

ÅRSREDOVISNING

2019

KAROLINSKA  
DEVELOPMENT





## Innehåll

Året i korthet	2
VD har ordet	3
Karolinska Developments affärsstrategi	6
Karolinska Development ur aktieägarens perspektiv	7
Ny strategisk satsning	8
Om KDev Investments och begreppet verkligt värde	10
Nyckelhändelser under 2019	11
Investmentbolagets finansiella ställning – sammanfattning	13
Portföljbolag	14
Aktier och aktieägare	24
Styrelse	25
Vårt team	26
Förvaltningsberättelse	28
Finansiella rapporter	40
Noter	48
Revisionsberättelse	77
Bolagsstyrningsrapport	80
Revisorernas yttrande om bolagsstyrningsrapporten	84
Definitioner	85
Datum för publicering av finansiell information	87

## Om Karolinska Development

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm:KDEV) är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med betydande kommersiella möjligheter. Åtta av de nio portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas. Under 2020 förväntas tre portföljbolag presentera resultat från kliniska fas 2- och fas 3-studier. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater har de senaste åren utlicensierats eller sålts till avtalsvärden som uppgår till miljardbelopp för de enskilda projekten.

[www.karolinskadevelopment.com](http://www.karolinskadevelopment.com)

Twitter: @Karolinska\_Dev

Det starkaste  
helårsresultatet  
i bolagets historia

**303 MSEK**

**+893%**

Portföljens  
totala verkliga värde  
utvecklades gynnsamt

**1 553 MSEK**

**+63%**

Nettoskulden  
minskade kraftigt när  
bolagets konvertibellån  
kvittades mot aktier

**37,8 MSEK**

**-90%**

**3**  
portföljbolag  
börsintroducerades:

Aprea, OssDsign  
och Lipidor

## UTGÅNGSLÄGET INFÖR 2020

- Under det gångna året har Karolinska Development kommit till rätta med sin höga skuldsättning, säkrat den kortsiktiga finansieringen och presenterat det bästa resultatet i bolagets historia.
- Under våren väntas resultaten från Umecrine Cognitions fas 2-studie av läkemedelskandidaten golexanolon (GR3027) i patienter med hepatisk encefalopati.
- Dilafor planerar att under sommaren presentera resultaten från sin nya fas 2-studie där läkemedelskandidaten tafoxiparin utvärderas som en behandling för att förkorta förlossningstiden vid inducerade förlossningar.
- Aprea Therapeutics förväntas under hösten presentera resultaten från den pågående fas 3-studien i patienter med myelodysplastiskt syndrom och, förutsatt ett gynnsamt utfall, kort därefter lämna in en ansökan om marknadsregistrering av sin läkemedelskandidat i USA.
- Karolinska Development förbereder en strategisk satsning med hög potential för värdeskapande – att assistera nordiska life science-bolag att vidareutveckla och kommersialisera sina innovationer i Asien.

## FINANSIELL ÖVERSIKT

SEKm	2019	2018
Resultat efter skatt	303,0	30,5
Likvida medel och kortfristiga placeringar	52,1	85,8
Resultat per aktie (SEK)	4,1	0,5
Substansvärde per aktie (SEK)	5,9	3,8
Eget kapital per aktie (SEK)	5,7	4,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapporteringsperioden (SEK)	3,5	6,2
Investeringar i portföljbolag	48,9	124,6
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>1 553,4</b>	<b>952,3</b>
<b>Portföljens netto verkliga värde</b>	<b>1 047,6</b>	<b>618,9</b>




**2019 BLEV PÅ FLERA SÄTT ETT HISTORISKT ÅR** för Karolinska Development. Vi inledde året i en mycket ansträngd finansiell situation i form av en svag kassaposition och en nettoskuld om SEK 392 miljoner, vilket kan sättas i relation till bolagets börsvärde som vid samma tidpunkt uppgick till SEK 391 miljoner. När vi stängde året hade vi reducerat bolagets nettoskuld till SEK 38 miljoner och kunde rapportera en rekordvinst på SEK 303 miljoner (SEK 30,5 miljoner 2018). En kombination av intensiva förhandlingar med innehavarna av bolagets konvertibellån, framgångarna i portföljbolagen och en översyn av vår affärsmodell har sammantaget gjort att Karolinska Development nu står starkare än på mycket länge.

#### **Intensivt arbete ledde till att konvertibellånet löstes**

I januari 2015 utfärdade Karolinska Development ett konvertibellån om nominellt SEK 387 miljoner med en löptid fram till den 31 december 2019. Om inte lånet konverterades till aktier innan dess skulle bolaget behöva lösa det på förfallodagen till ett totalt belopp om SEK 484 miljoner, inklusive upplupen ränta. Större delen av året ägnades därför åt att hantera denna minst sagt utmanande situation och finna en lösning på ett så tillfredsställande sätt som möjligt för både konvertibelinnehavarna och våra aktieägare. I slutet av maj 2019 beslutade styrelsen, villkorat av godkännande av bolagsstämman, om en riktad emission av B-aktier för att kvitta lånet mot aktier. Den största konvertibelinnehavaren, Sino Biopharmaceutical, hade då tillsammans med ett antal övriga konvertibelinnehavare åtagit sig att kvitta SEK 390 miljoner mot aktier. Årsstämman godkände kvittnings-emissionen i juni och under hösten tecknade bolaget avtal med några av de större konvertibelinnehavarna. När teckningsperioden efter åtta förlängningar var avslutad återstod SEK 19,7 miljoner av lånet, vilket återbetalades i början av januari 2020, och därmed var hela konvertibellånet löst.

Parallellt med vårt arbete för att lösa konvertibellånet utvecklades värdet i vår investeringsportfölj mycket positivt. Förändringen i verkligt värde av våra andelar i portföljbolagen uppgick vid årsskiftet till SEK 415,1 miljoner (SEK 58,5 miljoner under 2018). Eftersom en större andel av våra tillgångar nu finns i noterade bolag ökar också våra möjligheter att realisera dessa, vilket ger möjligheter att ytterligare stärka den finansiella situationen. Samtidigt var det nödvändigt att säkerställa bolagets kortsiktiga kapitalbehov och därför tecknades i december ett nytt lån med Sino Biopharmaceutical på SEK 70 miljoner kronor som löper över ett år och som kan återbetalas kontant och/eller genom kvittning i samband med en nyemission av aktier.



”Inget av våra portföljbolag har tidigare tecknat ett licensavtal av den här digniteten.”

### Historiska milstolpar i våra portföljbolag

Årets starka resultat beror till stor del på en positiv utveckling i flera av våra portföljbolag. När Aprea Therapeutics i oktober genomförde en framgångsrik börsnotering i USA var det en historisk händelse, både för svensk forskning och för Karolinska Development. Även flera andra portföljbolag rapporterade betydande framsteg – ett viktigt exempel är Forendo Pharmas licensavtal med Novartis, det största som tecknats av ett portföljbolag sedan Karolinska Development grundades.

### Aprea Therapeutics

Utvecklingen för Aprea under 2019 visar vilka värden som kan skapas genom tidiga investeringar i nordiska life science-innovationer. Apreas läkemedelskandidat APR 246 bygger på forskning av professor Klas Wiman med kollegor från Karolinska Institutet. Karolinska Development var en av de tidiga investerarna i bolaget. Inför noteringen i oktober på Nasdaq Global Select Market i USA genomförde Aprea en nyemission och tog in USD 97,75 miljoner (cirka SEK 945 miljoner) och aktien fick sedan en mycket positiv utveckling under hösten. Innehavet bidrog därför starkt till vår rekordvinst 2019. Apreas läkemedelskandidat APR 246 har potential att kunna användas i många olika cancertyper eftersom det återaktiverar ett muterat protein – p53 – som förekommer i 50 procent av all cancer som diagnosticeras. APR 246 utvärderas för närvarande bland annat i en registreringsgrundande fas 3-studie i patienter med p53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) och under 2019 beviljade FDA bolaget snabbspårstatus och sär läkemedelsstatus för behandlingen. Förutsatt ett positivt utfall i fas 3-studien planerar bolaget att lämna in en registreringsansökan i USA före årsskiftet 2020/21.

### OssDsign

OssDsign genomförde under året en lyckad börsintroduktion på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Emissionen inför noteringen blev övertecknad och flera positiva nyheter presenterades under året. Bland annat godkändes bolagets 3D-printade patientspecifika kirurgiska tillbehör av FDA. Produkterna är framtagna för att stödja och utöka användningen av bolagets implantat för kranioplastik som sedan

tidigare är godkända i USA. OssDsign lämnade också in en ansökan om godkännande av produkten OssDsign Cranial i Japan och påbörjade förberedelser för försäljning där.

### Forendo Pharma

Vid sidan av utvecklingen av läkemedelskandidaten FOR-6212 för att eliminera endometriosis tecknade Forendo Pharma under året ett licens- och samarbetsavtal med Novartis för utveckling av nya läkemedel mot kroniska leversjukdomar. Avtalet innebär att Forendo erhöll en initial kontantersättning och har rätt till milstolpsbetalningar samt royalties på eventuell framtida försäljning. Även om avtalsvärdet inte är offentliggjort kan man generellt konstatera att licensavtal av detta slag har potential att skapa enorma värden, och inget av våra portföljbolag har tidigare tecknat ett licensavtal av den här digniteten.

### Modus

Resultaten från fas 2b-studien med sevuparin i patienter med sickelcellsjukdom som presenterades i maj uppfyllde inte sitt primära mål. Det var naturligtvis en besvikelse, men ytterligare analyser under året har lett till att utvecklingen av sevuparin nu styrs om mot en helt annan indikation. Finansieringsaktiviteter pågår för den fortsatta utvecklingen men av patentstrategiska och konkurrensmässiga skäl har bolaget inte kommunicerat mer om den tänkta nya indikationen. Det finns gott hopp om att projektet kommer att utvecklas väl, men i avvaktan på utfallet av de finansieringsaktiviteter som nu pågår har Karolinska Development gjort en justering av värdet på sitt innehav i bolaget.

### Promimic

Promimics unika beläggning för implantat, HA<sup>nano</sup> Surface, stärker förankringen av implantat i ben. Det första ortopediska implantat som använder HA<sup>nano</sup> Surface blev godkänt i USA i augusti och under året ingick Promimic partnerskap med det amerikanska bolaget Onkos Surgical. Under 2020 förväntas ytterligare produkt lanseringar och licensavtal med större tillverkare.



### Dilafor

Dilafors huvudsakliga mål med läkemedelskandidaten Tafoxiparin är att minimera risken för långdragna förlossningar och därmed minska komplikationer som är skadliga för mamman och barnet. I april 2019 säkrade Dilafor finansieringen av en fas 2b-studie med bolagets läkemedelskandidat tafoxiparin i kvinnor som genomgår inducerad förlossning. Kapitalet (SEK 23,3 miljoner) restes från nuvarande ägare med den befintliga aktieägaren Opocrin S.p.A som huvudinvestorare. Den första patienten inkluderades i studien i juni 2019.

### Umecrine

I början av året fick Umecrine resultatet från en fas 2a-studie med läkemedelskandidaten golexanolon i 10 patienter med idiopatisk hypersomni (IH). Studien visade en gynnsam säkerhetsprofil och god farmakokinetik och även klinisk effekt hos vissa av patienterna. Efter noggranna analyser av resultaten beslutade Umecrine dock att prioritera den fortsatta utvecklingen av golexanolon mot leverencefalopati. I december meddelade bolaget att rekryteringen slutförts till den pågående fas 2a-studien av golexanolon i patienter med levercirros och leverencefalopati. Bolaget erhöll under året också ett viktigt patent i USA för läkemedelskandidaten.

### Konsekvenser av coronapandemin

Den pågående coronapandemin påverkar alla delar av samhället och life science-branschen är inget undantag. Vi har redan sett värdet på noterade bolag sjunka, vi får vara beredda på förseningar i kliniska prövningsprogram och på att möjligheterna till refinansieringar kan försvåras. Karolinska Development följer utvecklingen noga och kommer att göra sitt yttersta både för att minimera krisens inverkan på värdet i våra investeringar och för att ta vara på de möjligheter som kan uppkomma i denna typ av situationer.

### Översyn av vår affärsmodell med blicken vänd mot Asien

Under året har vi också identifierat möjligheter att utveckla vår nuvarande affärsmodell. Vi ska fortsätta att arbeta aktivt med våra portföljbolag och utvärdera möjligheter att investera i fler innovativa nordiska life science-bolag, men vill samtidigt ta tillvara potentialen till värdeskapande på den snabbt växande asiatiska marknaden. Vi tar nu fram en plan för att ta nordiska innovationer till Asien.

I detta arbete är det en styrka att ha Sino Biopharmaceutical som större aktieägare. Med 22 000 anställda är de en av de ledande läkemedelskoncernerna i Kina och en av de största kinesiska investerarna inom hälsosektorn. Det gör dem till en oerhört stark partner i denna del av världen.

Asien är på många sätt en outnyttjad marknad för nordisk life science och när samarbetet väl tagit form bedömer vi att det kommer kunna höja potentialen för många nordiska life science-innovationer. 2019 krävdes det fullt fokus på att vända den utmanande ekonomiska situationen för Karolinska Development. Med ett betydligt förbättrat utgångsläge ser vi nu fram emot att under 2020 lägga allt fokus på våra portföljbolag och de nya möjligheter som den utvecklade affärsmodellen erbjuder.

Solna den 26 mars 2020

### Viktor Drvota

Verkställande direktör

## Långsiktiga investeringar i potentiellt banbrytande innovationer

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

**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 till 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 dess resultat 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. Karolinska Development har sedan lång tid etablerade rutiner för att minimera risken att resultaten av kliniska prövningar inte utfaller på det sätt man haft anledning att förvänta sig. 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 VÄRDET** av en investering är att redan då investeringen 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 NYCKELFAKTOR** för värdeskapande är att kontinuerligt anpassa sammansättningen av Karolinska Developments portfölj för att upprätthålla en acceptabel total risknivå.

**DEN VIKTIGASTE TILLGÅNGEN** i ett framgångsrikt 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. Sino Biopharmaceutical ökar möjligheterna att exponera nuvarande och framtida portföljbolag på den snabbt växande asiatiska marknaden.

**KAROLINSKA DEVELOPMENTS ENGAGEMANG** i sina portföljbolag är långsiktigt. Bolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling följs till dess att "proof-of-concept" demonstrerats i fas 2-studier. Men kontinuerligt utvärderas också möjligheter att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, sälja bolagen eller genomföra börsintroduktioner. 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.



## Fem skäl att investera i Karolinska Development

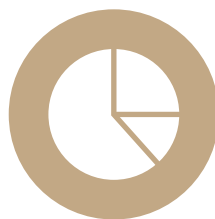
**FÖR INVESTERARE** utan djup kunskap inom life science-området är det svårt och tidskrävande att utvärdera ett forskningsprojekts innovationshöjd och kvalitet. Ett ägande i Karolinska Development ger en unik

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.



## Nordiska innovationer till Asien – en ny komponent i Karolinska Developments utvecklade affärsmodell

### Hälsovårdsmarknaden i Kina

Kina är världens näst största hälsovårdsmarknad. Landets totala hälsovårdskostnader uppgick 2015 till USD 576 miljarder och prognostiseras nå USD 1 376 miljarder år 2025<sup>1)</sup>. Den genomsnittliga årliga tillväxten de senaste fem åren uppgår till 9,4 procent<sup>1)</sup>, jämfört med 5,5 procent i USA<sup>2)</sup>. Som en del av landets hälsovårdskostnader beräknas utgifterna för läkemedel att stiga från USD 63,6 miljarder år 2020 till USD 138 miljarder år 2025<sup>1)</sup>. Tillväxtpotentialen i Kina är fortsatt god, hälso-utgifterna per capita uppgår till endast USD 426 jämfört med i genomsnitt över USD 5 200 för världens åtta största hälsovårdsmarknader<sup>3)</sup>. Den förväntat fortsatta höga tillväxten förklaras främst av Kinas åldrande befolkning, stigande inkomster och ökande urbanisering.

### Världens 10 största hälsovårdsmarknader

2001	2013	2017
1. USA	1. USA	1. USA
2. Japan	2. Japan	2. Kina
3. Frankrike	3. Kina	3. Japan
4. Tyskland	4. Tyskland	4. Brasilien
5. Italien	5. Frankrike	5. Tyskland
6. Storbritannien	6. Brasilien	6. Frankrike
7. Spanien	7. Italien	7. Italien
8. Kanada	8. Spanien	8. Indien
9. Kina	9. Kanada	9. Ryssland
10. Brasilien	10. Storbritannien	10. Kanada

#### Nuläge

- Den asiatiska marknaden är stor och växer snabbt
- Domineras av regionala företagsgrupper
- Betydande kulturella skillnader
- Nordiska bolag har begränsad erfarenhet av marknadsintroduktioner i regionen

#### Möjlighet

- Karolinska Development kan genom Sino Biopharmaceutical ge små och medelstora nordiska bolag tillgång till ett omfattande distributionsnätverk.
- Fokus på produkter nära marknadsintroduktion

#### Mål

- Målet är att generera ett positivt kassaflöde till Karolinska Development för att finansiera fortsatta investeringar.

1) China's Health Expenditure Projections To 2035: Future Trajectory And The Estimated Impact Of Reforms. Tiemin Zhai, John Goss, Tania Dmytraczenko, Yuhui Zhang, Jinjing Li, and Peipei Chai. Health Affairs 2019 38:5, 835-843

2) Centers for Medicare & Medicaid Services, Department of Health and Human Services (HHS). <https://www.cms.gov/Research-Statistics-Data-and-Systems/Statistics-Trends-and-Reports/NationalHealthExpendData/Downloads/ForecastSummary.pdf> (hämtad 14/02/2020)

3) WTO Data Portal per 12/31/2015

### Karolinska Development vill öka möjligheten att exploatera nordiska innovationer i Asien

Nordiska life science-bolag står inför stora utmaningar på den asiatiska marknaden i allmänhet och på den kinesiska marknaden i synnerhet, inte minst på grund av kulturella skillnader. Detta är särskilt utmanande för små och medelstora företag.

Karolinska Development har etablerat arbetet med att överbrygga denna klyfta och öppna upp den asiatiska marknaden för nordiska innovationer. Små och medelstora life science-bolag kommer att erbjudas tillgång till Sino Biopharmaceuticals omfattande nätverk för kommersialisering och expansion i Kina. Fokus kommer i det initiala skedet att ligga på företag som befinner sig nära marknads lanseringar, med ambitionen att generera ett positivt kassaflöde till Karolinska Development i ett relativt kort tidsperspektiv. Målsättningen är att kassaflödet ska bidra signifikant till finansieringen av Karolinska Developments följdinvesteringar i portföljbolag samt nya investeringar i nordiska life-science bolag.

Karolinska Development utvärderar dessutom möjligheten att ge andra framstående asiatiska aktörer möjlighet att investera i innovativa nordiska life science-projekt redan i tidig fas. Detta kan ge tillgång till finansiella resurser och infrastruktur i exempelvis Kina för den fortsatta projektutvecklingen och i det längre perspektivet öppna upp för attraktiva exitmöjligheter, till exempel genom börsintroduktioner i Hongkong.

### OM SINO BIOPHARMACEUTICAL

- Sino Biopharmaceutical är en av de ledande läkemedelskoncernerna i Kina, med betydande kapacitet att investera i forskning och utveckling.
- Bolagsgruppen har nära 22 000 anställda.
- Över 12 000 personer arbetar i Sino Biopharmaceuticals säljnätverk, vilket gör det till det största på den kinesiska hälsovårdsmarknaden.
- Bolagets produktionsanläggningar är certifierade av CFDA (China Food and Drug Administration).
- År 2018 uppgick Sino Biopharmaceuticals omsättning på 20,9 miljarder RMB (cirka 29,0 miljarder kronor) och ett resultat efter skatt på 10,7 miljarder RMB (cirka 14,8 miljarder kronor).
- Bolaget är noterat på Hongkongbörsens huvudlista (SEHK: 1177) och ingår i Hang Seng Index.

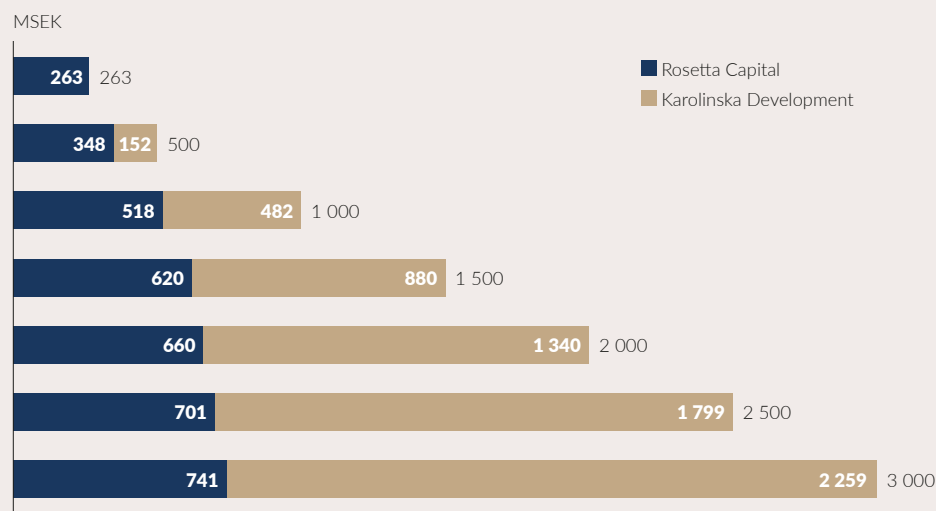


### KDev Investments och avtalet med Rosetta Capital

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: Aperia, Modus, Dilafor, Promimic och Biosergen. Avkastningen från KDev Investments innehav, inklusive Rosetta

Capitals investering om SEK 43 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.

Utdelning enligt vattenfallsstruktur\*



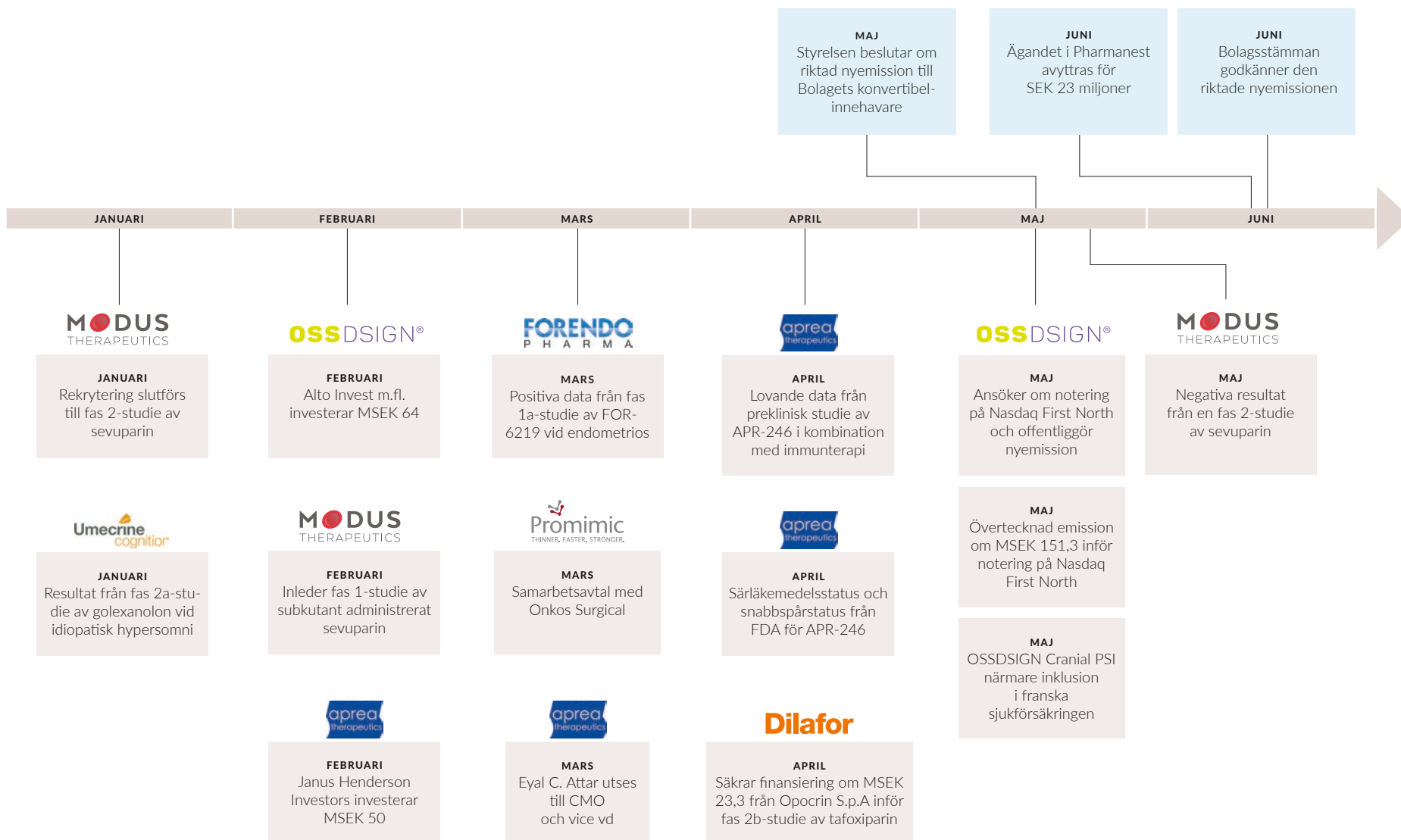
Akkumulerade exitvärden av alla KDev Investment's portföljbolag som utdelning (SEKm)

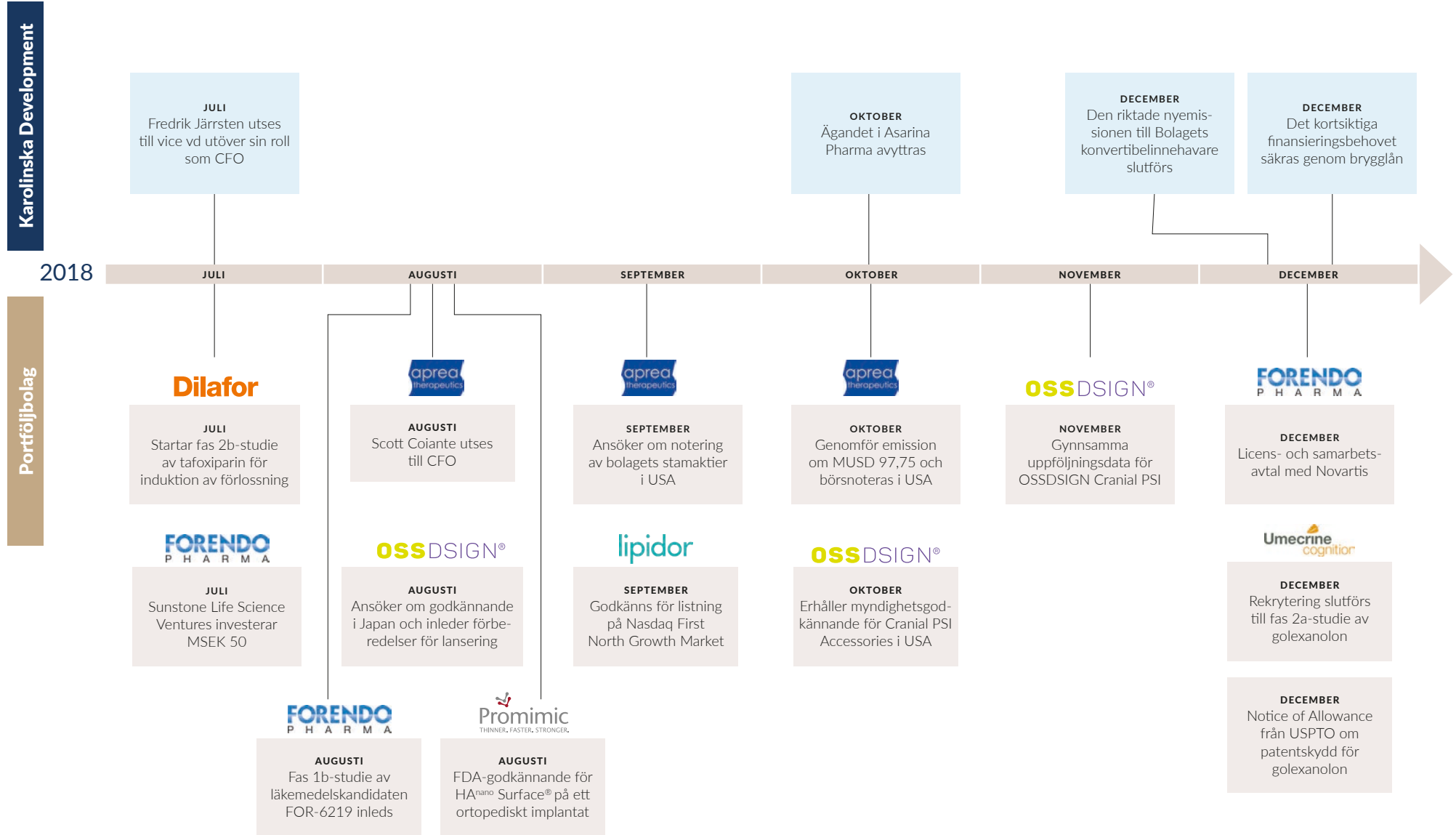
\*Vi beräknandet av utdelning skall all tidigare distribuerad utdelning beaktas.

### 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 uppdelad i "Portföljens totala verkliga värde" och "Portföljens netto verkligt värde".
- **Portföljens totala verkliga värde** är den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev 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.

2019





### Investeringar januari – december 2019:

Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen under perioden januari – december 2019 uppgick till SEK 48,9 miljoner (SEK 124,6 miljoner 2018), varav SEK 47,0 miljoner var kontanta investeringar och SEK 1,9 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån). Investeringar från externa intressenter uppgick till SEK 396,8 miljoner (SEK 666,0 miljoner 2018).

### Portföljens verkliga värde

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments uppgick vid årets slut till SEK 1 553,4 miljoner, en ökning med SEK 601,0 miljoner jämfört med föregående år. Huvudorsakerna till förändringen i verkligt värde var uppgången i aktiekursen i det noterade innehavet Aprea och nedskrivningen av värdet på innehavet i Modus Therapeutics till en värderingsnivå som motsvarar vad som under slutet av 2019 diskuterats med potentiella investerare för utveckling av ny indikation.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 172,4 miljoner till SEK 505,8 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 428,7 miljoner under 2019 till SEK 1 047,6 miljoner.

### Resultateffekt av portföljens värdeutveckling januari–december 2019

Resultatposten Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 415,1 (58,5) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder till SEK -28,2 (41,5) miljoner.

### Intäkter och resultat

Intäkterna under året uppgick till SEK 3,4 miljoner, jämfört med SEK 3,1 miljoner 2018 och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag.

Rörelseresultatet uppgick till SEK 347,9 miljoner, jämfört med SEK 74,0 miljoner föregående år.

Resultatet efter skatt för helåret 2019 uppgick till SEK 303,0 miljoner jämfört med SEK 30,5 miljoner 2018, eller SEK 4,1 kronor per aktie 2019 jämfört med SEK 0,5 kronor 2018.

### Finansiell ställning

En kvittningsemission riktad till innehavarna av det konvertibla lånet slutfördes under det fjärde kvartalet. Denna bidrog till att bolagets egna kapital den 31 december 2019 ökat till SEK 1 007,7 miljoner jämfört med SEK 296,0 miljoner den 31 december 2018.

Räntebärande skulder utgjordes av den efter genomförd kvittningsemission återstående delen av det konvertibla lånet samt ett bryggglån om SEK 70 miljoner och uppgick totalt till SEK 90,0 miljoner den 31 december 2019, jämfört med SEK 478,3 miljoner den 31 december 2018. Den återstående delen av det konvertibla lånet återbetalades i januari 2020.

Kassa och banktillgodohavanden uppgick till SEK 52,1 miljoner den 31 december 2019 jämfört med SEK 85,8 miljoner den 31 december 2018. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 37,8 miljoner den 31 december 2019 jämfört med SEK 392,5 miljoner den 31 december 2018.

### Soliditet och substansvärde

Soliditeten uppgick till 86% den 31 december 2019 jämfört med 34% den 31 december 2018. Substansvärdet uppgick till SEK 5,9 kronor per aktie vid slutet av 2019, jämfört med SEK 3,8 kronor per aktie föregående år.

### Redovisningsprinciper

Karolinska Development är ett Investmentbolag enligt IFRS 10 "Koncernredovisning", vilket påverkar räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 eller senare.





# Investeringsportfölj med potential till signifikant värdegenerering under 2020

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










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

Under de senaste åren har Karolinska Development bidragit till att optimera de kliniska utvecklingsprogrammen i portföljbolagen för att nå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar under 2019 och 2020. Erfaret ledarskap har rekryterats till ledningsgrupper och styrelser i portföljbolagen. Vidare har Karolinska Development medverkat i finansiering av bolagen genom syndikering med erfarna internationella och inhemska life science-investerare. Som ett resultat av detta är nu flertalet av Karolinska Developments portföljbolag finansierade och väl positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar inom de kommande två åren.

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


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

## Portföljbolag

LÄKEMEDEL	Ägande*	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III	Andra pågående/planerade indikationer
	KD 2%** KDev Invest 10%	Nästa gen APR-548		2020		
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS)/ Akut myeloisk leukemi (AML)		2020		MDS/AML Post-transplant behandling
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS)			2020	
	KD 30% KDev Invest 21%	Sicklecellsjukdom				Utredning om ny indikation pågår
	KDev Invest 30%	Induktion av förlossning			2020	
	KD 72%	Leverencefalopati			2020	
		Idiopatisk hypersomni				
	KD 10%**	Endometrios			2020	
	KDev Invest 4%	Systemisk svampinfektion				Passiv investering
	KD 1%	Psoriasis				2020/21 Passiv investering
MEDICINSK TEKNIK	Ägande*	Prototyp	Utveckling	PMA/510k	Marknad	
	KD 13%**	Patientspecifika skall- och ansiktsimplantat				Expansion i EU och USA 2020
	KDev Invest 26%	Beläggningar för medicinska implantat				Expansion i EU och USA 2020

## Earn-out avtal

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

	Fas III	
	Fas II	
	Preklinik	

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



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

APR-246

**Primär indikation**

MDS

**Utvecklingsfas**

Fas III

**Ägande\***Karolinska Development 2%\*\*  
KDev Investments 10%**Övriga större ägare**Redmile Group  
Rock Springs Capital  
Versant Ventures  
5AM Ventures  
HealthCap  
Sectoral Asset  
Management  
KCIF Co-Investment Fund KB**Ursprung**

Karolinska Institutet

**Mer information**

aprea.com

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner.\*\* Inkluderar indirekt innehav via  
KCIF Co-Investment Fund.**Aprea Therapeutics AB**Ett unikt angreppssätt för att  
bekämpa flera typer av cancer

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

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

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

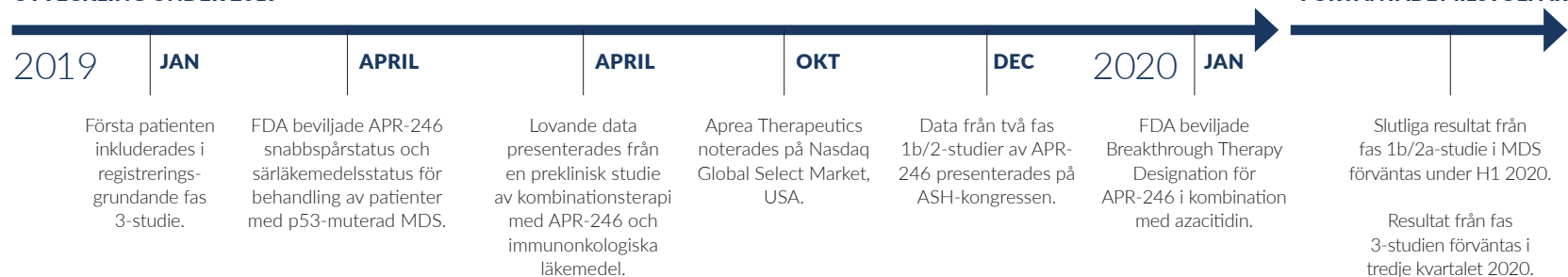
Aprea är sedan oktober 2019 noterat på Nasdaq Global Select Market i USA.

**MARKNADEN**

APR-246 har potential att kunna användas för många olika cancertyper eftersom mutationer i p53 förekommer i 50% av all cancer som diagnostiseras. De längst framskridna indikationerna inkluderar blodtumörer såsom MDS och AML. MDS är en sällsynt 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

**UTVECKLING UNDER 2019**

## 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 en ökad risk för både mamma och barn på grund av medicinska komplikationer. Mellan 25 och 40 procent av kvinnor som genomgår en långdragen förlossning måste till slut undergå ett akut kejsarsnitt. Kirurgiska ingrepp innefattar alltid en risk för patienten men även stora hälso- och sjukvårdskostnader. Med hjälp av tafoxiparin skulle patientens lidande kunna undvikas och sjukvården skulle spara värdefulla resurser.

Subkutan administrering av tafoxiparin har i en tidigare fas 2a-studie visat sig ha en signifikant positiv effekt genom en förkortad förlossningstid och en påskyndad mognad av livmoderhalsen hos patienter som förlöstes 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 subkutant administrerat tafoxiparin.



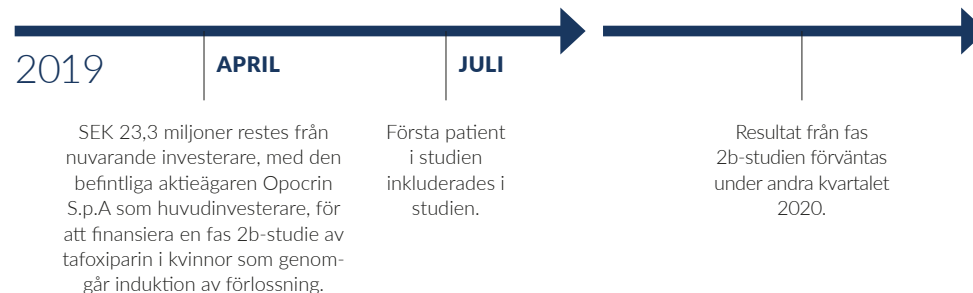
### MARKNADEN

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 LIKANDE PROJEKT

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

### UTVECKLING UNDER 2019



## MODUS THERAPEUTICS

### Projekt (First-in-class)

Sevuparin

### Primär indikation

Sicklecellsjukdom (SCD)

### Utvecklingsfas

Fas II

### Ägande\*

Karolinska Development 30%  
KDev Investments 21%

### Övriga större ägare

HealthCap  
Östersjöstiftelsen  
Praktikerinvest

### Ursprung

Karolinska Institutet  
Uppsala Universitet

### Mer information

modustx.com

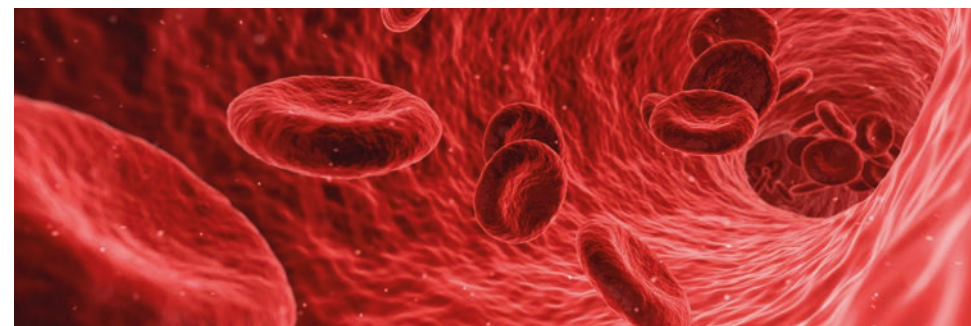
\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

## Modus Therapeutics AB

Strävar efter att återställa ett normalt blodflöde vid allvarliga sjukdomar

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

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



### MARKNADEN

SCD, en sällsynt sjukdom, leder till progressiva organskador som begränsar patienternas livslängd. Hälsovårdskostnaderna kan överstiga 1 miljon USD per patient. Enbart i USA spenderas varje år uppskattningsvis 1 miljarder USD per år på behandling och

omhändertagande av de cirka 100 000 patienter som är drabbade av sjukdomen. Antalet patienter med sicklecellsjukdom är ännu större utanför USA och EU, med över 1 miljon patienter i Mellanöstern och över 5 miljoner patienter i Afrika.

### UTVECKLING UNDER 2019

2019

MAJ

Resultaten från en fas 2-studie i SCD visade god tolerabilitet och en gynnsam säkerhetsprofil för sevuparin, men ingen meningsfull klinisk effekt vid akuta vaso-okklusiva kriser.

Modus överväger att vidareutveckla sevuparin inom en ny indikation.

### FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

Val av ny indikation.



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

**Primära indikationer**  
Leverencefalopati

**Utvecklingsfas**  
Fas IIa

**Ägande\***  
Karolinska Development 72%

**Övriga större ägare**  
Norrlandsfonden  
Fort Knox förvaring AB  
PartnerInvest

**Ursprung**  
Umeå Universitet

**Mer information**  
umecrinecognition.com

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

## Umechrine Cognition AB

### Ett nytt angreppssätt för behandling av leverencefalopati

Umechrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3207), en läkemedelskandidat inom en ny klass av läkemedel som påverkar GABA-systemet. Det inhibitoriska GABA-systemet i centrala nervsystemet misstänks överaktiveras vid leversvikt och orsaka mycket allvarliga kliniska symtom. Överaktiveringen tros även ligga bakom vissa kognitiva sjukdomar och sömnsjukdomar. GABA-receptormodulerande steroidantagonister som golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och utgör därför en lovande grupp av läkemedelskandidater.

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

Läkemedelskandidaten genomgår för närvarande kliniska studier i patienter med leverencefalopati (HE), ett allvarligt neuropsykiatriskt och neurokognitivt tillstånd som uppstår vid akut och kronisk leverskada med bakomliggande cirros. Positiva fas 1b-data från den pågående kombinerade fas 1b/2a-studien i HE visar att golexanolon tolereras väl, inte ger upphov till några dosbegränsande biverkningar och har en gynnsam farmakokinetisk profil. Golexanolon har avancerat till fas 2a-delen av studien och resultat väntas under andra kvartalet 2020.

En fas 2a-studie inkluderande 10 patienter med idiopatisk hypersomni (IH) har genomförts. Studieresultaten visade en gynnsam säkerhetsprofil och god farmakokinetik. Studien påvisade även klinisk effekt hos vissa av patienterna. Efter ytterligare analys av resultaten har dock Umechrine Cognition beslutat att prioritera fortsatt utveckling av golexanolon mot leverencefalopati framför idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar.



#### 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 LIKANDE PROJEKT

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

#### UTVECKLING UNDER 2019

2019

Umechrine Cognition har beslutat att prioritera fortsatt utveckling av golexanolon mot leverencefalopati framför idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar.

#### FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

Resultat från fas 2a-delen av en kombinerad fas 1b/IIa klinisk studie i HE förväntas under andra kvartalet 2020.



**Projekt (First-in-class)**  
FOR-6219

**Primära indikationer**  
Endometrios

**Utvecklingsfas**  
Fas Ia

**Ägande\***  
Karolinska Development 9%\*\*

**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 hormencykler. Bolaget är dessutom verksamt inom området leversjukdomar.

Endometrios är en östrogenberoende sjukdom som drabbar kvinnor i fertil ålder och orsakas av att celler som normalt växer på insidan av livmodern sprider sig utanför livmodern, vilket leder till kronisk inflammation i den omkringliggande vävnaden. Sjukdomen framträder på många olika sätt och orsakar ofta mycket smärtsamma menstruationer och kronisk magsmärta. Dagens läkemedelsbehandlingar minskar symptomen genom att hämma östrogensyntesen. Dessa sorters behandlingar stör den systemiska östrogenbalansen och är därför associerade med allvarliga biverkningar som försvårar långsiktig medicinering. Exempelvis är risken för benskörhet allmänt känd i samband med behandling genom östrogeneliminering.

Forendos läkemedelskandidat FOR-6219 hämmar enzymet HSD17B1, ett nytt läkemedelsmål för vävnadsspecifik reglering av hormonaktivitet. Proof of mechanism har demonstrerats i prekliniska modeller där läkemedelskandidaten visat sig motverka den lokala förekomsten av östrogen i endometriet, livmoderns ytliga vävnad. Detta kan möjliggöra tillbakagång av endometrios och lindring av den inflammatoriska smärtan utan att de systemiska östrogennivåerna påverkas. En genomförd fas 1a-studie visar att FOR-6219 är säker, vältolererad och har en god farmakokinetisk profil. Dessa resultat stödjer initieringen av den fas 1b-studie i friska postmenopausala kvinnor med målet att demonstrera proof of concept som påbörjades under 2019. Resultat från denna studie väntas under första halvåret 2020.

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



#### MARKNADEN

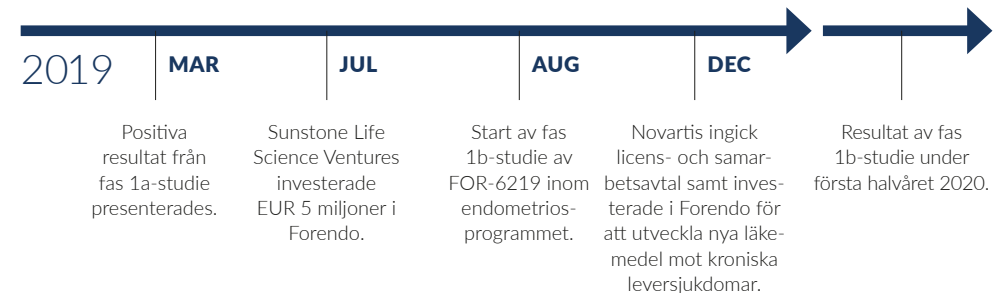
Uppskattningsvis en tiondel av alla fertila kvinnor i världen är drabbade av endometrios, vilket motsvarar 176 miljoner personer. Endometrios har en stor påverkan på hälsotillståndet för de som drabbas och sjukdomen innebär även en betydande samhällsekonomisk börda, exempelvis genom frånvaro från arbete 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 2019

#### FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR



## OSSDSIGN®

**Projekt**

OSSDSIGN® Cranial och  
OSSDSIGN® Facial

**Primär indikation**

Kranieimplantat

**Utvecklingsfas**

Marknadsförs

**Ägande\***

Karolinska Development 12%\*\*

**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 de bästa  
skall- och ansiktsimplantaten

OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag som designar och tillverkar implantat och materialteknik för reparation av benvävnad. Dess ledande produkter OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är redan tillgängliga på flera marknader i Europa – exempelvis Tyskland, Storbritannien och Norden. Bolaget kommersialiserar sitt skallimplantat i USA och arbetar även med regulatoriska och kommersiella aktiviteter i Japan.

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

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

**MARKNADEN**

OssDsign fokuserar på marknaden för kranio-maxillofaciala implantat. Den totala marknadsstorleken uppskattades till USD 1,8 miljarder år 2016 och förväntas ha en genomsnittlig årlig tillväxt om 5–9% globalt under de kommande fem åren. Värdet på den delmarknad som OssDsigns ledande produkt inom kranio-plastik adresserar beräknas uppgå till ungefär 200 miljoner USD. OssDsigns produkter riktar sig mot en väldefinierad 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

**UTVECKLING UNDER 2019**

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

Implantatbeläggning

**Utvecklingsfas**

Marknadsförs

**Ägande\***

KDev Investments 26%

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

Chalmers tekniska högskola

**Mer information**

promimic.com

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

**Promimic AB**

Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

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

HA<sup>nano</sup> Surface är en hållbar, nanometertunn beläggning som hjälper till att bevara ytstrukturen hos implantat genom att minska risken för sprickor. Beläggningen är unik i och med att den kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-strukturer. Teknologin som HA<sup>nano</sup> bygger på är godkänd av FDA, vilket innebär att ett nytt implantat belagt med HA<sup>nano</sup> Surface kan erhålla marknadsgodkännande via 510(k)-processen och nå en ny marknad på kort tid. Beläggningsprocessen är enkel att införa på de industriäggningar som tillverkar implantat.

Promimic har en etablerad säljverksamhet i USA och ett flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering. Ett exempel är samarbetet med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien, som kommersialiserar tandimplantat belagda med HA<sup>nano</sup> Surface. En annan partner är Danco Anodizing som har etablerat en produktionsanläggning för implantat med HA<sup>nano</sup> Surface riktade mot den amerikanska och den kinesiska marknaden. Under 2019 stärkte Promimic sin position på den ortopediska marknaden genom samarbetet med det amerikanska bolaget Onkos Surgical. Samarbetspartnerna ska utveckla och kommersialisera HA<sup>nano</sup> Surface-teknologin i kombination med Onkos Surgicals produkter för cancerkirurgi i höftleden.

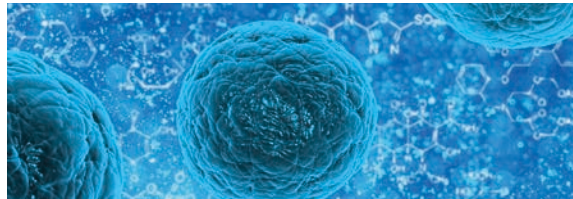
**MARKNADEN**

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

**AVTALSVÄRDEN FÖR LIKNANDE PROJEKT**

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

**UTVECKLING UNDER 2019**



**Projekt**  
BSG005

**Primär indikation**  
Systemiska svampinfektioner

**Utvecklingsfas**  
Preklinik

**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.

## Biosergen AS

Baserat på expertis inom biosyntetisk teknik bedriver Biosergen (Trondheim, Norge) ett utvecklingsprogram mot systemiska svampinfektioner där läkemedelskandidaten BSG005 har valts ut. BSG005 är i preklinisk utveckling och har visat på ett brett spektrum av antifungal aktivitet.

Patienter som är mest mottagliga för systemiska svampinfektioner är de vars immunförsvar är nedsatt på grund av sjukdomar såsom cancer eller användning av immunosuppressiva läkemedel. Även om det finns effektiva läkemedel så är användningen av dessa begränsade till följd av allvarliga biverkningar eller ökad frekvens av läkemedelsresistens.

Biosergens BSG005 har i prekliniska modeller och experiment demonstrerat ett brett spektrum av antifungal effekt. Hittills har BSG005 visat sig besitta överlägsna egenskaper jämfört med konventionell behandling avseende effekt, toxicitet och farmakokinetik.



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

**Primär indikation**  
Administrering av utvärtes  
läkemedel

**Utvecklingsfas**  
Produkt

**Ägande\***  
Karolinska Development 1%

**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 blandningarna krångliga och leder till minskat användande av patienten. Lipidor har utvecklat AKVANO, en vattenfri lipidblandning som man sprejar 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 svarar därför på de huvudproblem som ligger bakom det långa användandet av utvärtes blandningar.

Under början av 2020 meddelade bolaget att resultat från den kliniska fas III-studien med 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 signalerat om möjligheten att ta AKP02 direkt till fas III-studier med stöd av positiva resultat från den nu avslutade AKP01 studien. Samtidigt pågår ett utvecklingsarbete av veterinärmedicinska produkter i dotterbolaget Emollivet AB.

Under slutet av året ingick Lipidor ett utvärderings- och licensoptionsavtal med bolaget Cannasure. Avtalet avser utvärdering av nya aktiva substanser som har potential att bidra med värdegenererande produkter inom framväxande terapiområden.

Efter en framgångsrik noteringsemission börsopterades Lipidor den 27 september på Nasdaq First North Growth Market.



**Ägarstruktur**

Den 31 december 2019 hade Karolinska Development 3 925 aktieägare. Internationella investerare kontrollerade cirka 80% av aktiekapitalet och cirka 74% 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 2019 var 6,24 kronor och vid årets slut 2019 handlades aktien i 3,53 kronor, en minskning med 57 %. Ingen utdelning har lämnats under 2019.

**Aktiekapital**

Vid slutet av 2019 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.

<b>Aktieägare</b>	<b>A-aktier</b>	<b>B-aktier</b>	<b>Kapital %</b>	<b>Röster %</b>
Sino Biopharmaceutical Limited	0	75 727 285	43,11%	40,03%
Worldwide International Investments Ltd	0	32 276 620	18,37%	17,06%
Karolinska Institutet Holding AB	1 503 098	2 126 902	2,07%	9,07%
Tredje AP-Fonden	0	6 256 600	3,56%	3,31%
Östersjöstiftelsen	0	3 889 166	2,21%	2,06%
OTK Holding A/S	0	2 900 000	1,65%	1,53%
Stift För Främjande & Utveckling	0	2 641 389	1,50%	1,40%
Coastal Investment Management LLC	0	2 470 541	1,41%	1,31%
Ribbskottet AB	0	2 000 000	1,14%	1,06%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	1 228 771	0,70%	0,65%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>1 503 098</b>	<b>131 517 274</b>	<b>75,72%</b>	<b>77,46%</b>
<b>Summa övriga aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>42 645 037</b>	<b>24,28%</b>	<b>22,54%</b>
<b>SUMMA ALLA AKTIEÄGARE</b>	<b>1 503 098</b>	<b>174 162 311</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



### Hans Wigzell

Ordförande sedan 2017. Styrelseledamot sedan 2006. Född 1938. Professor emeritus inom immunologi och leg. läkare.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Rhenman & Partners Asset Management AB. Styrelseledamot i Valneva SA, Sarepta Therapeutics Inc. och RaySearch Laboratories AB. Ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

**Tidigare uppdrag** inkluderar bland annat, Ordförande för Karolinska Institutets Nobelkommitté, Rektor vid Karolinska Institutet och Generaldirektör för Smittskyddsinstitutet.

**Innehav i Karolinska Development:** 51 609 aktier.



### 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.

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



### Vlad Artamonov

Styrelseledamot sedan 2012. Född 1978. MBA, B.Sc.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot och delägare i Coastal Capital International Ltd.

**Tidigare uppdrag** inkluderar positioner som Investment Analyst för Greenlight Capital Inc. samt ledande befattningshavare inom Global Merger & Acquisition Group vid Merrill Lynch i New York.

**Innehav i Karolinska Development:** 2 470 540 (genom närstående juridisk person).



### Viktor Drvota

Styrelseledamot sedan 2019. Verkställande direktör sedan 2017. Född 1965. Leg. läkare och docent i kardiologi.

**Tidigare uppdrag** inkluderar Chief Investment Officer i Karolinska Development, ansvarig för life science-investeringar på SEB Venture Capital, styrelseuppdrag i Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, InDex Pharmaceuticals AB, Scibase AB och Airsonett AB.

**Innehav i Karolinska Development:** 68 548 aktier och 1 608 418 optioner.



### Magnus Persson

Styrelseledamot sedan 2017. Född 1960. Legitimerad läkare, Med. Dr, docent. Utbildad vid Karolinska Institutet.

**Övriga uppdrag:** Övriga uppdrag inkluderar positioner som styrelseordförande i Galecto Biotech AB, Addi Medichal AB, Cantargia AB och Initator Pharma samt styrelseledamot i Immunicum AB, NeuroVive AB och Oncology Venture AS.

**Tidigare uppdrag** inkluderar vd Karolinska Institutet Holding AB, Managing Partner The Column Group, Partner HealthCap, Clinical Research Physician Sanofi.

**Innehav i Karolinska Development:** Inget innehav i Karolinska Development.



### Theresa Tse

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

**Övriga uppdrag:** Arbetande 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).



### 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, 1 608 418 optioner.



### Fredrik Järsten

#### Finansdirektör och vice VD

Utsedd 2017. Född 1967. Civilekonom (DHS).

Fredrik Järsten har mer än 20 års erfarenhet av investeringar och affärsutveckling, varav 14 år inom Life Science-sektorn.

Mellan åren 2014-2017 var Fredrik finansdirektör och ansvarig för affärsutveckling på medicinteknikbolaget Bactiguard, där han bland annat var delaktig i arbetet med bolagets börsnotering på Nasdaq Stockholm.

Dessförinnan ansvarade han för affärsutveckling och M&A på Aleris, ett av Skandinavien ledande sjukvårdsbolag. Under sina åtta år på Aleris ledde han arbetet med att generera tillväxt genom ett trettiotal förvärv samt koordinering av den anbudsdrivna organiska tillväxten.

Fredrik har också arbetat som Investment manager på riskkapitalbolaget Litorina Kapital samt på investmentbankerna SEB Enskilda och Lazard med rådgivning inom bland annat M&A, kapitalanskaffningar och börsintroduktioner.

**Innehav i Karolinska Development:** 70 000 aktier, 402 105 optioner.



### Ulf Richenberg

#### Chefsjurist

Utsedd 2008. Född 1955. Jur. Kand. Ulf Richenberg har 25 års erfarenhet inom affärsjuridik, bland annat som jurist på KIHAB, Esselte AB och Vattenfall, chefsjurist på AB Stokab och Scribona AB samt affärsjuridisk konsult för FOI.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i KCIF Fund Management AB och KD Incentive AB.

**Innehav i Karolinska Development:** 39 872 aktier, 402 105 optioner.



### Elisabet Gimbringer

#### Ekonomichef

Anställd sedan november 2015. Född 1965. Ekonomiutbildning från Stockholms Universitet. Elisabet har arbetat som godkänd revisor under 10 år, och som ekonomichef, business controller och financial controller inom en rad olika bolag och verksamhetsområden under de senaste 20 åren.

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i KD Incentive AB.

**Innehav i Karolinska Development:** 13 000 aktier, 107 228 optioner.



### 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.

**Övriga uppdrag:** Ekonomiansvarig i Dilafor AB och Pharmanest AB.

**Innehav i Karolinska Development:** 7 834 aktier, 107 228 optioner.



### Styrelsen och verkställande direktören för Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, presenterar härmed årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporteringen för investmentbolaget avseende räkenskapsåret 2019.

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm: KDEV) är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med betydande kommersiella möjligheter. Åtta av de nio portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas. Investeringarna i läkemedelsbolag sker genom syndikering med andra professionella life science-investerare.

Karolinska Developments mål är att de portföljbolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling ska fortsätta till dess "proof-of-concept" demonstrerats i fas II-studier. Vid denna tidpunkt utvärderas möjligheter att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, sälja bolagen eller genomföra börsintroduktioner. 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.

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

- I maj beslutade styrelsen om en riktad nyemission till Karolinska Developments konvertibel innehavare. Den huvudsakliga konvertibel innehavaren Sino Biopharmaceutical åtog sig, tillsammans med ett antal övriga konvertibel innehavare, att kvitta SEK 390 miljoner mot aktier. Bolagsstämman godkände den riktade nyemissionen i juni. Teckningsperioden förlängdes åtta gånger och emissionen slutfördes i december. När teckningsperioden var avslutad återstod SEK 19,7 miljoner av lånet, vilket återbetalades i början av januari 2020. Hela konvertibellånet löstes därmed (maj – december 2019).
- Karolinska Development avyttrade hela sitt ägande i portföljbolaget Pharmanest AB. Även KCIF Co-investment Fund KB – ett holdingbolag gemensamt ägt av Europeiska Investeringsfonden och Karolinska Development – avyttrade sina ägarandelar. Totalt inbringade försäljningarna cirka SEK 23 miljoner till Karolinska Development (juni 2019).
- Fredrik Järsten utsågs till vice vd utöver sin roll som CFO. Fredrik Järsten har haft rollen som CFO för Karolinska Development sedan 2017 (juli 2019).

- Karolinska Development avyttrade det indirekta innehavet, genom KDev Investments och KCIF Co-Investment Fund, i portföljbolaget Asarina Pharma. Transaktionen hade endast en marginell påverkan på Karolinska Developments nettoresultat (oktober 2019).
- Karolinska Developments kortsiktiga kapitalbehov säkerställdes genom ett lån från Sino Biopharmaceutical Ltd om SEK 70 miljoner kronor. Lånet har en löptid om ett år och den årliga räntan uppgår till 8,0 %. Återbetalning kan ske genom kontant betalning och/eller genom kvittning i samband med en nyemission av B-aktier (december 2019).

#### Viktiga händelser i portföljbolagen

##### Aprea Therapeutics

- Janus Henderson Investors investerade SEK 50 miljoner i Aprea Therapeutics (februari 2019).
- Under året stärktes Aprea Therapeutics ledning genom att Eyal C. Attar utsågs till CMO och vice vd och Scott Coiante till CFO (mars, augusti 2019).
- Aprea Therapeutics presenterade lovande data från en preklinisk studie av läkemedelskandidaten APR-246 i kombination med immunterapi för melanom och kolorektalcancer (april 2019).
- Läkemedelskandidaten APR-246 erhöll sär läkemedelsstatus och snabbspårstatus från FDA för APR-246 (april 2019).
- Aprea Therapeutics ansökte om notering av bolagets stamaktier i USA och börsnoterades på Nasdaq Global Select Market i USA. I samband med noteringen genomfördes en framgångsrik emission om USD 97,75 miljoner (september, oktober 2019).

- Aprea Therapeutics presenterade positiva resultat från två kliniska fas 1b/2-studier på den årliga kongressen för American Society of Hematology (ASH) i Orlando, USA. Båda studierna utvärderade säkerheten och effekten av APR-246 i kombination med azacitidin för behandling av TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) och akut myeloisk leukemi (AML) (december 2019).

##### Dilafor

- Dilafor säkrade finansiering om SEK 23,3 miljoner från Opocrin S.p.A inför en fas 2b-studie av tafoxiparin vid induktion av förlossning (april 2019).
- En fas 2b-studie påbörjades av tafoxiparin vid induktion av förlossning (juli 2019).

##### Forendo Pharma

- Forendo Pharma presenterade positiva data från en fas 1a-studie av FOR-6219 vid endometriosis (mars 2019).
- Sunstone Life Science Ventures investerade SEK 50 miljoner i Forendo pharma (juli 2019).
- En fas 1b-studie av läkemedelskandidaten FOR-6219 påbörjades (augusti 2019).
- I slutet av året meddelade Forendo att man slutit ett licens- och samarbetsavtal med Novartis för utveckling av nya läkemedel mot kroniska leversjukdomar (december 2019).

### Umecrine Cognition

- Umecrine presenterade resultat från en fas 2a-studie av golexanolon (GR3207) vid idiopatisk hypersomni. Studien visade en gynnsam säkerhetsprofil och god farmakokinetik och även klinisk effekt hos vissa av patienterna. Efter noggranna analyser av resultaten beslutade Umecrine dock att prioritera den fortsatta utvecklingen av golexanolon mot leverencefalopati (januari 2019).
- Rekrutering för en fas 2a-studie av golexanolon för hepatisk encefalopati slutfördes under slutet av året (december 2019).
- Umecrine Cognition meddelade att amerikanska patentmyndigheten (USPTO) utfärdade Notice of Allowance om patentskydd för golexanolon (december 2019).

### Modus Therapeutics

- Modus Therapeutics inledde en fas 1-studie av subkutant administrerat sevuparin (januari 2019).
- Resultat från en fas 2-studie av intravenöst administrerad sevuparin visade ingen signifikant effekt vid behandling av sickelcellsjukdom (maj 2019).
- Bolaget frångår sickelcellsjukdom som primär indikation men ytterligare analyser under året ledde till att utvecklingen av sevuparin styrdes om mot en helt annan indikation.

### OssDsign

- Det franska investmentbolaget Alto Invest investerade SEK 64 miljoner i OssDsign (februari 2019).
- OssDsign ansökte om notering på Nasdaq First North och offentliggjorde en nyemission. Emissionen övertecknades med ett bruttoresultat om SEK 151,3 miljoner inför noteringen på Nasdaq First North (maj 2019).
- OssDsign fortsatte sina kommersiella framgångar då Cranial PSI Accessories erhöll myndighetsgodkännande i USA och OssDsign Cranial PSI fortsatte närma sig inklusion i franska sjukförsäkringen (maj, oktober 2019).
- OssDsign ansökte om regulatoriskt godkännande för OssDsign Cranial på den japanska marknaden och inledde förberedelserna för en kommersiell lansering i Japan, världens näst största marknad för kraniala implantat (augusti 2019).
- Positiva uppföljningsdata för kranial-implantatet OSSDSIGN Cranial PSI visade att frekvensen av infektioner som leder till borttagning av implantatet är fortsatt mycket låg jämfört med traditionella implantat (november 2019).

### Promimic

- Promimic AB tillkännagav samarbete med Onkos Surgical® Inc. för utveckling av ytmodifiering med hydroxyapatite (HA<sup>nano</sup> Surface®) vid cancerkirurgi i höftleden (mars 2019).
- Bolaget erhöll FDA-godkännande för HA<sup>nano</sup> Surface® på ett ortopediskt implantat (augusti 2019).

### Passiva Investeringar (ej aktivt ägande genom styrelserepresentation)

#### Lipidor

- Lipidor godkänns för listning på Nasdaq First North Growth Market (september 2019).

#### Tilläggsköpeskillning

#### Oncopeptides

- Oncopeptides aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Karolinska Development har rätt till fem procents tilläggsköpeskillning enligt överlåtelseavtalet med Industrifonden avseende Oncopeptides. Tilläggsköpeskillningen erhålls när Industrifonden avyttrar sitt innehav i Oncopeptides. En del av denna tilläggsköpeskillning realiserades under det tredje kvartalet och innebar SEK 11,5 miljoner till Karolinska Development.

#### Avyttringar

- Karolinska Development och KCIF Co-Investment Fund KB avyttrade sina innehav i Pharmanest AB under andra kvartalet 2019, vilket inbringade totalt SEK 23,4 miljoner (juni 2019).
- Karolinska Development, via KDev Investments, och KCIF Co-Investment Fund KB avyttrade sina innehav i Asarina Pharma AB under fjärde kvartalet 2019, vilket inbringade 3,8 miljoner till KDev Investments och SEK 0,1 miljoner till Karolinska Development (via KCIF).

### Investmentbolaget och moderbolaget

Den finansiella rapporteringen är uppdelad på finansiell rapportering för moderbolaget och för Investmentbolaget. 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 2019 (SEK miljoner)

### Investeringar

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

Under 2019 uppgick investeringarna från externa investerare och Karolinska Development totalt till SEK 445,7 miljoner. Under

åren 2016, 2017 och 2018 uppgick totala investeringar i portföljbolagen till SEK 368 miljoner, SEK 397 miljoner respektive SEK 791 miljoner vilket ger ett totalt investeringsbelopp under fyraårsperioden 2016-2019 om SEK 2 002 miljoner.

Karolinska Developments investeringar i portföljbolag uppgick till SEK 48,9 miljoner, varav SEK 47,0 miljoner var kontanta investeringar och SEK 1,9 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

Karolinska Development investerade i fem bolag: Umecrine Cognition SEK 34,4 miljoner, Forendo Pharma SEK 6,6 miljoner, OssDsign SEK 5,5 miljoner, Modus Therapeutics SEK 2,0 miljoner och Dilafor SEK 0,4 miljoner.

### Portföljens verkliga värde

Verkligt värde av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med SEK 116,8 miljoner under 2019. Verkligt värde ökade i huvudsak till följd av uppgången i aktiekursen i det noterade innehavet Aprea Therapeutics men också av uppgång i aktiekursen för det noterade innehavet Lipidor, det ökade verkliga värdet av Forendo Pharma (i samband med ännu en investeringsrunda från tredje part) samt lån (inklusive ackumulerad ränta) till portföljbolaget Umecrine Cognition. Verkligt värde i det noterade innehavet OssDsign minskade till följd av en delayttring av innehavet men också genom nedgång i aktiekursen. Verkligt värde minskade också till följd av avyttringen av innehavet i Pharmanest.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 484,2 miljoner under 2019. Huvudorsaken till ökningen i verkligt värde var uppgången i aktiekursen i det noterade innehavet Aprea

Therapeutics men också av värderingen av Dilafor som gjordes i samband med finansieringen av en fas 2b studie i tafoxiparin i gravida kvinnor som genomgår induktion av förlossning. Verkligt värde minskade till följd av i huvudsak en justering av värdet på innehavet i Modus Therapeutics till en värderingsnivå som motsvarar vad som under slutet av 2019 diskuterats med potentiella investerare för utveckling av ny indikation. Verkligt värde minskade också till följd av avyttringen av det noterade innehavet Asarina Pharma.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 601,0 miljoner under 2019.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 172,4 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 428,7 miljoner under 2019.

### 2019 års investeringar i Karolinska Developments portföljbolag

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat 2019
Umecrine Cognition	34,4	2,5	36,9
Forendo Pharma	6,6	133,1	139,7
OssDsign	5,5	145,8	151,3
Modus Therapeutics	2,0	0,5	2,5
Dilafor	0,4	11,5	11,8
Aprea Therapeutics	0,0	51,4	51,4
Lipidor	0,0	25,2	25,2
Promimic	0,0	20,0	20,0
Asarina Pharma	0,0	6,8	6,8
<b>Totalt</b>	<b>48,9</b>	<b>396,8</b>	<b>445,7</b>

Miljoner SEK	2019-12-31	2018-12-31	2019 jmf 2018
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	446,7	492,6	-45,9
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	162,8	0,0	162,8
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	943,9	459,7	484,2
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>1 553,4</b>	<b>952,3</b>	<b>601,0</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	505,8	333,4	172,4
<b>Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)</b>	<b>1 047,6</b>	<b>618,9</b>	<b>428,7</b>

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2019 till SEK 1 553,4 miljoner och genom att potentiell fördelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 505,8 miljoner uppgick portföljens netto verkligt värde den 31 december 2019 till SEK 1 047,6 miljoner.

### Resultat 2019 (jämförelsetal avser 2018)

Karolinska Developments intäkter utgörs primärt av fakturerade tjänster till portföljbolagen, vilka uppgick till SEK 3,4 miljoner 2019 (SEK 3,1 miljoner).

Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag via resultatret uppgick till SEK 415,1 miljoner 2019 (SEK 58,5 miljoner). Övriga finansiella tillgångar, tilläggsköpeskillingar, minskade i verkligt värde med SEK -28,2 miljoner under 2019 (SEK 41,5 miljoner)

Övriga externa kostnader ökade till SEK 18,2 miljoner (SEK 14,0 miljoner), huvudsakligen till följd av kostnader för genomförd kvittningsemission av ett konvertibelt lån.

Personalkostnaderna ökade under 2019 till SEK 23,5 miljoner (SEK 15,0 miljoner), huvudsakligen som en följd av att återförda upplupna kostnader vid avslut av prestationsrelaterat aktieprogram PSP 2015 sänkte jämförbara kostnader 2018 men också av utfall av bonusprogram till personalen vilken ökat jämförbara kostnader 2019.

Rörelseresultatet 2019 var SEK 347,9 miljoner (SEK 74,0 miljoner).

Under 2019 lånefinansierades ett antal portföljbolag, och räntetäkterna uppgick till SEK 1,9 miljoner (SEK 7,3 miljoner). Som en följd av att merparten av konvertibellånet konverterats vid kvittningsemission under året minskade räntekostnaden till SEK 32,4 miljoner 2019 (SEK 49,5 miljoner). Finansnettot uppgick till SEK -45,0 miljoner (SEK -43,5 miljoner).

Investmentbolagets resultat före skatt uppgick till SEK 303,0 miljoner 2019 (SEK 30,5 miljoner). Den främsta anledningen till det

positiva resultatet var värdeökningen på flera av portföljbolagen, främst i Aprea Therapeutics.

### Finansiell ställning

En kvittningsemission riktad till innehavarna av det konvertibla lånet slutfördes under det fjärde kvartalet 2019. Denna i kombination med ett resultat efter skatt om SEK 303,0 miljoner ledde till att de balanserade vinstmedlen ökade med SEK 710,6 miljoner (ökade med SEK 30,5 miljoner), aktiekapitalet ökade med SEK 1,1 miljoner (ingen ökning 2018) och det egna kapitalet den 31 december 2019 uppgick till SEK 1 007,7 miljoner (SEK 296,0 miljoner). De totala tillgångarna uppgick till SEK 1 166,7 miljoner den 31 december 2019 (SEK 794,4 miljoner) och soliditeten i investmentbolaget var 86% (37%).

Bolagets genomförda kvittningsemission riktad till innehavarna av det konvertibla lånet slutfördes under 2019 och resulterade i en kvarstående skuld om SEK 20 miljoner. Bolaget återbetalade också den ettåriga kreditfaciliteten från Den Norske Bank på totalt SEK 50 miljoner men tecknade ett bryggblån om SEK 70 miljoner från Sino Biopharmaceutical Ltd. Räntebärande skulder uppgår därmed den 31 december 2019 till SEK 90,0 miljoner (SEK 478,3 miljoner).

Den 31 december 2019 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till SEK 52,1 miljoner (SEK 85,5 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 uppgick 2019 till SEK -40,0 miljoner (SEK -29,0 miljoner), ett försämrat kassaflöde med SEK 11,0 miljoner jämfört med 2018.

Under 2019 investerade Karolinska Development SEK 47,0 miljoner (SEK 117,2 miljoner) kontant i portföljbolagen och tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till SEK 49,8 miljoner (SEK -3,4 miljoner). Nettoförändringen i likvida medel ökade 2019 med SEK 36,3 miljoner (SEK minskade med 3,4 miljoner).

### Information om risker och osäkerhetsfaktorer

#### Investmentbolaget och moderbolaget

#### Finansiell risk

Den 18 december 2019 meddelades slutligt utfall i den till Bolagets konvertibelinnehavare riktade nyemissionen. Totalt hade konvertibelinnehavare tecknat aktier i nyemissionen motsvarande 294 miljoner kronor i nominellt värde av Bolagets konvertibellån. Återstående 13,6 miljoner i nominellt värde av konvertibellånet återbetalades sedan i januari 2020. I slutet av 2019 meddelades också att det kortsiktiga kapitalbehovet hade säkerställts genom ett bryggblån om 70 miljoner kronor som löper till den 31 december 2020, där återbetalning kan ske genom kontant betalning och/eller genom kvittning i samband med en nyemission av B-aktier.

Styrelsen kan konstatera att den framgångsrika nyemissionen till konvertibelinnehavarna vilket möjliggjorde en reducering av hela konvertibellånet, en gynnsam utveckling

av noterade tillgångar i portföljen samt det upptagna lånet innebar därmed en väsentligt förbättrad finansiell ställning och att förutsättningar för fortsatt drift föreligger.

Ledningen arbetar också vidare med ett antal finansieringsalternativ för att refinansiera bryggblånet samt öka graden av strategiskt och operativt utrymme för framtiden.

Övriga finansiella risker se Not 17.

#### 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 medinvesterare

Karolinska Development har vanligtvis representanter i styrelsen i sina portföljbolag. Syftet med detta är att på en strategisk nivå kunna bistå dessa portföljbolag i frågor som rör deras utveckling. Styrelserna i portföljbolagen består även av representanter från andra investerare samt av oberoende ledamöter. Varje samarbete i styrelsen är beroende av effektiv kommunikation och goda relationer mellan berörda ledamöter och ledningen för portföljbolagen. Karolinska Developments 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 förhandlar med Karolinska Institutet Holding AB ("KIHAB"), helägt av Karolinska Institutet, och Karolinska Institutet Innovations AB ("KIAB"), om ett nytt samarbete för att identifiera nya potentiellt värdefulla medicinska uppfinningar från Karolinska Institutet och andra svenska universitet. Det kan hända att Karolinska Development inte kan säkra tillgång till affärsflödet som kommer från en sådan inkubatorfond eller att fonden inte kan etableras.

Utöver avtalet ovan med KIHAB och KIAB är Karolinska Development också beroende av sina relationer med universitet, innovationskontor, entreprenörer och investerare för att få tillgång till ytterligare affärsflöde. Karolinska Development kanske inte 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 omstrukturerings skäl. 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 utvecklingsstadiet fas II 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 överhuvudtaget. Portföljbolagens framtida produktutveckling kan misslyckas precis som all utveckling av läkemedel och andra bioteknik-

produkter 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 efter den strategiska omorganisationen 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 royaltyintäkter försenas eller helt uteblir, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Konkurrens för portföljbolagen

Marknaden för portföljbolagens produktkandidater och nya teknologier är föremål för hård konkurrens. Portföljbolagens direkta och indirekta konkurrenter är i många fall stora in-

ternationella 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 huvudet 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 partner-

skap ingås, att de kommer att utvecklas som planerat. Om en strategisk samarbetspartner inte uppfyller sina avtalsmässiga förpliktelser eller åtaganden eller misslyckas med att hålla förväntade tidsfrister, eller om en samarbetspartner måste bytas ut eller om den kliniska information som samarbetspartnern erhåller av någon anledning skulle visas vara felaktig eller av bristande kvalitet, kan planerade kliniska studier komma att förlängas, fördröjas eller avslutas. Det skulle kunna ha en negativ inverkan på portföljbolagets verksamhet och dess förmåga att licensiera eller kommersialisera sina produkter, vilken i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagets och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Portföljbolagens immaterialrättigheter

Portföljbolagens framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att skydda metoder och teknologi som de utvecklar med patent och andra immaterialrättigheter för att förhindra konkurrenter från att använda deras uppfinningar och annan skyddad information. Då patentansökningar i allmänhet är konfidentiella under 18 månader från ansökningsdagen kan tredje part ha lämnat in patentansökningar avseende metoder eller teknologier som avses i ett portföljbolags patentansökan utan att portföljbolaget är medvetet om sådan patentansökan. Detta kan medföra att portföljbolagets patentansökan inte har prioritet, vilket i sin tur kan resultera i att patentskyddet blir avsevärt mindre än vad patentansökan avsett. Det faktum att ett patent beviljats innebär inte ett absolut skydd under patenttiden. Patent kan i efterhand bli ogiltigförklarade genom domstols- eller

myndighetsbeslut vilket leder till ett otillräckligt patentskydd gentemot andra innovationer. Dessutom måste beviljade patent överlåtas på ett korrekt sätt från uppfinnaren/uppfinnarna till portföljbolaget i fråga. Vidare är patentskyddets omfattning beroende av patentkategori och patentansökans lydelse. De olika patentkategorierna och patentansökans lydelse är av betydelse för styrkan i ett patent och kan variera från fall till fall.

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

Tredje part kan väcka talan mot ett portföljbolag angående patentintrång. Likaså kan ett portföljbolag bli tvunget att vidta rättsliga åtgärder mot tredje part för att säkerställa att ett beviljat patent efterföljs eller för att fastställa omfattningen och ogiltigheten av ett patent som tillhör tredje part. Patenttvister kan ofta ta flera år samtidigt som tvisten, beroende på det aktuella landets regler, kan prövas i flera instanser. Kostnaden för att driva immaterialrättsliga tvister kan vara betydande för ett portföljbolag, även om tvisten slutligen får ett positivt utfall för portföljbolaget. Vidare kan tvister avleda ett portföljbolags fokus från sin ordinarie verksamhet. Den osäkerhet som är förknippad med att inleda och driva tvister kan begränsa ett portföljbolags förmåga att fortsätta sin verksamhet. Om någon part skulle hävda att ett portföljbolags produkt

eller användande av metoder eller teknologier gör intrång på sådan parts immaterialrättigheter kan portföljbolaget bli skyldigt att betala skadestånd samt åläggas att upphöra med den intrångsgörande delen av verksamheten.

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

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

### Portföljbolagens företagshemligheter

Respektive portföljbolag kan vara beroende av att företagshemligheter, som inte skyddas av patent eller andra immaterialrättigheter, kan skyddas. Sådana företagshemligheter kan

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

### Framtida finansieringsbehov för portföljbolagen

Forsknings- och utvecklingsverksamheten samt marknadsföringen inom life science-industrin är kapitalintensiv. Portföljbolagen kanske inte kommer att kunna anskaffa ytterligare kapital på fördelaktiga villkor och det kapital som kan anskaffas kanske inte kommer att vara tillräckligt för att finansiera aktiviteterna i enlighet med portföljbolagens respektive affärsplaner. Karolinska Developments eventuella oförmåga att delta i framtida investeringsrundor i ett portföljbolag kan leda till att portföljbolaget måste inskränka sin verksamhet och/eller att Karolinska Developments ägande i bolaget späds ut av andra investerare. Även i situationer där Karolinska Development skulle kunna och vilja delta, kan medinvestorare vara ovilliga att delta på samma villkor. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Beroende av att erhålla myndighetstillstånd

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

Portföljbolagen och deras samarbetspartners kommer inte att kunna marknadsföra någon av sina produkter utan att först erhålla erforderliga tillstånd från behöriga myndigheter. Den regulatoriska processen för att erhålla tillstånd för en ny läkemedelsprodukt kan ta flera år och kräver ofta avsevärda finansiella och andra resurser. Skulle portföljbolagen och deras samarbetspartners inte erhålla erforderliga myndighetstillstånd för att marknadsföra sina produktkandidater skulle det kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Miljöreglering

På grund av de kemiska ingredienserna i läkemedelsprodukter samt tillverkningsprocessens karaktär, är läkemedelsindustrin föremål för

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

### Finansiella risker

Finansiella risker beskrivs i Not 17.

### Finansiell utveckling för moderbolaget under 2019

(Belopp i SEK miljoner, jämförande tal avser 2018)

Under år 2019 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK 347,9 miljoner (SEK 74,0 miljoner), vilket är en ökning med SEK 273,9 miljoner jämfört med 2018. Moderbolagets resultat efter skatt under året uppgick till SEK 303,0 miljoner (SEK 30,5 miljoner).

Det positiva resultatet för 2019 tillsammans med den genomförda kvittningsemissionen ledde till att det egna kapitalet ökade från SEK 296,0 miljoner 31 december 2018 till SEK 1 007,8 miljoner den 31 december 2019.

### Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten återfinns i slutet av årsredovisningen.

### 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 2019 års riktlinjer se not 5.

### Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare till årsstämma 2020:

#### 1 Tillämplighet m m

Riktlinjerna skall tillämpas för tiden fram till årsstämman 2024.

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 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 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, 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 2020 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 två långsiktiga incitamentsprogram (LTI), ett tidigare för åren 2008-2010 och ett för 2017-2020, vilka har beslutats av respektive årsstämma och således inte omfattas av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller det långsiktiga personaloptionsbaserade LTI som styrelsen föreslår till årsstämman 2020. Såväl 2017-2020 års som det föreslagna nya programmet är treåriga och med utfall som styrs av aktiekursens utveckling.

### 2.4 Pension

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

Se not 5, sid 56.

## 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.

---

### 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 Biopharmaceutical 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, Tredje AP-Fonden med totalt 6 256 600 B-aktier vilket representerar 3,56 procent av kapitalet och 3,31 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 2019 bemyndigade stämman styrelsen att fram till nästa årsstämma utan företrädesrätt för aktieägarna vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier upp till högst tjugo procent av aktiekapitalet.

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

### Framtida utveckling

Karolinska Development har en portfölj av spännande bolag som är finansierade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar. Tre portföljbolag förväntas presentera kliniska fas II- och fas III-resultat under 2020. Baserat på tillgängliga data bedöms möjligheten till positiva fas II-data för de aktuella projekten till mellan 27 och 50 procent, beroende på indikationsområde. Jämförbara läkemedelskandidater har de senaste åren utlicenserats eller sålts till avtalsvärden som uppgår till miljardbelopp. Karolinska Development lämnar inga prognoser avseende avyttringar av portföljbolag.

### 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

Belopp MSEK	2019	2018	2017	2016	2015	2014 (omräknat)	2013 (omräknat)
<b>Resultaträkning</b>							
Intäkter	3	3	2	5	3	5	5
Resultat av verkligt värde förändring	387	100	255	-147	-976	-304	-533
Rörelsekostnader	-42	-29	-37	-33	-47	-69	-64
<b>Rörelseresultat</b>	<b>348</b>	<b>74</b>	<b>221</b>	<b>-174</b>	<b>-1 020</b>	<b>-368</b>	<b>-592</b>
Finansnetto	-45	-44	-41	-43	-34	-4	41
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>303</b>	<b>31</b>	<b>180</b>	<b>-217</b>	<b>-1 055</b>	<b>-372</b>	<b>-550</b>
<b>Balansräkning</b>							
Materiella anläggningstillgångar	1	-	-	-	-	1	1
Andelar i portföljbolag	1 048	619	448	149	268	1 113	1 336
Lånefordringar portföljbolag	2	5	3	1	-	12	6
Övriga finansiella tillgångar	0	27	41	38	38	38	38
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 050</b>	<b>651</b>	<b>492</b>	<b>188</b>	<b>306</b>	<b>1 164</b>	<b>1 381</b>
Övriga omsättningstillgångar	64	58	2	2	10	17	5
Kortfristiga placeringar	0	70	150	238	278	128	165
Likvida medel	52	16	19	11	20	13	35
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>117</b>	<b>143</b>	<b>171</b>	<b>250</b>	<b>308</b>	<b>157</b>	<b>205</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 167</b>	<b>794</b>	<b>663</b>	<b>438</b>	<b>614</b>	<b>1 321</b>	<b>1 587</b>
Eget kapital	1 008	296	267	30	248	1 257	1 565
Långfristiga skulder	0	11	384	399	355	35	9
Kortfristiga skulder	159	487	12	9	12	30	12
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 167</b>	<b>794</b>	<b>663</b>	<b>438</b>	<b>614</b>	<b>1 322</b>	<b>1 586</b>
<b>Kassaflöde</b>							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	50	-3	11	-9	-325	-109	-71
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14	0	-3	0	332	86	-2
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>36</b>	<b>-3</b>	<b>9</b>	<b>-9</b>	<b>7</b>	<b>-22</b>	<b>-73</b>

## Flerårsöversikt forts.

Belopp MSEK	2019	2018	2017	2016	2015	2014 (omräknat)	2013 (omräknat)
<b>Nyckeltal<sup>1</sup></b>							
Substansvärde	1 027	247	277	33	244	1 257	1 562
Nettoskuld	38	393	210	150	57	106	191
Sysselsatt kapital	1 008	307	651	429	603	1 292	1 574
Räntabilitet på eget kapital	30%	10%	66%	-729%	-425%	-30%	-35%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	30%	10%	27%	-51%	-175%	-29%	-35%
Soliditet	86%	37%	40%	7%	40%	95%	99%
Medelantal anställda	7	7	7	6	12	13	14
<b>Data per aktie</b>							
Resultat efter skatt, SEK, efterutspädning	4,10	0,48	2,93	-4,08	-19,84	-7,64	-11,38
Resultat efter skatt, SEK, före utspädning	4,10	0,48	2,93	-4,08	-19,84	-7,64	-11,38
Eget kapital, SEK	15,7	4,6	4,2	0,6	4,6	23,6	32,4
Substansvärde, SEK	5,9	3,8	4,3	0,7	4,7	23,7	32,5
Aktiens börskurs vid årets slut, SEK	3,5	6,2	5,8	6,0	9,6	13,30	30,90
Utdelning, SEK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Börskurs/Eget kapital per aktie	23%	135%	139%	1 076%	207%	56%	95%
Börskurs/Substansvärde per aktie	60%	162%	133%	854%	205%	56%	95%
Antal aktier vid årets utgång	175 665 409	64 361 206	64 361 206	53 464 998	53 449 640	53 384 558	48 531 417
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	73 874 552	64 136 941	61 243 234	53 210 223	53 151 328	48 606 243	48 350 016
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	73 874 552	64 136 941	61 300 516	53 210 223	53 151 328	48 606 243	48 350 016

1) Definitioner för nyckeltal, se sid 85

Förslag till disposition beträffande moderbolagets  
disponibla vinstmedel (SEK).

Till årsstämman förfogande står följande medel:

Belopp SEK	2019-12-31
Balanserad förlust	-1 675 388 981
Överkursfond	2 378 373 033
Årets resultat	303 012 928
<b>Summa</b>	<b>1 005 996 980</b>

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Belopp SEK	2019-12-31
Överkursfond	2 378 373 033
Balanserad förlust	-1 372 376 053
<b>Balanseras i ny räkning</b>	<b>1 005 996 980</b>

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	2019	2018
Intäkter	2	3 384	3 073
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	17	415 136	58 499
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	17	-28 215	41 481
Övriga kostnader	3,4	-18 186	-14 017
Personalkostnader	5	-23 474	-14 993
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	4	-704	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>347 941</b>	<b>74 043</b>
Ränteintäkter		1 949	7 318
Räntekostnader	6	-32 387	-49 464
Övriga finansiella vinster och förluster	6	-14 526	-1 387
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-44 964</b>	<b>-43 533</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>302 977</b>	<b>30 510</b>
Skatt	7	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>302 977</b>	<b>30 510</b>

## Investmentbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2019	2018
Årets resultat		302 977	30 510
<b>Årets totalresultat</b>		<b>302 977</b>	<b>30 510</b>

## Resultat per aktie

Belopp i KSEK	Not	2019	2018
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		4,10	0,48
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning	13	73 874 552	64 136 941
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, efter utspädning		4,10	0,48
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning	13	73 874 552	64 136 941

## Rapport över finansiell ställning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Nyttjanderättstillgångar	4	704	-
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	8	1 047 600	618 927
Lånefordringar portföljbolag	9	1 768	5 098
Övriga finansiella tillgångar	17	-	26 970
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 050 072</b>	<b>650 995</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		39	-
Fordringar på portföljbolag		322	473
Övriga finansiella tillgångar	10, 17	62 620	53 060
Övriga kortfristiga fordringar	11	787	3 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	732	632
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultatet	17	-	69 949
Likvida medel	17	52 132	15 843
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>116 632</b>	<b>143 389</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 166 704</b>	<b>794 384</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	12	1 757	644
Övrigt tillskjutet kapital		2 378 373	1 970 752
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 372 398	-1 675 389
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 007 732</b>	<b>296 007</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga finansiella skulder	14, 17	-	11 423
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>11 423</b>

## Rapport över finansiell ställning för Investmentbolaget, forts.

Belopp i KSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Konvertibelt lån	13	19 964	428 303
Kortfristiga räntebärande skulder	15	-	50 000
Kortfristig räntebärande skuld till närstående	15	70 000	-
Övriga finansiella skulder	14, 17	46 851	-
Leverantörsskulder		11 484	1 373
Leasingskulder	4	726	-
Övriga kortfristiga skulder		2 991	831
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	6 956	6 447
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>158 972</b>	<b>486 954</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>158 972</b>	<b>498 377</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 166 704</b>	<b>794 384</b>

## Rapport över förändringar i Investmentbolagets egna kapital

Belopp i KSEK	Not	Eget kapital hänförligt till investmentbolagets aktieägare			
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	12	644	1 970 752	-1 675 389	296 007
Årets resultat				302 977	302 977
<b>Årets totalresultat</b>				302 977	302 977
Effekt av IFRS 16				14	14
Kvittningsemission		1 113	407 621		408 734
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>		<b>1 757</b>	<b>2 378 373</b>	<b>-1 372 398</b>	<b>1 007 732</b>
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	12	644	1 970 752	-1 704 275	267 121
Årets resultat				30 510	30 510
<b>Årets totalresultat</b>				<b>30 510</b>	<b>30 510</b>
Effekt av incitamentsprogram				-1 624	-1 624
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>		<b>644</b>	<b>1 970 752</b>	<b>-1 675 389</b>	<b>296 007</b>

## Kassaflödesanalys för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		347 941	74 043
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>			
Avskrivningar	4	704	-
Resultat av verkligt värde-förändring	17	-386 921	-99 980
Övriga poster		-716	-2 134
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		783	-570
Betalda räntor		-1 765	-343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b>		<b>-39 974</b>	<b>-28 984</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-215	-4 368
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		32 780	46 506
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-7 409</b>	<b>13 154</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Delbetalning från tilläggsköpeskilling		11 617	8 663
Försäljning av andelar i portföljbolag		23 444	11 911
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	33	-46 958	-117 237
Försäljning av kortfristiga placeringar <sup>1</sup>	17	69 140	80 047
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>57 243</b>	<b>-16 616</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emissionskostnader		-13 545	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-13 545</b>	<b>0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början	17	15 843	19 305
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	<b>17</b>	<b>52 132</b>	<b>15 843</b>
<b>Tilläggsupplysning<sup>1</sup></b>			
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		52 132	15 843
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		0	69 949
<b>LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID ÅRETS SLUT</b>		<b>52 132</b>	<b>85 792</b>

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

## Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2019	2018
Nettoomsättning	23	3 384	3 073
<b>Intäkter</b>		<b>3 384</b>	<b>3 073</b>
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	24	415 136	58 499
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	25	-28 215	41 481
Övriga externa kostnader	26, 27	-18 901	-14 017
Personalkostnader	28	-23 474	-14 993
<b>Rörelseresultat</b>		<b>347 930</b>	<b>74 043</b>
Ränteutgifter och liknande resultatposter	29	1 949	7 318
Räntekostnader och liknande resultatposter	30	-46 866	-50 851
<b>Finansiella poster netto</b>		<b>-44 917</b>	<b>-43 533</b>
Skatt	31	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>303 013</b>	<b>30 510</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2019	2018
Årets resultat		303 013	30 510
<b>Årets totalresultat</b>		<b>303 013</b>	<b>30 510</b>

## Balansräkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	32	0	0
Andelar i joint ventures	33	818 430	470 172
Andelar i intresseföretag	33	224 726	138 665
Andra långfristiga värdepappersinnehav	34	4 444	10 090
Lånefordringar portföljbolag	36	1 768	5 098
Övriga finansiella tillgångar	37	-	26 970
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 049 368</b>	<b>650 995</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		39	-
Fordringar på närstående företag		322	473
Övriga finansiella tillgångar	38	62 620	53 060
Övriga fordringar	39	787	3 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40	732	632
Kortfristiga placeringar		-	69 949
Kassa och bank		52 132	15 843
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>116 632</b>	<b>143 389</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 166 000</b>	<b>794 384</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	12	1 757	644
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 378 373	1 970 752
Balanserat resultat		-1 675 389	-1 705 899
Årets resultat		303 013	30 510
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>1 005 997</i>	<i>295 363</i>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 007 754</b>	<b>296 007</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga finansiella skulder	42	-	11 423
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>11 423</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Konvertibelt lån	13	19 964	428 303
Kortfristiga räntebärande skulder	43	-	50 000
Skulder till närstående företag	43	70 000	-
Övriga finansiella skulder	42	46 851	-
Leverantörsskulder		11 484	1 373
Övriga kortfristiga skulder		2 991	831
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	44	6 956	6 447
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>158 246</b>	<b>486 954</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>158 246</b>	<b>498 377</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 166 000</b>	<b>794 384</b>

## Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	12	644	1 970 752	-1 705 899	30 510	296 007
Resultatdisposition				30 510	-30 510	0
Årets resultat					303 013	303 013
<b>Summa</b>		644	1 970 752	-1 675 389	303 013	599 020
Kvittningsemission		1 113	407 621			408 734
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>		1 757	2 378 373	-1 675 389	303 013	1 007 754
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	12	644	1 970 752	-1 883 870	179 595	267 121
Resultatdisposition				179 595	-179 595	0
Årets resultat					30 510	30 510
<b>Summa</b>		644	1 970 752	-1 704 275	30 510	297 631
Effekt av incitamentsprogram				-1 624		-1 624
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>		644	1 970 752	-1 705 899	30 510	296 007

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		347 930	74 043
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>			
Resultat av verkligt värdeförändring	24, 25	-386 921	-99 980
Övriga poster		-	-2 134
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		782	-570
Betalda räntor		-1 765	-343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b>		<b>-39 974</b>	<b>-28 984</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-215	-4 368
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		32 780	46 506
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-7 409</b>	<b>13 154</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Delbetalning från tilläggsköpeskilling		11 617	8 663
Försäljning av aktier i portföljbolag	34	23 444	11 911
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	33	-46 958	-117 237
Försäljning av kortfristiga placeringar		69 140	80 047
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>57 243</b>	<b>-16 616</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emissionskostnader		-13 545	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-13 545</b>	<b>0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>36 289</b>	<b>-3 462</b>
Likvida medel vid årets början		15 843	19 305
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>52 132</b>	<b>15 843</b>
<b>Tilläggsupplysning<sup>1</sup></b>			
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>52 132</b>	<b>15 843</b>
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		-	69 949
<b>LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID ÅRETS SLUT</b>		<b>52 132</b>	<b>85 792</b>

1) Överskottslikviditeten i moderbolaget investeras i räntefonder och redovisades som kortfristiga placeringar med löptid överstigande tre månader. Dessa investeringar redovisades följaktligen inte som likvida medel och inkluderas därför i kassaflödet från den löpande verksamheten. Tilläggsupplysningen presenterades för att ge en total översikt över moderbolagets tillgängliga medel inkluderande både likvida medel och kortfristiga placeringar.



## Not 1 Redovisningsprinciper

### Allmänt om verksamheten

Karolinska Development AB (publ) ("Karolinska Development", "Investmentbolaget", eller "Bolaget") är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget, med organisationsnummer 556707-5048, är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. 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. Ny standard per 2019-01-01 var IFRS 16 "Leasingavtal".

Standarden innebär en förändring avseende redovisning av leasingavtal och kräver att alla leasingavtal redovisas i balansräkningen. Bolaget har operationella leasingavtal avseende kontorslokaler, vilket dock får en liten effekt (understiger 1% av balansomslutning) på finansiell ställning och nyckeltal vid övergången. Bolaget har valt att tillämpa övergångsreglerna för denna standard enligt den förenklade metoden, med den ackumulerade effekten av en initial tillämpning av standarden på den första tillämpningsdagen, 1 januari 2019. Jämförande information omräknas inte. Leasingkostnaderna för tidigare operationella leasingavtal har från och med 1 januari 2019 ersatts med avskrivningar på nytjanderättstillgångar och finansiella räntekostnader på leasingskulder. Se vidare upplysningar i not 4.

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

## Väsentliga redovisningsprinciper

### Klassificering

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

### Rörelsesegment

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

### Konsolideringsprinciper

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

## Fortsättning not 1

**Dotterföretag**

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

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

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

**Intressebolag**

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

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

**Joint ventures**

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

Karolinska Development tecknar normalt aktieägaravtal med övriga aktieägare i portföljbolagen. I de fall aktieägaravtal 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:

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

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

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

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

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

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

## Fortsättning not 1

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

**Inflytande över portföljbolagen**

Karolinska Developments ägarandel i portföljbolagen varierar från några procent upp till 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.

**Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar**

Följande utgör de viktigaste antagandena om framtiden och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar vid utgången av rapportperioden, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

**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. 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 tredjeparts-transaktion 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 diskonterade kassaflödesmodeller (DCF) av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning.

DCF-beräkningar av den underliggande affärsverksamheten tar hänsyn till samtliga 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 III) 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 2019 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 2019 värderades inga bolag enligt försäljningsmultiplar.

Bolag i tidig utvecklingsfas, dvs. läkemedelsbolag före fas III och teknologibolag före etablering av försäljningsintäkter som är stabila och som nyligen inte har finansierats genom en transaktion som inkluderar en tredjepartsinvestorare, 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

## Fortsättning not 1

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.

Denna situation uppkommer när Karolinska Development ensamt eller tillsammans med andra investerare som tidigare deltagit i investeringsrundor investerar ytterligare i portföljbolag. Om en ny investerare ansluter i en investeringsrunda faller värderingsmetoden under en högre prioritet, men det faktiska mätvärdet – post-money värderingens – är densamma som om enbart befintliga investerare deltar.

Om Karolinska Development väljer att inte delta i en investeringsrunda och inte avser att delta i ytterliga finansieringar kan priset vid den senaste investeringsrundan fortfarande vara en lämplig värderingsmetod, förutsatt att omständigheterna gör gällande en oproportionerlig post-money värdering på grund av minskat förhandlingsutrymme (samt att Karolinska Developments innehav kan bli kraftigt utspätt). Eftersom Karolinska Developments ovilja att investera troligt speglar 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.

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 ökning i värde inte inkluderas till dess att värderingen valideras av nya externa investerare.

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.

### 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 mervärdeskatt.

### Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

#### Finansiella intäkter och kostnader

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

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder

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

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

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

Utdelningsintäkt redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning fastställs.

### 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 ersatte 2018-01-01 IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering". IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i olika kategorier och att värdering sker till verkligt värde, eller till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen fastställs vid första redovisnings-

## Fortsättning not 1

tillfället utifrån bolagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. Portföljbolagen kom att även i fortsättningen värderas till verkligt värde via resultatet, vilket gällde även för finansiella tillgångar och kortfristiga placeringar. Karolinska Development har inga förväntade kreditförluster. För finansiella skulder skedde inga förändringar jämfört med IAS 39. Införandet av IFRS 9 "Finansiella instrument" har gjorts med fullständig retroaktiv omräkning men inte föranlett någon förändrad effekt mot tidigare redovisning då Karolinska Developments värderingsmetoder redan tidigare överensstämmer med IFRS 9 "Finansiella instrument".

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

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till upplupet anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultatet vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Investmentbolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt

utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Investmentbolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall Investmentbolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper, då likvid dags 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 kontraktensliga kassaflöden, och
- De kontraktensliga 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.

**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.

## Fortsättning not 1

**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 övriga 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 kreditförluster.

**Aktiekapital****Utdelningar**

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

**Ersättningar till anställda****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.

*Fortsättning not 1***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 hänför sig 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	2019	2018
Fakturerade arvoden	3 384	3 073
<b>Totala intäkter</b>	<b>3 384</b>	<b>3 073</b>

## Not 3 Övriga externa kostnader

### Arvode till investmentbolagets revisorer

Belopp i KSEK	2019	2018
EY		
Revisionsuppdrag	1 199	1 196
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	286	467
Skatterådgivning	288	211
<b>Summa</b>	<b>1 773</b>	<b>1 874</b>

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 kvalitetsäkringstjänster än lagstadgad revision.

## Not 4 Leasing

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

Belopp i KSEK	2019-12-31	2019-01-01
<b>Framtida leaseingskulder</b>		
Kortfristiga - Inom ett år	745	729
Långfristiga - Mellan ett år och fem år	-	745
<b>Summa framtida leasingbetalningar</b>	<b>745</b>	<b>1 474</b>

### Nyttjanderättstillgångar

Belopp i KSEK	2019	2018
<b>Akkumulerade verkliga värden</b>		
Vid årets början	1 408	-
Avskrivningar	-704	-
<b>Utgående balans</b>	<b>704</b>	<b>0</b>

### Leasingskulder

Belopp i KSEK	2019	2018
<b>Akkumulerade verkliga värden</b>		
Vid årets början	1 410	-
Amortering av leaseingskuld under året	-684	-
<b>Utgående balans</b>	<b>726</b>	<b>0</b>

Tabellen nedan redovisar Investmentbolagets inverkan på balansräkningen i samband med införandet av IFRS 16 "Leasingavtal" 1 januari 2019. Den 1 januari 2019 påverkade förändringen avseende redovisningen av leasingavtal balansomslutningen med 1,4 MSEK (mindre än 1 procent av balansomslutningen), utan väsentlig påverkan på eget kapital. Investmentbolagets vägda genomsnittliga marginella låneränta uppgick till 4 procent. Kassaflödesredovisningen påverkas marginellt. Bolaget, som endast har två leasingavtal (lokalhyra samt ett leasingavtal av mindre värde) använde sig av "den förenklade övergångsmetoden" vilket innebar att leasingavtalet av mindre värde ej beaktas. Leasingavtalet avseende lokalen är ettårigt med ett års förlängning.

Belopp i KSEK	2019-01-01
Åttaganden för operationell leasing 31 december 2018	1 474
Vägd genomsnittlig marginallåneränta	-64
<b>Leasingskuld 1 januari 2019</b>	<b>1 410</b>

## Not 5 Anställda och personalkostnader

### Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2019	Varav kvinnor	Varav män	2018	Varav kvinnor	Varav män
Investmentbolaget	7	57%	43%	7	57%	43%
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>57%</b>	<b>43%</b>	<b>7</b>	<b>57%</b>	<b>43%</b>

### Kostnader för ersättning till anställda

#### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Belopp i KSEK	2019		2018	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader/löneskatt	Löner och ersättningar	Sociala kostnader/löneskatt
Investmentföretaget	17 990	5 516	16 277	5 049
(varav pensionskostnader)	1 915	465	2 438	591

### 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 2019 för ersättning till ledande befattningshavare

#### 1 TILLÄMPLIGHET M M

Riktlinjerna skall tillämpas för tiden fram till årsstämman 2020.

Riktlinjerna gäller lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning (ledande befattningshavare) för avtal som ingås efter årsstämmans 2019. 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 ersättningskommittén 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 2019 uppgår till 3,7 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 2018, 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 uppstår inte styrelsearvode i de fall där uppdraget som styrelseledamot följer med tjänsten eller på annat sätt berör bolagets verksamhet. Förmånsbil tillämpas inte.

Vid uppsägning från bolagets sida, är uppsägningstiden högst tolv månader för verkställande direktören och sex månader för övriga ledande befattningshavare. 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

Under året har det inte gjorts några avvikelser. Kommentarer se nedan.<sup>1</sup>

##### 5 TIDIGARE BESLUTADE ERSÄTTNINGAR SOM ÄNNU INTE FÖRFALLIT TILL BETALNING

Bolaget har, vid tiden för årsstämman 2019, inga beslutade ersättningar till ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning.

1) Kommentarer till 4 Avvikelser: Mot bakgrund av den finansiella stress bolaget varit utsatt för under 2019 beslutade styrelsen om en avvikelse från de beslutade riktlinjerna och införde under början av året ett tillfälligt löneplåst för att säkra bibehållandet av personal, inklusive ledande befattningshavare, till dess att en finansiell lösning skulle komma på plats. 1,5 månadslön extra betalades för varje fullt kvartal som anställningen varade. Löneplåstet upphörde den 31 december 2019 i anslutning till att det konvertibla lånet hade lösts och avtal om ny finansiering träffats. Avvikelsen gjordes i enlighet med vad som anges i de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs av årsstämman 2018.

## Fortsättning not 5

## Ersättningar till verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare samt styrelsen

I kretsen ledande befattningshavare ingår verkställande direktören, finansdirektören och chefsjuristen.

I tabellen nedan redovisas ersättningen till verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare samt styrelsen under räkenskapsåret.

## 2019

Belopp i KSEK	Lön/Styrelsearvode <sup>1</sup>	Rörlig ersättning	Övr förmåner o ersättningar <sup>2</sup>	Pensionskostnader	PSP program	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
<b>Summa management</b>	<b>5 684</b>	<b>2 896</b>	<b>2 858</b>	<b>1 481</b>	<b>0</b>	<b>12 918</b>
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
<b>Summa styrelsen</b>	<b>1 031</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>1 031</b>
<b>Summa</b>	<b>6 715</b>	<b>2 896</b>	<b>2 858</b>	<b>1 481</b>	<b>0</b>	<b>13 949</b>

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.

## 2018

Belopp i KSEK	Lön/Styrelsearvode <sup>1</sup>	Rörlig ersättning	Övr förmåner o ersättningar	Pensionskostnader	PSP program <sup>2</sup>	Total ersättning
Viktor Drvota, VD	2 563	1 568	1	668		4 800
Jim Van heusden, tidigare VD		335			450	785
Övriga ledande befattningshavare (2 personer)	2 877	1 779	2	792		5 450
Övriga ledande befattningshavare, tidigare CFO	381	295	34	67		777
<b>Summa management</b>	<b>5 821</b>	<b>3 977</b>	<b>37</b>	<b>1 527</b>	<b>450</b>	<b>11 812</b>
Hans Wigsell, styrelseordförande	383					383
Vlad Artamonov, styrelseledamot	200					200
Tse Ping, styrelseledamot	200					200
Anders Härfstrand, styrelseledamot	200					200
Magnus Modée Persson, styrelseledamot	200					200
Theresa Tse, styrelseledamot	200					200
Niclas Adler, tidigare styrelseledamot	17					17
<b>Summa styrelsen</b>	<b>1 400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>1 400</b>
<b>Summa</b>	<b>7 221</b>	<b>3 977</b>	<b>37</b>	<b>1 527</b>	<b>450</b>	<b>13 212</b>

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

2 Med PSP program avses förmånen av erhållna aktier via utfall av PSP 2015, exklusive sociala avgifter, för PSP 2015 under 2018. För beskrivning av programmet se årsredovisningen för 2018.

Fortsättning not 5

**Könsfördelning ledande befattningshavare och styrelsen**

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen

	2019	2018
<b>Styrelse</b>		
Män	5	6
Kvinnor	1	1
<b>Totalt</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>VD och ledande befattningshavare</b>		
Män	3	4
Kvinnor	0	0
<b>Totalt</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

**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 2019 samt LTI 2017 vilka 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 2019 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 2018 och 2019.

**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. Efter återköp av 107 228 TO uppgår totalt utestående antal TO till 3 029 188.

## Fortsättning not 5

## Incitamentsprogram STI 2018

Styrelsen beslutade 2018 om ett Short Term Incentive Program, STI 2018, för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2018. 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 2,3 miljoner (SEK 3,0 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell ovan under 2018.

## 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 6 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.

## Not 6 Räntekostnader och övriga finansiella vinster och förluster

## Räntekostnader

Belopp i KSEK	2019	2018
Räntekostnader konvertibellån	-29 975	-49 119
Räntekostnader kreditfacilitet	-2 241	-345
Räntekostnader lån från närstående	-171	-
<b>Summa</b>	<b>-32 387</b>	<b>-49 464</b>

## Övriga finansiella vinster och förluster

Belopp i KSEK	2019	2018
Värdetförändring kortfristiga placeringar	198	-400
Valutakursvinster och förluster	-38	-237
Övriga finansiella kostnader	-14 686	-750
<b>Summa</b>	<b>-14 526</b>	<b>-1 387</b>

## Not 7 Skatter

## Avstämning effektiv skatt

Belopp i KSEK	%	2019	%	2018
Resultat före skatt		302 977		30 510
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	21,4%	-64 837	22,0%	-6 712
<b>Skatteeffekt av</b>				
Ej avdragsgilla kostnader		-14 096		-29
Ej skattepliktiga intäkter		4 244		787
Emissionskostnader		2 899		-
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga		82 801		21 996
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-11 011		-16 041
<b>Redovisad aktuell skatt</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>
Förändring uppskjuten skatt	0,0%	-	0,0%	-
Redovisad uppskjuten skatt	0,0%	-	0,0%	-
<b>Summa redovisad skatt</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>

## 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 2019-12-31 till 167 920 KSEK (154 352) 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	2019-12-31	2018-12-31
<b>Akkumulerade verkliga värden</b>		
Vid årets början	618 927	447 783
Förvärv under året	48 907	124 556
Konverteringar	5 865	-
Försäljningar under året	-41 235	-11 911
Verkligt värde förändring i årets resultat	415 136	58 499
<b>Utgående balans</b>	<b>1 047 600</b>	<b>618 927</b>

**Not 9 Lånefordringar portföljbolag**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Lånefordringar portföljbolag</b>		
Vid årets början	5 098	3 436
Utbetalda lån	2 520	1 620
Konverteringar	-5 865	-
Valutakursdifferens	15	42
<b>Summa</b>	<b>1 768</b>	<b>5 098</b>

**Not 10 Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga**

Belopp i KSEK	2019-12-31			2018-12-31		
	Tilläggsköpeskilling Oncoceptides <sup>1</sup>	Fordran Rosetta Capital	Totalt	Tilläggsköpeskilling Oncoceptides	Fordran Rosetta Capital <sup>2</sup>	Totalt
Vid årets början	53 060	26 970	80 030	15 478	25 117	40 595
Ersättningar och avyttringar	-24 623	-	-24 623	-8 662	-	-8 662
Verkligt värdeförändring i årets resultat	5 935	1 278	7 213	46 244	1 853	48 097
<b>Utgående balans</b>	<b>34 372</b>	<b>28 248</b>	<b>62 620</b>	<b>53 060</b>	<b>26 970</b>	<b>80 030</b>

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

2) Fordran Rosetta Capital rubricerades som långfristig fordran 2018-12-31.

**Not 11 Övriga kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader och upplupna intäkter****Övriga kortfristiga fordringar**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Fordran Europeiska Investeringsfonden, EIF	-	2 795
Skattefordran	673	630
Övrigt	114	7
<b>Summa</b>	<b>787</b>	<b>3 432</b>

**Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	179	-
Upplupna ränteintäkter	2	23
Försäkringspremier	205	184
Övrigt	346	425
<b>Summa</b>	<b>732</b>	<b>632</b>

## Not 12 Eget kapital

## Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antal aktier	Aktiekapital	Antal A aktier	Antal B aktier	Teckningskurs	Kvotvärde
<b>Summa per 2011-01-01</b>		<b>33 331 417</b>	<b>16 665 709</b>	<b>1 503 098</b>	<b>31 828 319</b>		<b>0,5</b>
april 2011	Nyemission	15 200 000	7 600 000	0	15 200 000	40	0,5
<b>Summa per 2011-12-31</b>		<b>48 531 417</b>	<b>24 265 709</b>	<b>1 503 098</b>	<b>47 028 319</b>		<b>0,5</b>
<b>Summa per 2012-12-31</b>		<b>48 531 417</b>	<b>24 265 709</b>	<b>1 503 098</b>	<b>47 028 319</b>		<b>0,5</b>
<b>Summa per 2013-12-31</b>		<b>48 531 417</b>	<b>24 265 709</b>	<b>1 503 098</b>	<b>47 028 319</b>		<b>0,5</b>
december 2014	Nyemission	4 853 141	2 426 570		4 853 141	13	0,5
<b>Summa per 2014-12-31</b>		<b>53 384 558</b>	<b>26 692 279</b>	<b>1 503 098</b>	<b>51 881 460</b>		<b>0,5</b>
december 2015	Nyemission	65 082	32 541		65 082		0,5
<b>Summa per 2015-12-31</b>		<b>53 449 640</b>	<b>26 724 820</b>	<b>1 503 098</b>	<b>51 946 542</b>		<b>0,5</b>
september 2016	Nyemission	15 358	7 679		15 358		0,5
<b>Summa per 2016-12-31</b>		<b>53 464 998</b>	<b>26 732 499</b>	<b>1 503 098</b>	<b>51 961 900</b>		<b>0,5</b>
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
<b>Summa per 2017-12-31</b>		<b>64 361 206</b>	<b>643 612</b>	<b>1 503 098</b>	<b>62 858 108</b>		<b>0,01</b>
juni 2018	Nyemission	57 531	575		57 531		0,01
<b>Summa per 2018-12-31</b>		<b>64 418 737</b>	<b>644 187</b>	<b>1 503 098</b>	<b>62 915 639</b>		<b>0,01</b>
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
<b>Summa per 2019-12-31</b>		<b>175 665 409</b>	<b>1 756 654</b>	<b>1 503 098</b>	<b>174 162 311</b>		<b>0,01</b>

Fortsättning not 12

**Substansvärde per aktie**

Belopp i KSEK	Investmentbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31
<b>Nettotillgångar</b>		
Likvida medel	52 132	15 843
Kortfristiga placeringar	0	69 949
Lånefordringar portföljbolag	1 768	5 098
Netto finansiella tillgångar och skulder	15 769	15 547
Konvertibelt lån och kortfristiga räntebärande skulder	-89 964	-478 303
<b>Summa nettotillgångar</b>	<b>-20 295</b>	<b>-371 866</b>
Beräknat verkligt värde portföljbolag	1 047 600	618 927
<b>Summa substansvärde</b>	<b>1 027 305</b>	<b>247 061</b>
<b>Antal aktier</b>	<b>175 421 124</b>	<b>64 174 452</b>
<b>Substansvärde per aktie</b>	<b>5,86</b>	<b>3,85</b>

**Aktiestructur**

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

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

**Övrigt tillskjutet kapital**

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

**Balanserade resultat inklusive årets resultat**

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

**Resultat per aktie före och efter utspädning**

Belopp i KSEK	2019	2018
<b>Årets resultat</b>	302 977	30 510
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	73 874 552	64 136 941
<b>Resultat per aktie, SEK, före utspädning</b>	<b>4,10</b>	<b>0,48</b>
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	73 874 552	64 136 941
<b>Resultat per aktie, SEK, efter utspädning</b>	<b>4,10</b>	<b>0,48</b>

**Not 13 Konvertibelt lån**

Karolinska Development emitterade konvertibler 2015, så kallade sammansatta finansiella instrument, där innehavaren eller utgivaren kunde kräva att de konverterades till aktier, och där antalet aktier som skulle emitteras inte påverkades av förändringar i aktiernas verkliga värde.

Skulddelen i ett sammansatt finansiellt instrument redovisas inledningsvis till verkligt värde för en liknande skuld som inte medför rätt till konvertering till aktier. Eget kapitaldelen redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Direkt hänförliga transaktionskostnader fördelas på skuld- respektive eget kapitaldelen i proportion till deras initiala redovisade värden.

Efter anskaffningstidpunkter värderas skulddelen av ett sammansatt finansiellt instrument till upplupet anskaffningsvärde genom användandet av effektivräntemetoden. Eget kapitaldelen av ett sammansatt finansiellt instrument omvärderas inte efter anskaffningstidpunkten, utom vid konvertering eller inlösen.

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. Konvertibelns 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 återstod därmed SEK 13,6 miljoner i nominellt värde motsvarande SEK 20,0 miljoner inklusive upplupen ränta till och med den 31 december 2019.

Konvertiblerna redovisas i balansräkningen enligt tabellen på nästa sida.

Fortsättning not 13

Belopp i KSEK	2019-12-31		2018-12-31	
	Kortfristiga skulder	Varav kassaflödes-påverkande	Långfristiga skulder	Varav kassaflödes-påverkande
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev utgivna 2 januari 2015	329 257		329 337	
Avgår emissionskostnader	-23 982		-23 982	
Eget kapitaldel	-42 164		-42 164	
<b>Kvarvarande skuld efter utgivande 2 januari 2015</b>	<b>263 111</b>	<b>0</b>	<b>263 191</b>	<b>0</b>
Upplupna räntekostnader	166 671		165 112	
Konverterad nominell skuld	-315 670		-	
Konverterad andel emissionskostnader	23 982		-	
Konverterad andel kapitaldel	42 164		-	
Konverterad upplupen ränta	-138 898		-	
Inlösen konvertibel	-21 396	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>19 964</b>	<b>0</b>	<b>428 303</b>	<b>0</b>

## Not 14 Övriga finansiella skulder

Belopp i KSEK	2019-12-31		2018-12-31	
		Varav kassaflödes-påverkande		Varav kassaflödes-påverkande
Tilläggsköpeskilling avseende Aprea Therapeutics <sup>1)</sup>				
<b>Akkumulerade verkliga värden</b>				
Vid årets början	11 423		4 807	
Verkligt värde-förändring i årets resultat	35 428	-	6 616	-
<b>Utgående balans</b>	<b>46 851</b>	<b>0</b>	<b>11 423</b>	<b>0</b>

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.

## Not 15 Kortfristiga räntebärande skulder / kortfristiga räntebärande skulder närläggande

## Kortfristiga räntebärande skulder

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Kortfristig låneskuld DNB	-	50 000
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>50 000</b>

## Kortfristiga räntebärande skulder närläggande

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Kortfristig låneskuld Sino Biopharmaceutical Ltd	70 000	-
<b>Summa</b>	<b>70 000</b>	<b>0</b>

## Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Löner och ersättningar till anställda	2 770	3 031
Styrelsearvoden	839	1 011
Revisions- och konsultarvoden	586	402
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 231	1 243
Sociala avgifter	640	723
Övrigt	890	37
<b>Summa</b>	<b>6 956</b>	<b>6 447</b>



## Not 17 Finansiella tillgångar och skulder

## Finansiella tillgångar och skulder per kategori

## 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
<b>Summa</b>	<b>1 110 220</b>	<b>54 261</b>			<b>1 164 481</b>	<b>1 164 481</b>
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
<b>Summa</b>			<b>46 851</b>	<b>101 448</b>	<b>148 299</b>	<b>148 299</b>

## 2018

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	618 927				618 927	618 927
Lånefordringar portföljbolag		5 098			5 098	5 098
Övriga finansiella tillgångar	80 030				80 030	80 030
Fordringar på portföljbolag		473			473	473
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultatet	69 949				69 949	69 949
Likvida medel		15 843			15 843	15 843
<b>Summa</b>	<b>768 906</b>	<b>21 414</b>			<b>790 320</b>	<b>790 320</b>
Konvertibelt lån				428 303	428 303	428 303
Kortfristig räntebärande skulder				50 000	50 000	50 000
Övriga finansiella skulder			11 423		11 423	11 423
Leverantörsskulder				1 373	1 373	1 373
<b>Summa</b>			<b>11 423</b>	<b>479 676</b>	<b>491 099</b>	<b>491 099</b>

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 2019**

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

**Investmentbolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2018**

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet			618 927	618 927
Lånefordringar portföljbolag		5 098		5 098
Övriga finansiella fordringar			80 030	80 030
Fordringar på portföljbolag		473		473
Likvida medel och kortfristiga placeringar	85 792			85 792
<b>Summa</b>	<b>85 792</b>	<b>5 571</b>	<b>698 957</b>	<b>790 320</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder			11 423	11 423
Kortfristiga räntebärande skulder			50 000	50 000
Leverantörsskulder		1 373		1 373
<b>Summa</b>		<b>1 373</b>	<b>61 423</b>	<b>62 796</b>

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 finansiella tillgångar har använts en diskonteringsränta om 7% för tillgångar i nivå 2. För finansiella skulder bedöms den inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde vilket ingår i nivå 2 varför det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet.

Fortsättning not 17

## 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 <sup>1)</sup>	336 073	7 213	35 428
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>884 829</b>	<b>62 620</b>	<b>46 851</b>
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.

1) Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen 2019	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar och skulder
Avser nivå 1:	79 063	
Avser nivå 3:	336 073	
Avser Övriga finansiella tillgångar:		7 213
Avser Övriga finansiella skulder:		-35 428
<b>Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen</b>	<b>415 136</b>	<b>-28 215</b>

## Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2018

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	433 700	40 596	4 807
Förvärv	124 557	-	-
Avyttringar	-	-8 663	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	60 670	48 097	6 616
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>618 927</b>	<b>80 030</b>	<b>4 11 423</b>
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	1 789	0	0
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	58 881	48 097	-6 616

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2018.

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

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

“Potentiell fördelning till Rosetta Capital” är det belopp om SEK 505,8 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 43,3 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer att genomföra utdelning först efter det att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

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

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	446 658	492 600
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	162 771	0
Verkligt värde i KDev Investments portföljen (onoterade bolag)	943 946	459 740
<b>Portföljens totala verkliga värde<sup>1)</sup></b>	<b>1 553 375</b>	<b>952 340</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments <sup>2)</sup>	505 775	333 413
<b>Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)<sup>3)</sup></b>	<b>1 047 600</b>	<b>618 927</b>

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

2) SEK 43,3 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 462,5 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier.

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

Fortsättning not 17

**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.

**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.

**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.

**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	MSEK SEK/aktie	Resultat/eget kapital	MSEK SEK/aktie	Resultat/eget kapital	MSEK SEK/aktie
Prisförändring på andelar i portföljbolag, värderade till verkligt värde över resultatet	62,9	0,4	184,3	1,1	366,4	2,1
Valuta	41,1	0,2	123,4	0,7	246,9	1,4
Ränta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

**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 och kortfristiga placeringar är begränsad då investmentbolagets motparter är banker med hög kreditrating.

**Likviditetsrisker**

Likviditetsrisken är risken för att investmentbolaget inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden. Investmentbolaget 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.

**Tillgångar exponerade för kreditrisk**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Lånefordringar portföljbolag	1 768	5 098
Övriga finansiella tillgångar	62 620	80 030
Kundfordringar	39	-
Fordringar portföljbolag	322	473
Övriga kortfristiga fordringar	787	3 432
Kortfristiga placeringar	0	69 949
Likvida medel	52 132	15 843
<b>Maximal exponering för kreditrisk</b>	<b>117 668</b>	<b>174 825</b>

Fortsättning not 17

## 2019

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

1) Se Not 13 Konvertibelt lån

## 2018

Belopp i KSEK	Inom 3 månader	3-12 månader	1-5 år	Över 5 år	Summa
Konvertibelt lån	-	483 788	-	-	483 788
Kortfristiga räntebärande skulder	-	50 000	-	-	50 000
Leverantörsskulder	1 373	-	-	-	1 373
Övriga kortfristiga skulder	831	-	-	-	831
<b>Summa</b>	<b>2 204</b>	<b>533 788</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>535 992</b>

## Hantering av kapitalrisker

Investmentbolagets mål för förvaltning av kapital är säkerställa investmentbolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet, generera skälig 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 eventalförpliktelser

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>		
Rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna Oncopeptides aktier <sup>1</sup>	-	53 060
<b>Eventalförpliktelser</b>		
Investeringsåtagande i portföljbolag	2 000	10 265
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>2 000</b>	<b>63 325</b>

1) Även rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna aktier i Athera och Lipidor var ställda som säkerhet.

## 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

## Närstående relationer

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

Karolinska Development har ett icke-exklusivt deal flow-avtal med Karolinska Institutet Holding AB ("KIHAB") och Karolinska Institutet Innovations AB ("KIAB"), ett helägt dotterföretag till KIAB, om bland annat etablerandet av en ny inkubatorfond med fokus på att på ett tidigt stadium identifiera nya potentiellt värdefulla medicinska uppfinningar vid Karolinska Institutet.

Vidare har Karolinska Development 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 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)

## Fortsättning not 19

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 2019 uppgick till 579 KSEK (541).

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 vinst-delningsplan (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	2019				2018		
	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Ränte-kostnader	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster
<b>Närstående</b>							
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen	-	-	957	-			957
(varav hyreskostnad)	-	-	(714)	-			(935)
Ägare: Sino Biopharmaceutical Ltd	-	-	-	171			
Portföljbolag	3 142	1 949	-	-	3 072	7 318	14
<b>Totalt</b>	<b>3 142</b>	<b>1 949</b>	<b>957</b>	<b>171</b>	<b>3 072</b>	<b>7 318</b>	<b>971</b>

Belopp i KSEK	2019-12-31		2018-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
<b>Närstående</b>				
Karolinska Institutet Holding koncernen	-	-	7	-
Sino Biopharmaceutical Ltd	70 000	-	-	-
Portföljbolag	-	36 736	-	473
<b>Totalt</b>	<b>70 000</b>	<b>36 736</b>	<b>7</b>	<b>473</b>

**Not 20 Väsentliga händelser efter balansdagen****Karolinska Development**

- Karolinska Development meddelade att bolaget har återbetalat SEK 20.0 miljoner av konvertibellånet inklusive upplupen ränta till och med den 31 december 2019. Därmed var hela det konvertibellån löst som utfärdades av Karolinska Development i januari 2015 och förföll till betalning den 31 december 2019 (januari 2020).

**Portföljbolagen**

- Aprea Therapeutics har erhållit 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 (januari 2020).

**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.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Fortsättning not 21

**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 bolagsstämman.

**Andra långfristiga värdepappersinnehav**

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

**Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag**

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

**Not 22 Uppgifter om moderbolaget**

Karolinska Development AB (publ), organisationsnummer 556707-5048, är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Solna.

Efterföljande noter avser moderbolaget.

**Not 23 Intäkternas fördelning**

Belopp i KSEK	2019	2018
Övriga intäkter	3 384	3 073
<b>Totala intäkter</b>	<b>3 384</b>	<b>3 073</b>

**Not 24 Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag**

Belopp i KSEK	2019	2018
Förändring i verkligt värde av andelar i dotterföretag	0	0
Förändring i verkligt värde av andelar i joint ventures och intresseföretag	399 059	60 671
Förändring i värde av andra långfristiga värdepappersinnehav	16 077	-2 172
<b>Summa</b>	<b>415 136</b>	<b>58 499</b>

**Not 25 Förändring av verkligt värde av övriga finansiella tillgångar**

Belopp i KSEK	2019	2018
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	-28 215	41 481
<b>Summa</b>	<b>-28 215</b>	<b>41 481</b>

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

Belopp i KSEK	2019	2018
<b>EY</b>		
Revisionsuppdrag	1 199	1 196
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	286	467
Skatterådgivning	288	211
<b>Summa</b>	<b>1 773</b>	<b>1 874</b>

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

**Not 27 Operationell leasing**

Moderbolaget har valt att finansiera lokal samt inventarier via leasing. Endast operationella leasingavtal finns. Kostnadsförda leasingavgifter samt framtida kontrakterade leasingbetalningar framgår i tabellen nedan.

Belopp i KSEK	2019	2018
Kostnadsförda leasingavgifter under perioden	716	714
<b>Framtida leasingbetalningar</b>		
Inom ett år	745	729
Mellan ett år och fem år	-	745
<b>Summa framtida leasingbetalningar</b>	<b>745</b>	<b>2 188</b>

**Not 28 Anställda och personalkostnader**

Se Not 5 för ytterligare information.

**Medelantal anställda**

Heltidsekvivalent	2019			2018		
	Antal	Varav kvinnor	Varav män	Antal	Varav kvinnor	Varav män
Investmentföretaget	7	57%	43%	7	57%	43%
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>57%</b>	<b>43%</b>	<b>7</b>	<b>57%</b>	<b>43%</b>

**Kostnader för ersättning till anställda**

Belopp i KSEK	2019	2018
Löner och ersättningar	16 074	13 839
Sociala avgifter/löneskatt	5 516	5 049
Pensionskostnader	1 915	2 438
<b>Summa</b>	<b>23 506</b>	<b>21 326</b>

Fortsättning not 28

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

Belopp i KSEK	2019		2018	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och ersättningar	11 429	3 596	11 972	1 867
Pensionskostnader	1 481	435	1 527	911
<b>Summa</b>	<b>13 499</b>	<b>4 030</b>	<b>13 499</b>	<b>2 778</b>

**Not 29 Ränteutgifter och liknande resultatposter**

Belopp i KSEK	2019	2018
Ränteutgifter från lån till portföljbolag	1 949	7 318
<b>Summa</b>	<b>1 949</b>	<b>7 318</b>

**Not 30 Räntekostnader och liknande resultatposter**

Belopp i KSEK	2019	2018
Räntekostnader konvertibellån	-29 975	-49 119
Räntekostnader kortfristiga krediter	-2 194	-345
Räntekostnad lån från närstående	-171	-
Värdeförändring kortfristiga placeringar	198	-399
Valutakursförluster	-38	-238
Övriga finansiella kostnader	-14 686	-750
<b>Summa</b>	<b>-46 866</b>	<b>-50 851</b>

**Not 31 Skatter**

Belopp i KSEK	%	2019	%	2018
Resultat före skatt		303 013		30 510
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	21,4%	-64 845	22,0%	-6 712
<i>Skatteeffekt av</i>				
Ej avdragsgilla kostnader		-14 096		-29
Ej skattepliktiga intäkter		4 244		787
Emissionskostnader		2 901		-
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga		82 801		21 996
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-11 006		-16 041
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>

**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 2019-12-31 till 167 920 KSEK (154 352), av dessa uppgår skatteeffekten av underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 0 KSEK (0).

**Not 32 Andelar i dotterföretag**

Belopp i KSEK	2019	2018
<b>Akkumulerade bokförda värden</b>		
Vid årets början	0	0
Försäljning under året	-	-
<b>Utgående balans bokfört värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Inga investeringar i dotterbolag har skett under 2019 eller 2018.

**Specifikation av innehav i dotterföretag**

Belopp i KSEK	Totalt innehav <sup>1</sup>		Bokfört värde i moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
KCIF Fund Management AB	75,00%	75,00%	-	-
KD Incentive AB	100,00%	100,00%	-	-
<b>Summa bokfört värde</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

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

**Not 33 Andelar i joint ventures och intresseföretag**

Belopp i KSEK	2019	2018
<b>Akkumulerade bokförda värden</b>		
Vid årets början	608 837	423 610
Förvärv under året	48 907	124 556
Konvertering under året	5 865	-
Avyttringar under året	-19 512	-
Värdering till verkligt värde via resultaträkningen	399 059	60 671
<b>Utgående balans bokfört värde</b>	<b>1 043 156</b>	<b>608 837</b>



Fortsättning not 33

## Specifikation av innehav i joint ventures

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget		
	2019-12-31	Fullt utspädda <sup>1</sup>	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<b>Karolinska Development portföljen</b>					
Umecrine Cognition AB	74,48%	72,00%	74,47%	378 259	343 845
Modus Thrapeutics Holding AB	0,00%	30,00%	-	2 000	-
<b>KDev Investments AB</b>					
Aprea Therapeutics	9,61%	9,61%	11,69%	-	-
Asarina Pharma AB	-	-	1,10%	-	-
Biosergen AS	4,10%	4,10%	4,10%	-	-
Dilafor AB	34,46%	30,00%	38,87%	-	-
Modus Therapeutics Holding AB	61,75%	21,00%	62,76%	-	-
Modus Therapeutics AB	61,75%	21,00%	62,76%	-	-
Promimic AB	23,53%	23,53%	32,00%	-	-
<b>Summa bokfört värde</b>				<b>818 430</b>	<b>470 172</b>

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

2) Karolinska Development äger 90,12% (88,18%) av KDev Investments som i sin tur äger andelarna i portföljbolagen.

## Specifikation av innehav i intresseföretag

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget		
	2019-12-31	Fullt utspädda <sup>1</sup>	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Aprea Therapeutics	1,37%	1,37%	1,66%	121 297	31 220
Forendo Pharma Oy	8,60%	8,60%	11,13%	41 450	25 193
OssDsign AB	12,14%	12,14%	27,67%	37 030	70 944
<b>KCIF Co-Investment Fund KB</b>					
Aprea Therapeutics	0,81%	0,81%	0,99%	-	-
Asarina Pharma AB	-	-	0,08%	-	-
Forendo Pharma Oy	3,18%	3,18%	4,11%	-	-
OssDsign AB	2,60%	2,60%	4,25%	-	-
<b>Summa bokfört värde</b>				<b>224 726</b>	<b>138 665</b>

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

## Investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2019	2018
Aprea Therapeutics	-	17 889
Forendo Pharma Oy	6 048	5 947
KCIF Co-Investment Fund KB	579	1 509
KDev Investments AB	366	72 768
Modus Therapeutics Holding AB	2 000	-
OssDsign AB	5 500	9 866
Umecrine Cognition AB	34 414	16 577
<b>Summa investeringar i joint ventures och intresseföretag</b>	<b>48 907</b>	<b>124 556</b>

## Icke kassaflödespåverkande investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2019	2018
<b>Upplupen ränta</b>		
OssDsign AB	-	1 823
Umecrine Cognition AB	1 949	5 497
<b>Summa icke kassaflödespåverkande investeringar</b>	<b>1 949</b>	<b>7 320</b>

## Not 34 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2019	2018
<b>Ackumulerade bokförda värden</b>		
Vid årets början	10 090	24 173
Avyttringar	-21 723	-11 911
Värdering till verkligt värde	16 077	-2 172
<b>Utgående balans bokfört värde</b>	<b>4 444</b>	<b>10 090</b>

## Specifikation av innehav i andra långfristiga värdepapper

Namn	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Lipidor AB	1,10%	-	4 444	-
Pharmanest AB	-	9,58%	-	10 090
<b>Summa bokfört värde</b>			<b>4 444</b>	<b>10 090</b>

## Icke kassaflödespåverkande investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2019	2018
Värdering till verkligt värde	4 444	-2 172
<b>Summa icke kassaflödespåverkande investeringar</b>	<b>4 444</b>	<b>-2 172</b>

## Not 35 Moderbolagets innehav i dotterföretag, joint ventures och intresseföretag

## Moderbolagets innehav i dotterföretag, Joint Ventures och intresseföretag

Bolag	Säte	Organisationsnummer	Antal andelar	Eget kapital, KSEK	Resultat, KSEK
<b>Karolinska Development</b>					
Aprea Therapeutics Inc	Boston	7312119	283 693	441 568 <sup>1)</sup>	-185 540 <sup>2)</sup>
Forendo Pharma Oy	Åbo	FI 2520329-3	1 658	161 773	-43 095
KD Incentive AB	Solna	556745-7675	100 000	149	-
KCIF Fund Management AB	Solna	556777-9219	75 000	220	-
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	2 152 912	135 275	-84 245
Umecrine Cognition AB	Umeå	556698-3655	9 145 186	24 927	-26 067
<b>KCIF Co-Investment Fund KB</b>					
Aprea Therapeutics Inc	Boston	7312119	26	36 833	4 289
Forendo Pharma Oy	Åbo	FI 2520329-3	168 553	441 568 <sup>1)</sup>	-185 540 <sup>2)</sup>
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	612	161 773	-43 095
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	461 184	135 275	-84 245
<b>KDev Investments AB</b>					
Aprea Therapeutics Inc	Solna	556880-1608	2 172 465	932 965	479 609
Aprea Therapeutics Inc	Boston	7312119	1 992 591	441 568 <sup>1)</sup>	-185 540 <sup>2)</sup>
Biosergen AS	Trondheim	NO 687622075	4 506 669	1 624	-4 074
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	362 409	9 569	-15 531
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	14 683 356	-1 893	-235 185
Modus Therapeutics AB	Stockholm	556669-2199	100 000	2 040	-38 213
Promimic AB	Göteborg	556657-7754	252 392	25 938	-11 295

1) Per 30 september 2019 2) 1/1 - 30/9 2019

**Not 36 Lånefordringar joint ventures och intresseföretag**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Lånefordringar portföljbolag</b>		
Vid årets början	5 098	3 436
Utbetalda lån	2 520	1 620
Konverteringar	-5 865	-
Valutakursdifferens	15	42
<b>Summa</b>	<b>1 768</b>	<b>5 098</b>

**Icke kassaflödespåverkande lånefordringar jointventures och intresseföretag**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Konverteringar	-5 865	-
Valutakursdifferens	15	42
<b>Summa icke kassaflödespåverkande investeringar</b>	<b>-5 850</b>	<b>42</b>

**Not 37 Övriga finansiella tillgångar, långfristiga**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Övriga finansiella tillgångar, långa</b>		
Fordran Rosetta Capital (rubriceras som kortfristig 2019)	-	26 970
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>26 970</b>

**Not 38 Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Övriga finansiella tillgångar, korta</b>		
Fordran Rosetta Capital (rubricerad som långfristig 2018)	28 248	-
Fordran tilläggsköpeskillning	34 372	53 060
<b>Summa</b>	<b>62 620</b>	<b>53 060</b>

**Not 39 Övriga kortfristiga fordringar**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Fordran Europeiska Investeringsfonden, EIF	-	2 795
Skattefordran	673	630
Övrigt	114	7
<b>Summa</b>	<b>787</b>	<b>3 432</b>

**Not 40 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	179	-
Upplupna ränteintäkter	2	23
Försäkringspremier	205	184
Övrigt	346	425
<b>Summa</b>	<b>732</b>	<b>632</b>

**Not 41 Vinstdisposition**

Belopp i SEK	2019-12-31
Balanserad förlust	-1 675 388 981
Överkursfond	2 378 373 033
Årets resultat	303 012 928
<b>Summa</b>	<b>1 005 996 980</b>

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Överkursfond	2 378 373 033
Balanserad förlust	-1 372 376 053
<b>Balanseras i ny räkning</b>	<b>1 005 996 980</b>

**Not 42 Övriga finansiella skulder**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
<b>Akkumulerade verkliga värden</b>		
Skuld tilläggsköpeskillning		
Aprea Therapeutics, se även not 10	46 851	11 423
<b>Utgående balans</b>	<b>46 851</b>	<b>11 423</b>

**Not 43 Kortfristiga räntebärande skulder/ kortfristiga räntebärande skulder till närstående****Kortfristiga räntebärande skulder**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Kortfristig låneskuld DNB	-	50 000
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>50 000</b>

**Kortfristiga räntebärande skulder till närstående**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Kortfristig låneskuld		
Sino Biopharmaceutical Ltd	70 000	-
<b>Summa</b>	<b>70 000</b>	<b>0</b>

**Not 44 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Belopp i KSEK	2019-12-31	2018-12-31
Löner och ersättningar till anställda	2 770	3 031
Styrelsearvodet	839	1 011
Revisions- och konsultarvodet	586	402
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 231	1 243
Sociala avgifter	640	723
Övrigt	890	37
<b>Summa</b>	<b>6 956</b>	<b>6 447</b>

**Not 45 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.

Karolinska Development har ett så kallat deal-flow avtal med KIAB och dess moderbolag KIHAB, en av Karolinska Developments större aktieägare. Avtalet syftar till att säkerställa Karolinska Developments tillgång till forskningsprojekt via KIAB:s flöde av innovationer från spetsforskning inom Karolinska Institutet och andra lärosäten i Norden. Vidare har Karolinska Development utfört tjänster till portföljbolag avseende tekniska utredningar och administration. Prissättningen avseende dessa utförda tjänster har varit marknadsmässiga.

Belopp i KSEK	2019				2018		
	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Ränte-kostnader	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster
<b>Närståenderelation</b>							
Karolinska Institutet Holding koncernen			957				957
(varav hyreskostnad)			(714)				(935)
Sino Biopharmaceutical Ltd				171			
Dotterföretag	457				443		14
Joint ventures och intresseföretag	2 685	1 949			2 628	7 318	
<b>Totalt</b>	<b>3 142</b>	<b>1 949</b>	<b>957</b>		<b>3 072</b>	<b>7 318</b>	<b>971</b>

Belopp i KSEK	2019-12-31		2018-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
<b>Närståenderelation</b>				
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen			7	
Ägare: Sino Biopharmaceutical Ltd	70 000			
Dotterföretag		121		177
Joint ventures och intresseföretag		36 615		296
<b>Totalt</b>	<b>70 000</b>	<b>36 736</b>	<b>7</b>	<b>473</b>

### Årsredovisningens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företaget ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagens 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 26 mars 2020. Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 15 juni 2020.

Hans Wigzell  
Ordförande

Tse Ping  
Ledamot

Vlad Artamonov  
Ledamot

Magnus Modée Persson  
Ledamot

Theresa Tse  
Ledamot

Viktor Drvota  
Ledamot  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2020

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
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 2019. Moderbolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentbolaget ingår på sidorna 28-76 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 2019 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 2019 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

#### Värdering av andelar i portföljbolag

##### Beskrivning av området

Redovisat värde för andelar i portföljbolag, uppgick till 1 048 mkr per 31 december 2019, motsvarande 90% 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 noterade portföljbolag till verkligt värde enligt nivå 3

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.

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 48 och i not 17 på sidan 64 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. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen 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.

### **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](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 2019 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 be-skrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentbolaget enligt god revisors-sed 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 invest-mentbolagets egna kapital, konsolideringsbe-hov, 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 revisions-sed 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](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsbe-rättelsen.

Ernst & Young AB, utsågs till Karolinska De-velopment ABs revisor av bolagsstämman den 28 juni 2019 och har varit bolagets revisor sedan 20 maj 2015.

Stockholm den 26 mars 2020

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor



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

### Bolagsstyrning vid Karolinska Development

**Tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning**  
Karolinska Development tillämpar Koden utan avvikelser.

#### Information på bolagets webbplats

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

#### Bolagsstämma

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

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

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman, har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. 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 erforder-

liga 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 2019 valdes sex ledamöter och inga suppleanter.

#### 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 2019 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).

#### 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 2020, baserat på ägarförhållandena enligt Euroclear Sweden AB:s register per den 31 augusti 2019. 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, 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 sammansättning

Bolagets styrelse består av följande sex ledamöter, Hans Wigzell (ordförande), Tse Ping, Vlad Artamonov, Viktor Drvota (vald vid årsstämman 2019), Magnus Persson och Theresa Tse. Viktor Drvota är anställd som VD i bolaget. Anders Härfstrand var styrelseledamot fram till årsstämman 2019.

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

#### Bolagsstämmovalda ledamöter

**Hans Wigzell.** Ordförande sedan december 2017. Styrelseledamot sedan 2006. Född 1938. Professor emeritus inom immunologi och leg. läkare. Övriga uppdrag Styrelseordförande i Rhenman & Partners Asset Management AB. Styrelseledamot i Sarepta Therapeutics Inc. och RaySearch Laboratories AB. Ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Tidigare uppdrag inkluderar bland annat, Ordförande för Karolinska Institutets Nobelkommitté, Rektor vid Karolinska Institutet och Generaldirektör för Smittskyddsinstitutet. Innehav i Karolinska Development 51 609 aktier.

**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 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).

**Vlad Artamonov.** Styrelseledamot sedan 2012. Född 1978. MBA, B.Sc. Övriga uppdrag Styrelseledamot i Coastal Capital International Ltd., Managing Partner vid Coastal Capital International Ltd. Tidigare uppdrag inkluderar Investment Analyst för Greenlight Capital Inc., position inom Global Merger & Acquisition Group vid Merrill Lynch i New York. Innehav i Karolinska Development 2 470 541 (genom närstående juridisk person).

**Viktor Drvota.** Styrelseledamot sedan 2019. Viktor Drvota är också VD. För information om Viktor Drvota, se avsnittet "verkställande direktör" nedan.

**Magnus Persson.** Styrelseledamot sedan 2017. Född 1960. Legitimerad läkare, Med. Dr, docent. Utbildad vid Karolinska Institutet. Tidigare uppdrag inkluderar VD Karolinska Institutet Holding AB, Managing Partner The Column Group, Partner HealthCap, Clinical Research Physician Sanofi. Nuvarande styrelseuppdrag innefattar Galecto Biotech AS (styrelseordförande), Addi Medichal AB (Chairman), Cantargia AB (styrelseordförande), Initiatör

Pharma (styrelseordförande) Immunicum AB, NeuroVive AB och Oncology Venture AS. Inget innehav i Karolinska Development.

**Theresa Tse.** Styrelseledamot sedan 2017. Född 1992. Bachelor Degree of Science in Economics från Wharton School of University of Pennsylvania. Övriga uppdrag, arbetande 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).

## 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
Hans Wigzell	ordförande	2006	ja	ja
Tse Ping	vice ordf	2015	ja	nej
Vlad Artamonov	ledamot	2012	ja	ja
Viktor Drvota	ledamot	2019	nej	ja
Magnus Persson	ledamot	2017	ja	Ja
Teresa Tse	ledamot	2017	ja	nej

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

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

## Styrelsens arbete m m

Enligt arbetsordningen skall styrelsen normalt sammanträda sex gånger per år. Under 2019 har styrelsen hållit totalt 30 styrelsemöten. Av dessa har 13 avsett beslut fattade per kapsulam. Vid de övriga 17 mötena har Hans Wigzell och Magnus Persson deltagit vid samtliga 17 möten. Vlad Artamonov har deltagit vid 15 möten. Anders Härfstrand som var ledamot fram till årsstämman deltog i 11 möten, Tse Ping har deltagit i 1 möte, Theresa Tse har inte deltagit i något möte. Viktor Drvota som blev invald på årsstämman har deltagit i 6 möten.

Bolagets chefsjurist Ulf Richenberg 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 policies, vilka ligger till grund för bolagets interna regelsystem. Dessa är Informations och Insiderpolicy, IT-säkerhetspolicy, Jämställdhetspolicy, Miljöpolicy, Personalpolicy, Etik policy, Placeringspolicy och Utdelningspolicy.

Styrelsens utvärdering styrelsearbetet har genomförts genom att en enkät har distribuerats till ledamöterna. Det sammantagna resultatet har därefter lämnats till ledamöterna och diskuterats internt av styrelsen. Det fulla resultatet av utvärderingen har lämnats till valberedningen.

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

## Revisionsutskott

Karolinska Developments revisionsutskott består av tre ledamöter, Hans Wigzell (ordförande), Magnus Persson och Vlad Artamonov, vilka alla är oberoende i förhållande till större aktieägare och i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

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 2019. Hans Wigzell har deltagit 5, Magnus Persson i 3 och Vlad Artamonov i 5.

## Ersättningsutskott

Karolinska Developments ersättningsutskott består av tre ledamöter: Hans Wigzell (ordförande), Magnus Persson (som tillträdde efter årsstämman 2019) samt Vlad Artamonov, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Anders Härfstrand ingick i ersättningsutskottet fram till årsstämman 2019.

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 ledamöter: Hans Wigzell (ordförande), Magnus Persson och Viktor Drvota.

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

Investeringsutskottet sammanträdde 2 gånger under 2019. Alla ledamöterna deltog i mötena.

## Verkställande direktör VD

**Viktor Drvota.** Tillträdde som VD den 1 juni 2017, och dessförinnan CIO sedan februari 2016. Född 1965. Hjertspecialist 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, Nu-evolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB, Airsonett AB med flera. Innan SEB VC jobbade Dr Drvota som docent och överläkare vid Karolinska institutet/sjukhuset, Stockholm. Dr Drvota har erfarenhet från både preklinisk och klinisk forskning inom läkemedelsutveckling och medicinteknik. Dr Drvota har 29 publicerade vetenskapliga artiklar. Innehav i Karolinska Development: 68 548 aktier, 1 608 418 optioner.

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

#### Internkontroll och riskhantering vid Karolinska Development

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

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

**Kontrollmiljö.** Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Karolinska Development har en platt organisationsstruktur med

tydlig fördelning av ansvar och befogenheter. Det finns ett etablerat system med styrande dokument där policys godkänns av styrelsen och detaljregler godkänns av VD. Dessa reglerar, inom ramen för övergripande policys, bland annat beslut, behörighet och processer rörande inköp, utbetalningar och investeringar. Bland dessa dokument kan särskilt nämnas dokumentet Valuation Guidelines som reglerar metod och process för värdering av portföljen. Dokumentationen finns centralt åtkomlig för alla anställda på bolagets interna IT-nätverk. Bolaget har 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, styrelsebeslut, policys och attestrutiner.

Vad gäller portföljen görs regelbundna uppföljningar av planerade och genomförda investeringar, med avseende på huruvida bolagen har uppfyllt de mål som uppställts för fortsatta investeringar. Vidare görs utvärdering och prioriteringar mellan de olika bolagens projekt. Uppföljning avser såväl vetenskap som affärsmöjligheter. Detta görs fortlöpande dels regelbundet vid möten i bolagets R&D Team, dels vid de 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 2020

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 2019 på sidorna 80–83 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 revisions sed 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 26 mars 2020  
Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
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 verksam 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.

#### Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter finansiella poster dividerat med eget kapital

#### Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster dividerat med sysselsatt kapital

#### Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning

#### Substansvärde och substansvärde per aktie

Verkligt värde av totala portföljnehavet (SEK 1 047,6 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 1,8 miljoner), likvida medel (SEK 52,1 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 15,8 miljoner minus SEK 90,0 miljoner). Substansvärde per aktie: substansvärdet i relation till antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (175 421 124) på balansdagen (31 december 2019).

#### 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 nobelpristågarna 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 emitenter 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 celledelningen. 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 celledöd

En självmordsprocess som en defekt cell kan genomgå.

#### Proof of Mechanism

Syftar till tidig klinisk utveckling där man demonstrerar läkemedelskandidaten verkningmekanism, 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 2020	30 april 2020
Delårsrapport januari - juni 2020	20 augusti 2020
Delårsrapport januari - september 2020	11 november 2020
Bokslutskommuniké januari - december 2020	Februari 2021
Årsredovisning 2020	Mars 2021



