som vanligtvis överstiger 30 procent. Någon specifik farmaceutisk behandling finns ännu inte tillgänglig. Detta gör tillståndet till ett av de mest kostsamma att behandla inom sjukhusvården. År 2019 uppskattades

USA:s vårdkostnader för patienter med sepsis till 23 miljarder USD. Sepsis/septisk chock utlöses av en infektion och orsakar samma form av svår okontrollerad inflammation som kan uppkomma vid bland annat omfattande kirurgiska ingrepp, trauma, brännskador och autoimmunitet.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR



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

Primära indikationer
Leverencefalopati

Utvecklingsfas
Fas 2a

Ägande*
Karolinska Development 74%

Övriga större ägare
Norrlandsfonden
Fort Knox förvaring AB
PartnerInvest

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
umecrinecognition.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner.

Umechrine Cognition AB

Ett nytt angreppssätt för behandling av leverencefalopati

Umechrine 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. Överaktivering tros även ligga bakom vissa kognitiva störningar och sömnrubbingar. GABA-receptor-modulerande steroidantagonister som golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och utgör därför en lovande grupp av läkemedelskandidater.

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

Under året slutfördes en klinisk fas 2a-studie av golexanolon i patienter med leverencefalopati (HE), ett allvarligt neuropsykiatriskt och neurokognitivt tillstånd som uppstår vid akut och kronisk leverskada med bakomliggande cirros. Resultaten visade att läkemedelskandidaten tolererades väl, att säkerhetsprofilen var god och att den farmakokinetiska profilen var gynnsam. En av de använda effektparametrarna – en väletablerad och känslig form av EEG-undersökningar – visar att läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Däremot saknades en signifikant effekt i andra sekundära utfallsmått. Baserat på dessa studieresultat meddelade bolaget i december att man etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten.



MARKNADEN

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

AVTALSVÄRDEN FÖR LIKNANDE PROJEKT

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

UTVECKLING UNDER 2020

2020

APRIL

Presenterar fas 2a-data för läkemedelskandidaten golexanolon vid indikationen hepatisk encefalopati.

MAJ

En grundlig analys från fas 2a-studien av golexanolon visar att läkemedelskandidaten har en god säkerhetsprofil och gynnsam farmakokinetik. En känslig form av EEG-undersökningar indikerar en positiv behandlingseffekt på extrem dagtrötthet. Resultaten öppnar upp goda möjligheter för fortsatt utveckling av golexanolon.

SEP

Meddelar att man kommer att presentera resultaten från den kliniska fas 2a-studien av läkemedelskandidaten golexanolon vid The Liver Meeting Digital Experience™ 2020.

DEC

Baserat på positiva fas 2a-data etableras en plan för fortsatt utveckling av golexanolon som behandling av leverencefalopati.



Projekt (First-in-class)
FOR-6219

Primära indikationer
Endometrios
Kroniska leversjukdomar

Utvecklingsfas
Fas 1b

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.

Forendo Pharma Ltd

Nya terapier för kvinnohälsa

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

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

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

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



MARKNADEN

Uppskattningsvis en tiondel av alla fertila kvinnor i världen är drabbade av endometrios, vilket motsvarar 176 miljoner personer. Endometrios har en stor påverkan på hälso-tillståndet för de som drabbas och sjukdomen innebär även en betydande samhällsekonomisk börda, exempelvis genom frånvaro från arbete i avsaknad av säkra och effektiva behandlingsalternativ.

AVTALSVÄRDEN FÖR LIKNANDE PROJEKT

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

UTVECKLING UNDER 2020

2020

SEP

Utser dr Cristina Csimma till styrelseordförande. Dr Csimma har en doktorsexamen i farmaci från Massachusetts College of Pharmacy och omfattande erfarenhet i skärningspunkten mellan global läkemedelsutveckling och värdeskapande i bioteknikföretag.

OSSDSIGN®

Projekt

OSSDSIGN® Cranial och
OSSDSIGN® Facial

Primär indikation

Kranieimplantat
Bengraftsubstitut

Utvecklingsfas

Marknadsförs

Ägande*

Karolinska Development 10%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital
Fouriertransform

Ursprung

Karolinska Sjukhuset
Uppsala Universitet

Mer information

ossdesign.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner.

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

OssDsign AB

Kommersialiserar högkvalitativa
skall- och ansiktsimplantat

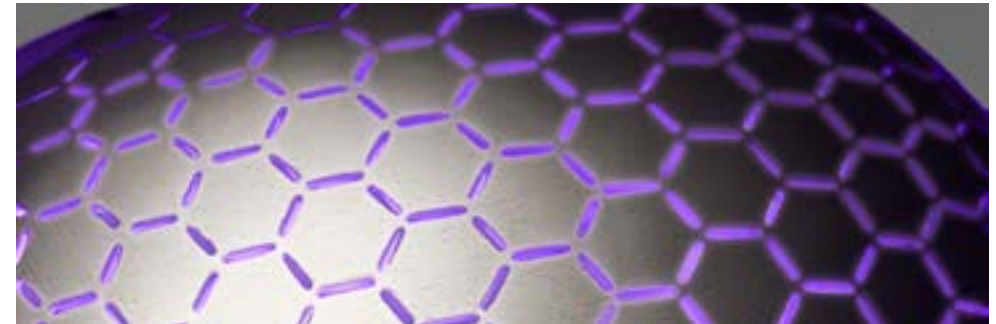
OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag som designar och tillverkar implantat och materialteknik för reparation av benvävnad. Dess ledande produkter OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är redan tillgängliga på flera marknader i Europa. Bolaget kommersialiserar sitt skallimplantat i USA och förbereder för närvarande kommersiella aktiviteter i Japan efter godkännandet av bolagets produkt OSSDSIGN® Cranial PSI. Efter att ha genomfört en framgångsrik övertecknad nyemission som inbringade SEK 65 miljoner förvärvade OssDsign Sirakoss Ltd, ett företag verksamt inom bengraftsubstitut. Det strategiska förvärvet medför att bolagets adresserbara marknad femfaldigas. En nyligen godkänd patentsökning från den amerikanska patentmyndigheten förbättrar ytterligare OssDsigns möjligheter till framtida tillväxt i USA.

I mars 2021 tillkännagav OssDsign en kapitalresning vilken inkluderade en fullt garanterad företrädesemission om SEK 240 miljoner och över-tilldelningsoptioner med ett samlat potentiellt värde om upp till SEK 30 miljoner. Syftet med finansieringen är att accelerera bolagets kommersiella utvecklingstakt genom strategiprogrammet ASCENT25.

OssDsigns 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 skräddarsy lösningar för den enskilda patienten. Resultatet blir en patientspecifik, titanstärkt protes av keramiskt material med regenerativ förmåga som påskyndar den naturliga vävnadsbildningen och möjliggör permanent läkning av bendefekter. Det keramiska materialets regenerativa effekt bidrar till en kortare läkningsprocess, minskat lidande för patienten och kostnadsbesparingar för sjukhus.

UTVECKLING UNDER 2020

2020	MARS	JUNI	AUG	SEP	OKT	NOV
Erhåller regulatoriskt godkännande från den japanska myndigheten för läkemedel och medicintekniska produkter (PMDA) och förbereder lanseringen av sin implantatprodukt OssDsign Cranial PSI i Japan.	Rekryterar Morten Hennevelld som ny vd. Morten Hennevelld har gedigen internationell erfarenhet inom det medicintekniska området, bland annat som Senior Vice President Business Transformation and Strategy på GN Hearing.	Rapporterar positiva interim-resultat från en studie där patienter med bendefekter i munhålan behandlats med bolagets patenterade kalciumfosfatmaterial. Resultaten bedöms kunna skapa möjligheter inom nya indikationsområden.	Erhåller ett patentgodkännande från patentmyndigheten i USA för en ansökan relaterad till designen av Cranial PSI. Godkännandet stärker patentskyddet för OssDsigns teknologi på bolagets viktigaste geografiska marknad.	Bolagets unika regenerativa implantat presenteras i en publikation i den välrenommerade vetenskapliga tidskriften PNAS (Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States).	Förvärvar Sirakoss Ltd – ett företag verksamt inom bengraftsubstitut. Förvärvet bedöms ge OssDsign tillgång till en femfaldigt större adresserbar marknad. Förvärvet delfinansieras genom en kraftigt övertecknad riktad nyemission om cirka 65 MSEK.	



MARKNADEN

OssDsigns förvärv av Sirakoss Ltd expanderar bolagets huvudmarknader till kranio-maxillo-faciala implantat och bengraftsubstitut. Därmed utökas den totala uppskattade marknadsstorleken med USD 4 miljarder (2021) från den ursprungliga uppskattningen om USD 1,8 miljarder (2016). De båda nya marknaderna förväntas ha en hög genomsnittlig årlig tillväxt om 5–9% globalt under de kommande fem åren med bruttomarginaler upp till 90%. Värde på den delmarknad som OssDsigns ledande produkt inom kranioplastik adresserar beräknas uppgå till ungefär 200 miljoner USD.

OssDsigns produkter riktar sig mot en väl-definierad patientpopulation – den relevanta typen av operationer utförs på ett begränsat antal sjukhus runt om i världen som är lätta att identifiera. Priskänsligheten är låg och produkterna är förhållandevis lätta att registrera på många marknader.

AVTALSVÄRDEN FÖR
LIKNANDE PROJEKT

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

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

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsförs

Ägande*

KDev Investments 20%

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

Chalmers tekniska högskola

Mer information

promimic.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner.**Promimic AB**

Beläggningar som förbättrar
egenskaperna hos 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 industriärläggningar som tillverkar implantat.

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

**MARKNADEN**

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

**AVTALSVÄRDEN FÖR
LIKANDE PROJEKT**

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

UTVECKLING UNDER 2020

2020

AUG

Meddelar att bolagets samarbetspartner INNOVASIS Inc. erhållit ett FDA-godkännande enligt 510(k) för ett 3D-printat ryggimplantat. Implantatet är det första i sitt slag på marknaden och är behandlat med Promimics bioaktiva ytmodifiering HA^{nano} Surface®.



Svenska Vaccinfabriken AB

Terapeutiska proteiner och DNA-vacciner för behandling av virussjukdomar

Projekt (First-in-class)
SVF-001

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

Utvecklingsfas
Preklinisk

Ägande*
Karolinska Development 20 %

Ursprung
Karolinska Institutet

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

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

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

Svenska Vaccinfabriken utnyttjar en egenutvecklad immunterapi för att producera en specifik form av antikroppar som blockerar hepatitvirusets förmåga att invadera mänskliga celler. Bolaget har genererat lovande effektresultat i en preklinisk djurmodell och fortsätter nu den prekliniska utvecklingen med målet att en fas 1-studie ska kunna initieras under 2021.

Även om coronavirusinfektioner vanligtvis är milda kan vissa virus typer leda till livshotande tillstånd. Detta har varit fallet vid utbrottet av SARS-CoV 2003, MERS-CoV 2012 och under den pågående covid-19-pandemin. För att bemöta och förebygga svåra infektioner av det här slaget har SVF även utvecklat en plattform som förväntas ge möjlighet att snabbt framställa och producera vacciner mot både nuvarande och nya former av coronavirus. Under året har bolaget lämnat in en patentansökan specifikt kopplad till ett potentiellt vaccin mot covid-19.



MARKNADEN

Svenska Vaccinfabriken fokuserar i nuläget sin innovativa vaccinplattform på marknaden för terapeutiska vacciner mot hepatit B och D och förebyggande vacciner mot respiratoriska virussjukdomar såsom covid-19. Enligt forskningsrapporten "Global Hepatitis Drug Market & Clinical Trials Insight 2023" från Kuick (2017) uppskattas värdet av den årliga globala marknaden för hepatit B till USD 4–5 miljarder. Denna förväntas växa till USD 5–6 miljarder år 2023. Jämförelsevis uppskattas den årliga globala marknaden för hepatit D till cirka USD 1 miljard. Konkurrenten mellan vaccinutvecklare är omfattande och utgörs av såväl mindre bioteknikbolag som internationella läkemedelsbolag. Svenska Vaccinfabriken affärsmodell grundar sig i att driva sina vaccinprojekt till klinisk utvecklingsfas för att sedan licensiera ut dem till globala läkemedelsbolag med

etablerade distributionsnätverk. Under det senaste året har investerarens intresse för tidiga vaccinbolag med plattformar liknande Svenska Vaccinfabriken ökat markant. Anledningen anses vara en ökad medvetenhet om möjligheterna till kommersialisering av vacciner baserade på en nästa generations teknologi, exempelvis RNA-vacciner och DNA-vacciner. Vidare har intresset för terapier mot hepatit B och D fördjupats ytterligare, två områden inom vilka det medicinska behovet fortfarande är signifikant.

AVTALSVÄRDEN FÖR LIKANDE PROJEKT

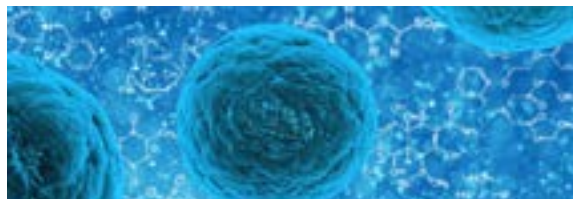
- USD 546 miljoner – Affinivax Serie B och C-finansiering, 2020
- USD 1,4 miljarder – MYR GmbH (uppköpt) & Gilead Sciences, Inc. (köpare) 2020

UTVECKLING UNDER 2020

2020

MAR

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.



Projekt
BSG005

Primär indikation
Systemiska svampinfektioner

Utvecklingsfas
Preklinisk

Ägande*
KDev Investments 4%

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

Ursprung
SINTEF och Norwegian
University of Science and
Technology

Mer information
biosergen.se

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

Biosergen AS

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

Patienter som lider av ett nedsatt immunförsvar på grund av cancersjukdom eller behandling med immundämpande läkemedel har visat sig vara särskilt mottagliga för systemiska svampinfektioner. Trots att det finns effektiva läkemedel så är användningen av dessa begränsade till följd av allvarliga biverkningar eller ökad frekvens av läkemedelsresistens.

Biosergens läkemedelskandidat BSG005 har demonstrerat ett brett spektrum av antimykotisk effekt i prekliniska försöksmodeller. Hittills har läkemedelskandidaten visat sig besitta överlägsna egenskaper jämfört med konventionell behandling avseende effekt, toxicitet och farmakokinetik.

UTVECKLING UNDER 2020



Arbetar kontinuerligt med utvecklingen av bolagets läkemedelskandidat BSG005 för behandling av systemisk svampinfektion



Projekt (First-in-class)
AKVANO

Primär indikation
Administrering av utvärtes
läkemedel

Utvecklingsfas
Produkt

Ägande*
Karolinska Development 1%

Övriga ägare
Cerbios-Pharma SA

Ursprung
Start-up

Mer information
lipidor.se

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner.

Lipidor AB

Användning av utvärtes läkemedel är vanligt för behandling av dermatologiska symptom som psoriasis och eksem. I många fall är preparaten omständliga att använda, vilket leder till minskad följsamhet till behandlingen. Lipidor har utvecklat AKVANO, en vattenfri lipidblandning som sprejas på huden. Blandningen är säker, fri från irriterande ämnen, torkar snabbt och känns behaglig på huden. AKVANO påförs snabbt och lätt och har utmärkta kosmetiska egenskaper. AKVANO överbryggar därför de huvudproblem som ligger bakom det låga användandet av utvärtes läkemedel mot hudåkommor.

I början av 2020 meddelade bolaget att resultat från den kliniska fas 3-studien av läkemedelskandidaten AKP01 i patienter med psoriasis visade positiv effekt jämfört med likvärdiga produkter som finns på marknaden. Framgången är en av de största milstolparna i bolagets historia. Resultaten validerar AKVANO som formuleringsplattform och stärker bolagets andra projekt. Läkemedelsverket har tidigare indikerat en möjlighet att ta ytterligare en läkemedelskandidat – AKP02 – direkt till fas 3-studier med stöd av positiva resultat från den nu avslutade AKP01-studien. Samtidigt pågår ett utvecklingsarbete av veterinärmedicinska produkter i dotterbolaget Emollivet AB.

Lipidor har även ett utvärderings- och licensoptionsavtal med bolaget Cannassure. Avtalet avser utvärdering av nya aktiva substanser som har potential att bidra med värdegenererande produkter inom framväxande terapiområden.

Lipidor är sedan september 2019 noterat på Nasdaq First North Growth Market.

UTVECKLING UNDER 2020



Meddelar positiva topline-resultat från sin kliniska fas 3-studie AKP01, med användning av calcipotriolspray mot mild till måttlig plackpsoriasis. Den randomiserade studien med 277 patienter nådde sitt primära utfallsmått om terapeutisk likvärdighet med en komparator.

Meddelar positiva resultat i en genomförbarhetsstudie rörande utveckling av medicinska cannabisprodukter vid behandling av hudinflammationer och psoriasissskador. Studien genomfördes i samarbete med Cannassure Therapeutics Ltd.

Ägarstruktur

Den 31 december 2020 hade Karolinska Development 5 302 aktieägare. Internationella investerare kontrollerade cirka 78% av aktiekapitalet och cirka 73% av rösterna. Samtliga serie A-aktier (var och en med 10 röster jämfört med en röst per B-aktie) innehas av Karolinska Institutet Holding AB.

Kursutveckling

Kursen vid stängning den första handelsdagen 2020 var 3,54 kronor och vid årets slut 2020 handlades aktien i 1,8 kronor, en minskning med 49 %. Ingen utdelning har lämnats under 2020.

Aktiekapital

Vid slutet av 2020 uppgick aktiekapitalet till SEK 1,8 miljoner fördelat på 175 665 409 aktier. Kvotvärdet är 0,01 kronor per aktie.

Tickersymbol och lista

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

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



Björn Cochlovius

Styrelseledamot sedan 2020 och ordförande sedan 2020 (vald till ordförande av styrelsen efter den bolagstämmovalda ordföranden Hans Wigzells avgång). Född 1968.
Ph.D., Assoc.Prof.

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

Tidigare uppdrag inkluderar, Senior Director Development Asia-Pacific i Abbvie Inc., ledamot och Head Oncology i Otsuka, medgrundare, Interim-VD och ordförande i Ciliatech AG, Director Business Development Oncology i Roche AG, intern strategikonsult i Alkermes AS (numera Axcella), tillförordnad VD i OnTarget Neurology AS, Head R&D i Affitech AS.

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

Innehav i Karolinska Development:
Inget innehav.



Tse Ping

Vice ordförande och styrelseledamot sedan 2015.
Född 1952.
Hedersdoktor, Fil Dr hc.

Övriga uppdrag: Grundare och vd Sino Biopharmaceutical Limited (noterat i Hong Kong), ordförande i Hong Kong-noterade Lamtex Holdings Ltd, vice ordförande i Charoen Pokphand Group (CP Group), där han har erfarenhet ifrån att genomföra betydande uppköp och samgåenden som Ping An Insurance, CITIC Group, China Mobile, ITOCHU Corporation, och Marko Group.

Tidigare uppdrag inkluderar Medlem i Nionde, Tionde och Elfte National Committee of the Chinese People's Political Consultative Conference.

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

Innehav i Karolinska Development:
75 727 285 aktier (genom närstående juridisk person).



Theresa Tse

Styrelseledamot sedan 2017.
Född 1992.
Bachelor Degree of Science in Economics från Wharton School of University of Pennsylvania.

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

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

Innehav i Karolinska Development:
75 727 285 aktier (genom närstående juridisk person).



Anna Lefevre Skjöldebrand

Styrelseledamot 2021
Född 1969.
Jur. kand.

Övriga uppdrag: VD, Swedish Medtech Service AB. Nuvarande styrelseuppdrag omfattar: Sweden Medtech4Health AB (styrelseordförande), Dedicare AB, Swecare, COCIR, Life Science office of Sweden.

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

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

Innehav i Karolinska Development:
Inget innehav.



Ben Toogood

Styrelseledamot 2021
Född 1976.
BPharm. MSc. MBA

Övriga uppdrag: Head Global Business Development, Sino Biopharmaceuticals Limited.

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

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

Innehav i Karolinska Development:
Inget innehav.

**Viktor Drvota***Verkställande direktör*

Tillträdde som VD den 1 juni 2017, och dessförinnan CIO sedan februari 2016. Född 1965.

Leg. läkare och docent i kardiologi.

Viktor Drvota har över 17 års erfarenhet från riskkapitalbranschen med inriktning mot life science och har genomfört en lång rad investeringar, signifikanta kapitalanskaffningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar.

Han var under perioden 2002–2016 ansvarig för life science-investeringar på SEB Venture Capital. Under denna tid innehade han flera styrelseuppdrag i både biotechbolag och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, InDex Pharmaceuticals AB, Scibase AB och Airsonett AB.

Dessförinnan arbetade Viktor Drvota som docent och överläkare på Karolinska institutet/sjukhuset i Solna. Han har även betydande erfarenhet från preklinisk och klinisk forskning inom olika läkemedels- och medicinteknikföretag. Han är huvud- eller medförfattare till 29 publicerade vetenskapliga artiklar.

Innehav i Karolinska Development:
68 548 aktier.

**Johan Dighed***Chefsjurist och vice VD*

I nuvarande position sedan 2020. Född 1973.

Jur. kand.

Johan Dighed har över 16 års erfarenhet inom finansiell juridik och affärsjuridik, bland annat som chefsjurist för den tyska banken SEB AG och jurist på SEB AB.

Innan han började i finanssektorn arbetade han vid den internationella advokatbyrån Baker & McKenzie och inom det svenska domstolsväsendet.

Innehav i Karolinska Development:
15 000 aktier.

**Per Aniansson***Finansdirektör*

I nuvarande position sedan 2021. Född 1966.

Civilingenjör och MBA.

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

Nuvarande styrelseuppdrag: AAC ClydeSpace AB, Bota Cancer insamlingsstiftelse samt ordförande i VOC Diagnostics.

Innehav i Karolinska Development:
Inget innehav.

**John Öhd***Chief Scientific Officer*

Utnämnd 2020.

Född 1971.

Leg. läkare, Med. Dr.

John har bred kunskap och erfarenhet av läkemedelsutveckling inom flera terapeutiska områden, inklusive CNS, cancer och blodsjukdomar. Han har haft ledande kliniska forskarroller på AstraZeneca, Shire Pharmaceuticals och Medivir.

Innan han kom till Karolinska Development var han Chief Medical Officer på Modus Therapeutics. John innehade olika forsknings- och kliniska befattningar vid Lunds universitet och Karolinska Institutet / Universitetssjukhuset innan han började arbeta med läkemedelsutveckling.

Innehav i Karolinska Development:
Inget innehav.

**Elisabet Gimbringer***Ekonomichef*

Anställd sedan november 2015.

Född 1965.

Ekonomutbildning från Stockholms Universitet.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i KD Incentive AB.

Innehav i Karolinska Development:
16 000 aktier.

**Eva Montgomerie***Redovisningsansvarig*

I nuvarande position sedan oktober 2013, anställd inom koncernen sedan 2007.

Född 1958.

Civilekonom.

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

Övriga uppdrag: Ekonomiansvarig i Dilafor AB.

Innehav i Karolinska Development:
6 834 aktier.



Styrelsen och verkställande direktören för Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, presenterar härmed årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporteringen för investmentbolaget avseende räkenskapsåret 2020.

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

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

Karolinska Development har tillgång till världsledande medicinska innovationer från

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

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Viktiga händelser i Karolinska Development

- 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).
- 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 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).
- 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).
- 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).
- Karolinska Development sålde en del av sitt innehav i portföljbolaget Aprea Therapeutics. KCIF Co-investment Fund KB – ett holdingbolag gemensamt ägt av Europeiska Investeringsfonden och Karolinska Development – avytttrade aktier i Aprea i samma transaktion. Totalt omfattade transaktionen 1 procent av samtliga utestående aktier i Aprea och inbringade netto cirka SEK 39 miljoner till Karolinska Development. Efter transaktionen har Karolinska De-

velopment 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).

- Karolinska Developments styrelseordförande, Hans Wigzell, lämnade sitt uppdrag av personliga skäl. En process har initierats för att utse en ny ordförande (augusti 2020).
- Magnus Persson lämnade på egen begäran positionen som styrelseledamot i Karolinska Development med anledning av sin roll som grundare och partner i Eir Ventures, en nystartad fond för investeringar i life science-sektorn (augusti 2020).
- Karolinska Development meddelade att bolagets finansdirektör och vice vd, Fredrik Järsten, har sagt upp sin anställning. Han kommer att kvarstå i sin roll till dess en efterträdare utsetts, dock som längst till den 7 mars 2021 (september 2020).
- Karolinska Development meddelade att resultatet för tredje kvartalet 2020 kommer att påverkas negativt med cirka 190 Mkr till följd av den senaste tidens kursutveckling i det börsnoterade portföljbolaget Aprea Therapeutics. Resultateffekten har ingen påverkan på Karolinska Developments kassaflöde (september 2020).
- Karolinska Development AB meddelade att bolaget baserat på en extern värdering kommer att öka det bokförda värdet av sitt innehav i portföljbolaget Umechrine Cognition med SEK 234 miljoner. Bakgrunden är att Umechrine Cognition baserat på tidigare kommunicerade positiva fas 2a-resultat nu har etablerat en plan för den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten golexanolon inom området leverencefalopati (december 2020).

Viktiga händelser i portföljbolagen

Aprea Therapeutics

- 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).
- 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 myeloisk 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).

- Aprea Therapeutics beslutade 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 genomförts i studien kommer den första expansionsgruppen att utvärdera eprenetapopt i kombination med venetoklax och azacitidin som första linjens behandling av TP53-muterad AML (juli 2020).
- Den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) accepterade Aprea Therapeutics Investigational New Drug (IND)-ansökan avseende dess nya läkemedelskandidat APR-548 för behandling av TP53-mutant myelodysplastiskt syndrom (MDS). APR-548 är en nästa generations reaktiverare av muterat p53 och utvecklas för oral administrering (oktober 2020).
- Aprea Therapeutics erhöill Fast Track designation från FDA för behandling med eprenetapopt vid akut myeloisk leukemi (AML) (november 2020).
- Aprea Therapeutics rapporterade resultat från en fas 3-studie av eprenetapopt i myelodysplastiskt syndrom (MDS). Studien uppnådde inte det primära målet för fullständig remission (Complete response, CR). Analysen av den primära studieparametern visade en högre CR-frekvens i de patienter som erhöill eprenetapopt i kombination med azacitidin jämfört med kontrollarmen som erhöill enbart azacitidin, men skillnaden var inte statistiskt signifikant. Karolinska Development inväntar nu den kommande fördjupade dataanalysen för att få en bättre förståelse av konsekvenserna för den fortsatta utvecklingen av eprenetapopt i myelodysplastiskt syndrom och andra potentiella indikationer (december 2020).

Dilafor

- 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).

Umecrine Cognition

- Under andra 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).
- Umecrine Cognition presenterar resultaten från den nyligen genomförda kliniska fas 2a-studien av läkemedelskandidaten golexanolon vid The Liver Meeting Digital Experience™ 2020 den 13–16 november 2020. Golexanolon utvecklas för behandling av hepatisk encefalopati (leverkoma) (september 2020).

OssDsign

- OssDsign erhöill regulatoriskt godkännande i Japan och förbereder lanseringen av sin implantatprodukt OssDsign Cranial PSI (mars 2020).
- OssDsign rekryterade Morten Henneveld som ny vd. Han tillträdde 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 hörselhjälpmiddel (juni 2020).
- OssDsign rapporterade positiva interimresultat från en studie där patienter med bedefekter i munhålan behandlats med bolagets patenterade kalciumfosfatmaterial. Detta bedöms öppna möjligheter för användning av OssDsigns implantatteknologi inom nya indikationsområden (augusti 2020).
- OssDsign erhöill ett godkännande från patentmyndigheten i USA för ett patent relaterat till designen av bolagets produkt Cranial PSI. Genom godkännandet stärks patentskyddet för OssDsigns teknologi på bolagets viktigaste geografiska marknad (september 2020).
- En artikel som beskriver OssDsigns unika regenerativa implantat publicerades i den välrenommerade vetenskapliga tidskriften PNAS (Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States). Artikeln redogör för hur OssDsigns implantatkoncept och patenterade materialkomposition bidrar till benåterväxt och sammanväxning med befintligt ben (oktober 2020).

- OssDesign förvärvade Sirakoss Ltd – ett företag verksamt inom bengraftsubstitut. Förvärvet, vilket bedöms ge OssDesign omedelbar tillgång till en femfaldigt större adresserbar marknad, delfinansierades genom en kraftigt övertecknad riktad nyemission om cirka 65 MSEK före transaktionskostnader. Ett stort antal svenska och internationella investerare deltog i emissionen (november 2020).

Promimic

- Promimic meddelade att bolagets samarbetspartner, INNOVASIS Inc. erhållit ett FDA-godkännande enligt 510(k) för ett 3D-printat ryggrimplantat. Implantatet, som blir det första i sitt slag på marknaden, är behandlat med Promimics bioaktiva ytmodifiering HA^{nano} Surface® för förbättrad inläkning och stimulering av ben-nybildning och bentillväxt på implantatytan (augusti 2020).

Tilläggsköpeskilling

Aprea Therapeutics

- Karolinska Development skall erlägga fem procents tilläggsköpeskilling enligt överlåtelseavtalet med Industrifonden avseende Aprea Therapeutics. Tilläggsköpeskillingen erläggs när Karolinska Development avyttrar (direkt eller till del indirekt via KCIF Co-Investment Fund KB och KDev Investments AB) innehav i Aprea Therapeutics. En del av denna tilläggsköpeskilling, SEK 7,5 miljoner, realiserades under 2020 och innebär att SEK 5,1 miljoner utbetalades under 2020 och resterande SEK 2,4 miljoner i början av 2021.

Avyttringar

- Karolinska Development och KCIF Co-Investment Fund KB avyttrade sina innehav i Aprea Therapeutics Inc under andra och tredje kvartalet 2020, vilket inbringade totalt SEK 98 miljoner (april och juli 2020).
- KDev Investments partiella avyttring av Aprea Therapeutics Inc i december 2020, vilken tillförde KDev Investments SEK 50,7 miljoner, innebär att KDev Investments 2020 kunde lämna en utdelning till Rosetta Capital om SEK 28,5 miljoner vilken i sin tur utbetalades till Karolinska Development för lösen till del av en fordran på uppskjuten köpeskilling Karolinska Development har på Rosetta Capital (december 2020).

Investmentbolaget och moderbolaget

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

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

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2020 (SEK miljoner)

Investeringar

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

Under 2020 uppgick investeringarna från externa investerare och Karolinska Development totalt till SEK 146,5 miljoner. Under

åren 2017, 2018 och 2019 uppgick totala investeringar i portföljbolagen till SEK 397 miljoner, SEK 791 miljoner respektive SEK 446 miljoner vilket ger ett totalt investeringsbelopp under fyraårsperioden 2017–2020 om SEK 1 780 miljoner.

Karolinska Development's investeringar i portföljbolag uppgick till SEK 40,0 miljoner, varav SEK 39,1 miljoner var kontanta investeringar och SEK 0,9 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

Karolinska Development investerade i tre bolag: Umecrine Cognition SEK 26,1 miljoner, Modus Therapeutics SEK 10,3 miljoner och Svenska Vaccinfabriken Produktion SEK 3,5 miljoner.

2020 års investeringar i Karolinska Development's portföljbolag

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

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med SEK 160,9 miljoner under 2020. Verkligt värde ökade i huvudsak till följd av den positiva förändringen i verkligt värde hänförlig till en ny extern värdering av Umecrine Cognition, genomförd efter positiva fas 2a-resultat för bolagets läkemedelskandidat, men också av investeringarna i Modus Therapeutics och Svenska Vaccinfabriken Produktion. Verkligt värde minskade i de noterade innehaven OssDesign och Lipidor genom nedgång i aktiekursen. Verkligt värde minskade också till följd av avyttringen av innehavet i Aprea Therapeutics.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som

ägs indirekt via KDev Investments minskade med SEK 781,0 miljoner under 2020. Huvudorsaken till minskningen i verkligt värde var dels den partiella avyttringen av aktier i Aprea Therapeutics, men framförallt nedgången i aktiekursen i samma noterade innehav.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments minskade med SEK 620,1 miljoner under 2020.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 342,9 miljoner, vilket resulterade i en nettominskning av portföljens verkliga värde med SEK 277,3 miljoner under 2020.

Miljoner SEK	2020-12-31	2019-12-31	2020 jmf 2019
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	732,6	446,7	285,9
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	37,8	162,8	-125,0
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	162,9	943,9	-781,0
Portföljens totala verkliga värde	933,2	1 553,4	-620,1
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-162,9	-505,8	342,9
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	770,3	1 047,6	-277,3

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2020 till SEK 933,2 miljoner och genom att potentiell fördelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 162,9 miljoner uppgick portföljens netto verkligt värde den 31 december 2020 till SEK 770,3 miljoner.

Resultat 2020 (jämförelsetal avser 2019)

Karolinska Developments intäkter utgörs primärt av fakturerade tjänster till portföljbolagen, vilka uppgick till SEK 2,7 miljoner 2020 (SEK 3,4 miljoner).

Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag via resultatet uppgick till SEK -215,4 miljoner 2020 (SEK 415,1 miljoner). Övriga finansiella tillgångar och skulder, tilläggsköpeskillingar, ökade i verkligt värde med SEK 43,1 miljoner under 2020 (SEK -28,2 miljoner)

Övriga externa kostnader minskade till SEK 9,2 miljoner (SEK 18,2 miljoner), huvudsakligen till följd av kostnader för genomförd kvittningsemission av ett konvertibelt lån vilka belastade 2019.

Personalkostnaderna ökade under 2020 till SEK 23,6 miljoner (SEK 23,5 miljoner).

Rörelseresultatet 2020 var SEK -202,4 miljoner (SEK 347,9 miljoner).

Under 2020 lånefinansierades ett antal portföljbolag, och ränteutäktena uppgick till SEK 0,9 miljoner (SEK 1,9 miljoner). Som en följd av att konvertibellånet konverterats under 2019 och den återstående delen återbetalades i januari 2020 utgörs räntebärande skulder av ett bryggglån om SEK 70 miljoner. Räntekostnader minskade därmed till SEK 5,7 miljoner 2020 (SEK 32,4 miljoner). Finansnettot uppgick till SEK -5,1 miljoner (SEK -45,0 miljoner).

Investmentbolagets resultat före skatt uppgick till SEK -207,5 miljoner 2020 (SEK 303,0 miljoner). Den främsta anledningen till det negativa resultatet var värdenedgången på det noterade innehavet i Aprea Therapeutics men den vägdes till del upp av den positiva förändringen i verkligt värde hänförlig till en ny extern värdering av Umecrine Cognition.

Finansiell ställning

Resultat efter skatt om SEK -207,5 miljoner ledde till att de balanserade vinstmedlen minskade med SEK 207,5 miljoner (ökade med SEK 710,6 miljoner), aktiekapitalet är oförändrat (ökade med SEK 1,1 miljoner) och det egna kapitalet den 31 december 2020 uppgick till SEK 800,3 miljoner (SEK 1 007,7 miljoner). De totala tillgångarna uppgick till SEK 890,1 miljoner den 31 december 2020 (SEK 1 166,7 miljoner) och soliditeten i investmentbolaget var 90% (86%).

Räntebärande skulder utgörs av ett bryggglån från Sino Biopharmaceutical och har förlängts till 31 december 2021. I januari 2020 återbetalade bolaget den kvarstående skulden om SEK 20 miljoner efter den genomförda kvittningsemission riktad till innehavarna av det konvertibla lånet från 2019. Räntebärande skulder uppgår därmed den 31 december 2020 till SEK 75,9 miljoner (SEK 90,0 miljoner).

Den 31 december 2020 uppgick likvida medel till SEK 75,9 miljoner (SEK 52,1 miljoner).

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

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar 2020 uppgick till SEK -30,1 miljoner (SEK -40,0 miljoner), ett förbättrat kassaflöde med SEK 9,9 miljoner jämfört med 2019.

Under 2020 investerade Karolinska Development SEK 39,1 miljoner (SEK 47,0 miljoner) kontant i portföljbolagen och tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till SEK 23,7 miljoner (SEK 49,8 miljoner). Nettoförändringen i likvida medel ökade 2020 med SEK 23,8 miljoner (ökade med SEK 36,3 miljoner).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Investmentbolaget och moderbolaget

Det nya coronavirusets inverkan

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

Risk att förlora investerat kapital

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

Framtida finansieringsbehov

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

Lånefinansiering, om sådan finns tillgänglig, kan dessutom vara kostsam och kan medföra begränsande förpliktelser eller på annat sätt inskränka Bolagets finansiella flexibilitet, vilket kan innebära att Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kan komma att påverkas negativt.

Framtida kapitalbehov

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

Nyckelpersoner hos Karolinska Development och portföljbolagen

Det är nödvändigt att Karolinska Development lyckas bibehålla sina nyckelanställda och vid behov nyrekrytera. Det kommer följaktligen att ställas höga krav på Bolagets professionella ledarskap, att Karolinska Developments tydliga

profil upprätthålls samt att den förväntade utvecklingen förverkligas. Karolinska Development konkurrerar om personal med andra bolag, investeringsfonder, universitet, offentliga och privata forskningsinstitut samt statliga och övriga organisationer. Skulle Karolinska Development misslyckas med sina insatser för att bibehålla och rekrytera personal med relevant kompetens, kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Vidare är en nyckelfaktor för portföljbolagen att lyckas bibehålla och rekrytera individer med erfarenhet av kapitalanskaffning och bolagsutveckling och exits och/eller med kompetens inom den forskning och teknik som dessa bolag är byggda. Lika viktigt är ett skickligt ledarskap och att personalen betraktar arbetsplatsen som stimulerande. För att lyckas med detta kommer höga krav att ställas på portföljbolagens ledarskap. Förutom en intressant arbetsmiljö är attraktiva anställningsvillkor viktigt. Portföljbolagen kan komma att misslyckas i sina ansträngningar för att bibehålla och rekrytera personal med erforderlig kompetens, vilket kan påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Samarbete med portföljbolagen och medinvesterar

Karolinska Development har vanligtvis representanter i styrelsen i sina portföljbolag. Syftet med detta är att på en strategisk nivå kunna bistå dessa portföljbolag i frågor som rör deras utveckling. Styrelserna i portföljbolagen består även av representanter från andra investerare samt av oberoende ledamöter.

Varje samarbete i styrelsen är beroende av effektiv kommunikation och goda relationer mellan berörda ledamöter och ledningen för portföljbolagen. Karolinska Developments styrelserepresentanter utgör en minoritet av styrelseledamöterna i portföljbolagen och deras inflytande på styrelsemötena kan därför vara begränsat. Därutöver är det nödvändigt att Karolinska Development och dess ledning är framgångsrika i att nå överenskommelser med andra investerare som kan bidra till portföljbolagens fortsatta utveckling. Karolinska Development har ofta också en minoritetsposition i portföljbolagen. Karolinska Development och dess styrelserepresentanter kanske inte kan uppfylla dessa krav, vilket skulle kunna innebära att portföljbolagens fortsatta utveckling och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

Tillgång till nya investeringsmöjligheter

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

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

Komplicerade ägarförhållanden i portföljbolagen

Karolinska Developments innehav i portföljbolagen är i vissa fall direkta, i andra fall indirekta

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

Portföljbolagens utvecklingsarbete

Majoriteten av portföljbolagens projekt befinner sig i klinisk utvecklingsfas och det krävs ytterligare forsknings- och utvecklingsarbete innan bolagens innovationer och teknologier kan kommersialiseras. Exempel på sådant arbete är läkemedelstester på patienter som genomförs för att bedöma läkemedlets effekt och säkerhet. Problem eller förseningar kan uppkomma och utvecklingsarbetet kanske inte kan genomföras med framgång eller över

huvud taget. Portföljbolagens framtida produktutveckling kan misslyckas precis som all utveckling av läkemedel och andra bioteknikprodukter eller teknologier och medicinteknik. Detta innefattar bland annat möjligheten att någon eller samtliga av portföljbolagens produktkandidater visar sig sakna effekt, vara toxiska eller att de på annat sätt inte uppfyller myndighetskrav, eller att de misslyckas med att erhålla nödvändiga myndighetstillstånd eller licenser, eller att de visar sig vara svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter.

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

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

Innovationsutmaningen

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

Lång tid innan produkter kan lanseras

Den tid det tar innan en produktkandidat har genomgått hela forsknings- och utvecklingsprocessen, etablerat ett starkt patentskydd, uppfyllt samtliga myndighetskrav och hittat starka marknadsförings- och distributionspartners underskattas ofta. Utöver detta går marknadsintroduktionen av nya produkter och nya teknologier ofta långsamt till en början. Introduktion av nya produkter och nya teknologier som tidigare inte är kända och accepterade eller har förutbestämda ersättningsmodeller tar tid. Detta kan leda till att milstolpsbetalningar och royaltointäkter försenas eller helt uteblir, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Konkurrens för portföljbolagen

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

Konkurrenter kan komma att utveckla effektivare, billigare och lämpligare produkter eller erhålla patentskydd tidigare eller lyckas kommersialisera sina produkter tidigare än Karolinska Developments portföljbolag. Dessa konkurrerande produkter kan medföra att portföljbolagens produktkandidater blir obsoleta eller på annat sätt begränsa portföljbolagens möjligheter att generera vinster från sina produktkandidater, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Marknads- och teknikutveckling

Portföljbolagen är ofta aktiva på marknader som karaktäriseras av snabb utveckling. Nya och konkurrerande produkter och teknologier kan utgöra ett hot mot de produkter som portföljbolagen utvecklar. Nya produkter och aktörer resulterar dessutom i ökad konkurrens, vilket kan ha negativ inverkan på pris

och genomslag på marknaden. Portföljbolagens framtidsutsikter kommer till stor del att vara beroende av deras förmåga att utveckla sin verksamhet och framställa produkter och teknologier av hög kvalitet. Portföljbolagens utvecklingsarbete kanske inte kommer att fortgå problemfritt. Problem i utvecklingsarbetet kan leda till förseningar i fasta tidplaner och att produkter och teknik, när de är fullt utvecklade, inte kommer att uppfylla marknadens efterfrågan och krav och/eller inte kommer att uppnå bred acceptans på marknaden. Förändringar i principerna för prissättning kan försämra värdet på de produkter, teknologier och tjänster som portföljbolagen utvecklar, vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagens och Karolinska Developments, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Portföljbolagens produktsäkerhet

Portföljbolag som är i en kommersiell fas kan i många fall vara utsatta för risken för produktansvarskrav som kan aktualiseras till följd av eventuella brister i tillverkning, studier eller marknadsföring av vissa läkemedel eller diagnostik-, bioteknik- och medicinteknikprodukter. Portföljbolagen kan komma att vara förhindrade att erhålla eller upprätthålla försäkringsskydd på godtagbara villkor mot sådana krav, eller över huvud taget. Därutöver kan försäkringar som portföljbolagen faktiskt erhåller visa sig ge otillräckligt skydd mot ett potentiellt ansvar. Detta skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Behov av strategiska samarbetspartners

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

Portföljbolagens immaterialrättigheter

Portföljbolagens framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att skydda metoder och teknologi som de utvecklar med patent och andra immaterialrättigheter för att förhindra konkurrenter från att använda deras uppfinningar och annan skyddad information. Då patentansökningar i allmänhet är konfidentiella under 18 månader från ansökningsdagen kan tredje part ha lämnat in patentansökningar avseende metoder eller teknologier som avses i ett portföljbolags

patentansökan utan att portföljbolaget är medvetet om sådan patentansökan. Detta kan medföra att portföljbolagets patentansökan inte har prioritet, vilket i sin tur kan resultera i att patentskyddet blir avsevärt mindre än vad patentansökan avsett. Det faktum att ett patent beviljats innebär inte ett absolut skydd under patenttiden. Patent kan i efterhand bli ogiltigförklarade genom domstols- eller myndighetsbeslut vilket leder till ett otillräckligt patentskydd gentemot andra innovationer. Dessutom måste beviljade patent överlåtas på ett korrekt sätt från uppfinnaren/uppfinnarna till portföljbolaget i fråga. Vidare är patentskyddets omfattning beroende av patentkategori och patentansökans lydelse. De olika patentkategorierna och patentansökans lydelse är av betydelse för styrkan i ett patent och kan variera från fall till fall.

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

Tredje part kan väcka talan mot ett portföljbolag angående patentintrång. Likaså kan ett portföljbolag bli tvunget att vidta rättsliga åtgärder mot tredje part för att säkerställa att ett beviljat patent efterföljs eller för att fastställa omfattningen och ogiltigheten av ett patent som tillhör tredje part. Patenttvister kan ofta ta flera år samtidigt som tvisten, beroende på det aktuella landets regler, kan

prövas i flera instanser. Kostnaden för att driva immaterialrättsliga tvister kan vara betydande för ett portföljbolag, även om tvisten slutligen får ett positivt utfall för portföljbolaget. Vidare kan tvister avleda ett portföljbolags fokus från sin ordinarie verksamhet. Den osäkerhet som är förknippad med att inleda och driva tvister kan begränsa ett portföljbolags förmåga att fortsätta sin verksamhet. Om någon part skulle hävda att ett portföljbolags produkt eller användande av metoder eller teknologier gör intrång på sådan parts immaterialrättigheter kan portföljbolaget bli skyldigt att betala skadestånd samt åläggas att upphöra med den intrångsgörande delen av verksamheten.

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

Det finns en risk att portföljbolagens beviljade patent inte utgör ett tillräckligt legalt eller kommersiellt skydd mot finansiellt starka konkurrenter som, trots patentet, kan använda portföljbolagets metoder och teknologier. Vidare finns en risk att portföljbolagens beviljade patent inte utgör ett tillräckligt legalt eller kommersiellt skydd mot liknande produkter som marknaden bedömer kan ersätta portföljbolagets produkt. Endast ett fåtal av portföljbolagen kan ha registrerat varumärken. Utan erforderlig registrering kan det vara svårt, alternativt tids- och resurskrävande, att hindra tredje part från att använda respektive portföljbolags firma eller produktnamn. Om någon av riskerna relaterade

till portföljbolagens immaterialrättigheter skulle aktualiseras, kan portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Portföljbolagens företagshemligheter

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

Framtida finansieringsbehov för portföljbolagen

Forsknings- och utvecklingsverksamheten samt marknadsföringen inom life science-industrin är kapitalintensiv. Portföljbolagen kanske inte kommer att kunna anskaffa ytterligare kapital på fördelaktiga villkor och det kapital som kan anskaffas kanske inte kommer att vara tillräckligt för att finansiera aktiviteterna i enlighet med portföljbolagens respektive affärsplaner. Karolinska Developments eventuella oförmåga att delta i framtida investeringsrundor i ett

portföljbolag kan leda till att portföljbolaget måste inskränka sin verksamhet och/eller att Karolinska Developments ägande i bolaget späds ut av andra investerare. Även i situationer där Karolinska Development skulle kunna och vilja delta, kan medinvestorare vara ovilliga att delta på samma villkor. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Beroende av att erhålla myndighetstillstånd

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

Portföljbolagen och deras samarbetspartners kommer inte att kunna marknadsföra någon av sina produkter utan att först erhålla erforderliga tillstånd från behöriga myndigheter. Den regulatoriska processen för att erhålla tillstånd för en ny läkemedelsprodukt kan ta flera år och kräver ofta avsevärda finansiella och andra resurser. Skulle portföljbolagen och

deras samarbetspartners inte erhålla erforderliga myndighetstillstånd för att marknadsföra sina produktkandidater skulle det kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Miljöreglering

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

Finansiella risker

Finansiella risker beskrivs i not 17.

Finansiell utveckling för moderbolaget under 2020

(Belopp i SEK miljoner, jämförande tal avser 2019)

Under år 2020 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK -202,4 miljoner (SEK 347,9 miljoner), vilket är en minskning med SEK 550,3 miljoner jämfört med 2019. Moderbolagets resultat efter skatt under året uppgick till SEK -207,5 miljoner (SEK 303,0 miljoner).

Det negativa resultatet för 2020 ledde till att det egna kapitalet minskade från SEK 1 007,8 miljoner 31 december 2019 till SEK 800,3 miljoner den 31 december 2020.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sid 82-86.

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare föreslås av styrelsen, för beslut av årsstämman. För 2020 års riktlinjer se not 5.

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare till extrastämma 2021:

1 Tillämplighet m m

Riktlinjerna gäller lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning (ledande befattningshavare) för avtal som ingås efter den extra bolagsstämman 2021. Riktlinjerna omfattar alla typer av ersättningar och förmåner, oberoende av om de betalas ut kontant, är naturaförmån, betalas i framtiden eller är ovissa. Dock omfattas inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

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

2 Riktlinjerna för ersättning

2.1 Allmänt

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

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

befattningshavare ska vara marknadsmässig, konkurrenskraftig, rimlig och ändamålsenlig.

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

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

2.2 Fast lön

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

2.3 Rörlig ersättning

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

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

Årliga kortsiktiga incitamentsprogram (STI), baserade på av styrelsen årligen fastställda verksamhetsmål för bolaget, föreslås av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen för ett år i sänder. Ersättningen är beroende av kriterier baserade på utveckling av portföljen och

utveckling av affärsmodellen, vilka är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande och skapar incitament för att främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet. Målen utgörs av delmål, relativt vägda mot varandra beroende på prioritet, vilka är tydliga, mätbara och påverkbara. Programmen utvärderas efter utgången av året av ersättningsutskottet och beslut om utfall fattas av bolagets styrelse. Ersättning enligt STI ska kunna utgå med högst sex månadslöner. Kostnad inklusive sociala avgifter vid maximalt utfall för STI 2021 uppgår till 4,1 MSEK.

Information om ovan angiven exitbonus samt om bolagets STI och LTI-program återfinns i årsredovisningen för 2019, not 5. Information finns också på bolagets hemsida under Bolagsstyrning.

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

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

2.4 Pension

Företagets kostnader för pension ska bäras under den anställdes aktiva tid. Pensionspremier ska inte betalas för en anställd efter det att den anställd gått i pension. Pensionsavsättning sker, utöver lagstadgad avsättning, enligt av bolaget antagen pensionsplan där avsättning sker enligt en pensionstrappa med olika intervall och beroende på ålder och lön.

Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen.

2.5 Övriga sedvanliga förmåner

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

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

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

2.6 Lön och anställningsvillkor för anställda

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

2.7 Beredning och beslutsfattande

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

3 Undantag

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

4 Avvikelser

Avvikelser från riktlinjerna skall redovisas.

5 Tidigare beslutade ersättningar som ännu inte förfallit till betalning

Beslutade ersättningar till ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning skall redovisas.

Aktiekapital och ägande

Karolinska Developments aktiekapital uppgick i slutet av räkenskapsåret till SEK 1,8 miljoner. Antal aktier uppgick till 175 665 409, fördelat på 1 503 098 A-aktier (med tio röster vardera) och 174 162 311 B-aktier (med en röst vardera), samtliga aktier med ett kvotvärde av SEK 0,01. Största aktieägare var Sino Bio-pharmaceutical Ltd med totalt 75 727 285 B-aktier som representerar 43,11 procent av kapitalet och 40,03 procent av rösterna, Worldwide International Investments Ltd med totalt 32 276 620 B-aktier vilket representerar 18,37 procent av kapitalet och 17,06 procent av rösterna, Karolinska Institutet Holding AB innehade 1 503 098 A-aktier och 2 126 902 B-aktier, vilket motsvarar 2,07 procent av kapitalet och 9,07 procent av rösterna, Öst-ersjöstiftelsen med totalt 3 889 166 B-aktier vilket representerar 2,21 procent av kapitalet och 2,06 procent av rösterna.

Innehav av egna aktier

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

Av bolagsstämman lämnade bemyndiganden

Vid årsstämman 2020 bemyndigade stämman styrelsen att fram till nästa årsstämma utan företrädesrätt för aktieägarna vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier upp till högst tio procent av aktiekapitalet.

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

Framtida utveckling

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

Miljö och ansvar

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

Flerårsöversikt Investmentbolaget

Belopp MSEK	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014 (omräknat)
Resultaträkning							
Intäkter	3	3	3	2	5	3	5
Resultat av verkligt värde förändring	-172	387	100	255	-147	-976	-304
Rörelsekostnader	-33	-42	-29	-37	-33	-47	-69
Rörelseresultat	-202	348	74	221	-174	-1 020	-368
Finansnetto	-5	-45	-44	-41	-43	-34	-4
Resultat efter finansiella poster	-207	303	31	180	-217	-1 055	-372
Balansräkning							
Materiella anläggningstillgångar	1	1	-	-	-	-	1
Andelar i portföljbolag	770	1 048	619	448	149	268	1 113
Lånefordringar portföljbolag	0	2	5	3	1	-	12
Övriga finansiella tillgångar	0	0	27	41	38	38	38
Summa anläggningstillgångar	771	1 050	651	492	188	306	1 164
Övriga omsättningstillgångar	43	64	58	2	2	10	17
Kortfristiga placeringar	0	0	70	150	238	278	128
Likvida medel	76	52	16	19	11	20	13
Summa omsättningstillgångar	119	117	143	171	250	308	157
Summa tillgångar	890	1 167	794	663	438	614	1 321
Eget kapital	800	1 008	296	267	30	248	1 257
Långfristiga skulder	0	0	11	384	399	355	35
Kortfristiga skulder	90	159	487	12	9	12	30
Summa skulder och eget kapital	890	1 167	794	663	438	614	1 322
Kassaflöde							
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	25	50	-3	11	-9	-325	-109
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1	-14	0	-3	0	332	86
Årets kassaflöde	24	36	-3	9	-9	7	-22

Flerårsöversikt Investmentbolaget forts.

Belopp MSEK	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014 (omräknat)
Nyckeltal¹⁾							
Substansvärde	806	1 027	247	277	33	244	1 257
Nettoskuld	0	38	393	210	150	57	106
Sysselsatt kapital	876	1 008	307	651	429	603	1 292
Räntabilitet på eget kapital	-26%	30%	10%	66%	-729%	-425%	-30%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	-24%	30%	10%	27%	-51%	-175%	-29%
Soliditet	90%	86%	37%	40%	7%	40%	95%
Medelantal anställda	7	7	7	7	6	12	13
Data per aktie							
Resultat efter skatt, SEK, efter utspädning	-1,18	4,10	0,48	2,93	-4,08	-19,84	-7,64
Resultat efter skatt, SEK, före utspädning	-1,18	4,10	0,48	2,93	-4,08	-19,84	-7,64
Eget kapital, SEK	4,6	15,7	4,6	4,2	0,6	4,6	23,6
Substansvärde, SEK	4,6	5,9	3,8	4,3	0,7	4,7	23,7
Aktiens börskurs vid årets slut, SEK	1,8	3,5	6,2	5,8	6,0	9,6	13,30
Utdelning, SEK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Börskurs/Eget kapital per aktie	40%	23%	135%	139%	1 076%	207%	56%
Börskurs/Substansvärde per aktie	39%	60%	162%	133%	854%	205%	56%
Antal aktier vid årets utgång	175 665 409	175 665 409	64 361 206	64 361 206	53 464 998	53 449 640	53 384 558
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	175 421 124	73 874 552	64 136 941	61 243 234	53 210 223	53 151 328	48 606 243
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	175 421 124	73 874 552	64 136 941	61 300 516	53 210 223	53 151 328	48 606 243

1) Definitioner för nyckeltal, se sid 88

Förslag till disposition beträffande moderbolagets disponibla vinstmedel (SEK).

Till årsstämman förfogande står följande medel:

Belopp SEK	2020-12-31
Balanserad förlust	-1 372 376 052
Överkursfond	2 378 373 033
Årets resultat	-207 465 856
Summa	798 531 125

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Belopp SEK	2020-12-31
Överkursfond	2 378 373 033
Balanserad förlust	-1 579 841 908
Balanseras i ny räkning	798 531 125

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

Resultaträkning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2020	2019
Intäkter	2	2 651	3 384
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	17	-215 378	415 136
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	17	43 077	-28 215
Övriga kostnader	3,4	-8 466	-18 186
Personalkostnader	5	-23 620	-23 474
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	4	-690	-704
Rörelseresultat		-202 426	347 941
Ränteintäkter		908	1 949
Räntekostnader	6	-5 688	-32 387
Övriga finansiella vinster och förluster	6	-281	-14 526
Finansiella poster netto		-5 061	-44 964
Resultat före skatt		-207 487	302 977
Skatt	7	-	-
ÅRETS RESULTAT		-207 487	302 977

Investmentbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2020	2019
Årets resultat		-207 487	302 977
Årets totalresultat		-207 487	302 977

Resultat per aktie

Belopp i KSEK	Not	2020	2019
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		-1,18	4,10
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning	13	175 421 124	73 874 552
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, efter utspädning		-1,18	4,10
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning	13	175 421 124	73 874 552

Rapport över finansiell ställning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	4	690	704
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	8	770 320	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag	9	-	1 768
Summa anläggningstillgångar		771 010	1 050 072
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		3	39
Fordringar på dotterbolag		80	-
Fordringar på portföljbolag		243	322
Övriga finansiella tillgångar	10, 17	41 181	62 620
Övriga kortfristiga fordringar	11	768	787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	929	732
Likvida medel	17	75 869	52 132
Summa omsättningstillgångar		119 073	116 632
SUMMA TILLGÅNGAR		890 083	1 166 704
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
	12		
Aktiekapital		1 757	1 757
Övrigt tillskjutet kapital		2 378 373	2 378 373
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 579 863	-1 372 398
Summa eget kapital		800 267	1 007 732
Kortfristiga skulder			
Konvertibelt lån	13	-	19 964
Kortfristig räntebärande skuld till närstående	15	75 864	70 000
Övriga finansiella skulder	14, 17	5 726	46 851
Leverantörsskulder		617	11 484
Leasingskulder	4	711	726
Övriga kortfristiga skulder		1 373	2 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	5 525	6 956
Summa kortfristiga skulder		89 816	158 972
Summa skulder		89 816	158 972
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		890 083	1 166 704

Rapport över förändringar i Investmentbolagets egna kapital

Belopp i KSEK	Not	Eget kapital hänförligt till investmentbolagets aktieägare			
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
Ingående eget kapital 2020-01-01	12	1 757	2 378 373	-1 372 398	1 007 732
Årets resultat				-207 487	-207 487
Årets totalresultat				-207 487	-207 487
Utgående eget kapital 2020-12-31		1 757	2 378 373	-1 579 885	800 245
Ingående eget kapital 2019-01-01	12	644	1 970 752	-1 675 389	296 007
Årets resultat				302 977	302 977
Årets totalresultat				302 977	302 977
Effekt av IFRS 16				14	14
Kvittningsemission		1 113	407 621		408 734
Utgående eget kapital 2019-12-31		1 757	2 378 373	-1 372 398	1 007 732

Kassaflödesanalys för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-202 426	347 941
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar	4	690	704
Resultat av verkligt värde-förändring	17	172 301	-386 921
Övriga poster		-45	-32
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-	783
Betalda räntor		-	-1 765
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-29 480	-39 290
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		29 988	-215
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-33 708	32 780
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-33 200	-6 725
Investeringsverksamheten			
Delbetalning för/ från tilläggsköpeskilling		-5 093	11 617
Försäljning av andelar i portföljbolag		101 853	23 444
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	33	-39 154	-46 958
Försäljning av kortfristiga placeringar	17	-	69 140
Kassaflöde från investeringsverksamheten		57 606	57 243
Finansieringsverksamheten			
Amortering leasingskulder	4	-669	-684
Emissionskostnader		-	-13 545
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-669	-14 229
Årets kassaflöde		23 737	36 289
Likvida medel vid årets början	17	52 132	15 843
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	17	75 869	52 132

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2020	2019
Nettoomsättning	23	2 651	3 384
Intäkter		2 651	3 384
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	24	-215 378	415 136
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	25	43 077	-28 215
Övriga externa kostnader	26, 27	-9 180	-18 901
Personalkostnader	28	-23 620	-23 474
Rörelseresultat		-202 450	347 930
Ränteintäkter och liknande resultatposter	29	908	1 949
Räntekostnader och liknande resultatposter	30	-5 924	-46 866
Finansiella poster netto		-5 016	-44 917
Skatt	31	0	0
ÅRETS RESULTAT		-207 466	303 013

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2020	2019
Årets resultat		-207 466	303 013
Årets totalresultat		-207 466	303 013

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	32	0	0
Andelar i joint ventures	33	683 096	818 430
Andelar i intresseföretag	33	49 458	224 726
Andra långfristiga värdepappersinnehav	34	37 766	4 444
Lånefordringar portföljbolag	36	-	1 768
Summa anläggningstillgångar		770 320	1 049 368
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		3	39
Fordringar på dotterbolag		80	-
Fordringar på närstående företag		243	322
Övriga finansiella tillgångar	37	41 181	62 620
Övriga fordringar	38	768	787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	39	929	732
Kassa och bank		75 869	52 132
Summa omsättningstillgångar		119 073	116 632
SUMMA TILLGÅNGAR		889 393	1 166 000
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	12	1 757	1 757
<i>Fritt eget kapital</i>	40		
Överkursfond		2 378 373	2 378 373
Balanserat resultat		-1 372 376	-1 675 389
Årets resultat		-207 466	303 013
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>798 531</i>	<i>1 005 997</i>
Summa eget kapital		800 288	1 007 754
Kortfristiga skulder			
Konvertibelt lån	13	-	19 964
Skulder till närstående företag	42	75 864	70 000
Övriga finansiella skulder	41	5 726	46 851
Leverantörsskulder		617	11 484
Övriga kortfristiga skulder		1 373	2 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	43	5 525	6 956
Summa kortfristiga skulder		89 105	158 246
Summa skulder		89 105	158 246
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		889 393	1 166 000

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2020-01-01	12	1 757	2 378 373	-1 675 389	303 013	1 007 754
Resultatdisposition				303 013	-303 013	0
Årets resultat					-207 466	-207 466
Summa		1 757	2 378 373	-1 372 376	-207 466	800 288
Utgående eget kapital 2020-12-31		1 757	2 378 373	-1 372 376	-207 466	800 288
Ingående eget kapital 2019-01-01	12	644	1 970 752	-1 705 899	30 510	296 007
Resultatdisposition				30 510	-30 510	0
Årets resultat					303 013	303 013
Summa		644	1 970 752	-1 675 389	303 013	599 020
Kvittningsemission		1 113	407 621			408 734
Utgående eget kapital 2019-12-31		1 757	2 378 373	-1 675 389	303 013	1 007 754

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-202 450	347 930
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Resultat av verkligt värdeförändring	24, 25	172 301	-386 921
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-	782
Betalda räntor		-	-1 765
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-30 149	-39 974
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		29 988	-215
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-33 708	32 780
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-33 869	-7 409
Investeringsverksamheten			
Delbetalning för/ från tilläggsköpeskillning		-5 093	11 617
Försäljning av aktier i portföljbolag	34	101 853	23 444
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	33	-39 154	-46 958
Försäljning av kortfristiga placeringar		-	69 140
Kassaflöde från investeringsverksamheten		57 606	57 243
Finansieringsverksamheten			
Emissionskostnader		-	-13 545
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	-13 545
Årets kassaflöde		23 737	36 289
Likvida medel vid årets början		52 132	15 843
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		75 869	52 132

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmänt om verksamheten

Karolinska Development AB (publ) ("Karolinska Development", "Investmentbolaget", eller "Bolaget") är ett nordiskt investment-bolag 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 ("portföljbolag") som vidareutvecklar sådana tillgångar till produkter som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna. Bolagets B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

Förutsättningar vid upprättande av finansiella rapporter

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

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna

och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

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

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av Investmentbolaget

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

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

Väsentliga redovisningsprinciper

Klassificering

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

Rörelsesegment

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

Konsolideringsprinciper

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

Fortsättning not 1

Dotterföretag

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

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

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

Intressebolag

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

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

Joint ventures

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

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

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

Viktiga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

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

Klassificering som Investmentbolag

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

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

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

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

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

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

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

Fortsättning not 1

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

Inflytande över portföljbolagen

Karolinska Developments ägarandel i portföljbolagen varierar från några procent upp till 74 procent. En relativt stor del av Karolinska Developments andel i portföljbolagen ligger i intervallet 9 – 74 procent och fluktuerar i vissa fall över tiden genom investeringsrundor som medför en ökning eller minskning av Karolinska Developments relativa innehav.

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

Värdering av portföljbolag

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

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

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

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

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

Värderingsmetod för portföljbolagen

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

- Bolag i tidig utvecklingsfas, dvs. läkemedelsbolag före fas 3-studie och medtech/teknologibolag före etablering av försäljningsintäkter som är stabila kan värderas enligt olika metoder:

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

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

Om Karolinska Development väljer att inte delta i en investeringsrunda och inte avser att delta i ytterligare finansieringar kan priset vid den senaste investeringsrundan fortfarande vara en lämplig värderingsmetod, förutsatt att omständigheterna gör gällande en oproportionerlig post-money värdering på grund av minskat förhandlingsutrymme (samt att Karolinska Developments innehav kan bli kraftigt utspädd). Karolinska Developments ovilja att investera kan spegla en uppfattning om att portföljbolaget minskat i värde jämfört med tidigare post-money värderingar. En minskning av värdet är därför en god indikation på verkligt värde i sådan situation. En utebliven investering kan förstås också bero på att Karolinska Developments förmåga att investera saknas, utan att det beror på det verkliga värdet på portföljbolaget.

Fortsättning not 1

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

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

- DCF-beräkningar (interna diskonterade kassaflödesmodeller) av den underliggande affärsverksamheten tar hänsyn till samtliga prognostiserade kassaflöden för ett portföljbolag som sedan diskonteras med en lämplig ränta samt riskjusteras för att på så vis ta hänsyn till de utvecklingsrisker som finns inom läkemedelsutveckling. Intäktsströmmarna uppskattas från epidemiologisk data för den tilltänkta terapeutiska indikationen och flera uppskattningar görs för exempelvis prissättning per år och patient, marknadsandel och marknadsexklusivitet (utifrån patentskydd och regulatoriskt marknadsskydd). Som beskrivs i IPEVs riktlinjer för värdering finns ett stort mått av subjektivitet inbyggt i de antaganden som görs i DCF-modeller. Denna metod är därför endast lämplig för läkemedelsbolag vars mest långt gångna projekt befinner sig i sen utvecklingsfas (fas 3) eller för teknologiprojekt som har en etablerad närvaro på marknaden och där

intäktsströmmarna kan uppskattas med en högre säkerhet än produkter i tidigare utvecklingsstadier. Vid balansdagen den 31 december 2020 värderades inga bolag enligt DCF.

- Bolag med väl etablerade försäljningsintäkter kan värderas genom försäljningsmultiplar. Multiplarna ska härledas från nuvarande marknadsbaserade multiplar för jämförbara bolag. I likhet med DCF-värderingar, kräver denna metod att bolaget har en mogen marknadsnärvaro och att försäljningsprognoser kan göras med tillbörlig säkerhet. Eftersom denna metod enbart tar hänsyn till försäljningsintäkter, understryker IPEVs riktlinjer att hänsyn tas till icke-operativa tillgångar och skulder när denna metod används. Vid balansdagen den 31 december 2020 värderades inga bolag enligt försäljningsmultiplar.
- Substansvärde, som definieras som ett portföljbolags tillgångar minus skulder, används som verkligt värde för bolag utan pågående verksamhet. Detta sker typiskt i bolag som anses vara finansiella tillgångar på grund av avbrutna utvecklingsprojekt eller tillbakadragna produkter. Dessa bolag värderas således genom sitt värde vid likvidation. Vid balansdagen den 31 december 2020 värderades inga bolag enligt substansvärde.

Intäkter

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

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

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

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

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

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

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

Utdelningsintäkt redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning fastställs.

Fortsättning not 1

Resultat per aktie

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

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

Redovisning och värderingar av finansiella instrument

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

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

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till upplupet anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin

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

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

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

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

Klassificering av finansiella instrument

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

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

Finansiella tillgångar

Följande tre värderingskategorier är tillämpliga för finansiella tillgångar:

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

En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde om:

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

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

Finansiella tillgångar som innehas för handel

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

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

Kortfristiga placeringar, räntefonder, har bedömts tillhöra denna kategori.

Fortsättning not 1

Finansiella lånefordringar och fordringar på närstående företag

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

Likvida medel

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

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

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

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

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

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

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

Finansiella skulder

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

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet

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

Nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar

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

Fortsättning not 1

Aktiekapital

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

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

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Vissa individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar. Investmentbolaget har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringen eller att betala något utöver inbetald premie varför Investmentbolaget har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvaras betalningen av premierna en slutreglering av åtagandet mot den anställde. I enlighet med IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Investmentbolaget därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

Skatter

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

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

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

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

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

Eventualförpliktelser

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

Not 2 Intäkternas fördelning

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

Intäkter per väsentligt intäktslag

Belopp i KSEK	2020	2019
Fakturerade arvoden	2 651	3 384
Totala intäkter	2 651	3 384

Not 3 Övriga externa kostnader

Arvode till investmentbolagets revisorer

Belopp i KSEK	2020	2019
EY		
Revisionsuppdrag	1 162	1 199
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	129	286
Skatterådgivning	216	288
Summa	1 507	1 773

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

Not 4 Leasing

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

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Framtida leasingskulder		
Kortfristiga - Inom ett år	711	745
Långfristiga - Mellan ett år och fem år	-	-
Summa framtida leasingbetalningar	711	745

Nyttjanderättstillgångar

Belopp i KSEK	2020	2019
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	1 380	1 408
Avskrivningar	-690	-704
Utgående balans	690	704

Leasingskulder

Belopp i KSEK	2020	2019
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	1 380	1 410
Amortering av leasingskuld under året	-669	-684
Utgående balans	711	726

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

Not 5 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2020	Varav kvinnor	Varav män	2019	Varav kvinnor	Varav män
Investmentbolaget	7	29%	71%	7	57%	43%
Summa	7	29%	71%	7	57%	43%

Kostnader för ersättning till anställda

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Belopp i KSEK	2020		2019	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader/löneskatt	Löner och ersättningar	Sociala kostnader/löneskatt
Investmentföretaget	18 015	4 678	17 990	5 516
(varav pensionskostnader)	2 344	569	1 915	465

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Fortsättning not 5

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelsens ledamöter**Riktlinjer 2020 för ersättning till ledande befattningshavare.**

Årsstämman 2020 antog inte några nya riktlinjer för 2020, varför det är 2019 års riktlinjer som fortfarande gäller.

1 TILLÄMPLIGHET M M

Riktlinjerna skall tillämpas för tiden fram till bolagsstämma antagit nya riktlinjer.

Riktlinjerna gäller lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning (ledande befattningshavare) för avtal som ingås efter årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar alla typer av ersättningar och förmåner, oberoende av om de betalas ut kontant, är naturaförmån, betalas i framtiden eller är ovissa. Dock omfattas inte kostnadsersättningar eller utgivande av aktier, optioner eller konvertibler som skall godkännas enligt 16 kap aktiebolagslagen ("LEO-lagen").

2 RIKTLINJERNA FÖR ERSÄTTNING**2.1 Allmänt**

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

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

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

2.2 Fast lön

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

2.3 Rörlig ersättning

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

VD och övriga ledande befattningshavare är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Den maximala totala betalningen för exitbaserad bonus, skall vara begränsad till MSEK 50 per exit och kalenderår.

Årliga kortsiktiga incitamentsprogram (STI), baserade på fastställda mål föreslås av ersättnings-kommitten och beslutas av bolagets styrelse för ett år i sänder. Ersättning enligt STI skall kunna utgå med högst sex månadslöner. Kostnad inklusive sociala avgifter vid maximalt utfall för STI 2020 uppgår till 4,7 MSEK.

Karolinska Development har fem årliga långsiktiga incitamentsprogram (LTI) för åren 2008-2010 och 2017, vilka har beslutats av respektive årsstämmor.

Information om ovan angiven exitbonus samt om bolagets STI och LTI-program återfinns i årsredovisningen för 2019, not 5. Information finns också på bolagets hemsida under Bolagsstyrning.

2.4 Pension

Företagets kostnader för pension skall bäras under den anställdes aktiva tid. Pensionspremier skall inte betalas för en anställd efter det att den anställda gått i pension. Pensionsavsättning sker, utöver lagstadgad avsättning, enligt av bolaget antagen pensionsplan.

2.5 Övriga sedvanliga förmåner

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

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

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

2.6 Beredning och beslutsfattande

Bolagets ersättningsutskott skall bereda frågor rörande löner och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Beslut om ersättningar till verkställande direktören samt principer för ersättning till övriga ledande befattningshavare fattas av styrelsen.

3 UNDANTAG

Styrelsen får i det enskilda fallet besluta om undantag, om det finns särskilda skäl för det. Omständighet som varit känd eller kunnat förutses när Riktlinjerna beslutades kan normalt inte accepteras som skäl för avvikelser. Undantag skall redovisas och motiveras på följande årsstämma.

4 AVVIKELSER

Inga avvikelser till riktlinjerna har förekommit.

5 TIDIGARE BESLUTADE ERSÄTTNINGAR SOM ÄNNU INTE FÖRFALLIT TILL BETALNING

Bolaget har, vid tiden för årsstämman 2020, inga beslutade ersättningar till ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning.

Fortsättning not 5

Ersättningar till verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare samt styrelsen

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

2020

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

1) Från och med efter årsstämman 2018 baseras styrelsearvodet på mötesnärvaro.

2) Avser förmån av sjukvårdsförsäkring.

2019

Belopp i KSEK	Lön/Styrelsearvode ¹⁾	Rörlig ersättning	Övr förmåner o ersättningar ²⁾	Pensionskostnader	Total ersättning
Viktor Drvota, VD	2 650	1 324	1 334	694	6 002
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)	3 034	1 572	1 524	787	6 916
Summa management	5 684	2 896	2 858	1 481	12 918
Hans Wigsell, styrelseordförande	400				400
Vlad Artamonov, styrelseledamot	189				189
Magnus Modée Persson, styrelseledamot	200				200
Anders Härfstrand, styrelseledamot	200				200
Tse Ping, styrelseledamot	21				21
Theresa Tse, styrelseledamot	21				21
Summa styrelsen	1 031	-	-	-	1 031
Summa	6 715	2 896	2 858	1 481	13 949

1) Från och med efter årsstämman 2018 utbetalas hela styrelsearvodet efter årsstämman, och baseras på mötesnärvaro.

2) Avser stay-on bonus samt förmån av sjukvårdsförsäkring.

Fortsättning not 5

Könsfördelning ledande befattningshavare och styrelsen

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen

	2020	2019
Styrelse		
Män	2	5
Kvinnor	1	1
Totalt	3	6
VD och ledande befattningshavare		
Män	4	3
Kvinnor	0	0
Totalt	4	3

Ersättning till verkställande direktör

Pensionsvillkor

Avtalsenlig pension uppgår till 26 % av bruttolönen vilken utgörs av premiebaserad avsättning.

Rörlig ersättning till VD

Verkställande direktören är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen utgår med 1/3 av 4 procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar bolagets samtliga kostnader för betalningen. Den maximala betalningen, jämte den betalning till övriga ledande befattningshavare som redovisas under avsnittet "Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare" första stycket, är begränsad till SEK 50 miljoner per exit och kalenderår. Verkställande direktören omfattas dessutom av STI 2020 och LTI 2017 (LTI 2017 föröll under 2020 utan någon tilldelning), båda redovisas under avsnittet "Årliga incitamentsprogram" nedan.

Avgångsvederlag, ledande befattningshavare

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

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare utgår totalt med 2/3 av 4 procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar bolagets samtliga kostnader för betalningen. Den maximala betalningen, jämte den betalning till verkställande direktören redovisad under avsnittet "Rörlig ersättning till VD" första stycket, är begränsad till SEK 50 miljoner per exit och kalenderår. Övriga ledande befattningshavare omfattas av STI 2020 under avsnittet "Incitamentsprogram" nedan.

Årliga incitamentsprogram

Nedan redogörs för Karolinska Developments långsiktiga incitamentsprogram (LTI) för åren 2008 -2010, respektive 2017-2020 samt bolagets kortsiktiga incitamentsprogram (STI) för åren 2020 och 2021.

Incitamentsprogram 2008-2010

Ingen som i dag är anställd i bolaget omfattas av programmet.

Programmet är ett options- och vinstdelningsprogram med tre delprogram för åren 2008-2010. Optionsdelen har upphört.

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

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

Om Överavkastningen överstiger en årlig avkastning om 35 procent halveras den överskjutande Överavkastningen till

2,5 procent. Om Överavkastningen överstiger 50 procent sker ytterligare en halvering till 1,25 procent. Överavkastning överstigande 60 procent berättigar inte till ytterligare vinstdelning.

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

Inga utbetalningar har hittills gjorts under programmet.

LTI 2017-2020

Årsstämman 2017 beslutade om ett Long Term Incentive program, "Teckningsoptionsprogram 2017/2020", riktat till bolagets samtliga anställda, enligt följande villkor. Högst 3 216 836 teckningsoptioner ges ut. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en (1) aktie av serie B i bolaget. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 30 juni 2020 – 31 augusti 2020. Teckningskursen per aktie ska motsvara 250 % av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie av serie B i Bolaget under en period om tio (10) handelsdagar närmast efter årsstämman 2017.

Tilldelning av teckningsoptioner (TO) skedde enligt följande: Verkställande direktören 1 608 418 TO; andra ledande befattningshavare 402 105 TO vardera; övriga anställda 107 228 TO vardera. Totalt tecknades 3 136 416 teckningsoptioner, kvarvarande teckningsoptioner, 80 420 TO var reserverade för nyrekryteringar men tecknades aldrig.

Fortsättning not 5

Efter återköp av 107 228 TO uppgick totalt utestående antal TO till 3 029 188. Programmet avslutades under 2020 utan någon tilldelning.

Incitamentsprogram STI 2019

Styrelsen beslutade 2019 om ett Short Term Incentive Program, STI 2019 för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2019. Målen är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande. Ersättningen är beroende av huruvida ett eller flera mål är uppfyllda och har ett fast tak motsvarande sex månadslöner för varje deltagare. Måluppfyllelse har skett till del varigenom avsättning har skett med SEK 2,0 miljoner (SEK 2,7 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell ovan under 2019.

Incitamentsprogram STI 2020

Styrelsen beslutade 2020 om ett Short Term Incentive Program, STI 2020, för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2020. Målen är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande. Ersättningen är beroende av huruvida ett eller flera mål är uppfyllda och har ett fast tak motsvarande 6 månadslöner för varje deltagare. Måluppfyllelse har skett till del varigenom avsättning har skett med SEK 1,5 miljoner (SEK 2,0 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell ovan under 2020.

Not 6 Räntekostnader och övriga finansiella vinster och förluster

Räntekostnader

Belopp i KSEK	2020	2019
Räntekostnader konvertibellån	-	-29 975
Räntekostnader kreditfacilitet	-	-2 241
Räntekostnader lån från närstående	-5 688	-171
Summa	-5 688	-32 387

Övriga finansiella vinster och förluster

Belopp i KSEK	2020	2019
Värdetförändring kortfristiga placeringar	-	198
Valutakursvinster och förluster	-281	-38
Övriga finansiella kostnader	-	-14 686
Summa	-281	-14 526

Not 7 Skatter

Avstämning effektiv skatt

Belopp i KSEK	%	2020	%	2019
Resultat före skatt		-207 487		302 977
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	21,4%	44 402	21,4%	-64 837
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-6 661		-14 096
Ej skattepliktiga intäkter		9		4 244
Emissionskostnader				2 899
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga		-36 872		82 801
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-877		-11 011
Redovisad aktuell skatt	0,0%	0	0,0%	0
Förändring uppskjuten skatt	0,0%	-	0,0%	-
Redovisad uppskjuten skatt	0,0%	-	0,0%	-
Summa redovisad skatt	0,0%	-	0,0%	-

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott som uppstår i moderbolaget. Eventuella kommande vinster vid försäljning av näringsbetingade aktier och andelar i portföljbolagen är inte skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran har därför inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2020-12-31 till 170 834 KSEK (167 920) av dessa uppgår skatteeffekten på underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 0 KSEK (0).

Not 8 Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

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

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

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

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

2) Avser både realiserade och orealiserade värdeförändringar via resultatet.

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

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

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

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

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

2) Avser både realiserade och orealiserade värdeförändringar via resultatet.

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

Fortsättning not 8

Innehav i portföljbolag per 31 december 2020

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

Not 9 Lånefordringar portföljbolag

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Lånefordringar portföljbolag		
Vid årets början	1 768	5 098
Återbetalda lån/ utbetalda lån	-1 768	2 520
Konverteringar	-	-5 865
Valutakursdifferens	-	15
Summa	0	1 768

Not 10 Övriga finansiella tillgångar

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

Belopp i KSEK	2019-12-31		
	Tilläggsköpeskilling Oncopeptides	Fordran Rosetta Capital	Totalt
Vid årets början	53 060	26 970	80 030
Ersättningar och avyttringar	-24 623	-	-24 623
Verkligt värdeförändring i årets resultat	5 935	1 278	7 213
Utgående balans	34 372	28 248	62 620

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

Not 11 Övriga kortfristiga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Skattefordran	673	673
Övrigt	95	114
Summa	768	787

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	179	179
Upplupna ränteintäkter	-	2
Försäkringspremier	262	205
Övrigt	488	346
Summa	929	732

Not 12 Eget kapital

Aktiekapitalets utveckling

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

Fortsättning not 12

Substansvärde per aktie

Belopp i KSEK	Investmentbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31
Nettotillgångar		
Likvida medel	75 869	52 132
Lånefordringar portföljbolag	-	1 768
Netto finansiella tillgångar och skulder	35 455	15 769
Konvertibelt lån och kortfristiga räntebärande skulder	-75 864	-89 964
Summa nettotillgångar	35 460	-20 295
Beräknat verkligt värde portföljbolag	770 320	1 047 600
Summa substansvärde	805 780	1 027 305
Antal aktier	175 421 124	175 421 124
Substansvärde per aktie	4,59	5,86

Aktiestruktur

Antalet aktier uppgår till 175 665 409, varav 1 503 098 aktier av serie A och 174 162 311 aktier serie B. Aktier av serie A medför rätt till tio röster per aktie och aktier av serie B medför rätt till en röst per aktie. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. Samtliga aktier av serie B är sedan 15 april 2011 upptagna till handel på Nasdaq OMX huvudlista.

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

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

Balanserade resultat inklusive årets resultat

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

Resultat per aktie före och efter utspädning

Belopp i KSEK	2020	2019
Årets resultat	-207 487	302 977
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	175 421 124	73 874 552
Resultat per aktie, SEK, före utspädning	-1,18	4,10
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	175 421 124	73 874 552
Resultat per aktie, SEK, efter utspädning	-1,18	4,10

Not 13 Konvertibelt lån

Karolinska Development emitterade konvertibler med ett nominellt värde om 386 859 KSEK den 2 januari 2015 vilka löpte med 8 procent nominell ränta. Det nominella värdet minskades till KSEK 329 258 efter kvittningsemissionen i mars 2017. Konvertibeln förföll till betalning den 31 december 2019. Genom en kvittningsemission under 2019 konverterades totalt SEK 294,3 miljoner i nominellt värde och SEK 21,4 miljoner i nominellt värde reducerades genom återköp. Vid årsskiftet 2019/2020 återstod därmed SEK 13,6 miljoner i nominellt värde motsvarande SEK 19,7 miljoner inklusive upplupen ränta till och med den 31 december 2019. Återstoden om SEK 19,7 miljoner återbetalades i januari 2020.

Konvertibel redovisades i balansräkningen enligt tabellen på nästa sida.

Fortsättning not 13

Belopp i KSEK	2020-12-31		2019-12-31	
	Kortfristiga skulder	Varav kassaflödes-påverkande	Kortfristiga skulder	Varav kassaflödes-påverkande
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev utgivna 2 januari 2015	-		329 257	
Avgår emissionskostnader	-		-23 982	
Eget kapitaldel	-		-42 164	
Kvarvarande skuld 1 januari 2020	19 964	0	263 111	0
Upplupna räntekostnader	-		166 671	
Konverterad nominell skuld	-		-315 670	
Konverterad andel emissionskostnader	-		23 982	
Konverterad andel kapitaldel	-		42 164	
Konverterad upplupen ränta	-		-138 898	
Inlösen konvertibel	-19 964	-19 964	-21 396	-
Summa	0	-19 964	19 964	0

Not 14 Övriga finansiella skulder

Belopp i KSEK	2020-12-31		2019-12-31	
	Varav kassaflödes-påverkande		Varav kassaflödes-påverkande	
Tilläggsköpeskilling avseende Aprea Therapeutics ¹⁾				
Akkumulerade verkliga värden				
Vid årets början	46 851		11 423	
Betalda ersättningar	-5 093	-5 093	-	-
Verkligt värde-förändring i årets resultat	-36 032	-	35 428	-
Utgående balans	5 726	-5 093	46 851	0

1) Industrifonden har rätt till fem procents tilläggsköpeskilling enligt överlåtelseavtalet med Karolinska Development avseende när Karolinska Development avyttrar Aprea Therapeutics. Tilläggsköpeskillingen kan uppgå till maximalt SEK 80 miljoner, kvarstående maximalt värde uppgår till SEK 74,9 miljoner på balansdagen 2020-12-31.

Not 15 Kortfristiga räntebärande skulder till närstående

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Kortfristig låneskuld Sino Biopharmaceutical Ltd ¹⁾	70 000	70 000
Upplupen ränta Sino Biopharmaceutical Ltd	5 864	-
Summa	75 864	70 000

1) Bryggglånet från Sino Biopharmaceutical Ltd har förlängts till 2021-12-31. Räntan uppgår till 8% och förfaller 2021-12-31.

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Löner och ersättningar till anställda	2 637	2 770
Styrelsearvoden	282	839
Revisions- och konsultarvoden	611	586
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 161	1 231
Sociala avgifter	481	640
Övrigt	353	890
Summa	5 525	6 956

Not 17 Finansiella tillgångar och skulder, finansiell riskhantering**Finansiella tillgångar och skulder per kategori****2020**

Belopp i KSEK	Finansiella tillgångar värderade till:		Finansiella skulder värderade till:		Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde		
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	770 320				770 320	770 320
Övriga finansiella tillgångar	41 181				41 181	41 181
Kundfordringar		3			3	3
Fordringar på dotterbolag		80			80	80
Fordringar på portföljbolag		243			243	243
Likvida medel		75 869			75 869	75 869
Summa	811 501	76 195			887 696	887 696
Kortfristig räntebärande skuld till närstående				75 864	75 864	75 864
Övriga finansiella skulder			5 726		5 726	5 726
Leverantörsskulder				617	617	617
Summa			5 726	76 481	82 207	82 207

2019

Belopp i KSEK	Finansiella tillgångar värderade till:		Finansiella skulder värderade till:		Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Upplupet anskaffningsvärde		
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	1 047 600				1 047 600	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag		1 768			1 768	1 768
Övriga finansiella tillgångar	62 620				62 620	62 620
Kundfordringar		39			39	39
Fordringar på portföljbolag		322			322	322
Likvida medel		52 132			52 132	52 132
Summa	1 110 220	54 261			1 164 481	1 164 481
Konvertibelt lån				19 964	19 964	19 964
Kortfristig räntebärande skuld till närstående				70 000	70 000	70 000
Övriga finansiella skulder			46 851		46 851	46 851
Leverantörsskulder				11 484	11 484	11 484
Summa			46 851	101 448	148 299	148 299

Fortsättning not 17

Kortfristiga placeringar

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

Värdering till verkligt värde

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

Nivå 1 - verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder

Nivå 2 - verkligt värde fastställs utifrån indata utöver noterade priser inkluderade i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden, direkt eller indirekt

Nivå 3 - verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data

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

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

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	37 766		732 554	770 320
Övriga finansiella fordringar			41 181	41 181
Likvida medel	75 869			75 869
Summa	113 635		773 735	887 696
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder			5 726	5 726
Summa			5 726	6 343

Investmentbolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2019

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	162 771		884 829	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag		1 768		1 768
Övriga finansiella fordringar			62 620	62 620
Kundfordringar		39		39
Fordringar på portföljbolag		322		322
Likvida medel	52 132			52 132
Summa	214 903	2 129	947 449	1 164 481
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder			46 851	46 851
Kortfristiga räntebärande skulder till närstående			70 000	70 000
Leverantörsskulder		11 484		11 484
Summa		11 484	116 851	128 335

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

Andelar i intresseföretag och andra långfristiga innehav (onoterade innehav)

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

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan. För övriga finansiella fordringar har använts en diskonteringsränta om 7% för tillgångar i nivå 3. För övriga finansiella skulder bedöms den inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde vilket ingår i nivå 3 varför det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet.

Fortsättning not 17

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2020

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

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

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2019

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	618 927	80 030	11 423
Överföringar till och från nivå 3	-97 355	-	-
Förvärv	48 909	-	-
Avyttringar/ ersättningar	-21 725	-24 623	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	336 073	7 213	35 428
Redovisat värde vid årets slut	884 829	62 620	46 851
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	12 747	-3 440	0
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	323 326	10 653	-35 428

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2019.

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

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

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

Förändring i verkligt värde, vinster och förluster redovisade i resultaträkningen 2019

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar
Resultat nivå 1		
Noterade aktier, realiserat	-4 965	
Noterade aktier, orealiserat	84 028	
Summa nivå 1	79 063	
Resultat nivå 3		
Onoterade aktier och andelar, realiserat	12 747	
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	323 326	
Summa nivå 3	336 073	
Resultat nivå 3		
Övriga finansiella tillgångar, realiserade		-3 440
Övriga finansiella tillgångar, orealiserade		10 653
Övriga finansiella skulder, orealiserade		-35 428
Summa nivå 3		-28 215
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	415 136	-28 215

Fortsättning not 17

Aktier och andelar (nivå 3) per 31 december 2020

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

- 1) För beskrivning av värderingsmodeller se Not 2 Värdering av portföljbolag till verkligt värde.
2) Värderingsnivå som motsvarar vad som under slutet av 2019 diskuterades med potentiella investerare inför utredning av ny indikation.
3) Riskjusterad extern värdering av oberoende värderingsinstitut från december 2020. Den externa värderingen resulterade i ett rNPV värde (se definitioner sid 89) vilket riskjusterats för att reflektera en antagen prissättning vid en börsintroduktion och behovet att säkra utvecklingsfinansiering.
4) KCIF Co-Investment Fund KB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen.
5) KDev Investments AB innehar både noteradeaktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden, onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen och onoterade aktier värderade efter extern värdering vid eventuell ny affär.

Aktier och andelar (nivå 3) per 31 december 2019

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

- 1) För beskrivning av värderingsmodeller se Not 2 Värdering av portföljbolag till verkligt värde.
2) Värderingsnivå som motsvarar vad som under slutet av 2019 diskuterades med potentiella investerare inför utredning av ny indikation.
3) Extern värdering av oberoende värderingsinstitut från oktober 2017 vilket resulterade i ett rNPV värde (se definitioner sid 89), vilket ökats med investeringar efter värderingstillfället fram till bokslutsdagen.
4) KCIF Co-Investment Fund KB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt senaste transaktion.
5) KDev Investments AB innehar både noteradeaktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden, onoterade aktier vilka värderas enligt senaste transaktion och onoterade aktier värderade efter extern värdering vid eventuell ny affär.

Känslighetsanalys på väsentligt innehav per 31 december 2020

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

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

Känslighetsanalys på väsentligt innehav per 31 december 2019

KSEK	5%		-5%		15%		-15%		+30%		-30%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Umecrine Cognition ¹⁾	74	0,04	-8 750	-0,05	24 023	0,14	-29 621	-0,17	46 967	0,27	-52 738	-0,30
KDev Investments ²⁾	31 839	0,18	-29 488	-0,17	95 515	0,54	-84 065	-0,48	191 030	1,09	-165 930	-0,95

- 1) Känslighet på rNPV värde i utförd extern värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.
2) Känslighet på verkligt värde, vilket i huvudsak styrs av aktiekursen på det noterade innehavet Aprea Therapeutics.

Fortsättning not 17

Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp om SEK 162,9 miljoner som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Beloppet inkluderar återbetalningen av SEK 43,6 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier.

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

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

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

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	732 554	446 658
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	37 766	162 771
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	162 916	943 946
Portföljens totala verkliga värde¹	933 236	1 553 375
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments ²	-162 916	-505 775
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)³	770 320	1 047 600

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

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

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

Information om värderingsmetodik i nivå 3

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

Finansiella risker

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

Prisrisk

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

Valutarisk

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

Ränterisk

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

Tabell över resultateffekt vid förändring i pris, valuta och ränta

Förändring i:

	+/-5%		+/-15%		+/-30%	
	Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Prisförändring på andelar i portföljbolag, värderade till verkligt värde över resultatet	46,7	0,2	115,6	0,7	231,1	1,3
Valuta	2,2	0,0	6,6	0,0	13,1	0,1
Ränta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fortsättning not 17

Kreditrisk

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

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

Tillgångar exponerade för kreditrisk

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Lånefordringar portföljbolag	-	1 768
Övriga finansiella tillgångar	41 181	62 620
Kundfordringar	3	39
Fordringar dotterbolag	80	-
Fordringar portföljbolag	243	322
Övriga kortfristiga fordringar	768	787
Likvida medel	75 869	52 132
Maximal exponering för kreditrisk	118 144	117 668

Likviditetsrisker

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

Karolinska Development arbetar med olika finansieringsalternativ för att säkerställa det långsiktiga kapitalbehovet och därmed öka graden av strategiskt och operativt utrymme för framtiden.

2020

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

2019

Belopp i KSEK	Inom 3 månader	3-12 månader	1-5 år	Över 5 år	Summa
Konvertibelt lån	19 964	-	-	-	19 964
Kortfristiga räntebärande skulder	-	70 000	-	-	70 000
Leverantörs-skulder	11 484	-	-	-	11 484
Övriga kortfristiga skulder	2 991	-	-	-	2 991
Summa	35 165	70 000	0	0	105 165

Hantering av kapitalrisker

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

Not 18 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Ställda säkerheter		
Eventualförpliktelser		
Investeringsåtagande i portföljbolag	-	2 000
Summa ställda säkerheter	-	2 000

Kapitalförsäkring

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

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

Not 19 Närståendeförhållanden

Närståenderelationer

Investmentbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, joint ventures och intressebolag samt med de bolag som ingår i Karolinska Institutet Holding AB-koncernen och i Sino Biopharmaceutical Ltd-koncernen.

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

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

Karolinska Development och Europeiska Investeringsfonden ("EIF") etablerade i november 2009 ett samarbete som innebär att EIF investerar parallellt med Karolinska Development i portföljbolag. Investeringarna sker genom KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"). KCIF investerar parallellt med Karolinska Development i proportionerna 27:73 (KCIF: Karolinska Development) under förutsättning att vissa angivna investeringskriterier är uppfyllda. Investerare och kommanditdelägare i KCIF är EIF, som tillskjuter totalt maximalt 12,9m euro, och Karolinska Development, som tillskjuter maximalt 4,5m euro. Beloppen inbetalas löpande till KCIF vid behov för att göra investeringar, för att täcka KCIF:s kostnader, samt för betalning av en årlig förvaltningsavgift till KCIF Fund Management AB ("FMAB"), som är komplementär och svarar för driften av KCIF. Förvaltningsavgiften avseende räkenskapsåret 2020 uppgick till 241 KSEK (579).

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

Ersättning och vinstdelning

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

om 6 procent på detta belopp. Därefter ska kvarvarande medel fördelas med 80 procent till EIF och Karolinska Development i proportion till kapitalinsats. Resterande 20 procent av de kvarvarande medlen ska tillkomma Karolinska Development på villkor att 25 procent därav vidare distribueras till KIAB och minst 37,5 procent vidare distribueras till investment managers via Karolinska Developments vinstdelningsplan (vilken omfattar endast tidigare anställda).

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

Belopp i KSEK	2020				2019			
	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Ränte-kostnader	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Ränte-kostnader
Närståenderelation								
Ägare:			741				957	
Karolinska Institutet Holding koncernen								
(varav hyreskostnad)			(714)				(714)	
Ägare: Sino Biopharmaceutical Ltd ¹⁾				5 693				171
Portföljbolag	2 186	897			3 142	1 949		
Totalt	2 186	897	741	5 693	3 142	1 949	957	171

Belopp i KSEK	2020-12-31		2019-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
Sino Biopharmaceutical Ltd ¹⁾	75 864		70 000	
Dotterbolag	79	80		
Portföljbolag		68 188		36 736
Totalt	75 943	68 268	70 000	36 736

1) Bryggglänet från Sino biopharmaceutical Ltd har förlängts till 2021-12-31. Räntan uppgår till 8% och förfaller 2021-12-31.

Not 20 Väsentliga händelser efter balansdagen

Karolinska Development

- Aktieägarna i Karolinska Development AB (publ) kallades till extra bolagsstämma fredagen den 19 februari 2021.
- Extra stämman i Karolinska Development AB (publ) den 19 februari 2021 beslutade välja Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood till nya styrelseledamöter och att välja Björn Cochlovius till ny styrelseordförande. Vidare beslutade stämman godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (februari 2021).
- Johan Dighed utsågs till vice vd utöver sin roll som bolagets chefsjurist, johan Dighed har haft rollen som bolagets chefsjurist sedan maj 2020. (februari 2021).
- Per Aniansson utsågs till finansdirektör och Investment Director, med tillträde 7 mars 2021 (mars 2021).

Portföljbolagen

- OssDesign har beslutat att genomföra en fullt garanterad företrädesemission om SEK 240 miljoner i kombination med övertilldelningsoptioner om upp till cirka SEK 30 miljoner – totalt cirka SEK 270 miljoner. Syftet med finansieringen är bland annat att accelerera bolagets utveckling genom det nya strategiprogrammet ASCENT25 (mars 2021).
- Forendo Pharma meddelar en framgångsrikt genomförd kliniskt fas 1-program för FOR-6219 – en läkemedelskandidat som utvecklas för behandling av endometrios. Baserat på de positiva resultat som genererats i programmet förbereder Forendo Pharma nu en fas 2-studie som ska genomföras i USA (mars 2021).
- Modus Therapeutics meddelar en uppdaterad strategi där bolaget fokuserar på klinisk utveckling av seviparin som en ny och viktig potentiell behandling av sepsis/septisk chock och andra allvarliga inflammatoriska komplikationer. Bolaget förbereder en notering på Nasdaq First North Growth Market under 2021 för att underlätta finansieringen (mars 2021).

Not 21 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Detta innebär bland annat att följande redovisningsprinciper har tillämpats:

Dotterföretag

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

Intresseföretag och joint ventures

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

Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

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

Not 22 Uppgifter om moderbolaget

Karolinska Development AB (publ), organisationsnummer 556707-5048, är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Solna.

Efterföljande noter avser moderbolaget.

Not 23 Intäkternas fördelning

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

Belopp i KSEK	2020	2019
Övriga intäkter	2 651	3 384
Totala intäkter	2 651	3 384

Not 24 Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag

Belopp i KSEK	2020	2019
Förändring i verkligt värde av andelar i dotterföretag	0	0
Förändring i verkligt värde av andelar i joint ventures och intresseföretag	-211 670	399 059
Förändring i värde av andra långfristiga värdepappersinnehav	-3 708	16 077
Summa	-215 378	415 136

Not 25 Förändring av verkligt värde av övriga finansiella tillgångar

Belopp i KSEK	2020	2019
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	43 077	-28 215
Summa	43 077	-28 215

Not 26 Övriga externa kostnader

Arvode till bolagets revisorer

Belopp i KSEK	2020	2019
EY		
Revisionsuppdrag	1 162	1 199
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	129	286
Skatterådgivning	216	288
Summa	1 507	1 773

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

Not 27 Leasing

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

Belopp i KSEK	2020	2019
Kostnadsförda leasingavgifter under perioden	714	716
Framtida leasingbetalningar		
Inom ett år	711	745
Mellan ett år och fem år	-	-
Summa framtida leasingbetalningar	711	745

Not 28 Anställda och personalkostnader

Se Not 5 för ytterligare information.

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2020			2019		
	Antal	Varav kvinnor	Varav män	Antal	Varav kvinnor	Varav män
Investmentföretaget	7	29%	71%	7	57%	43%
Summa	7	29%	71%	7	57%	43%

Kostnader för ersättning till anställda

Belopp i KSEK	2020	2019
Löner och ersättningar	15 671	16 074
Sociala avgifter/löneskatt	5 246	5 516
Pensionskostnader	2 344	1 915
Summa	23 261	23 506

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

Belopp i KSEK	2020		2019	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och ersättningar	11 506	2 989	11 429	3 596
Pensionskostnader	1 729	615	1 481	435
Summa	13 235	3 604	13 499	4 030

Not 29 Ränteintäkter och liknande resultatposter

Belopp i KSEK	2020	2019
Ränteintäkter från lån till portföljbolag	908	1 949
Summa	908	1 949

Not 30 Räntekostnader och liknande resultatposter

Belopp i KSEK	2020	2019
Räntekostnader konvertibellån	-	-29 975
Räntekostnader kortfristiga krediter	-	-2 194
Räntekostnad lån från närstående	-5 690	-171
Värdeförändring kortfristiga placeringar	-	198
Valutakursförluster	-234	-38
Övriga finansiella kostnader	-	-14 686
Summa	-5 924	-46 866

Not 31 Skatter

Belopp i KSEK	%	2020	%	2019
Resultat före skatt		-207 466		303 013
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	21,4%	44 398	21,4%	-64 845
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-6 661		-14 096
Ej skattepliktiga intäkter		9		4 244
Emissionskostnader		-		2 901
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga		-36 872		82 801
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-873		-11 006
Redovisad skatt	0,0%	0	0,0%	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott som uppstår i moderbolaget. Eventuella kommande vinster vid försäljning av näringsbetingade aktier och andelar i portföljbolagen är inte skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran har därför inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2020-12-31 till 170 834 KSEK (167 920), av dessa uppgår skatteeffekten av underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 0 KSEK (0).

Not 32 Andelar i dotterföretag

Belopp i KSEK	2020	2019
Ackumulerade bokförda värden		
Vid årets början	0	0
Försäljning under året	-	-
Utgående balans bokfört värde	0	0

Inga investeringar i dotterbolag har skett under 2020 eller 2019.

Specifikation av innehav i dotterföretag

Belopp i KSEK	Totalt innehav ¹⁾		Bokfört värde i moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
KCIF Fund Management AB	75,00%	75,00%	-	-
KD Incentive AB	100,00%	100,00%	-	-
Summa bokfört värde			0	0

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

Not 33 Andelar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2020	2019
Ackumulerade bokförda värden		
Vid årets början	1 043 156	608 837
Förvärv under året	39 954	48 907
Konvertering under året	-	5 865
Omklassificering till andra långfristiga innehav	-37 030	-
Avyttringar under året	-101 856	-19 512
Värdering till verkligt värde via resultaträkningen	-211 670	399 059
Utgående balans bokfört värde	732 554	1 043 156

Fortsättning not 33

Specifikation av innehav i joint ventures

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Totalt innehav	Bokfört värde i moderbolaget	
	2020-12-31	Fullt utspädda ¹⁾	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Karolinska Development portföljen					
Umecrine Cognition AB	74,47%	72,00%	74,47%	639 220	378 259
Modus Thrapeutics Holding AB	39,52%	37,00%	0,00%	43 876	2 000
Modus Therapeutics AB	39,52%	37,00%	0,00%	43 876	2 000
KDev Investments AB²⁾					
Apria Therapeutics Inc	90,12%		90,12%	0	438 171
Biosergen AS	8,40%	8,40%	9,61%		-
Dilafor AB	4,14%	4,14%	4,14%		-
Dilafor AB	30,54%	30,54%	34,46%		-
Modus Therapeutics Holding AB	32,01%	32,00%	61,75%		-
Modus Therapeutics AB	32,01%	32,00%	61,75%		-
Promimic AB	20,38%	20,38%	23,53%		-
Summa bokfört värde				683 096	818 430

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

2) Karolinska Development äger 90,12% (90,12%) av KDev Investments som i sin tur äger andelarna i portföljbolagen.

Specifikation av innehav i intresseföretag

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Totalt innehav	Bokfört värde i moderbolaget	
	2020-12-31	Fullt utspädda ¹⁾	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Apria Therapeutics Inc	-	-	1,37%	-	121 297
Forendo Pharma Oy	8,87%	8,87%	8,87%	39 878	41 450
OssDsign AB ²⁾	-	-	12,14%	-	37 030
Svenska Vaccinfabriken Produktion AB	20,00%	20,00%	-	3 827	-
KCIF Co-Investment Fund KB					
Apria Therapeutics Inc	26,00%		26,00%	5 753	24 949
Forendo Pharma Oy	-	-	0,81%	-	-
Forendo Pharma Oy	3,27%	3,27%	3,27%	-	-
OssDsign AB	2,08%	2,08%	2,6%		-
Summa bokfört värde				49 458	224 726

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

2) Omklassificering till andra långfristiga värdepapper 2020 på grund av minskad ägarandel.

Investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2020	2019
Forendo Pharma Oy	-	6 048
KCIF Co-Investment Fund KB	-	579
KDev Investments AB	2 240	366
Modus Therapeutics Holding AB	8 100	2 000
OssDsign AB ¹⁾	-	5 500
Umecrine Cognition AB	26 114	34 414
Summa investeringar i joint ventures och intresseföretag	39 954	48 907

1) Omklassificerad till andra långfristiga värdepappersinnehav 2020 på grund av minskad ägarandel.

Icke kassaflödespåverkande investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2020	2019
Upplupen ränta		
Umecrine Cognition AB	897	1 949
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	897	1 949

Not 34 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2020	2019
Ackumulerade bokförda värden		
Vid årets början	4 444	10 090
Omklassificering från intresseföretag	37 030	-
Avyttringar	-	-21 723
Värdering till verkligt värde	-3 708	16 077
Utgående balans bokfört värde	37 766	4 444

Specifikation av innehav i andra långfristiga värdepapper

Namn	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Lipidor AB	1,10%	1,10%	3 642	4 444
OssDsign AB ¹⁾	9,71%	-	34 124	-
Summa bokfört värde			37 766	4 444

1) Omklassificering från intressebolag 2020.

Icke kassaflödespåverkande investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2020	2019
Omklassificering från intressebolag	37 030	-
Värdering till verkligt värde	-3 708	4 444
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	33 322	4 444

Not 35 Moderbolagets innehav i dotterföretag, joint ventures och intresseföretag

Bolag	Säte	Organisationsnummer	Antal andelar	Eget kapital, KSEK	Resultat, KSEK
Karolinska Development					
Forendo Pharma Oy	Åbo	FI 2520329-3	1 658	87 850	-44 708
KD Incentive AB	Solna	556745-7675	100 000	149	-
KCIF Fund Management AB	Solna	556777-9219	75 000	220	-
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	54 260 049	8 403	-4 611
- Modus Therapeutics AB	Stockholm	556669-2199	100 000	926	-3 817
Svenska Vaccinfabriken Produktion AB	Stockholm	559001-9823	125	3 431	-382
Umecrine Cognition AB	Umeå	556698-3655	9 145 186	37 464	-7 899
KCIF Co-Investment Fund KB					
Forendo Pharma Oy	Åbo	FI 2520329-3	612	87 850	-44 708
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	461 184	112 068	-84 590
KDev Investments AB					
Aprea Therapeutics Inc	Boston	7312119	1 780 691	728 973 ¹⁾	-318 725 ²⁾
Biosergen AS	Trondheim	NO 687622075	4 506 669	-6 475	-4 579
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	366 897	6 920	-14 641
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	43 943 405	8 403	-4 611
- Modus Therapeutics AB	Stockholm	556669-2199	100 000	926	-3 817
Promimic AB	Göteborg	556657-7754	252 392	37 686	-13 295

1) Per 30 september 2020

2) 1/1 - 30/9 2020

Not 36 Lånefordringar joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Lånefordringar portföljbolag		
Vid årets början	1 768	5 098
Återbetalda lån	-1 768	-
Utbetalda lån	-	2 520
Konverteringar	-	-5 865
Valutakursdifferens	-	15
Summa	0	1 768

Icke kassaflödespåverkande lånefordringar jointventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Konverteringar	-	-5 865
Valutakursdifferens	-	15
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	0	-5 850

Not 37 Övriga finansiella tillgångar

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Fordran Rosetta Capital	722	28 248
Fordran tilläggsköpeskilling Oncopeptides, se även not 10	40 459	34 372
Summa	41 181	62 620

Not 38 Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Skattefordran	673	673
Övrigt	95	114
Summa	768	787

Not 39 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	179	179
Upplupna ränteintäkter	-	2
Försäkringspremier	262	205
Övrigt	488	346
Summa	929	732

Not 40 Vinstdisposition

Belopp i SEK	2020-12-31
Balanserad förlust	-1 372 376 052
Överkursfond	2 378 373 033
Årets resultat	-207 465 856
Summa	798 531 125

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Överkursfond	2 378 373 033
Balanserad förlust	-1 579 841 908
Balanseras i ny räkning	798 531 125

Not 41 Övriga finansiella skulder

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Skuld tilläggsköpeskilling Aprea Therapeutics, se även not 14	5 726	46 851
Utgående balans	5 726	46 851

Not 42 Kortfristiga räntebärande skulder skulder till närstående

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Kortfristig låneskuld Sino Biopharmaceutical Ltd ¹⁾	70 000	70 000
Upplupen ränta Sino Biopharmaceutical Ltd ¹⁾	5 864	-
Summa	75 864	70 000

1) Se not 19 och 44.

Not 43 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2020-12-31	2019-12-31
Löner och ersättningar till anställda	2 637	2 770
Styrelsearvoden	282	839
Revisions- och konsultarvoden	611	586
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 161	1 231
Sociala avgifter	481	640
Övrigt	353	890
Summa	5 525	6 956

Not 44 Närståendeförhållanden

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, joint ventures och intressebolag samt med de bolag som ingår i Karolinska Institutet Holding AB-koncernen och i Sino Biopharmaceutical Ltd-koncernen.

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

Belopp i KSEK	2020				2019			
	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Ränte-kostnader	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Ränte-kostnader
Närståenderelation								
Karolinska Institutet Holding koncernen			714				957	
(varav hyreskostnad)			(714)				(714)	
Sino Biopharmaceutical Ltd				5 693				171
Dotterföretag	175				457			
Joint ventures och intresseföretag	2 011	897			2 685	1 949		
Totalt	2 186	897	714		3 142	1 949	957	171

Belopp i KSEK	2020-12-31		2019-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen				
Ägare: Sino Biopharmaceutical Ltd	75 864		70 000	
Dotterföretag		80		121
Joint ventures och intresseföretag		68 188		36 615
Totalt	75 864	68 268	70 000	36 736

Årsredovisningens undertecknande

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

Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 25 mars 2021. Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 5 maj 2021.

Björn Cochlovius
Ordförande

Tse Ping
Ledamot

Anna Lefevre Skjöldebrand
Ledamot

Ben Toogood
Ledamot

Theresa Tse
Ledamot

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2021

Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget för Karolinska Development AB (publ) för år 2020. Moderbolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentbolaget ingår på sidorna 28-79 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen

för moderbolaget och investmentbolaget.

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för

investmentbolaget för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och den finansiella rapporten som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet *Revisorns ansvar* i vår rapport om

årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och den finansiella rapporten. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering av andelar i portföljbolag

Beskrivning av området

Redovisat värde för andelar i portföljbolag, uppgick till 770 mkr per 31 december 2020, motsvarande 87% av Investment bolaget och moderbolagets (nedan sammantaget benämnt "Bolaget") tillgångar.

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

Bolaget har klassificerat sina andelar i onoterade portföljbolag till verkligt värde enligt nivå 3

definierad av IFRS 13, vilket betyder att verkligt värde är baserat på värderingsmodeller där väsentliga indata är baserade på icke-observerbara data eller liten marknadsaktivitet.

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

Hur detta område beaktades i revisionen

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

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

Bolagets principer för redovisning av innehav i portföljbolag beskrivs i not 1 på sidan 49 och i not 17 på sidan 66-68 återfinns en detaljerad beskrivning om värdering och klassificering av portföljbolag.

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget och återfinns på sidorna 1-27. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2020 utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och den finansiella rapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och den finansiella rapporten upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller den finansiella rapporten, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och en finansiell rapport som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten finns på Revisorsinspektionens webbplats: http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Karolinska Development AB (publ) för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions-sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkes-etiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och investmentbolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer

på storleken av moderbolagets och investmentbolagets egna kapital, konsoliderings-behov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och investmentbolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättnings-skyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Ernst & Young AB, utsågs till Karolinska Development ABs revisor av bolagsstämman den 15 juni 2020 och har varit bolagets revisor sedan 20 maj 2015.

Stockholm den 25 mars 2021
Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

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

Bolagsstyrning vid Karolinska Development

Tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning

Under året (20 respektive 25 augusti 2020) har två styrelseledamöter avgått från styrelsen vilket fått till följd att bolaget inte kunnat uppfylla kravet i Koden på att minst två av styrelsens ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen även ska vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.¹⁾ Karolinska Development tillämpar i övrigt Koden utan avvikelser.

Information på bolagets webbplats

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

Bolagsstämma

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

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

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

Styrelsens sammansättning och funktion m.m.

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

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska vidare fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens finansiella situation liksom tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen,

medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa mål och strategier, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och se till att det finns en tillfredsställande kontroll av att Bolaget efterlever lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet. I styrelsens uppgifter ingår också att se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för Bolagets uppträdande och att säkerställa att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Därtill ingår i styrelsens uppgifter att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga den verkställande direktören.

Styrelseledamöterna väljs årligen av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska minst tre ledamöter och högst nio ledamöter utses av årsstämman.

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av tre till nio ledamöter. Suppleanter skall inte utses. Vid årsstämman 2020 valdes fem ledamöter och inga suppleanter. Under året har två styrelseledamöter avgått från styrelsen vilket fått till följd att styrelsen efter detta bestått av tre ledamöter.²⁾

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

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

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

Vid årsstämman 2020 bemyndigade stämman styrelsen att fram till nästa årsstämma utan företrädesrätt för aktieägarna vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier upp till högst tio procent av aktiekapitalet.

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

Innehav med tio procent eller mer av rösterna

Det finns två innehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Karolinska Development, nämligen Sino Biopharmaceutical Ltd med 40,03 procent av rösterna (43,11 procent av aktierna) samt Worldwide International Investments Ltd med 17,06 procent av rösterna (18,37 procent av aktierna).

1) På extra bolagsstämma 2021 invaldes två nya styrelseledamöter och i och med detta uppfyller åter bolaget kravet i Koden på att minst två av styrelsens ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen även ska vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

2) Vid extra bolagsstämma 2021 valdes två nya ledamöter in varefter styrelsen består av fem ledamöter.

Verkställande direktören

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

Enligt aktiebolagslagen ska den verkställande direktören sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Fördelningen av arbete mellan styrelsen och den verkställande direktören beskrivs i instruktionen för den verkställande direktören.

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

Valberedning

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

De fem röstmässigt största ägarna har rätt att utse varsin representant i valberedningen för årsstämman 2021, baserat på ägarförhållandena enligt Euroclear Sweden AB:s register per den 31 augusti 2020. Valberedningen har inom sig utsett ordföranden för valberedningen. Valberedningen består av följande personer: Peter Lundkvist (ordförande) utsedd av Tredje AP-fonden, Jack Li utsedd av Sino Biopharmaceutical Ltd, Yan Cheng utsedd av Worldwide International Investments Ltd, Hans Möller utsedd av KIHAB samt Torgny Wännström utsedd av Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid KI.

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

Styrelsen

Styrelsens sammansättning³⁾

Bolagets styrelse består av följande fem ledamöter, Björn Cochlovius (ordförande), Tse Ping, Theresa Tse, Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood. Hans Wigzell var ordförande och styrelseledamot fram till och med den 20 augusti 2020 och Magnus Persson styrelseledamot fram till och med den 25 augusti 2020. Vlad Artamonov och Viktor Drvota var styrelseledamöter fram till årsstämman 2020. Ingen av styrelseledamöterna är anställd av bolaget.

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

3) Fram till extra bolagsstämma 2021 bestod bolagets styrelse av följande tre ledamöter, Björn Cochlovius (ordförande), Tse Ping och Theresa Tse.

Bolagsstämmovalda ledamöter

Björn Cochlovius⁴⁾. Ordförande sedan 2020 (vald till ordförande av styrelsen efter den bolagsstämmovalda ordföranden Hans Wigzells avgång). Född 1968. Ph.D., Assoc.Prof. Övriga uppdrag: Ordförande i Isogencia Ltd, grundare av och General Manager i BC BioMed Consulting GmbH, Partner i Jürg Kurmann Merger and Acquisitions AG, Associate Professor Immunology vid Ruprecht-Karls Universität Heidelberg. Tidigare uppdrag inkluderar bland annat: Senior Director Development Asia-Pacific i Abbvie Inc., ledamot och Head Oncology i Otsuka, medgrundare, Interim-VD och ordförande i Ciliate AG, Director Business Development Oncology i Roche AG, intern strategikonsult i Alphantra AS (numera Axellia), tillförordnad VD i OnTarget Neurology AS, Head R&D i Affitech AS. Inget innehav i Karolinska Development.

Tse Ping. Vice ordförande och styrelseledamot sedan 2015. Född 1952. Hedersdoktor, Fil Dr hc. Övriga uppdrag: Grundare och styrelseordförande Sino Biopharmaceutical Limited, (noterat i Hong Kong),

vice ordförande, Charoen Pokphand Group (CP Group), där han har erfarenhet ifrån att genomföra betydande uppköp och samgåenden som Ping An Insurance, CITIC Group, China Mobile, ITOCHU Corporation, och Marko Group. Tidigare uppdrag inkluderar bland annat: Medlem i Nionde, Tionde och Elfte National Committee of the Chinese People's Political Consultative Conference. Innehav i Karolinska Development 75 727 285 aktier (genom närstående juridisk person).

Theresa Tse. Styrelseledamot sedan 2017. Född 1992. Bachelor Degree of Science in Economics från Wharton School of University of Pennsylvania. Övriga uppdrag: Arbete styrelseordförande, samt ordförande i Executive Board Committee samt i valberedningen i Sino Biopharmaceutical Ltd (noterat på Hong Kong-börsen). Innehav i Karolinska Development 75 727 285 aktier (genom närstående juridisk person).

Anna Lefevre Skjöldebrand⁵⁾. Styrelseledamot sedan 2021. Född 1969. Jur kand. Övriga uppdrag, VD, Swedish Medtech Service AB. Nuvarande styrelseuppdrag omfattar:

Sweden Medtech4Health AB (styrelseordförande), Dedicare AB, Swecare, COCIR, Life Science office of Sweden. Tidigare uppdrag omfattar, Chefsjurist Swedish Medtech Service AB, Advokat Delphi & Co, Advokat GLS Legal, Jurist Ernst & Young Law, bolagsjurist Front Capital Systems AB. Tidigare styrelseuppdrag omfattar bland annat: E-hälsomyndigheten, SIS AB och Medtech Europe. Hon har även varit ledamot i nämnden för offentlig upphandling. Inget innehav i Karolinska Development.

Ben Toogood⁶⁾. Styrelseledamot sedan 2021. Född 1976, BPharm. MSc. MBA. Övriga uppdrag, Head Global Business Development, Sino Biopharmaceuticals Limited. Tidigare uppdrag, Head Global BD & M&A Sandoz AG, Group New Business Development Executive Aspen Pharmacare Holdings, Vice President Global Business Development Pharmathen SA, International Licensing Executive Niche Generics (Unichem Laboratories), Regulatory Affairs Merck Generics (Mylan). Inget innehav i Karolinska Development.

Krav på oberoende

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

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget/ Ledningen	Större ägare
Björn Cochlovius	ordförande	2020	ja	ja
Tse Ping	vice ordf	2015	ja	nej
Theresa Tse	ledamot	2017	ja	nej
Anna Lefevre Skjöldebrand ⁷⁾	ledamot	2021	ja	ja
Ben Toogood ⁸⁾	ledamot	2021	ja	nej

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

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

Styrelsens arbete m m

Enligt arbetsordningen skall styrelsen normalt sammanträda sex gånger per år. Under år 2020 har styrelsen hållit totalt 13 styrelsemöten. Av dessa har 3 avsett beslut fattade per capsulam. Vid de övriga 10 mötena har Björn Cochlovius som valdes in på årsstämman deltagit vid 4 möten. Tse Ping har deltagit i 3 möten och Theresa Tse vid 2 möten. Viktor Drvota och Vlad Artamonov som var ledamöter fram till årsstämman deltog i 6 möten.

Hans Wigzell som var ledamot fram till sin avgång den 20 augusti 2020 har deltagit i 7 möten och Magnus Persson som var ledamot fram till sin avgång den 25 augusti 2020 har deltagit i 7 möten.

Bolagets chefsjurist (fram till den 30 april 2020 innehades posten av Ulf Richenberg därefter av Johan Dighed) är sekreterare vid styrelsens sammanträden.

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

4) Vald till ordförande på extra bolagsstämma 2021. 5) Invald på extra bolagsstämma 2021. 6) Invald på extra bolagsstämma 2021.

7) Invald på extra bolagsstämma 2021. 8) Invald på extra bolagsstämma 2021.

Styrelsens utvärdering av styrelsearbetet har genomförts genom intervjuer av valberedningen.

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

Revisionsutskott

Karolinska Developments revisionsutskott består av tre ledamöter⁹⁾, Björn Cochlovius (ordförande), Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Hans Wigzell var ledamot fram till sin avgång den 20 augusti 2020, Magnus Persson var ledamot fram till sin avgång den 25 augusti 2020 och Vlad Artamonov var ledamot fram till årsstämman 2020. Tse Ping och Theresa Tse var ledamöter fram till och med den 26 februari 2021.

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

- övervaka Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet;
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering;
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll;

- informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft;
 - granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision; och
 - biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.
- Revisionsutskottet har sammanträtt 5 gånger under 2020. Hans Wigzell som var ledamot fram till sin avgång den 20 augusti 2020 har deltagit i 4 möten, Magnus Persson som var ledamot fram till sin avgång den 25 augusti 2020 har deltagit i 4 möten och Vlad Artamonov som var ledamot fram till årsstämman 2020 har deltagit i 3 möten. Björn Cochlovius har deltagit i 2 möten.

Ersättningsutskott

Karolinska Developments ersättningsutskott består av tre ledamöter¹⁰⁾: Björn Cochlovius (ordförande), Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Hans Wigzell var ledamot fram till sin avgång den 20 augusti 2020, Magnus Persson var ledamot fram till sin avgång den 25 augusti 2020 och Vlad Artamonov var ledamot fram till årsstämman 2020. Tse Ping och Theresa Tse var ledamöter fram till och med den 26 februari 2021.

Ersättningsutskottets huvuduppgifter är att:

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

Ersättningsutskottet har sammanträtt 5 gånger under 2019. Hans Wigzell och Vlad Artamonov deltog i alla möten, Anders Härfstrand i tre möten och Magnus Persson i två möten.

Investeringsutskott

Karolinska Developments investeringsutskott består av tre ledamöter¹¹⁾: Björn Cochlovius (ordförande), Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood. Hans Wigzell var ledamot fram till sin avgång den 20 augusti 2020, Magnus Persson var ledamot fram till sin avgång den 25 augusti 2020 och Viktor Drvota var ledamot fram till årsstämman 2020. Tse Ping och Theresa Tse var ledamöter fram till och med den 26 februari 2021.

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

Investeringsutskottet sammanträdde 2 gånger under 2020. Hans Wigzell som var ledamot fram till sin avgång den 20 augusti 2020 har deltagit i 2 möten, Magnus Persson som var ledamot fram till sin avgång den 25 augusti 2020 har deltagit i 2 möten och Viktor Drvota var ledamot fram till årsstämman 2020 har deltagit i 2 möten.

Verkställande direktör VD

Viktor Drvota. Tillträdde som VD den 1 juni 2017, och dessförinnan CIO sedan februari 2016. Född 1965. Hjärtspecialist och docent i kardiologi. Viktor Drvota har över 17 års erfarenhet från riskkapital inom Life Science och har genomfört många investeringar, signifikanta kapitalresningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar. Dr Drvota var ansvarig för Life Science på SEB venture Capital 2002 – 2016. Under denna tid satt han i många styrelser i både biotech och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB, Airsonett AB med flera. Innan SEB VC jobbade Dr Drvota som docent och överläkare vid Karolinska institutet/sjukhuset, Stockholm. Dr Drvota har erfarenhet från både preklinisk och klinisk forskning inom läkemedelsutveckling och medicinteknik. Dr Drvota har 29 publicerade vetenskapliga artiklar. Innehav i Karolinska development: 68 548 aktier.

9) Från Hans Wigzells och Magnus Perssons avgång från styrelsen fram till det konstituerande styrelsemötet efter extra bolagsstämma 2021 bestod revisionsutskottet av Björn Cochlovius (ordförande), Tse Ping och Theresa Tse.

10) Från Hans Wigzells och Magnus Perssons avgång från styrelsen fram till det konstituerande styrelsemötet efter extra bolagsstämma 2021 bestod ersättningsutskottet av Björn Cochlovius (ordförande), Tse Ping och Theresa Tse.

11) Från Hans Wigzells och Magnus Perssons avgång från styrelsen fram till det konstituerande styrelsemötet efter extra bolagsstämma 2021 bestod investeringsutskottet av Björn Cochlovius (ordförande), Tse Ping och Theresa Tse.

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

Internkontroll och riskhantering vid Karolinska Development

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

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

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

särskilt uttalat mål. Dessa styrdokument utgör en viktig grund för hur transaktioner skall hanteras, redovisas och rapporteras.

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

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

beslut, policies och attestrutiner.

Vad gäller portföljen görs regelbundna uppföljningar av planerade och genomförda investeringar, med avseende på huruvida bolagen har uppfyllt de mål som uppställts för fortsatta investeringar. Vidare görs utvärdering och prioriteringar mellan de olika bolagens projekt. Uppföljning avser såväl vetenskap som affärsmöjligheter. Detta görs fortlöpande vid regelbundna möten som hålls av företagsledningen.

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

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

Bolaget har få anställda, alla verksamma på samma arbetsplats. Vid sidan av ovan angivna Management Möten hålls regelbundna informationsmöten, vilket möjliggör snabb och korrekt intern kommunikation och information.

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

Särskild bedömning av behovet av internrevision

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

Solna februari 2021

Styrelsen för Karolinska Development AB

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2020 på sidorna 83–87 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 25 mars 2021
Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

Definitioner nyckeltal

Resultat efter skatt, per aktie

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

Eget kapital, per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid årets utgång.

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

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

Alternativa nyckeltal

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

Portföljbolag

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

Portföljens totala verkliga värde

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

rNPV

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

Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter finansiella poster dividerat med eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster dividerat med sysselsatt kapital.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning.

Substansvärde och substansvärde per aktie

Verkligt värde av totala portföljinnehavet (SEK 770,3 miljoner), likvida medel (SEK 75,9 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 35,5 miljoner minus SEK 75,9 miljoner). Substansvärde per aktie:substansvärdet i relation till antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (175 421 124) på balansdagen (31 december 2020).

Sysselsatt kapital

Totalt eget kapital och räntebärande skulder.

Definitioner övrigt

Karolinska Development

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

Karolinska Institutet

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

KIAB

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

KIHAB

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

Verkligt värde (Fair value)

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

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

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

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

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

Ordlista

Aminosyror

Aminosyror är de kemiska byggstenarna som kan kombineras till kedjor eller sekvenser för att bilda proteiner och peptider.

CNS

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

Cytostatika

Läkemedel som är inriktade på snabbväxande celler, exempelvis cancerceller. Dessa verkar vanligtvis genom att på något sätt hindra celledelingen. Behandling med cytotatika kallas för kemoterapi.

Dubbelblindad (studie)

En dubbelblindad studie/klinisk studie innebär att såväl försöksperson som försöksledare är ovetande om vilken av de prövande behandlingarna som ges.

Kemoterapi

Se Cytostatika

Kohort (inom medicinsk forskning)

En avgränsad och noggrant beskriven grupp av individer som undersöks med avseende på en eller flera exponeringar.

Komplett respons

Alla påvisbara symtom på sjukdom som fanns före behandling är helt försvunna.

Programmerad celldöd

En självmordsprocess som en defekt cell kan genomgå.

Proof of Mechanism

Syftar till tidig klinisk utveckling där man demonstrerar läkemedelskandidaten verkningssmekanism, exempelvis genom att kandidaten når sitt målorgan, interagerar med rätt molekyler och påverkar biologin i målceller som avsett.

Protein

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

Randomiserad (studie)

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

Receptor

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

Steroider

Typ av organiska molekyler som bland annat innefattar kroppens hormoner.

Särläkemedelssjukdom

Sällsynt sjukdom som drabbar en mycket begränsad del av befolkningen.

Total responsfrekvens (ORR)

Proportion av försökspersoner/patienter som svarar på behandling.

Delårsrapport januari – mars 2021	29 april 2021
Delårsrapport januari – juni 2021	19 augusti 2021
Delårsrapport januari – september 2021	18 november 2021
Bokslutskommuniké januari – december 2021	Februari 2022
Årsredovisning 2021	Mars 2022

