

ÅRSREDOVISNING

2023

KAROLINSKA
DEVELOPMENT



KAROLINSKA
DEVELOPMENT



Innehåll

Verksamhetsöversikt

Året i korthet	1
VD har ordet	3
Karolinska Developments strategi för värdeskapande	5
Karolinska Development ur aktieägarens perspektiv	7
Fallstudie: Promimic	8
Om KDev Investments och begreppet verkligt värde	10
Nyckelhändelser under 2023	11
Karolinska Developments hållbarhetsarbete	13
Investmentbolagets finansiella ställning – sammanfattning	16
Portföljbolag	17
Aktier och aktieägare	30
Styrelse	31
Vårt team	32

Årsredovisning och Bolagsstyrningsrapport

Förvaltningsberättelse	35
Finansiella rapporter	45
Noter	53
Revisionsberättelse	82
Bolagsstyrningsrapport	86
Revisorernas yttrande om bolagsstyrningsrapporten	91
Definitioner	92

Finansiell kalender 2024

Datum för publicering av finansiell information	94
---	----

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 kommersiell potential. Samtliga portföljbolag utvecklar potentiellt banbrytande behandlingar mot medicinska tillstånd där behovet är stort av förbättrade terapier, bland annat hjärtsvikt, allvarliga virusinfektioner, njursjukdomar, sepsis, smärta, systemisk inflammation, bendefekter, kvinnohälsa och leversjukdomar. Två av bolagen har lanserat och säljer sina första produkter.

www.karolinskadevelopment.com

[LinkedIn: Karolinska Development](#)

FINANSIELL ÖVERSIKT

SEKm	2023	2022
Resultat efter skatt	5,4	-88,1
Likvida medel och kortfristiga placeringar	85,3	189,8
Resultat per aktie (SEK)	0,0	-0,3
Substansvärde per aktie (SEK)	4,6	4,6
Eget kapital per aktie (SEK)	4,6	4,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapporteringsperioden (SEK)	1,7	1,7
Investeringar i portföljbolag	103,0	110,3
Portföljens totala verkliga värde	1 440,3	1 312,5
Portföljens netto verkliga värde	1 100,4	984,0

PORTFÖLJBOLAGENS FRAMSTEG UNDER 2023 GER GODA FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR FORTSATT VÄRDESKAPANDE

Noterade innehav



Nya försäljningsrekord och en stark utveckling av aktiekursen som ökade med 180 procent under året.



Positiva resultat från fas 1b-studie av sevuparin i väletablerad sjukdomsmodell för sepsis / septisk chock och breddning av utvecklingsprogrammet till anemi.



Renodlade sin verksamhet för fullt fokus på OssDsign Catalyst – en snabbväxande ortobiologisk produkt med hög bruttomarginal. Även i detta bolag noteras nytt försäljningsrekord och stark utveckling av aktiekursen.



Första patienten doserad i en klinisk fas 1/2a-studie av ATRN-119 – en läkemedelskandidat för behandling av cancerpatienter med specifika genmutationer.



Positiva resultat från fas 1-studie av läkemedelskandidaten BSG005 – en potentiell ny behandling av invasiva svampinfektioner.



Onoterade innehav



Inledde fas 2-studie av golexanolon i patienter med primär biliär kolangit och visade lovande effekt av samma läkemedelssubstans i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom.



Första patienten rekryterad till en fas 1b/2a-studie av ACO1 – en potentiell ny behandling av hjärtsvikt.



Positiva resultat från den första kliniska studien av bolagets läkemedelskandidat mot nervsmärta.



Klinisk fas 1-studie inledd med en universell vaccinkandidat mot covid-19.



Tafoxiparin uppvisade dosberoende bibehållen positiv effekt på livmoderhalsens mognad i en förlängningsstudie.



Fortsatta framsteg i utvecklingen av en topikal, enzymbaserad behandling mot hidradenitis suppurativa



2023 HAR VARIT ETT ÅR där våra portföljbolag gjort betydande framsteg – vi har kunnat ta del av lovande prekliniska och kliniska resultat och flera framgångsrika kapitaliseringar har genomförts. Året har varit särskilt utmärkande för våra medicintekniska innehav där försäljningen accelererat och bolagen nått nya nivåer samtidigt som vi inte ser någon inbromsning i tillväxten. Innovationerna som drivs inom portföljbolagen har stor potential och goda möjligheter att utvecklas till nya behandlingar inom terapiområden där det i dagsläget saknas effektiv behandling och vi är imponerade av deras avancemang.

Framgångar inom medicinteknik

Våra portföljbolag som är verksamma inom medicinteknik har haft ett mycket framgångsrikt år. I september meddelade **OssDsign** att man renodlar verksamheten och fokuserar helt på Catalyst, ett syntetiskt bengraft som används av kirurger som implantat i framförallt ryggradsburar. Bakgrunden till detta beslut är de senaste årens starka försäljningstillväxt för denna högmarginalprodukt vars tillverkningsprocess medför en utmärkt skalbarhet. Helårssiffrorna för försäljningen av Catalyst understryker logiken i strategiförändringen – produkten uppvisade en tillväxt på 260 procent jämfört med föregående år och försäljningen landade på SEK 65 miljoner. Höstens framgångsrika kapitalisering på SEK 150 miljoner riktad mot välrenommerade institutionella investerare har stärkt den finansiella ställningen, och bolagets finansiella mål är nu att uppnå ett positivt kassaflöde på medellång sikt. Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA:s beslut om att utöka marknadsgodkännandet för OssDsign Catalyst till att omfatta användning i ryggradsburar förväntas ge tillväxten en ytterligare skjuts – behovet av att använda syntetiska bengraft i ryggradsburar är mycket stort.

Även **Promimic** har levererat en imponerande tillväxtresa under året. Bolaget, som utvecklar och marknadsför en nanometertunn ytbeläggning vilken kan appliceras på ortopediska och dentala implantat för att stimulera tillväxten av ben, har haft en tresiffrig försäljningstillväxt

under det senaste året. Försäljningsökningen är driven av en stark försäljningsutveckling i USA och har lett till ett kraftigt förbättrat kassaflöde från verksamheten. Även aktiekursen har haft en imponerande kursutveckling, sedan börsnoteringen våren 2022 har bolagets aktiekurs stigit närmare 100 procent (mätt till och med januari 2024). Med Promimics ökande marknadsnärvaro och planerade investeringar för att skala upp produktionskapaciteten, spår vi en ljus framtid med fortsatt ökad organisk tillväxt och nya affärsmöjligheter för bolaget.

Stärkt finansiell position i flera portföljbolag

Under året deltog Karolinska Development i OssDsigns kapitalanskaffning, och även i de finansieringsrundor som genomfördes av **AnaCardio**, **Umecrine Cognition** och **Modus Therapeutics**. AnaCardio säkrade de resterande SEK 50 miljoner inom ramarna för sin tidigare annonserade serie A-finansieringsrunda om totalt SEK 150 miljoner. Finansieringsrundan bekostar den fortsatta utvecklingen av bolagets läkemedelskandidat ACO1 samt den pågående kliniska fas 1b/2a-studien i patienter med hjärtsvikt. Umecrine Cognition tog in kapital i två omgångar om sammanlagt drygt 60 miljoner kronor i form av ett konvertibellån för den fortsatta utvecklingen av golexanolon. Läkemedelskandidaten utvärderas i en pågående klinisk fas 2-studie inom primär biliär kolangit, PBC, samt i prekliniska studier som en potentiell ny behandling av Parkinsons sjukdom. Modus Therapeutics genomförde en företrädesemission som gav bolaget knappt SEK 20 miljoner, kapital som ska finansiera en breddning av utvecklingsprogrammet för läkemedelskandidaten sevuparin. Även portföljbolaget **Aprea** säkrade kapital under året. I februari genomförde bolaget en nyemission som gav USD 5,5 miljoner före emissionskostnader. Kapitalet finansierar den fortsatta utvecklingen av Apreas innovativa behandlingar mot cancer som riktar in sig på tumörers DNA-reparation. Att kapitalanskaffningarna varit framgångsrika under en period med utmanande finansiellt klimat är extra glädjande och validerar våra satsningar ytterligare.



En rad positiva studieresultat under året

I oktober slutförde portföljbolaget **PharmNovo** en klinisk fas 1-studie med positiva resultat. Studien utvärderade läkemedelskandidaten PN6047 som en ny potentiell behandling av nervsmärta, en svår-behandlad form av smärta som ofta utvecklas till ett kroniskt tillstånd. PN6047 visade tydliga fördelar jämfört med konventionella smärtläkemedel, i synnerhet att inga tecken på beroendeframkallande effekter noterades. Bolaget förbereder nu en planerad fas 2-studie som beräknas inledas i slutet av 2024.

Umecrine Cognition inledde året starkt när den amerikanska läkemedelsmyndigheten beviljade bolagets läkemedelskandidat golexanolon Orphan Drug Designation inom indikationen primär biliär kolangit, PBC. I våras sjösatte bolaget sin kliniska fas 2-studie som utvärderar läkemedelskandidaten på PBC-patienter genom att inkludera den första patienten. Studien genomförs vid flera studiecenter i Europa och syftar till att dokumentera farmakodynamiken, säkerhetsprofilen samt att fånga upp tidiga effektsignaler. Top line-resultat beräknas kunna levereras i slutet av 2024. Bolaget har även presenterat en rad prekliniska fynd som indikerar att golexanolon har en normaliserande effekt på kognitiva symtom såsom trötthet, motoriska störningar, neuroinflammation och neurala signaler i en preklinisk modell av kolestas samt positiva resultat från en studie i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom.

SVF Vaccines startade under februari en klinisk fas 1-studie av sitt universella covid-19 vaccin SVF-002, ett terapeutiskt vaccin som till skillnad mot förebyggande vacciner har potential att bota redan infekterade patienter. Studien genomförs inom ramarna för konsortiet OpenCorona i samarbete med fas 1-enheten på Karolinska universitetssjukhuset.

Modus Therapeutics presenterade i början av året positiva resultat från en klinisk fas 1b-studie med sevuparin, där läkemedelskandidatens säkerhetsprofil och effekt utvärderades i en väletablerad sjukdomsmodell för sepsis och septisk chock. Resultaten från studien låg till grund för val av dos och utformningen av en fas 2-studie. Det är väldigt lovande att sevuparin i studien visades ha potential att bryta sjukdomsförloppet hos patienter som drabbas av dessa livshotande tillstånd.

Under året har **Aprea** utvärderat läkemedelskandidaten ATRN-119

som behandling av solida tumörer. Patienter rekryteras löpande till en doseskaleringsdel i en klinisk fas 1/2a-studie med målet att utvärdera tolerabilitet och farmakokinetik samt tumörhämmande effekter.

Dilafor rapporterade i februari bibehållen effekt från en förlängningsstudie med tafoxiparin som tidigare visat positiv effekt på livmoderhalsens mognad hos förstföderskor som är planerade för igångsättning av förlossning. Därtill såg bolaget ett tydligt dos-responssamband för de doser som utvärderades.

Biosergen redovisade positiva resultat från en klinisk fas 1-studie med läkemedelskandidaten BSG005 som utvecklas som behandling av mukormykos, en svårbehandlad systemisk svampinfektion som orsakar hög dödlighet.

AnaCardio började under året inkludera patienter till en klinisk fas 1b/2a-studie med läkemedelskandidaten ACO1, en ny potentiell behandling av hjärtsvikt. Läkemedelskandidaten har en unik verkningsmekanism som i tidigare studier visat sig kunna öka hjärtats kapacitet utan att öka risken för många av de biverkningar som dagens hjärtsviktsbehandlingar är förknippade med och som kan orsaka livshotande tillstånd.

Lovande fortsättning på 2024

Med ett starkt 2023 bakom oss ser vi fram emot de händelser vi har framför oss under den resterande delen av 2024. Flera pågående studier beräknas rapportera resultat och andra studier kommer att initieras. Samtidigt ser vi tecken på att det finansiella klimatet börjar förbättras, med förhoppningar om en vändning för ränteläget och ett gynnsammare börsklimat. Vi är övertygade om att portföljbolagens starka utveckling under de senaste årens kärva marknadsklimat kommer att ta ytterligare fart när de makroekonomiska förhållandena blir bättre, vilket ökar möjligheterna att leverera betydande forskningsframsteg till patienter med stora medicinska behov.

Solna, 22 mars 2024

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Karolinska Development erbjuder en unik möjlighet att investera i potentiellt banbrytande life science-projekt

ATT SÄLLA AGNARNA från vetet i det stora utbudet av investeringsmöjligheter på den nordiska life science-branschen är en svår konst. Det krävs hög förkunskap och mycket tid för att genomlysna den vetenskapliga och kommersiella potentialen i enskilda projekt. Eftersom investeringshorisonten är lång är det dessutom en utmaning att kontinuerligt följa bolagens utveckling för att ständigt vara beredd att ompröva sina innehav. Hur ska resultaten av en klinisk studie tolkas? Hur utvecklas det immaterialrättsliga skyddet för produkterna? Vad innebär förändrade regulatoriska riktlinjer för möjligheterna till marknadsgodkännanden?

Är det gynnsamt att delta i nästa nyemission? Frågorna är otaliga, men Karolinska Developments investeringsteam besitter den breda internationella erfarenhet och expertis som krävs för att identifiera nya lovande investeringsmöjligheter, stödja sina portföljbolag aktivt under resans gång och fatta väl övervägda beslut om både tilläggsinvesteringar och avyttringar. I detta viktiga löpande arbete utnyttjar man även sitt omfattande internationella nätverk i den vetenskapliga och finansiella världen såväl som inom den globala life science-branschen.

Vägen från initiala investeringar till värdeskapande avyttringar

1. Identifiering av projekt som kan innebära stora medicinska genombrott



Karolinska Development handplockar de flesta av sina investeringar ur det stora flödet av medicinska innovationer från Karolinska Institutet och andra välrenommerade universitet och forskningsinstitutioner i Norden. Bolaget investerar i läkemedelsprojekt och medicekniska produkter som har potential att revolutionera behandlingen av sjukdomar där behovet av nya terapier är stort. Varje nyinvestering föregås av en välstrukturerad utvärdering av projektets vetenskapliga styrka och kommersiella potential.

För att kunna bedöma om det biologiska eller tekniska konceptet bakom ett life science-projekt är tillräckligt starkt för att i slutändan kunna generera en marknadsgodkänd produkt krävs omfattande kunskap och erfarenhet. Karolinska Developments investeringar baseras alltid på professionella bedömningar av innovationshöjden och bärkraften i den vetenskapliga hypotes som ett enskilt projekt vilar på.

Även om ett life science-projekt baseras på banbrytande forskning betyder detta inte nödvändigtvis att marknaden är beredd att betala ett högt pris för slutprodukten. 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 med god vinstmarginal.

För att öka portföljbolagens långsiktiga finansieringsmöjligheter och tillgången till kommersiell och vetenskaplig expertis görs investeringarna tillsammans med andra, ofta internationella, specialistinvestorare. Som aktieägare i Karolinska Development får man alltså möjlighet att ta rygg på professionella investerarens tidiga satsningar i bolag som ännu inte är noterade på börsen.

2. Aktivt stöd till portföljbolagen för att maximera den kommersiella potentialen



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. Den enorma potentialen för värdetillväxt i de bolag som når framgångar gör att intresset för investeringar i mindre och medelstora life science-bolag ändå är stort.

Karolinska Development har en välutvecklad metod för att optimera den kommersiella potentialen i portföljbolagen. En viktig utgångspunkt i denna optimering är att tidigt identifiera de specifika potentiella användningsområden där relationen mellan nödvändiga investeringar, utvecklingstid och försäljningspotential är gynnsammast.

3. Optimering av utvecklingsprogrammen för minskad risknivå



Ett sätt att minska riskerna för att ett projekt stupar på vägen till följd av negativa kliniska studieresultat är genom att implementera breda utvecklingsprogram med flera potentiella användningsområden för en och samma läkemedelskandidat eller medicintekniska produkt. All forskning och utveckling sker just för att utfallet inte är känt på förhand och en läkemedelskandidat som visar sig överksam i en viss medicinsk indikation kan mycket väl bli framgångsrik inom en annan.

Portföljbolagen erhåller professionellt stöd i processen med att optimera designen av sina 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.

4. Kontinuerlig monitorering av den totala portföljrisken



Investeringar i små och medelstora life science-bolag innebär betydande risker, eftersom utfallet i enskilda utvecklingsprojekt ofta är binärt. För en god riskspridning krävs en bred och diversifierad portfölj. Att bygga upp och sedan kontinuerligt övervaka en sådan portfölj är dock både svårt och tidskrävande. Ett innehav i Karolinska Development ger möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i en portfölj med såväl noterade som onoterade life science-bolag i olika

utvecklingsskeden och verksamhetsområden, både inom läkemedels-sektorn och den medicintekniska sektorn. Två av de totalt elva portföljbolagen har introducerat sina produkter på marknaden.

Karolinska Developments erfarna investeringsteam bidrar med strategiskt stöd till portföljbolagen och övervakar kontinuerligt deras utveckling. Under innehavsperioden tas beslut om eventuella tilläggsinvesteringar. Innehaven avyttras stegvis eller i sin helhet vid de tidpunkter som bedöms resultera i den bästa avkastningen för aktieägarna.

5. Exitstrategin fastställs redan vid den initiala investeringen



Karolinska Development har ett långsiktigt engagemang i sina portföljbolag. Bolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling följs i normalfallet åtminstone till dess att "proof-of-concept" demonstrerats i fas 2-studier. Anledningen är att detta är en attraktiv tidpunkt för att göra affärer, till exempel i form av intäktsbringande samarbetsavtal med globala läkemedelsföretag, eftersom positiva fas 2-resultat visar att en läkemedelskandidat har den förväntade biologiska effekten. Det minskar den fortsatta utvecklingsrisken påtagligt och därmed ökar projektets värde markant. Innehaven i de portföljbolag som är verksamma inom det medicintekniska området avyttras i ett ännu senare skede, då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva. Möjligheter att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, genomföra börsintroduktioner eller att avyttra projekt utvärderas dock kontinuerligt under bolagens utveckling.

För att maximera värdeskapandet är det viktigt att redan när en ny investering görs förbereda för hur innehavet ska avyttras. Karolinska Development arbetar målmedvetet med att öka portföljbolagens förutsättningar att kommersialisera sina projekt. Det gör bland annat genom att säkerställa rätt kompetens i bolagens styrelser och ledning, öka kontaktytorna mot internationella potentiella förvärvare och bistå bolagen i deras ansträngningar att vid lämpligt tillfälle bli redo för en företagsaffär eller börsintroduktion. Av Karolinska Developments 11 portföljbolag är 5 börsnoterade. Totalt har 9 portföljbolag introducerats på börsen under Karolinska Developments ägarskap, varav den första börsintroduktionen skedde 2017. Ytterligare 7 bolag har noterats efter avyttring och 1 bolag har avyttrats till industriella aktörer.

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.



Tidig access till banbrytande life science-projekt

Genom sitt omfattande nätverk i den nordiska life science-sektorn erbjuds Karolinska Development kontinuerligt tillfällen att investera i bolag med potentiellt banbrytande life science-projekt redan innan de har introducerats på börsen.



Professionell due diligence

Inför varje nyinvestering genomför Karolinska Development professionella och grundliga analyser av projektens vetenskapliga styrka och kommersiella potential. Dessutom definieras redan i detta skede en lämplig exitstrategi baserat på det enskilda bolagets förutsättningar.



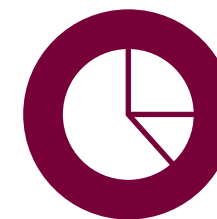
Aktivt värdeskapande

Karolinska Development bidrar till portföljbolagens utveckling genom att ställa sin expertis till förfogande, ofta genom styrelseengagemang. Bolaget använder också sitt breda internationella kontaktnät för att öppna dörrar som kan underlätta framtida kapitalanskaffningar, licensaffärer och avyttringar.



Kontinuerlig övervakning av projekten

Karolinska Developments erfarna investeringsteam övervakar kontinuerligt portföljbolagens utveckling och tar beslut om eventuella tilläggsinvesteringar. Innehaven avyttras stegvis eller i sin helhet vid de tidpunkter som bedöms resultera i högsta möjliga avkastning för aktieägarna.



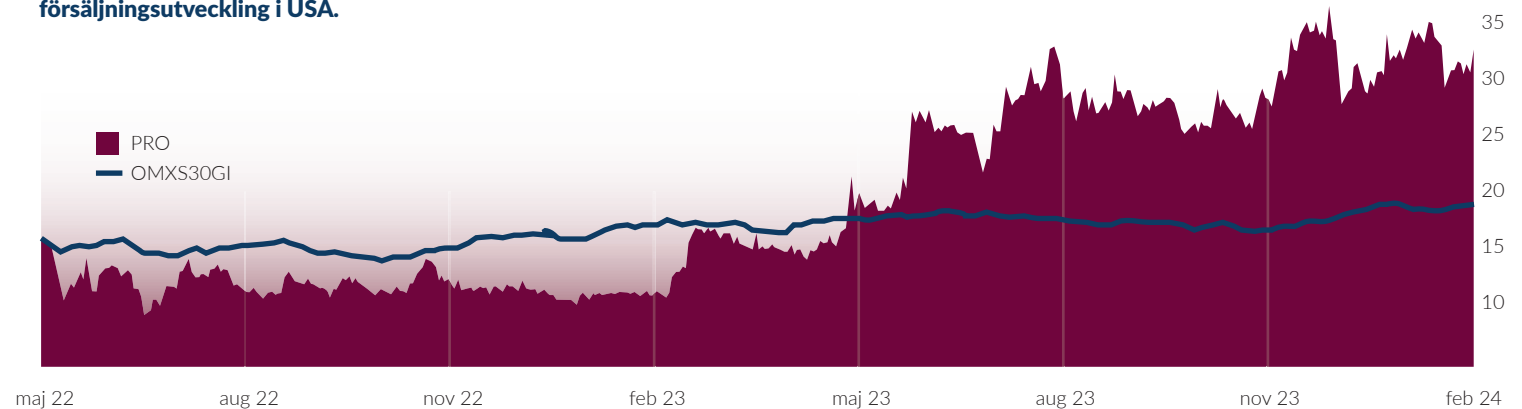
Välbalanserad portfölj

Investeringsportföljen består i dag av elva bolag med delvis olika profil och mognadsgrad – allt från läkemedelsprojekt i tidigt skede till medicintekniska bolag som redan befinner sig i kommersialiseringsfas. Den gemensamma nämnaren är att alla projekt och produkter har potential att kraftigt förbättra människors livskvalitet jämfört med nuvarande behandlingsalternativ.



Nanoyta ligger till grund för framgångssaga

Medicinteknikbolaget Promimic har haft en tresiffrig försäljnings-tillväxt under det senaste året, och levererar ett kraftigt förbättrat kassaflöde från verksamheten. Tillväxten är driven av en stark försäljningsutveckling i USA.



Efter coronapandemin har marknaden präglats av flera utmaningar såsom räntehöjningar, ekonomisk turbulens och olika former av åtstramningar. Det utmanande marknadsklimatet har dock inte påverkat Promimic som kvartal efter kvartal har levererat nya försäljningsrekord.

"Vi har upplevt raka motsatsen. Vi expanderar och investerar i produktutveckling. Vi växer så det knakar just nu", säger Magnus Larsson, vd på Promimic som i slutet av 2023 flyttade till större lokaler i det nya innovationsklustret GoCo Health Innovation City i Göteborg.

Promimic utvecklar och marknadsför HA^{nano} Surface, en nanometertunn implantatyta som stimulerar tillväxten av ben, vilket ger en snabbare förankring i benvävnad och bättre inläkning. Den unika ytan består av hydroxylapatitkristaller som kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-printade strukturer – exempel på ytor där traditionell, tjockare HA-beläggning kan täppa till porerna.

I USA är tekniken godkänd av FDA, vilket gör att nya implantat med HA-nano Surface kan komma ut på marknaden snabbt via en 510(k)-process, något som har skapat möjligheter för en stark tillväxt. För närvarande är marknaden för ryggimplantat bolagets starkaste segment.

Promimic har 17 kunder inom marknadssegmenten för ortopediska och dentala implantat. Kundrelationerna är långsiktiga partnerskap som bygger på licensavtal med milstolpsbaserade intäkter under utvecklings-tiden, och royaltybaserade intäkter när implantatet säljs till slutkund.

Promimic har successivt, avtal för avtal, byggt upp en stabil marknads-närvaro och befinner sig nu på en nivå där värdeutvecklingen tar fart. För att fortsätta tillväxtresan planerar bolaget att med hjälp av befintlig kassa genomföra flera viktiga investeringar för att möta en framtida större efterfrågan.

”Vi gick till börsen förra året och tog in 80 miljoner kronor för att utveckla verksamheten och satsa på den amerikanska marknaden. Det är den plattformen som vi bygger vidare på för att göra detta till en framgångssaga”, säger Magnus Larsson.

En viktig investering under 2024 är utbyggnaden av bolagets amerikanska processanläggning för att kunna ytbehandla fler implantat. Detta i kombination med ökad produktionskapacitet i Sverige, och satsningar på marknads- och produktutveckling, gör att bolaget kan fortsätta sin organiska tillväxt och ta vara på nya affärsmöjligheter.

”Vårt strategiska fokus ligger på implantatmarknaden i USA, där vi ser en stark tillväxt med höga marginaler”, säger Magnus Larsson.

Promimic sålde för SEK 37,1 miljoner (16,2) under 2023. Bolaget har ett försäljningsmål på SEK 100 miljoner till år 2026 med en vinstmarginal på 40 procent.

Karolinska Development har varit engagerade i Promimic sedan 2007 och har stöttat bolaget som aktiva ägare under resan, däribland i samband med börsnoteringen i april 2022. Från styrelseplats har Karolinska Development varit instrumentella i ledningsförändringar och strategifrågor avseende både affärsverksamheten och finansiering.



KDev Investments och avtalet med Rosetta Capital

I december 2012 ingick Karolinska Development ett samarbete med den internationella specialistinvesteraren **Rosetta Capital** som investerade SEK 220 miljoner i ett antal portföljbolag i utbyte mot en del av den framtida avkastningen från dessa bolag. Aktieinnehaven i de portföljbolag som omfattas av avtalet med Rosetta Capital är placerade i det samägda bolaget **KDev Investments AB** som idag innehåller fem bolag: Aprea Therapeutics, Modus Therapeutics, Dilafor, Promimic och Biosergen. Avkastningen från KDev Investments innehav, inklusive Rosetta Capitals tilläggsinvestering om SEK 44 miljoner i portföljbolagen, fördelas enligt

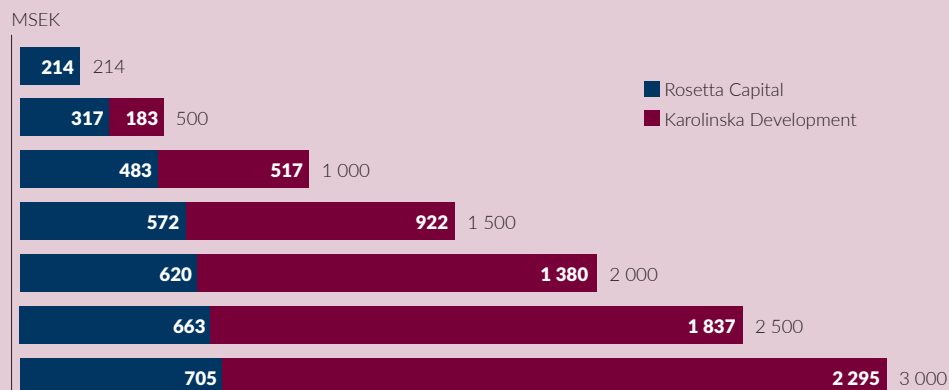
en så kallad vattenfallsstruktur som illustreras i nedanstående graf. Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0 procent för ackumulerad utdelning upp till SEK 220 miljoner, 65 procent för ackumulerad utdelning mellan SEK 220 miljoner och SEK 880 miljoner, 75 procent för ackumulerad utdelning mellan SEK 880 miljoner och SEK 1 320 miljoner samt 92 procent för ackumulerad utdelning över SEK 1 320 miljoner.

KDev Investment har hittills lämnat utdelning om SEK 50 miljoner till Rosetta Capital.

Vad innebär verkligt värde?

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

Utdelning enligt vattenfallsstruktur*

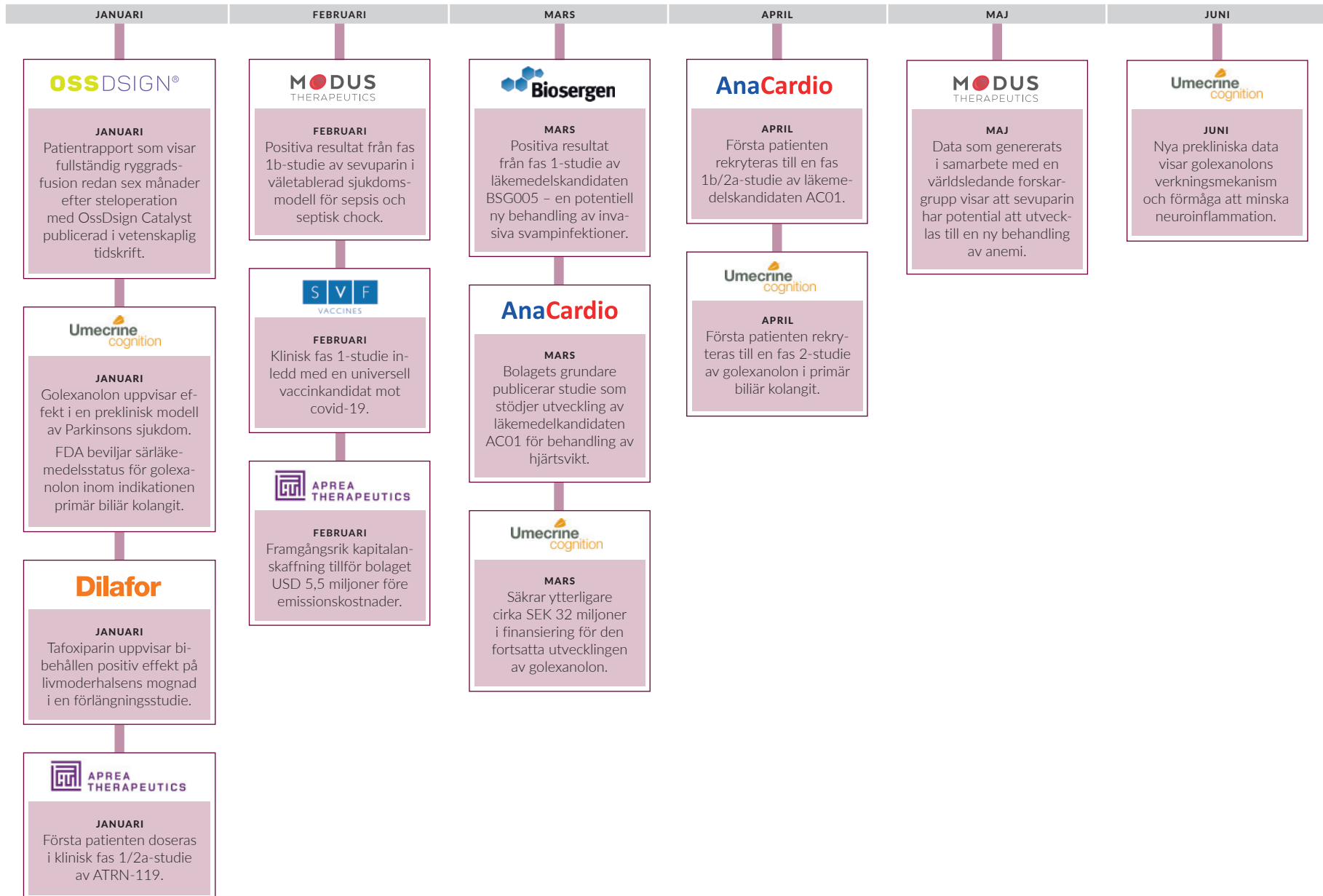


Accumulerade exitvärden av alla KDev Investments portföljbolag som utdelning (MSEK).

*Vid beräkandet av utdelning skall all tidigare distribuerad utdelning beaktas, ack. betald utdelning SEK 50 miljoner.

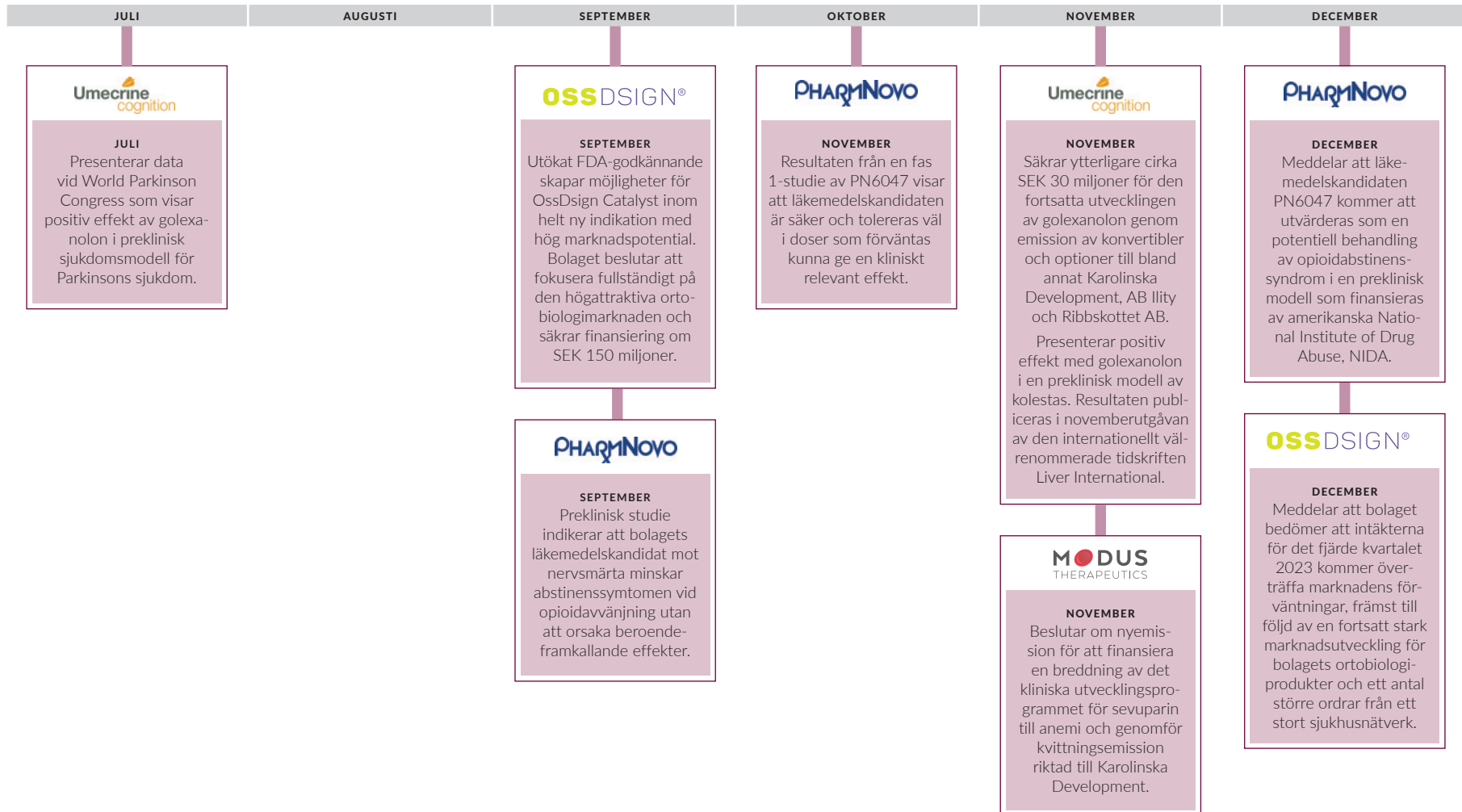
Portföljbolag

2023



Portföljbolag

2023



Värdeskapande genom hållbart företagande

Karolinska Developments kärnverksamhet fokuserar på att möjliggöra framtagandet av innovationer som förbättrar människors hälsa. Genom våra investeringar satsar vi på områden där det i dag saknas effektiva behandlingar, bland annat sällsynta sjukdomar, kvinnohälsa och olika infektionssjukdomar. Vi bidrar till samhällets utveckling genom att vara en del av innovationssystemet som driver fram nya läkemedel och medicintekniska produkter. I det fall de läkemedel våra portföljbolag utvecklar kommer ut på marknaden, har de potential att påverka miljontals människors hälsa positivt. Vi har implementerat en rad policys kopplade till hållbarhet och utövar ett aktivt ägande i våra portföljbolag där vi bidrar till att utveckla förståelsen för och hanteringen av ESG-aspekter (Environment, Social, Governance). På så sätt säkerställer vi en ansvarsfull affärsverksamhet, både ur ett påverkansperspektiv och ett affärsperspektiv.

En förutsättning för våra investeringar, enligt våra investeringskriterier, är att portföljbolagens existerande produkter och utvecklingsprojekt ska ha potential att revolutionera behandlingen av sjukdomar där behovet av nya terapier är stort. Genom detta förhållningssätt skapar vi långsiktiga värden för människors hälsa. För att nå dit söker vi i vår investeringsprocess efter projekt och bolag som står för en banbrytande utveckling inom områden där det idag saknas effektiva behandlingsalternativ. Karolinska Developments investeringskriterier innefattar också att de bolag som vi investerar i ska ha tydliga strategier för utveckling och tillväxt, samt ett kompetent team som kan driva arbetet framåt effektivt. Våra investeringskriterier syftar till att identifiera bolag med stor framgångspotential som kan skapa värde både för patienter och för Karolinska Developments aktieägare.

Ansvarsfullt ägande

Som aktiv ägare sker en stor del av vår påverkan på omvärlden genom de bolag vi äger och investerar i. Gemensamt för investeringarna är att vi alltid har höga ambitioner för vårt ägaransvar och våra bidrag till portföljbolagens utveckling. Vi finns därför representerade i de flesta av våra portföljbolags styrelser och tar en aktiv roll för att bidra till en stark bolagsstyrning, utveckling av värdeskapandet och en tillfredsställande hantering av hållbarhetsaspekter. I vårt engagemang i portföljbolagen lägger vi särskilt fokus på sociala aspekter såsom att hjälpa bolagen att säkerställa en långsiktig kompetensförsörjning samt en god hantering av jämställdhetsfrågor.

Kontinuerligt policyarbete

Våra formella ställningstaganden samt arbetssättet kring bolagsstyrning och hantering av hållbarhetsaspekter formaliseras genom vårt policyramverk som kontinuerligt uppdateras. Ramverket består av externa och interna policys samt interna riktlinjer och processbeskrivningar för bolagets personal. Vår policy för jämställdhet och likabehandling baseras på en grundsyn där alla människor har lika värde. Vi arbetar aktivt för att motverka diskriminering, både direkt och indirekt, samt trakasserier med anledning av ålder, könstillhörighet, könsidentitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, trosuppfattning, sexuell läggning eller funktionshinder. Vi verkar även för att ta vara på möjligheter som kan öka mångfalden i bolaget och de portföljbolag där vi har ett aktivt ägande.



Begränsa miljöpåverkan

Karolinska Development bedriver en verksamhet som omfattar investeringar i life science-projekt som ska ge hög avkastning för ägarna men samtidigt ta hänsyn till grundläggande värderingar som mänskliga rättigheter, demokrati och en hållbar utveckling av samhället. Vårt mål är att inom ramen för det aktiva ägarskapet se till att portföljbolagen lever upp till de lagkrav som finns inom miljöområdet och tillämpar regler som begränsar miljöpåverkan till följd av bolagens verksamhet.

Även om Karolinska Developments verksamhet bedrivs främst från ett kontor och medför en begränsad miljöpåverkan, anser vi att miljö är en viktig fråga för att främja en hållbar utveckling i samhället och därmed också en viktig fråga för investmentbolaget och dess portföljbolag. Enligt bolagets miljöpolicy ska Karolinska Developments ledning och beslutsfattare väga in miljöhänsyn i verksamheten där så är relevant; och Karolinska Developments personal vara informerade om och utgöra en naturlig del i miljöarbetet; gällande lagstiftning betraktas som en miniminivå i miljöarbetet; miljökrav, där så är relevant och möjligt, ställas vid upphandling och inköp; samt skall miljöarbetet präglas av fortlöpande förbättringar. Ett exempel på hur Karolinska Development minimerar miljöpåverkan är det digitala arbetssätt som bedrivs, som bidrar till färre resor per anställd och år. Det digitala arbetssättet bidrar också till mindre bruk av materialresurser.

VÅRA HÅLLBARHETSRELATERADE POLICYER

- Etikpolicy
- Dataskyddspolicy (GDPR)
- Utdelningspolicy
- Miljöpolicy
- Jämställdhet och likabehandlingspolicy
- Personalpolicy
- Informations- och insiderpolicy
- Policy för insynsrapportering
- Investeringspolicy
- IT-säkerhetspolicy
- Betalningsrutiner
- Arbetsordning och instruktioner
- Policy för transaktioner med närstående

Bolagsstyrning och Kompetensförsörjning

Som svenskt aktiebolag, vars aktier handlas på en aktiemarknad, och som följare av Svensk Kod för Bolagsstyrning, omfattas Karolinska Developments verksamhet av ett omfattande regelverk. I Karolinska Developments bolagsstyrningsrapport (s.86) beskrivs utförligt hur bolaget formellt styrs, vilka som är de största ägarna samt hur styrelsens sammansättning ser ut, och deras oberoende i förhållande till ägare och ledning. I bolagsstyrningsrapporten beskrivs också bolagets risker samt hur personal och kompetensfrågor hanteras. Detta är frågor kopplade till social hållbarhet som Karolinska Development lägger stor vikt vid och som bolaget jobbar fortlöpande med för att försäkra att vi har ett starkt team med goda kompetenser och att vi säkrar en god arbetsmiljö för både anställda och konsulter.

3. God hälsa och välbefinnande:

Vi investerar i innovativa läkemedelsprojekt och medicinska produkter som förbättrar människors hälsa.

5. Jämställdhet:

Vi driver ett aktivt arbete för ökad jämställdhet både internt och genom aktivt ägande i våra portföljbolag.

16. Fredliga inkluderande samhällen:

Genom vårt aktiva ägandeskap arbetar vi för att motverka korruption samt säkerställa en etisk och transparent bolagsstyrning i våra portföljbolag.



8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt:

Genom våra investeringar och ägarstyrning främjar vi ekonomisk produktivitet och skapar ökad ekonomisk tillväxt.

9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur:

Vårt fokus på innovativa projekt och produkter bidrar till ökad tillgång till kapital för bolag och projekt i tidiga faser.

10. Minskad ojämlikhet:

Våra investeringar ökar tillgången till nya terapier för olika patientgrupper. Därigenom främjas en social och ekonomisk inkludering.

UTÖKAD RAPPORTERING AV HÅLLBARHETSMÅTT

Karolinska Development deltar sedan 2023 i Nasdaqs ESG dataportal, där ESG-mått om miljö, sociala aspekter, bolagsstyrning och framtida hållbarhetsmål rapporteras i ett standardiserat format. Uppgifterna finns tillgängliga för alla mottagare av Nasdaqs aktiemarknadsdataflöden. Framledes kommer Karolinska Development att optimera rapportering av data i denna portal.

Karolinska Development kommer under de kommande åren också att förbereda vår rapportering enligt CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) som börjar gälla från verksamhetsåret 2026.



Investeringar januari – december 2023:

Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen under perioden januari – december 2023 uppgick till SEK 103,0 miljoner (SEK 110,3 miljoner 2022), varav SEK 98,6 miljoner var kontanta investeringar och SEK 4,4 miljoner icke kassaflödespåverkande investeringar. Investeringar från externa intressenter uppgick till SEK 291,5 miljoner (SEK 354,6 miljoner 2022).

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 1 440,3 miljoner, en ökning med SEK 127,8 miljoner jämfört med föregående år. Huvudorsakerna till den positiva förändringen i verkligt värde hänförs till investeringar och verkligtvärdeförändringar.

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 11,4 miljoner till SEK 339,9 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens netto verkliga värde med SEK 116,4 miljoner under 2023 till SEK 1 100,4.

Resultateffekt av portföljens värdeutveckling januari–december 2023

Resultatposten Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 15,2 (-76,1) miljoner och Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder, tilläggsköpeskillingar, uppgick till SEK 8,9 (20,4) miljoner.

Intäkter och resultat

Intäkterna under året uppgick till SEK 2,0 miljoner, jämfört med SEK 2,3 miljoner 2022 och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag.

Rörelseresultatet uppgick till SEK -3,5 miljoner, jämfört med SEK -87,3 miljoner föregående år.

Resultatet efter skatt för helåret 2023 uppgick till SEK 5,4 miljoner jämfört med SEK -88,1 miljoner 2022, eller SEK 0,02 per aktie 2023 jämfört med SEK -0,34 för 2022.

Finansiell ställning

Bolagets egna kapital den 31 december 2023 uppgick till SEK 1 246,8 miljoner jämfört med SEK 1 241,5 miljoner den 31 december 2022. Inga räntebärande skulder fanns per den 31 december 2023 eller 2022.

Kassa och banktillgodohavanden (inklusive kortfristiga placeringar) uppgick till SEK 85,3 miljoner den 31 december 2023 jämfört med SEK 189,8 miljoner den 31 december 2022. Nettoskulden uppgick därmed till SEK -85,3 miljoner den 31 december 2023 jämfört med SEK -189,8 miljoner den 31 december 2022.

Soliditet och substansvärde

Soliditeten uppgick till 99% den 31 december 2023 vilken den även gjorde den 31 december 2022. Substansvärdet uppgick till SEK 4,6 per aktie vid slutet av 2023, vilken det även gjorde föregående år.

Redovisningsprinciper

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





Kommande milstolpar kan skapa attraktiva möjligheter till avyttringar eller licensaffärer

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

Portföljen består idag av elva bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingar för tillstånd och sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar och andra medicinska tillstånd.

Nio av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier och två av portföljbolagen har medicintekniska produkter i lanseringsfas. Under perioden 2024–2025 förväntas två portföljbolag presentera data från fas 1-studier och sex portföljbolag förväntas presentera data från fas 2-studier. Ett bolag förbereder dessutom att påbörja en fas 3-studie. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater har de senaste åren utlicenserats eller sålts till avtalsvärden som har uppgått till miljardbelopp (SEK) för de enskilda projekten.

Portföljbolagen har genom åren förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

Earn-out avtal

Utöver portföljbolagen har Karolinska Development intressen i ytterligare två life science-företag, Forendo Pharma och Oncopeptides, i form av earn out-avtal. När det gäller Forendo Pharma innebär affären med förvärvaren Organon betydande milstolpsbetalningar, förutsatt att milstolpar uppnås, både i läkemedelsutvecklingsfasen och i den kommersiella fasen.



Fas 3



Fas 2

Vår nuvarande portfölj – potential till värdegenerering

Bolag	Ägande*	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3
Umecrine cognition	KD 62%	Primär biliär kolangit		2024	
		Parkinsons sjukdom		2025	
Dilafor	KD 2% KDev Invest 29%	Initiering av förlossning			2026
		Preeklampsi		2024	
MODUS THERAPEUTICS	KD 66% KDev Invest 8%	Sepsis / septisk chock		2025	
		Anemi kronisk inflammation / njursjukdom		2024	
		Svår malaria			
AnaCardio	KD 19%	Hjärtsvikt		2025	
PHARMNOVO	KD 13%	Nervsmärta		2025	
S V F VACCINES	KD 34%	Hep. B/D	2024		
		Covid-19		2024	
Henlez	KD 15%	Hidradenitis S.			
APREA THERAPEUTICS	KDev Invest 2%***	DDR i onkologi		2024	
Biosergen	KDev Invest 2%***	Systemisk svampinfektion		2024	
Medtech		Prototyp	Utveckling	PMA/510k	Marknad
Promimic	KD 2% KDev Invest 12%	Beläggningar för medicinska implantat			Expansion i EU och USA 2024
OSSDSIGN®	KD 10%**	Patientspecifika bensubstitut			Expansion i EU och USA 2024

KD: Karolinska Development KDev Invest: KDev Investments
DDR: DNA damage repair Hidradenitis: Hidradenitis suppurativa
*Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner
**Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund
***Passiv investering

Nuvarande fas Föväntad utveckling och resultat



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

Primära indikationer
Primär biliär kolangit (PBC)
Parkinsons Sjukdom

Utvecklingsfas
Fas 2b

Ägande*
Karolinska Development 62%

Övriga större ägare
Fort Knox Förvaring AB
PartnerInvest

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
umecrinecognition.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Umechrine Cognition AB

Utvecklar ny behandling för att lindra kognitiv nedsättning

Umechrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3207), en läkemedelskandidat inom en ny klass av läkemedel som påverkar GABA-systemet, den vanligaste hämmande signalsubstansen i centrala nervsystemet. GABA-systemet misstänks överaktiveras vid leversvikt, och potentiellt andra allvarliga inflammatoriska sjukdomar som Parkinsons sjukdom, vilket kan orsaka mycket allvarliga kliniska symptom. Överaktiveringen tros även ligga bakom vissa kognitiva störningar och sömnrubbningar. GABAA-receptormodulerande steroidantagonister som golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller.

Umechrine Cognition utvecklar golexanolon för två indikationer; Primär biliär kolangit (PBC) och Parkinsons sjukdom. Bolaget har även genomfört en klinisk fas 2a-studie av golexanolon i patienter med Leverencefalopati (HE) som är ett allvarligt neuropsykiatriskt och neurokognitivt tillstånd som uppstår vid akut och kronisk leverskada. Resultaten visade att läkemedelskandidaten tolererades väl. En av de använda effektparametrarna visar att läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Baserat på dessa studieresultat har bolaget etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten i PBC, där det nu också pågår en fas 2 studie. Golexanolon har även testats i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom som uppvisade positiva effekter både på symptom och neuroinflammation.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I januari 2023 beviljades Umechrine Cognition sär-läkemedelsstatus av den amerikanska läkemedelsmyndigheten för läkemedelskandidaten golexanolon inom indikationen PBC.
- I mars 2023 säkrade Umechrine Cognition SEK 31,6 miljoner i lånefinansiering, där Karolinska Development deltog tillsammans med ett antal andra investerare. Ytterligare SEK 30,4 miljoner säkrades i efterföljande tranch från samma investerare. Kapitalet ska finansiera den pågående kliniska fas 2-studien av golexanolon inom PBC samt användas som rörelsekapital.
- I april 2023 inkluderades den första patienten i den kliniska fas 2-studien i patienter med PBC.
- I juni 2023 presenterades data som visar golexanolons verkningsmekanism och förmåga att minska neuroinflammation.
- I juli 2023 presenterades positiva effektdata för golexanolon som genererats i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom vid World Parkinson Congress.
- I slutet av november 2023 publicerade Umechrine Cognition positiva resultat i en preklinisk modell av PBC-relaterad symptomologi och neuroinflammation i den internationellt välrenommerade tidskriften Liver International.
- I mars 2024 presenterade Umechrine Cognition nya prekliniska resultat som belyser golexanolons verkningsmekanism i Parkinsons sjukdom under den årliga konferensen 18th International Conference on Alzheimer's and Parkinson's Diseases 2024 i Lissabon, Portugal.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Topline-data från fas 2-studien av golexanolon i patienter med PBC förväntas bli tillgängliga under 2024.



MARKNADEN

PBC (primär bilär kolangit) är en sällsynt autoimmun leversjukdom som angriper gallgångarna och främst drabbar kvinnor. Vanliga symptom är trötthet, kognitiv nedsättning, klåda och i mer avancerade fall även gulsot. Den globala marknaden för behandling av PBC uppskattades år 2021 till USD 584 miljoner och förväntas växa till USD 3 miljarder år 2027.

Parkinsons sjukdom är en neurodegenerativ störning som orsakar allvarliga kognitiva försämringar såväl som funktionshindre motoriska funktioner. Parkinsons Foundation uppskattar att cirka 10 miljoner människor lider av sjukdomen. Nuvarande mediciner är främst inriktade på att förbättra motoriska funktioner, medan det finns en uppenbar brist på behandlingar för att bekämpa de förödande kognitiva försämringar som orsakas av sjukdomen. Enligt GlobalData värderades marknaden för Parkinsons sjukdom på de sju stora marknaderna till 3,4 miljarder USD 2019 och förväntas växa med mer än 6 procent per år under perioden 2019–2029.

Dilafor

Projekt (First-in-class)

Tafoxiparin

Primär indikation

Initiering av förlossning
Preeklampsi

Utvecklingsfas

Fas 2b

Ägande*

Karolinska Development 2%
KDev Investments 29%

Övriga större ägare

Opocrin
Östersjöstiftelsen
Lee's Pharmaceutical
Praktikerinvest
Rosetta Capital

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

dilafor.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Dilafor AB

Minskade komplikationer vid initiering av spontan förlossning

Dilafor (Solna, Sverige) utvecklar tafoxiparin för obstetriska indikationer, framför allt långdragen förlossning och därmed förknippade komplikationer. Upp till 30 procent av alla gravida kvinnor genomgår en igångsättning av förlossningen. I drygt hälften av fallen misslyckas igångsättningen vilket leder till en långdragen förlossning med ökad risk för både mor och barn på grund av medicinska komplikationer. Mellan 25 och 40 procent av kvinnor som genomgår en långdragen förlossning måste till slut genomgå ett akut kejsarsnitt. Kirurgiska ingrepp är alltid förknippade med risker för patienten men även med stora hälso- och sjukvårdskostnader. Med hjälp av tafoxiparin skulle patientens lidande kunna minskas och sjukvården spara värdefulla resurser.

En placebokontrollerad fas 2b-studie visar att tafoxiparin ger en signifikant positiv påverkan på livmoderhalsens mognad i förstföderskor som erhåller behandling för att initiera förlossningen. Studien omfattade 170 förstföderskor med omogen livmoderhals, som behandlas för att mogna ut livmoderhalsen och därigenom underlätta att värbetet sätts i gång. Patienterna behandlades med antingen en subkutan injektion av tafoxiparin eller placebo en gång per dag i upp till en vecka före planerad igångsättning. Det primära målet med studien var att dokumentera effekten av tafoxiparin på livmoderhalsens mognad mätt som graden av utmognad enligt en internationellt etablerad skala, Bishop score. Studieresultaten visade att tafoxiparin påverkade livmoderhalsens mognad jämfört med placebo, en skillnad som var statistiskt signifikant ($p < 0,009$). Baserat på de positiva resultaten gick Dilafor vidare med en förlängningsstudie av fas 2b-studien, detta för att dokumentera effekten av tafoxiparin även i två lägre doser än vad som hittills studerats. Förlängningsstudien omfattade 164 kvinnor, positiva resultat avseende dosrespons presenterades i mitten av februari 2023.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I februari 2023 meddelade Dilafor att den förlängda kliniska fas 2b-studien av tafoxiparin resulterat i ytterligare positiva data. Förlängningen av studien uppfyllde sitt mål, vilket var att säkerställa att den positiva effekten av tafoxiparin som erhöles i fas 2b-studien kvarstår när läkemedelskandidaten administrerades i ytterligare doser.



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 procent av fallen misslyckas dock igångsättningen vilket riskerar att leda till en långdragen förlossning, akuta kejsarsnitt eller andra komplikationer för mor och barn. Marknadsanalyser visar att ett läkemedel med god effekt på livmoderhalsens mognad har potential att nå en årlig försäljning överstigande USD 1 miljard enbart på den amerikanska marknaden.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Start av fas 3-studie med tafoxiparin för initiering av förlossning.

MODUS THERAPEUTICS

Projekt (First-in-class)

Sevuparin

Primär indikation

Sepsis/ septisk chock
Anemi kronisk inflammation/
njursjukdom
Svår malaria

Utvecklingsfas

Fas 2

Ägande*

Karolinska Development 66%
KDev Investments 8%

Övriga större ägare

John Öhd
Nordnet Pensionsförsäkring
Hans Wigzell

Ursprung

Karolinska Institutet
Uppsala Universitet

Mer information

modustx.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner.

Modus Therapeutics AB

Utvecklar sevuparin för patienter med svåra sjukdomar och stora medicinska behov

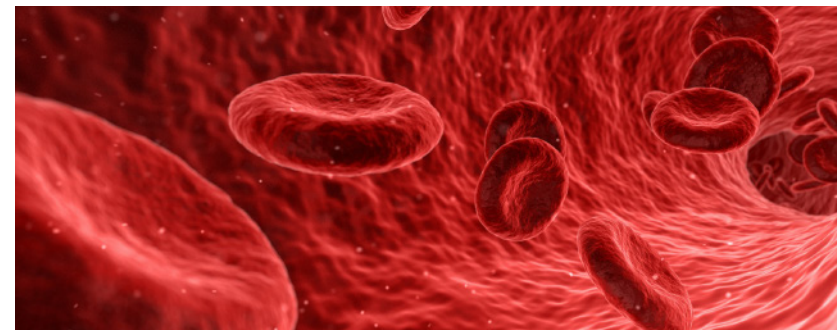
Modus Therapeutics AB (Stockholm, Sweden) utvecklar sin patenterade polysackarid sevuparin som behandlingsmöjlighet för flera större vårdbehov i sjukvården inklusive sepsis/ septisk chock och andra åkommor med allvarlig systemisk inflammation tex svår malaria, liksom för anemi vid kronisk inflammation som tex kronisk njursjukdom. Det finns ett stort behov av nya, effektiva behandlingar av dessa tillstånd där Modus ser potentialen att skapa ett paradigmskifte genom de möjligheter sevuparin skulle kunna erbjuda i behandlingen.

I februari 2023 presenterade bolaget positiva resultat från en klinisk fas 1b-studie av sevuparin, där läkemedelskandidatens säkerhetsprofil och effekt har utvärderats i en väletablerad sjukdomsmodell för systemisk inflammation (som tex sepsis). Resultaten från studien kommer att användas för att välja dos och utforma den planerade fas 2-studien med sevuparin i sepsispatienter som beräknas starta under 2024.

Preklinisk forskning som presenterades 2023 visar också sevuparinets förmåga att motverka höga nivåer av det järnreglerande hormonet hepcidin (i celler, möss och hos människa), vilket pekar på möjligheten att motverka anemi vid njursjukdom och andra tillstånd av kronisk inflammation. I en modell för kronisk njursjukdom hos möss, visade sevuparin dessutom förmågan att motverka både anemi och njurskador i sjukdomsmodellen, med och utan tillägg av erytropoietin (standardbehandling).

SENASTE UTVECKLINGEN

- I februari 2023 presenterade bolaget positiva resultat från en klinisk fas 1b-studie av sevuparin, i en väletablerad sjukdomsmodell för systeminflammation (som tex sepsis).
- I maj 2023 annonserade Modus att de i samarbete med en världsledande forskargrupp hade genererat data som visar att sevuparin har potential att utvecklas till en behandling av anemi i patienter med vissa kroniska sjukdomar.
- I december 2023 presenterades prekliniska data som visar att sevuparin kan motverka den anemi som uppstår i en väletablerad preklinisk modell för kronisk njursjukdom i möss.
- I december 2023 genomförde Modus en företrädesemission som uppgick till SEK 19,4 miljoner. Karolinska Development deltog med SEK 15 miljoner.



MARKNADEN

Septisk chock är en av de vanligaste dödsorsakerna på intensivvårdsavdelningar, med en dödlighet som ofta överstiger 30 procent. Någon specifik läkemedelsbehandling finns ännu inte tillgänglig. Detta gör tillståndet till ett av de mest kostsamma att behandla inom sjukhusvården. År 2019 uppskattades USA:s vårdkostnader för patienter med sepsis till USD 23 miljarder.

Ungefär 10 procent av världens befolkning antas ha kronisk njursjukdom av grad 3–5 och cirka 25 procent av dessa förväntas ha anemi, vilket motsvarar cirka 4–5 miljoner patienter enbart i USA. Bristande behandlingssvar på dagens standardbehandlingar utgör ofta ett problem för att kunna upprätthålla adekvat behandling över tid.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Fas 2-studier i anemi i kronisk njursjukdom respektive sepsis med beräknad start under 2024/2025.

AnaCardio

Projekt (First-in-class)

AC01

Primär indikation

Hjärtsvikt

Utvecklingsfas

Fas 2a

Ägande*

Karolinska Development 19%

Övriga större ägare

Flerie Invest
LLD Nybohov Invest
Industrifonden
3B Health Ventures

Ursprung

Karolinska Institutet
Karolinska universitetssjukhuset

Mer information

anacardio.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

AnaCardio

Utvecklar en ny potentiell behandling av hjärtsvikt

AnaCardio (Solna, Sverige) utvecklar en ny form av läkemedelskoncept som skyddar hjärtvävnaden i samband med hjärtsvikt. Hjärtsvikt uppstår då hjärtats förmåga att pumpa tillräckligt med blod för att tillgodose kroppens behov är försämrat. Detta beror ofta på en försvagning i hjärtats muskulatur som orsakar en oförmåga att pumpa ut blodet ur hjärtkamrarna. Hjärtsvikt uppstår som en följsjukdom till högt blodtryck eller kärlförträngningar. Den kroniska fasen präglas av diffusa symtom som trötthet eller andfåddhet, vilket leder till att sjukdomen ofta diagnosticeras i ett sent skede. Vid akut hjärtsvikt blir hälsotillståndet kritiskt vilket leder till behov av sjukhusvård, men en stor utmaning med dagens läkemedel är att de inte är anpassade för långsiktig behandling.

AnaCardio utvecklar AC01, en småmolekyl som hämmar verkningsmekanismen hos peptidhormonet ghrelin. Behandling med ghrelin har i tidigare studier visat sig ha positiv effekt på hjärtats pumpförmåga och kan leda till en signifikant ökning av volymen blod som pumpas ut av hjärtat. Läkemedelskonceptet utvecklas för att återställa hjärtats normala muskelfunktion och blodets cirkulation på ett nytt och säkrare sätt. Bolagets mål är att utveckla ett oralt tillgängligt läkemedel som till skillnad från dagens behandlingar kan påverka den underliggande orsaken till sjukdomen. Läkemedelskonceptet baserar på forskning från professor Lars Lund vid Karolinska Institutet.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I mars 2023 publicerade AnaCardios grundare en studie som stöder utveckling av AC01 för behandling av hjärtsvikt.
- I april 2023 inkluderades den första patienten i bolagets kliniska fas 1b/2a-studie.
- I augusti 2023 fick AnaCardio IND-godkännande från FDA för AC01.
- I januari 2024 säkrade AnaCardio SEK 50 miljoner i den andra och avslutande delen av den tidigare meddelade serie A-finansieringsrundan om totalt 150 miljoner kronor. Karolinska Development deltog i båda delarna av finansieringen.



MARKNADEN

Uppskattningsvis lider fler än 6 miljoner individer i USA och nästan 100 miljoner globalt av hjärtsvikt. Risken för att utveckla hjärt-kärlsjukdomar ökar med åldern och idag uppskattas 10–20 procent av den åldrade befolkningen lida av kronisk hjärtsvikt, som är den vanligaste orsaken till sjukhusvistelse bland äldre. Hjärtsvikt orsakar ett stort individuellt lidande samt betydande ekonomiska konsekvenser för samhället, både i form av direkta kostnader för sjukhusvård och indirekta kostnader i form av produktivitetsbortfall. Det ökade medicinska behovet återspeglas i försäljningsvärdet för hjärtsviktsbehandlingar som beräknas växa från USD 6,8 miljarder år 2021 till USD 18,7 miljarder år 2028 på världens sju största läkemedelsmarknader.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Topline-data från fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01 förväntas under 2025.



PharmNovo

Ny potentiell behandling av nervsmärta

Projekt (First-in-class)
PN6047

Primär indikation
Allodyni/Hyperalgesi

Utvecklingsfas
Fas 1

Ägande*
Karolinska Development 13%

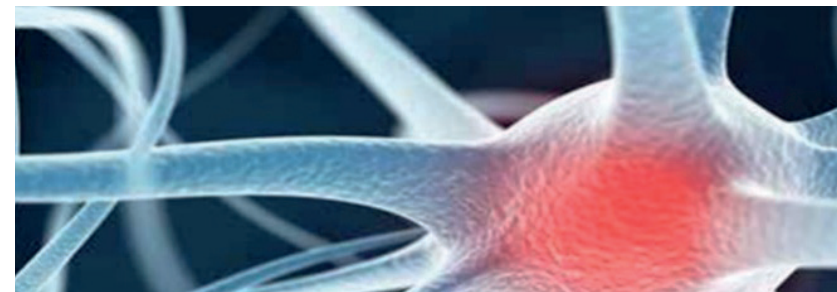
Ursprung
Start-up

Mer information
pharmnovo.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

PharmNovo (Lund, Sverige) utvecklar innovativa läkemedel för behandling av nervsmärta (neuropatisk smärta), som är mycket svårbehandlad och ofta utvecklas till ett kroniskt tillstånd. Nervsmärta är en av de vanligaste typerna av kronisk smärta och drabbar upp till 10 procent av befolkningen. Vanliga bakomliggande orsaker är nervskador från typ 2-diabetes, bältros, trauma (inklusive kirurgi), cancer och cancerbehandlingar. PharmNovos längst framskridna läkemedelskandidat PN6047 fokuserar på allodyni och hyperalgesi, som drabbar 15–20 procent av patienter med neuropatisk smärta. Allodyni är smärta orsakad av stimuli som vanligen inte framkallar smärta, och hyperalgesi är förhöjd smärta från stimuli som även i normalfallet framkallar smärta. Dagens behandlingsalternativ anses ineffektiva och är förknippade med betydande bieffekter, särskilt kardiovaskulära risker och ökad risk för självmord och risk för missbruk vid behandling med gabapentinoider och konventionella opioider.

PharmNovos läkemedelskandidat PN6047, som är baserad på ett läkemedelsutvecklingsprojekt från AstraZeneca, riktar sig till skillnad från konventionella opioidläkemedel mot deltaopioidreceptorn, och minskar därmed kronisk smärta utan några av de oönskade sidoeffekterna av dagens marknadsförda opioider (förstoppning, fysiskt beroende och, potentiellt, dödlig andningsdepression). En nyligen avslutad klinisk fas 1-studie visar att PN6047 är både säker och tolereras väl vid doser som bedöms resultera i en kliniskt relevant effekt. Läkemedelskandidaten har även testats i ett flertal mekanistiska in vitro-modeller och i djurmodeller för neuropatiska smärttillstånd, samt för kortsiktig tolerans och beroende. PN6047 ger inte någon beroendeframkallande effekt i prekliniska modeller och indikerar även en förmåga att minska abstinenssymtom vid konventionell opioidavvänjning, enligt helt nya resultat som tagits fram med forskare vid Washington University och University of Michigan, med finansiellt stöd från US National Institute of Drug Abuse (NIDA). PharmNovo förbereder nu en klinisk fas 2a-studie som beräknas inledas under 2024.



MARKNADEN

Behovet av förbättrade behandlingar av nervsmärta är enormt. Omkring 10 procent av världens befolkning lider av tillstånd som kännetecknas av denna form av smärta, som leder till en kraftigt försämrad livskvalitet för individen och till betydande kostnader för samhället – uppskattat till nästan EUR 440 miljarder årligen bara i Europa. Det uppskattade globala försäljningsvärdet för läkemedel mot nervsmärtor är nära USD 6 miljarder per år. Marknaden för enbart allodyni är värd cirka USD 1,25 miljarder per år och förväntas fortsätta växa drivet av en åldrande befolkning och ökad canceröverlevnad.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I september 2023 presenterades nya prekliniska data som visar en total avsaknad av beroendeframkallande effekter, samt att PN6047 lindrade abstinenssymtom orsakade av konventionella opioider.
- I oktober 2023 presenterades positiva fas 1-data som visar att PN6047 är säker och tolereras väl vid doser som förväntas kunna ge en kliniskt relevant effekt.
- I oktober 2023 inleddes ett samarbete med kontraktsforskningsbolaget Worldwide Clinical Trials, WCT, för en planerad klinisk fas 2a-studie.
- I december 2023 fick ett samarbetsprojekt som baseras på PN6047 finansiering från det amerikanska forskningsinstitutet NIDA för att utvärdera läkemedelskandidaten som en ny behandling av opioidabstinens i en preklinisk modell.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Fas 2a-studien med PN6047 förväntas påbörjas under 2024.

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

SVF-001
SVF-002

Primära indikationer

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

Utvecklingsfas

Fas 1

Ägande*

Karolinska Development 34 %

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

svfvaccines.se

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

SVF Vaccines AB

Utvecklar terapeutiska vaccin för behandling av virussjukdomar

SVF Vaccines (Solna, Sverige) utvecklar terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot bland annat hepatit B och hepatit D samt vacciner för att förebygga infektioner av covid-19 och möjliga framtida coronavirus. Terapeutiska vaccin har, till skillnad från förebyggande vacciner, potential att bota redan infekterade patienter.

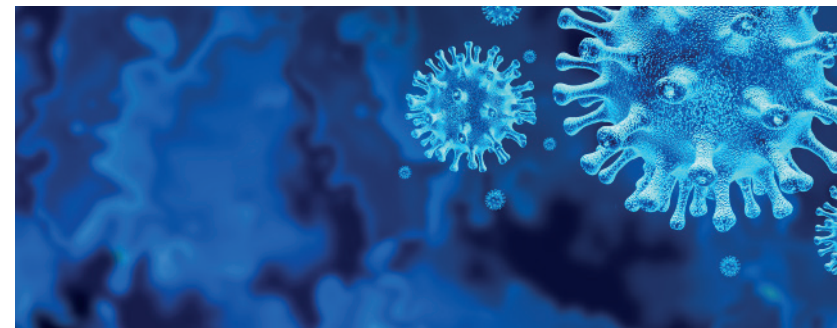
Trots tillgängligheten av förebyggande vacciner och antivirala behandlingar lever över 250 miljoner människor med en kronisk hepatit B-infektion. Varje år dör en miljon kroniska bärare av viruset på grund av komplikationer såsom levercirrhos och levercancer. Det nära besläktade hepatit D-viruset infekterar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

SVF Vaccines utnyttjar en egenutvecklad immunterapi för att producera en specifik form av antikroppar som blockerar hepatitvirusets förmåga att invadera mänskliga celler. Bolaget har genererat lovande effektresultat i en preklinisk djurmodell och fortsätter nu den prekliniska utvecklingen med målet att initiera en fas 1-studie under 2024.

Även om coronavirusinfektioner vanligtvis är milda kan vissa virustyper orsaka livshotande tillstånd. För att möta och förebygga svåra infektioner har SVF Vaccines utvecklat en plattform som förväntas möjliggöra framställning av vacciner mot både nuvarande och framtida former av coronavirus. Bolaget har även beviljade patent för chimeriska antigener som kan skapa immunrespons mot kroniska hepatit B- och D-infektioner. Under februari 2023 initierade bolaget en fas 1-studie för sin vaccinkandidat mot covid-19, SVF-002, och lämnade in en specifik patentansökan för ett potentiellt vaccin mot covid-19.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I juni 2022, vid EASL International Liver Congress, presenterade bolaget prekliniska studiedata som indikerar att vaccinkandidaten SVF-001 har potential att framkalla ett immunsvär i en preklinisk sjukdomsmodell av hepatit B.
- I januari 2023 ändrade bolaget namn till SVF Vaccines från tidigare Svenska Vaccinfabriken.
- I februari 2023 inledde bolaget en klinisk fas 1-studie med bolagets universella vaccin mot covid-19, SVF-002.

**MARKNADEN**

SVF Vaccines fokuserar i nuläget sin innovativa vaccinplattform på marknaden för terapeutiska vacciner mot hepatit B och D och förebyggande vacciner mot respiratoriska virussjukdomar såsom covid-19. Enligt forskningsrapporten "Global Hepatitis Drug Market & Clinical Trials Insight 2023" från Kuick uppskattas värdet av den årliga globala marknaden för hepatit B till USD 4–5 miljarder. Denna förväntas växa till USD 5–6 miljarder år 2023. Jämförelsevis uppskattas den årliga globala marknaden för hepatit D till cirka USD 1 miljard. Under de senaste åren har investerarens intresse för tidiga vaccinbolag med plattformar liknande SVF Vaccines ökat markant. Anledningen anses vara en ökad medvetenhet om möjligheterna till kommersialisering av vacciner baserade på en nästa generations teknologi, exempelvis RNA-vacciner och DNA-vacciner. Vidare har intresset för terapier mot hepatit B och D fördjupats ytterligare, två områden inom vilka det medicinska behovet fortfarande är signifikant.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- En fas 1-studie med hepatit B- och D-vaccin beräknas kunna initieras under 2024.



Projekt (First-in-class)
HEN-001

Primär indikation
Hidradenitis suppurativa

Utvecklingsfas
Preklinik

Ägande*
Karolinska Development 15%

Övriga större ägare
Eir Ventures

Ursprung
Start-up

Mer information
henlez.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Henlez ApS

Utvecklar en topikal behandling mot hidradenitis suppurativa

Henlez (Köpenhamn, Danmark) är ett privatägt företag som utvecklar en topikal enzymbaserad behandling av hidradenitis suppurativa. Företaget grundades 2019 av före detta Novozymes A/S-forskaren Jeppe Mouritsen, som nu är vd i bolaget. Henlez prekliniska utvecklingsprogram, HEN-001, är en enzymbaserad, topikal applikation riktad mot hidradenitis suppurativa – ett starkt stigmatiserande och kroniskt inflammatoriskt tillstånd som kännetecknas av svår smärta, illaluktande sårvätska och permanent ärrbildning i armhålor och ljumskar. Trots ett ökande antal läkemedelsprövningar är de tillgängliga behandlingsalternativen fortfarande otillräckliga. Patienter och key opinion leaders (KOL) uttrycker enhälligt ett stort medicinskt behov av nya behandlingar, ett problem som Henlez är redo att möta.

I oktober 2022 tog bolaget in EUR 1 miljon i såddfinansiering från de nordiska riskkapitalbolagen Eir Ventures och Karolinska Development. Investeringen kommer att finansiera formuleringsutvecklingen av en topikal applikation av HEN-001 inför en kommande klinisk utvärdering av produkten, såväl som en expansion av patentportföljen.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I oktober 2022 deltog Karolinska Development i en såddfinansiering av Henlez tillsammans med det nordiska riskkapitalbolaget Eir Ventures.



MARKNADEN

Uppskattningsvis 1 procent av världens befolkning är drabbad av hidradenitis suppurativa. Den globala marknaden för terapeutiska behandlingar av sjukdomen beräknas nå USD 1,8 miljarder år 2028. Tillgängliga medicinska behandlingsalternativ för tillståndet består huvudsakligen av palliativa läkemedel, ofta godkända för andra indikationer och för systemisk administrering som är begränsade i både antal, säkerhet och effekt.

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

ATR hämmaren ATRN-119
ATR hämmaren ATRN-W1051

Primär indikation

Maligna solida tumörer

Utvecklingsfas

Fas 1

Ägande*

KDev Investments 2%

Övriga större ägare

Morgan Stanley
The Vanguard Group
BlackRock
Geode Capital Management

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

aprea.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Aprea Therapeutics Inc.

Cancerbehandling som hindrar tumörcellers DNA-reparation

Aprea Therapeutics (Doylestown, USA och Stockholm, Sverige) utvecklar och kommersialiserar nya behandlingar mot cancersjukdomar genom att påverka de proteiner som är involverade i tumörers förmåga att reparera skador i sitt DNA. Bolagets primära fokus ligger på utvecklingen av ATRN-119, ett utvecklingsprojekt som förvärvades av bioteknikbolaget Atrin Pharmaceuticals under 2022.

ATRN-119 är en oralt biotillgänglig, mycket potent och selektiv småmolekylhämmare av ATR, ett protein med nyckelroller inom kontrollen av DNA-skador. ATRN-119 utvärderas i en klinisk fas 1/2a-studie i cancerpatienter med maligna solida tumörer och definierade genmutationer – både som monoterapi och i kombination med dagens standardbehandling. Studien syftar till att fastställa rekommenderad dos inför en klinisk fas 2-studie och resultat från den doseskalrande fas 1-delen av studien väntas under första kvartalet 2024. Målsättningen är att inleda patientrekryteringen till dosexpansionsdelen av studien under det andra kvartalet 2024.

Aprea utvecklar också ATRN-1051, en oralt biotillgänglig, mycket potent och selektiv småmolekylhämmare av WEE1 som är en nyckelregulator i flera faser av cellcykeln. I september 2023 presenterades prekliniska data för ATRN-1051 inom äggstockscancer vilka tyder på att de selektiva egenskaperna hos läkemedelskandidaten kan göra den till en mer effektiv cancerterapi än andra WEE1-hämmare under utveckling och att den har en lovande säkerhetsprofil. Fullständiga prekliniska resultat planeras att presenteras i början av 2024. Bolaget bedömer att en ansökan om start av den första kliniska prövningen ska kunna lämnas in tidigt 2024 och att studien kommer att kunna påbörjas i första halvan av 2024.

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

SENASTE UTVECKLINGEN

- I januari 2023 doserades den första patienten i den kliniska fas 1/2a studien av läkemedelskandidaten ATRN-119.
- I februari 2023 genomfördes en garanterad nyemission som finansierar bolaget med USD 5,5 miljoner före transaktionskostnader.
- I september 2023 presenterades prekliniska resultat för ATRN-1051 med positiv vivo-aktivitet och säkerhetsprofil.

**MARKNADEN**

Flera kommersiellt tillgängliga PARP-hämmare (polyadenosin-difosfat-ribos polymeras) som fokuserar på reparation av DNA-skador har visat gynnsamma effekter i patienter med DNA-reparationsdefekter och har erhållit Breakthrough Therapy Designation av det amerikanska läkemedelsverket, FDA, för flera cancerindikationer. De betydande kommersiella framgångarna för dessa PARP-hämmare har gjort reparation av DNA-skador till en kliniskt och kommersiellt validerad terapeutisk metod. Att utveckla hämmare av ataxi telangiectasia och Rad3-relaterat protein (ATR) representerar en snabbt framväxande strategi för att behandla ett brett spektrum av cancerformer, framför allt de som för närvarande saknar fullt effektiva behandlingar.

- I oktober 2023 annonserades tidiga kliniska resultat för ATRN-119 som visar att inga hematologiska toxiciteter eller leverfunktionstoxiciteter hos dessa kraftigt förbehandlade solida tumörpatienter observerats i de första tre kohorterna hittills.
- I mars 2024 fick Aprea Therapeutics IND-godkännande för läkemedelskandidaten APR-1051 från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Aprea säkrade även upp till USD 34 miljoner genom en finansieringsrunda som letts av Sphera Healthcare. Med godkännandet och finansieringen på plats har bolaget möjlighet att initiera den första kliniska studien med APR-1051.



Projekt
BSG005

Primär indikation
Systemiska svampinfektioner

Utvecklingsfas
Fas 1

Ägande*
KDev Investments 2%

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

Ursprung
SINTEF och Norwegian University of Science and Technology

Mer information
biosergen.se

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

Biosergen AB

Bred behandling av systemiska svampinfektioner

Baserat på expertis inom biosyntetisk teknik bedriver Biosergen (Solna, Sverige) ett utvecklingsprogram mot systemiska svampinfektioner med läkemedelskandidaten BSG005.

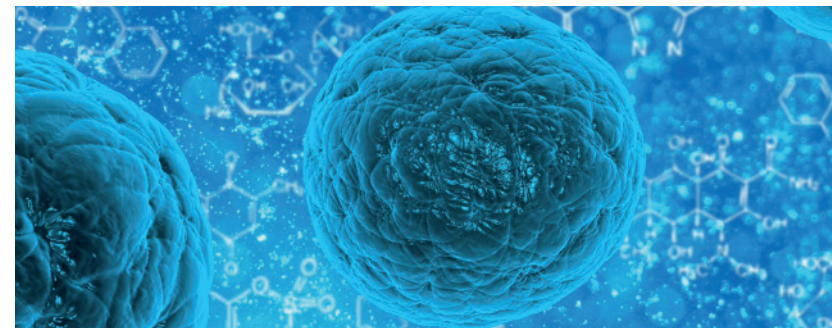
Patienter som lider av ett nedsatt immunförsvar på grund av cancersjukdom eller behandling med immundämpande läkemedel har visat sig vara särskilt mottagliga för systemiska svampinfektioner.

Trots att det finns effektiva läkemedel är användningen av dessa begränsad till följd av allvarliga biverkningar eller ökad frekvens av läkemedelsresistens. Biosergens läkemedelskandidat BSG005 har demonstrerat ett brett spektrum av antimykotisk effekt i prekliniska försöksmodeller. Hittills har läkemedelskandidaten visat sig ha överlägsna egenskaper jämfört med konventionell behandling avseende effekt, toxicitet och farmakokinetik.

I mars 2023 presenterade bolaget data från deras fas-1 studie som visade att läkemedelskandidaten BSG005 har en god säkerhetsprofil. I september 2023 tillkännagav Biosergen ett samutvecklings- och licensavtal med ett av de största läkemedelsföretagen i Indien, Alkem Laboratories Ltd och i december 2023 lämnade Alkem Laboratories in ansökan om klinisk prövning för en första patientstudie med BSG005 i invasiv svampinfektion i Indien som en räddningsterapi. Alkem kommer att finansiera alla fas 2 och 3 patientprövningar i Indien förutom den första patientprövningen med 15 patienter. Studierna förväntas täcka upp till 70 procent av alla patienter som krävs för en global regulatorisk process. Biosergen kommer att behålla rättigheterna för resten av världen utanför den indiska marknaden.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I mars 2023 presenterade bolaget data från deras fas-1 studie som visade att läkemedelskandidaten BSG005 har en god säkerhetsprofil.
- I september 2023 tillkännagav Biosergen ett samutvecklings- och licensavtal med ett av de största läkemedelsföretagen i Indien, Alkem Laboratories.
- I mars 2024 publicerade Biosergen ett prospekt med anledning av en företrädesemission av units som sker med stöd av godkännande på en extra bolagsstämma den 1 mars, 2024.



MARKNADEN

Svampinfektioner dödar fler än 1,5 miljoner människor globalt varje år och antalet fortsätter att öka. Under de senaste 10 åren har endast en ny antimykotisk produkt godkänts. Trots detta fortsätter användningen av antimykotika att öka och WHO har uppmärksammat multiresistens som ett allvarligt globalt hälsohot. Den totala försäljningen av antimykotika för humant bruk uppskattades år 2020 till cirka 16,7 miljarder USD. Bolaget förväntar sig att den globala årliga försäljningspotentialen för BSG005 kan överskrida 500 miljoner USD.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Data från fas 2-studien beräknas presenteras under 2024.

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

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsförs

Ägande*Karolinska Development 2%
KDev Investments 12%**Övriga större ägare**K-Svets Ventures
Chalmers Ventures
Riepen LCC
Andra AP-fonden**Ursprung**

Chalmers tekniska högskola

Mer information

promimic.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Promimic AB

Nanokristaller av syntetiskt ben kortar inläkningstiden för implantat

Promimic (Möndal, Sverige) är företaget bakom HA^{nano} Surface, en ytbehandling som idag används kliniskt på ca 1,5 miljoner implantat.

HA^{nano} Surface är en nanometertunn beläggning av hydroxylapatitkristaller som hjälper till att stimulera tillväxten av benceller. Detta ger en starkare förankring i benvävnaden och bättre inläkning. Ytan är unik i och med att den kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-printade strukturer – exempel på ytor där traditionell, tjockare HA-beläggning kan täppa till porerna.

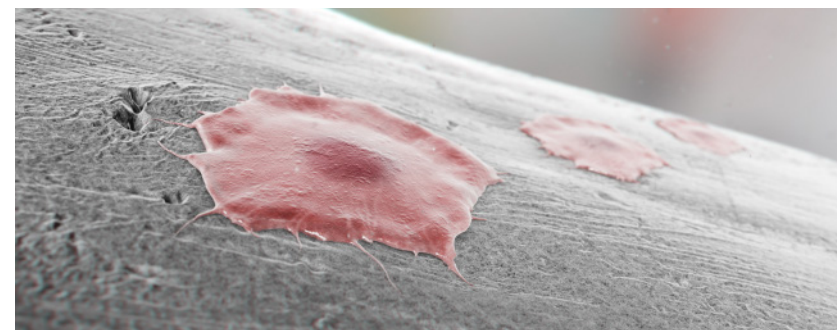
På den brasilianska marknaden samarbetar Promimic med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat, som kommersialiserar tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface.

I USA är tekniken godkänd av FDA, vilket gör att nya implantat med HA^{nano} Surface kan komma ut på marknaden snabbt via en 510(k)-process. Detta har möjliggjort en stark tillväxt – de senaste två åren har antalet godkända implantat för kliniskt bruk ökat från 5 till 26 stycken.

Promimic har säljkontor i Austin, Texas och ett flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering på den amerikanska marknaden för ortopediska implantat. För närvarande är marknaden för ryggimplantat bolagets starkaste segment. Samarbetet med bolagets kunder inkluderar utveckling och kommersialisering av produkter som behandlats med HA^{nano} Surface-tekniken inom olika applikationsområden.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I februari 2023 fick Promimics kund Curiteva FDA-godkännande för ett 3D-printat PEEK-implantat för steloperationer av halsryggen.
- Promimic flyttade i slutet av 2023 in i GoCo Health Innovation City.

**MARKNADEN**

Promimic fokuserar på två huvudsegment: marknaderna för ortopediska och dentala implantat. Tillsammans representerar dessa en global marknadsmöjlighet för bolaget som år 2025 förväntas vara värd USD 600–800 miljoner. Inom dessa segment är bolagets målgrupp medelstora till stora implantatföretag och huvudmarknaden är USA.

FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

- Under 2024 förväntas bolaget driva utvecklingsprojekt med både existerande och nya kunder och ytterligare produktanseringar och licensavtal slutförhandlas och kommer kunna tillkännages.

OSSDSIGN®

Projekt

OssDsign® Catalyst

Primär indikation

Bentransplantat

Utvecklingsfas

Marknadsförs

Ägande*

Karolinska Development 10%**

Övriga större ägareTAMT
Linc AB**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

Skapar nästa generations benersättningsprodukter

OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag inom benregenerering. Sedan september 2023 fokuserar företaget hela sin verksamhet på den ortobiologiska marknaden i USA. Denna strategi är mot bakgrund av en enastående kommersiell framgång för det nanosyntetiska bengraftet OssDsign Catalyst, en "off the shelf"-produkt med mycket god skalbarhet och hög bruttomarginal.

Ungefär 20 procent av alla operationer för behandling av smärtor i ländryggen misslyckas på grund av dålig sammanväxning mellan implantatet och ryggraden. När kirurgerna utför ingreppet använder de en kombination av skruvar och metallstag för att fixera kotorna och benersättningsmaterial för att stimulera bentillväxten. OssDsign Catalyst är ett innovativt syntetiskt bengraft som består av en egenutvecklad nanokristallin struktur av kalciumfosfat. OssDsign Catalyst efterliknar kroppens egen benmineralstruktur och ger en gynnsam biologisk miljö för snabb och tillförlitlig benbildning. OssDsign Catalyst kan produceras med hög skalbarhet, har en attraktiv vinstmarginal och stor potential på marknaden för standardiserade kirurgiska ingrepp. OssDsign Catalyst erhöll FDA-godkännande 2020 och lanserades i USA i augusti 2021.

OssDsigns finansiella mål är att nå en försäljning på SEK 150–200 miljoner på medellång sikt, vid vilken tidpunkt bolaget också förväntas bli kassaflödespositivt.

SENASTE UTVECKLINGEN

- I januari 2023 publicerades en första patientrapport från den kliniska studien TOP FUSION som visar på en fullständig ryggradsfusion sex månader efter operationen med OssDsign Catalyst.
- I september 2023 annonserades nya strategin att bli ett renodlat ortobiologiskt bolag med fokus på USA-marknaden.
- I september 2023 restes SEK 150 miljoner i en riktad nyemission till ett antal välrenommerade institutionella investerare. Karolinska Development deltog med SEK 10 miljoner i emissionen.

**MARKNADEN**

Den globala ortobiologiska marknaden är värderad till USD 5 miljarder, 2022. Det marknadssegmentet som OssDsign Catalyst specifikt riktar sig till värderas till USD 1,8 miljarder, och förväntas ha en årlig tillväxttakt på 8 procent.

- I oktober 2023 inkluderades bolagets nanosyntetiska bengraft, OssDsign Catalyst, i det amerikanska försvarsdepartementets katalog ECAT, vilket gör produkten tillgänglig för alla militära vårdinrättningar.
- I december 2023 annonserade OssDsign att de bedömer att intäkterna för fjärde kvartalet kommer att överträffa marknadsförväntningar.
- I januari 2024 rapporterade OssDsign exceptionella data från sin kliniska studie TOP FUSION. Top-line-resultaten, som granskats av oberoende radiologer, visar en fusionsgrad på 93 procent 12 månader efter operation med det nya nanosyntetiska bengraftet OssDsign Catalyst.

Ägarstruktur

Den 31 december 2023 hade Karolinska Development 15 104 aktieägare. Internationella investerare kontrollerade cirka 66,1 procent av aktiekapitalet och cirka 60,9 procent av rösterna. Samtliga serie A-aktier (var och en med 10 röster jämfört med en röst per B-aktie) innehas av Insamlingsstiftelsen för Främjande & Utveckling av medicinsk forskning vid KI.

Kursutveckling

Kursen vid stängning den första handelsdagen 2023 var 1,7 kronor och vid årets slut handlades aktien även till 1,7 kronor. Ingen utdelning har lämnats under 2023.

Aktiekapital

Vid slutet av 2023 uppgick aktiekapitalet till SEK 2,7 miljoner fördelat på 270 077 594 aktier. Kvotvärdet är 0,01 kronor per aktie.

Tickersymbol och lista

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

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
invoX Pharma Ltd	0	128 736 384	47,67%	43,93%
Worldwide International Investments Ltd	0	28 007 077	10,37%	9,56%
Swedbank Robur Microcap fond	0	8 750 000	3,24%	2,99%
Styviken Invest AS	0	5 236 206	1,94%	1,79%
Avanza pension	0	4 707 022	1,74%	1,61%
Stift För Främjande & Utveckling	2 555 261	1 755 818	1,60%	9,32%
Coastal Investment Management LLC	0	2 470 541	0,91%	0,84%
Handelsbanken fonder	0	1 401 581	0,52%	0,48%
Nordnet Pensionsförsäkringar	0	1 400 141	0,52%	0,48%
Adis Holding	0	1 200 000	0,44%	0,41%
Summa 10 största aktieägare	2 555 261	183 664 770	68,95%	71,39%
Summa övriga aktieägare	0	83 857 563	31,05%	28,61%
SUMMA ALLA AKTIEÄGARE	2 555 261	267 522 333	100,00%	100,00%



Björn Cochlovius

Styrelseledamot och ordförande sedan 2020.

Född 1968. Doctorate (Dr.rer.nat) från Universität des Saarlandes, Assoc. Prof Universität Heidelberg.

övriga uppdrag: Vd i Eleva Biologics GmbH, interim-vd i Medraxe Therapeutics GmbH, styrelseordförande i Sapreme Technologies BV, President i Biocure Technologies Ltd samt General Manager i BC BioMed Consulting GmbH.

Tidigare uppdrag inkluderar bland annat: Styrelseordförande i Isogencia Ltd, Senior Director Development Asia-Pacific i Abbvie Inc., Head Oncology i Otsuka, Director Business Development Oncology i Roche AG, VD i OnTarget Neurology AS, Head R&D i Affitech AS samt SVP Business Development i Atriva Therapeutics GmbH.

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

Inget innehav i Karolinska Development.



Theresa Tse

Styrelseledamot sedan 2017.

Född 1992. Bachelor's degree of Science in Economics från Wharton School of University of Pennsylvania.

övriga uppdrag: Styrelseordförande och Executive Director i Sino Biopharmaceutical Ltd (noterat på Hong Kong-börsen) och styrelseledamot i invoX Pharma Ltd., France Investment (China 1) Group Limited, Chia Tai Life Technology Limited samt Yun On Investment Holding Limited.

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

Innehar genom narstande juridisk person 128 736 384 aktier.



Anna Lefevre Skjöldebrand

Styrelseledamot sedan 2021.

Född 1969. Jur kand från Uppsala universitet.

övriga uppdrag: Vd i Swedish Medtech Service AB, styrelseordförande i Sweden Medtech4Health AB och styrelsemedlem i Swecare samt St Eriks ögonsjukhus.

Tidigare uppdrag omfattar: Chefsjurist Swedish Medtech Service AB, advokat Delphi & Co, advokat GLS Legal, Jurist Ernst & Young Law, bolagsjurist Front Capital Systems AB.

Tidigare styrelseuppdrag omfattar bland annat: Dedicare AB, E-hälsomyndigheten, SIS AB, Medtech Europe och COCIR, Life Science office of Sweden. Hon har även varit ledamot i nämnden för offentlig upphandling.

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

Inget innehav i Karolinska Development.



Ben Toogood

Styrelseledamot sedan 2021.

Född 1976. Bachelor of Pharmacy från Rhodes University. MSc. från University of Witwatersrand samt Executive MBA från University of Cambridge.

övriga uppdrag: Head Global Business Development, Sino Biopharmaceuticals Limited, vd invoX Pharma Limited, styrelseledamot i Softhale BV och pHion Therapeutics.

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

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

Innehar 64 001 aktier i Karolinska Development.



Philip Duong

Styrelseledamot sedan 2022.

Född 1990. Bachelor's degree of Commerce från University of Toronto.

övriga uppdrag: Head of Overseas BD & Alliance på Sino Biopharmaceuticals Limited, styrelseledamot i Treadwell Therapeutics.

Tidigare uppdrag: Deutsche Bank AG (Hong Kong Branch).

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

Inget innehav i Karolinska Development.



Viktor Drvota

VD
Verkställande direktör sedan 2017, dessförinnan Chief Investment Officer sedan 2016.

Född 1965. Leg. läkare och docent i kardiologi.

Viktor Drvota har över 20 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.

Innehar 209 996 aktier i Karolinska Development.



Johan Dighed

Chefsjurist och vice VD
Chefsjurist sedan 2020 och vice VD sedan 2021

Född 1973. Jur.kand.

Johan Dighed har över 20 års erfarenhet inom finansiell juridik och affärsjuridik, bland annat som chefsjurist för den tyska banken SEB AG och jurist på SEB AB. Innan han började i finanssektorn arbetade han vid den internationella advokatbyrån Baker & McKenzie och inom det svenska domstolsväsendet.

Innehar 400 192 aktier i Karolinska Development.



Hans Christopher "HC" Toll

Finansdirektör
Utnämnd 2022.

Född 1968. Civilekonom.

HC Toll har över 25 års erfarenhet som business controller och CFO, inom en rad olika branscher, i Sverige och utomlands. HC har bland annat varit CFO för AIK Fotboll AB samt QuiaPEG AB och är sedan 2021 CFO på deltid för KDs portföljbolag Umechrine Cognition AB. Utöver life science har HC erfarenhet av en rad branscher, såsom tung tillverkningsindustri, detaljhandel, gaming m.m.

Innehar 35 000 aktier i Karolinska Development.



Per Aniansson

Investment Director
Utnämnd 2021.

Född 1966. Civilingenjör och MBA.

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

Nuvarande styrelseuppdrag: AAC ClydeSpace AB och Bota Cancer insamlingsstiftelse.

Innehar 160 006 aktier i Karolinska Development.



John Öhd

Chief Scientific Officer/Venture Partner
Utnämnd 2020

Född 1971, leg läkare, Med. Dr.

John Öhd har bred kunskap och erfarenhet av läkemedelsutveckling inom flera terapeutiska områden, inklusive CNS, cancer och blodsjukdomar. Han har haft ledande kliniska forskarroller på AstraZeneca, Shire Pharmaceuticals och Medivir. Innan han kom till Karolinska Development var han Chief Medical Officer på Modus Therapeutics. John innehade olika forsknings- och kliniska befattningar vid Lunds universitet och Karolinska Institutet / Universitetssjukhuset innan han började arbeta med läkemedelsutveckling.

Inget innehav i Karolinska Development.



Elisabet Gimbringer

Ekonomichef

Ekonomichef sedan 2015.

Född 1965. Ekonomiutbildning från Stockholms Universitet.

Elisabet Gimbringer har arbetat som ekonomichef, business controller och financial controller inom en rad olika bolag och verksamhetsområden under de senaste 25 åren och innan det som godkänd revisor under 10 år.

Innehar 36 000 aktier i Karolinska Development.



Eva Montgomerie

Redovisningsansvarig

Redovisningsansvarig sedan 2013, anställd i koncernen sedan 2007.

Född 1958. Civ. ek.

Eva Montgomerie har arbetat 12 år inom bank- och finanssektorn, 10 år inom livsmedelssektorn och konfektion samt 15 år inom Life Science-branschen. Vid sidan om sin tjänst på Karolinska Development är hon ekonomiansvarig i Dilafor AB och Pharmanest AB.

Innehar 33 071 aktier i Karolinska Development.



Linda Spahiu

Investment Manager

Anställd 2021.

Född 1985. Civilingenjör, Med.Dr.

Linda Spahiu har 14 års erfarenhet från life science-branschen. Hennes erfarenhet inkluderar allt från akademiskt och laboratoriearbete till marknadsstrategier och genomförande av kommersiella due diligence-processer. Innan hon kom till Karolinska Development var hon vd för VOC Diagnostics, en svensk startup inom cancerdiagnostik. Dessförinnan arbetade Linda med strategisk affärsrådgivning på Boston Consulting Group, utslutande med projekt inom medtech och life science-industrin.

Innehar 10 003 aktier i Karolinska Development.



Mikaela Sörman

Investment Manager

Anställd 2022.

Född 1990. Master Examen i Folkhälsa och ojämlikheter i hälsa.

Mikaela Sörman har 10 års erfarenhet inom hälso-och sjukvårdsindustrin. Innan hon kom till Karolinska Development jobbade hon på Boston Consulting Group, en managementkonsult-firma, där hon fokuserade utslutande på projekt inom MedTech och Life Science. Mikaela har också flerårig erfarenhet av projektledning efter att ha arbetat på Stiftelsen Choice, en start-up inom hälso-och sjukvårdsområdet.

Innehar 10 003 aktier i Karolinska Development.



Yan Cheng

President Asia

Utnämnd 2020.

Född 1985. Ekonomie kandidatexamen.

Yan Cheng har många års erfarenhet av riskkapitalbranschen med inriktning mot europeisk life science och varit rådgivare till europeisk life science-företag rörande affärsutveckling, särskilt om tekniköverföring och företagsförvärv mellan Asien och Europa. Yan Cheng har också erfarenheter av kapitalanskaffning från Fortune 500-företag, finansinstitut och family offices.

Innehar 25 004 aktier i Karolinska Development.



Styrelsen och verkställande direktören för Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, presenterar härmed årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporteringen för investmentbolaget avseende räkenskapsåret 2023.

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

Karolinska Developments mål är att de portföljbolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling i normalfallet behålls till dess "proof-of-concept" demonstrerats i fas 2-studier. Anledningen är att detta är en attraktiv tidpunkt för att göra affärer. Först då kan man visa att en läkemedelskandidat har den förväntade biologiska effekten, vilket minskar den fortsatta utvecklingsrisken påtagligt och därmed ökar projektets värde markant. Inneheten i de portföljbolag som är verksamma inom det medicintekniska området har Karolinska Development målsättningen att avyttra i ett skede då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva. Vid dessa tidpunkter utvärderas möjligheter att ingå kassaflödes-

genererande licensavtal, genomföra börsintroduktioner eller avyttra projekt.

Karolinska Development har genom sitt nätverk 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

Karolinska Development

Karolinska Developments årsstämma beslutade, bland annat, att fastställa balans- och resultaträkningar, disponera årets resultat enligt styrelsens och verkställande direktörens förslag, omvälja samtliga styrelseledamöter, Björn Cochlovius, Philip Doun, Anna Lefevre Skjöldebrand, Ben Toogood och Theresa Tse, och att till styrelsens ordförande åter utse Björn Cochlovius (maj 2023).

Viktiga händelser i portföljbolagen AnaCardio

- AnaCardios grundare, Professor Lars Lund, publicerade en studie som stöder utveckling av AC01 för behandling av hjärtsvikt (mars 2023).
- AnaCardio inkluderade den första patienten i bolagets kliniska fas 1b/2a-studie med läkemedelskandidaten AC01 – en ny potentiell behandling av hjärtsvikt (april 2023).

Aprea Therapeutics

- Aprea Therapeutics doserade den första patienten i bolagets kliniska fas 1/2a-studie av läkemedelskandidaten ATRN-119, vilken utvärderas som behandling av solida tumörer genom att påverka en signalväg som är viktig för tumörers DNA-reparation (januari 2023).
- Aprea Therapeutics tog in finansiering genom en garanterad nyemission som gav bolaget USD 5,5 miljoner före transaktionskostnader (februari 2023).

Biosergen

- Biosergen presenterade positiva resultat från en klinisk fas 1-studie med läkemedelskandidaten BSG005, som utvecklas för behandling av svampinfektionen mukormykos (mars 2023).

Dilafor

- Dilafor redovisade positiva resultat från förlängningen av den kliniska fas 2b-studien av läkemedelskandidaten tafoxiparin. Förlängningsdelen i studien omfattade 164 kvinnor och resultaten visar positiv effekt på cervixutmognad och ett tydligt dos-respons samband för de utvärderade doserna (februari 2023).

Modus Therapeutics

- Modus Therapeutics presenterade positiva resultat från bolagets kliniska fas 1b-studie av sevuparin, där läkemedelskandidatens säkerhetsprofil och effekt utvärderades i en väletablerad sjukdomsmodell för systemisk inflammation. Resultaten från studien kommer att användas för att välja dos och

utforma designen av den planerade fas 2-studien med sevuparin i sepsispatienter som beräknas starta under 2024 (februari 2023).

- Modus Therapeutics, har inom ramarna för ett samarbete med en världsledande forskargrupp, genererat data som visar att läkemedelskandidaten sevuparin har potential att utvecklas till en behandling av anemi i patienter med vissa kroniska sjukdomar. Resultaten presenterades vid European Hematology Associations årsmöte den 8–11 juni (maj 2023).
- Modus Therapeutics genomförde en företrädesemission som inbringade cirka SEK 19,4 miljoner före emissionskostnader. Kapitaltillskottet ska främst användas för att finansiera bolagets fortsatta drift och en breddning av det kliniska utvecklingsprogrammet för läkemedelskandidaten sevuparin till området anemi vid kronisk njursjukdom (november 2023).

OssDsign

- OssDsign publicerade en första patientrapport efter att en patient stelopererats med OssDsign Catalyst i den kliniska studien TOP FUSION. Artikeln är publicerad i tidskriften Biomedical Journal of Scientific & Technical Research och visar på en fullständig ryggradsfusion sex månader efter operationen (januari 2023).

- OssDsign erhöll ett utökat godkännande från FDA för användning av OssDsign Catalyst i ryggradsburar vid ryggradsfusioner (september 2023).
- OssDsign genomförde en framgångsrik rikstad nyemission om cirka SEK 150 miljoner. Nettolikviden ska användas till att finansiera ett strategiskifte som innebär att bolaget kommer att fokusera hela sin verksamhet på ortobiologimarknaden i USA, ett strategiskifte som genomförs mot bakgrund av en enastående kommersiell framgång för det nanosyntetiska bengtaket OssDsign Catalyst (september 2023).
- OssDsign meddelade att de bedömer att intäkterna för det fjärde kvartalet 2023 kommer överträffa marknadens förväntningar. De preliminära totala intäkterna för perioden oktober – november uppgick till SEK 25,2 miljoner, främst till följd av en fortsatt stark marknadsutveckling för bolagets ortobiologiprodukter och ett antal större ordrar från ett stort sjukhusnätverk (december 2023).

PharmNovo

- PharmNovo presenterade lovande resultat från en preklinisk studie som visar att inga beroendeframkallande effekter finns samt att lindrande av abstinenssymtom med läkemedelskandidaten PN6047 föreligger (september 2023).

- PharmNovo har framgångsrikt slutfört bolagets kliniska fas 1-studie med PN6047, en läkemedelskandidat som utvecklas som en potentiell behandling mot nervsmärta. Resultaten från studien visar att PN6047 är säker och tolereras väl vid doser som förväntas kunna ge en kliniskt relevant effekt. Produktprofilen visar tydliga fördelar jämfört med konventionella opioider (oktober 2023).
- PharmNovo meddelade att läkemedelskandidat PN6047 kommer att utvärderas som en potentiell behandling av opioid-abstinenssyndrom. Det amerikanska National Institute of Drug Abuse, NIDA, kommer att finansiera ett samarbetsprojekt för att utvärdera PN6047, som är en selektiv deltaopioidreceptor-agonist, DORA, i en preklinisk modell (december 2023).

SVF Vaccines

- SVF Vaccines inledde en klinisk fas 1-studie med bolagets universella vaccin mot covid-19, SVF-002. Syftet med studien är att utvärdera vaccinkandidatens säkerhetsprofil och förmåga att skapa ett immunsvår i friska försökspersoner (februari 2023).

Umecrine Cognition

- Umecrine Cognition presenterade lovande prekliniska data för bolagets längst avancerade läkemedelskandidat golexanolon i en väletablerad modell av Parkinsons sjukdom. Resultaten indikerar att golexanolon kan förbättra flera symtom på Parkinsons sjukdom och ökar förståelsen för läkeme-

delskandidatens potentiella roll i behandlingen av progressiva sjukdomar i centrala nervsystemet (januari 2023).

- Umecrine Cognition beviljades sär-läkemedelsstatus (Orphan Drug Designation) av den amerikanska läkemedelsmyndigheten för läkemedelskandidaten golexanolon inom indikationen primär biliär kolangit (PBC). Beskedet spelar en viktig roll för bolagets planerade kliniska utveckling av golexanolon (januari 2023).
- Umecrine Cognition tog in ytterligare finansiering för den fortsatta utvecklingen av bolagets läkemedelskandidat golexanolon. Karolinska Development deltog tillsammans med övriga investerare i finansieringsrundan som gav Umecrine Cognition totalt SEK 31,6 miljoner i form av ett konvertibelt lån med tillhörande optioner (mars 2023).
- Umecrine Cognition inkluderade den första patienten i bolagets kliniska fas 2 studie i primär biliär kolangit (PBC) (april 2023).
- Umecrine Cognition presenterade resultat från en preklinisk testmodell av kolestas som visar på verkningmekanismen för bolagets kliniska läkemedelskandidat golexanolon vid kolestatisk leversjukdom. Resultaten redovisades under en posterpresentation vid den internationella leverkongressen EASL i Wien, 21–24 juni (juni 2023).

- Umecrine Cognition presenterade resultat från en studie i en väletablerad preklinisk testmodell av Parkinsons sjukdom vid the 6th World Parkinson Congress i Barcelona, Spanien, 4-7 juli. Resultaten visar att bolagets läkemedelskandidat golexanolon har effekt på trötthet, ångest, depression och vissa kognitiva och motoriska förändringar i sjukdomsmodellen (juli 2023).
- Umecrine Cognition genomförde en kapitalanskaffning, i form av ett konvertibellån med tillhörande optioner, för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten golexanolon. Karolinska Development ingår i det investerarkonsortium som deltar i finansieringsrundan, vilken gav Umecrine Cognition ett kapitaltillskott om totalt 30,4 miljoner kronor (november 2023).
- Umecrine Cognition presenterade positiva resultat från en studie med bolagets läkemedelskandidat golexanolon i en preklinisk modell av PBC-relaterad symtologi och neuroinflammation. Resultaten indikerar en normaliserande effekt på kognitiva symtom såsom trötthet, motoriska störningar, neuroinflammation och neurala signaler. Resultaten publicerades i novemberutgåvan av den internationellt värdeomraderade tidskriften Liver International (november 2023).

Tilläggsköpeskillingar

Forendo Pharmas tidigare aktieägare, bland andra Karolinska Development, är berättigade till att erhålla villkorade tilläggsköpeskillingar om totalt USD 870 miljoner (kopplade till milstolpar i utvecklingen, registreringen och kommersialiseringen av Forendo Pharmas läkemedelskandidater). Karolinska Development erhöll SEK 18,3 miljoner under 2023. Tilläggsköpeskillingar förväntas betalas ut under perioden 2024 – 2034.

Karolinska Development skall erlägga fem procents tilläggsköpeskilling enligt överlåtelseavtalet med Industrifonden avseende Aprea Therapeutics. Tilläggsköpeskillingen erläggs när Karolinska Development avyttrar (indirekt via KDev Investments AB) innehav i Aprea Therapeutics. Under 2023 skedde ingen realisering.

Avyttringar

Inga avyttringar har skett under 2023.

Investmentbolaget och moderbolaget

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

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

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2023 (SEK miljoner)

Investeringar

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

Under 2023 uppgick investeringarna från externa investerare och Karolinska Development totalt till SEK 394 miljoner. Under åren 2020, 2021 och 2022 uppgick totala

investeringar i portföljbolagen till SEK 146 miljoner, SEK 456 miljoner respektive SEK 465 miljoner vilket ger ett totalt investeringsbelopp under fyraårsperioden 2020–2023 om SEK 1 461 miljoner.

Karolinska Developments investeringar i portföljbolag uppgick under 2023 till SEK 103,0 miljoner, varav SEK 98,6 miljoner var kontanta investeringar och SEK 4,4 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

Karolinska Development investerade i sex bolag: Umercrine Cognition SEK 31,4 miljoner, Modus Therapeutics SEK 23,5 miljoner, Dilafor SEK 16,3 miljoner, PharmNovo SEK 13,7 miljoner, OssDsign SEK 10,0 miljoner och SVF Vaccines SEK 8,1 miljoner.

2023 års investeringar i Karolinska Developments portföljbolag

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat 2023
Umercrine Cognition	31,4	31,9	63,3
Modus Therapeutics	23,5	4,4	27,9
Dilafor	16,3	24,0	40,3
PharmNovo	13,7	28,0	41,7
OssDsign	10,0	140,0	150,0
SVF Vaccines	8,1	0,0	8,1
Aprea	0,0	57,8	57,8
Biosergen	0,0	5,4	5,4
Totalt	103,0	291,5	394,5

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med SEK 86,0 miljoner under 2023. Verkligt värde ökade i huvudsak till följd av investeringar i portföljbolag men också genom verkligt värde ökning genom uppgången i aktiekurserna för de noterade innehaven OssDesign och Promimic. Verkligt värde minskades med nedgången i Umecline Cognition efter utspädningseffekten i samband med kapitalanskaffningar men också genom nedgången i aktiekurserna för det noterade innehavet Modus Therapeutics.

Det verkliga värdet av portföljbolagen

som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 41,8 miljoner under 2023. Huvudorsaken till ökningen i verkligt värde var uppgången i aktiekursen i det noterade innehavet Promimic.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 127,8 miljoner under 2023.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 11,4 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 116,4 miljoner under 2023.

Miljoner SEK	2023-12-31	2022-12-31	2023 jmf 2022
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	741,4	704,4	37,0
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	124,6	75,5	49,1
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	574,3	532,5	41,8
Portföljens totala verkliga värde	1 440,3	1 312,5	127,8
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-339,9	-328,5	-11,4
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	1 100,4	984,0	116,4

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2023 till SEK 1 440,3 miljoner och genom att potentiell fördelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 339,9 miljoner uppgick portföljens netto verkligt värde den 31 december 2023 till SEK 1 100,4 miljoner.

Resultat 2023 (jämförelsetal avser 2022)

Karolinska Developments intäkter utgörs primärt av fakturerade tjänster till portföljbolagen, vilka uppgick till SEK 2,0 miljoner 2023 (SEK 2,3 miljoner).

Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag via resultatet uppgick till SEK 15,2 miljoner 2023 (SEK -76,1 miljoner). Övriga finansiella tillgångar och skulder, i form av tilläggsköpeskillingar, ökade i verkligt värde med SEK 8,9 miljoner under 2023 (SEK 20,4 miljoner).

Övriga externa kostnader uppgick till SEK 7,0 miljoner (SEK 6,8 miljoner) och personalkostnaderna minskade till SEK 21,8 miljoner, vilket i huvudsak beror på utfall av bonusprogram, (SEK 26,6 miljoner) under 2023.

Rörelseresultatet 2023 var SEK -3,5 miljoner (SEK -87,4 miljoner).

Under 2023 uppgick ränteintäkterna från bankmedel och portföljbolag, fem portföljbolag lånefinansierades, totalt till SEK 7,3 miljoner (SEK 1,4 miljoner). Värdeförändring på kortfristiga placeringar uppgick till SEK 1,6 miljoner (SEK -1,3 miljoner). Bolaget har inte haft några räntebärande skulder under året varför räntekostnaden uppgår till SEK 0,0 miljoner (SEK 0,8 miljoner). Finansnettot uppgick därmed till SEK 8,9 miljoner (SEK -0,7 miljoner) under 2023.

Investmentbolagets resultat före skatt uppgick till SEK 5,4 miljoner 2023 (SEK -88,1 miljoner).

Finansiell ställning

Resultat efter skatt om SEK 5,4 miljoner ledde till att de balanserade vinstmedlen ökade med SEK 5,4 miljoner (SEK 270,4 miljoner), aktiekapitalet är oförändrat under 2023 (ökade med SEK 0,9 miljoner) och det egna kapitalet den 31 december 2023 uppgick till SEK 1 246,8 miljoner (SEK 1 241,4 miljoner).

De totala tillgångarna uppgick till SEK 1 258,4 miljoner den 31 december 2023 (SEK 1 251,6 miljoner) och soliditeten i investmentbolaget var 99 procent (99 procent).

Bolaget har inga räntebärande skulder per den 31 december 2023 (SEK 0,0 miljoner).

Den 31 december 2023 uppgick likvida medel (inklusive kortfristiga placeringar) till SEK 85,3 miljoner (SEK 189,8 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 2023 uppgick till SEK -24,0 miljoner (SEK -31,3 miljoner), ett förbättrat kassaflöde med SEK 7,3 miljoner jämfört med 2022.

Under 2023 investerade Karolinska Development SEK 98,6 miljoner (SEK 109,2 miljoner) kontant i portföljbolagen, erhöll tilläggsköpeskillningar om SEK 18,3 miljoner (SEK 5,4 miljoner), avyttrade kortfristiga placeringar om SEK 60,3 miljoner (förvärvade SEK 10 miljoner). Tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till SEK -44,9 miljoner (SEK -146,3 miljoner). Finansieringsverksamheten uppgick 2023 till SEK -0,8 miljoner (SEK 235,0 miljoner), vilket ger ett kassaflöde för 2023 om SEK -45,8 miljoner (SEK 88,7 miljoner) och likvida medel vid årets slut om SEK 85,3 miljoner (SEK 131,1 miljoner). Räknas kortfristiga placeringar in i kassaflödet uppgår likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut till SEK 85,3 miljoner (SEK 189,8 miljoner).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Investmentbolaget och moderbolaget

Karolinska Development har identifierat ett antal riskområden, som listas och beskrivs nedan. Om en eller flera av dessa risker inträffar, riskerar portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt att påverkas negativt.

Politisk och allmän omvärldsrisk

Rysslands invasion av Ukraina liksom kriget i Gaza och därmed följande störningar av sjötransporter genom Röda Havet påverkar fortsatt ekonomin och samhället som helhet inklusive Karolinska Development och dess portföljbolag. Den generella nedgången på börsen sedan 2022 samt höjningen av styrräntan har skiftat finansmarknadens fokus från tillväxtbolag till bolag med positiva operativa kassaflöden, vilket har lett till lägre värdering i många tidigare högt värderade tillväxtbolag. Detta påverkar Karolinska Development och dess möjligheter att dels finansiera sina portföljbolag, dels att avyttra desamma vid för Karolinska Development lämplig tidpunkt.

Värdet på innehav i noterade bolag kan minska, förseningar i kliniska prövningsprogram kan inträffa och möjligheter till refinansieringar kan försvåras. Styrelsen följer utvecklingen noga och Karolinska Development arbetar intensivt med att hantera

omvärldens inverkan på värdet på investeringarna och arbetar löpande med olika finansieringsalternativ för att säkerställa det långsiktiga kapitalbehovet och därmed öka graden av strategiskt och operativt utrymme för framtiden.

Medicinsk risk

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

Portföljbolagens framtida produktutveckling kan misslyckas precis som all utveckling av läkemedel och andra bioteknikprodukter eller teknologier och medicinteknik. Detta innefattar bland annat möjligheten att någon eller samtliga av portföljbolagens produktkandidater visar sig sakna effekt, vara toxiska eller att de på annat sätt inte uppfyller myndighetskrav.

Likviditetstrisk

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.

För att säkerställa finansiering till investeringar i befintliga och nya portföljbolag kan Karolinska Development komma att söka ytterligare finansiering i framtiden. Sådant ytterligare finansiering kanske inte kommer att finnas tillgänglig för Karolinska Development på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. Om det inte är möjligt för Karolinska Development att erhålla finansiering i rätt tid, kan Bolaget bli tvunget att väsentligt minska sina investeringar.

Lånefinansiering, om sådan finns tillgänglig, kan vara kostsam och kan medföra begränsande förpliktelser eller på annat sätt inskränka Bolagets finansiella flexibilitet.

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 överhuvudtaget.

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 spåds ut av andra investerare. Även i situationer där Karolinska Development skulle kunna och vilja delta, kan medinvesterare vara ovilliga att delta på samma villkor.

Regulatorisk risk

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. För att erhålla myndighetstillstånd för kommersialisering 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.

På grund av de kemiska och biologiska ingredienserna i läkemedelsprodukter samt tillverkningsprocessens karaktär, är läkemedelsindustrin föremål för omfattande miljöskyddsregler. 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.

Marknadsrisk

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. Detta kan leda till att milstolpsbetalningar och royaltyintäkter försenas eller helt uteblir.

Marknaden för portföljbolagens produktkandidater och nya teknologier kan vara föremål för hård konkurrens. Portföljbolagens direkta och indirekta konkurrenter kan vara stora internationella företag. Sådana aktörer är redan etablerade på portföljbolagens

marknader och kan ha konkurrensmässiga fördelar.

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 kan på annat sätt begränsa portföljbolagens möjligheter att generera vinster från sina produktkandidater.

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. Förändringar i principerna för prissättning kan försämra värdet på de produkter, teknologier och tjänster som portföljbolagen utvecklar.

Karolinska Development har en relativt snäv portfölj vilket begränsar möjligheten att en eller flera projekt kan kommersialiseras tillräckligt framgångsrikt för att medföra betydande utdelningar eller försäljningslikvider till Karolinska Development.

Immaterialrättsrisk

Portföljbolagens framgång är till stor del beroende av sin 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.

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 kan säkerställa sin 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, så att kostnaden för att driva immaterialrättsliga tvister kan

vara betydande för ett portföljbolag, även om tvisten slutligen får ett positivt utfall för portföljbolaget.

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. 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.

Respektive portföljbolag kan vara beroende av att även sådana företagshemligheter som inte skyddas av patent eller andra immaterialrättigheter kan skyddas. Sådana företagshemligheter kan t ex inkludera 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.

Reputationsrisk

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

Det finns således en risk att portföljbolagen ådrar sig ansvar för skador eller kostnader för avhjälpande, sanering eller kontroll av miljöproblem.

Portföljbolagen kan även bli föremål för rättsliga sanktioner och väsentliga ersättningsanspråk och kostnader eller bli tvungna att ställa in eller justera sin verksamhet.

Under de olika utvecklingsfaserna kan portföljbolagen komma att utföra tester på både djur och människor. Om dessa försök inte hanteras professionellt eller resultatet av dessa försök skadar deltagare i testerna, kan detta skapa dåligt rykte för portföljbolagen, samt potentiellt även för Karolinska Development.

Kompetensrisk

Det är nödvändigt att Karolinska Development liksom dess portföljbolag lyckas bibehålla sina nyckelanställda och vid behov nyrekrytera. Det kommer följaktligen att ställas höga krav på dessa bolags professionella ledarskap, att Karolinska Developments och dess portföljbolags tydliga profil upprätthålls samt att den förväntade utvecklingen förverkligas. Karolinska Development och dess portföljbolag konkurrerar om personal med andra bolag, investeringsfonder, universitet, offentliga och privata forskningsinstitut samt statliga och övriga organisationer.

Finansiella risker

Finansiella risker beskrivs i not 16.

Finansiell utveckling för moderbolaget under 2023

(Belopp i SEK miljoner, jämförande tal avser 2022).

Under år 2023 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK -3,6 miljoner (SEK -87,5 miljoner), vilket är en förbättring med SEK 83,9 miljoner jämfört med 2022. Moderbolagets resultat efter skatt under året uppgick till SEK 5,2 miljoner (SEK -88,1 miljoner).

Det egna kapitalet ökade från SEK 1 241,5 miljoner 31 december 2022 till SEK 1 246,7 miljoner den 31 december 2023, en ökning med SEK 5,2 miljoner (SEK 270,4 miljoner).

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sid 86–90.

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 2023 års riktlinjer se not 5.

Aktiekapital och ägande

Karolinska Developments aktiekapital uppgick i slutet av räkenskapsåret till SEK 2,7 miljoner. Antal aktier uppgick till 270 077 594, fördelat på 2 555 261 A-aktier (med tio röster vardera) och 267 522 333 B-aktier (med en röst vardera), samtliga aktier med ett kvotvärde av SEK 0,01. Största aktieägare var invoX Pharma Ltd med totalt 128 736 384 B-aktier vilket representerar 47,67 procent av kapitalet och 43,93 procent av rösterna, Worldwide International Investments Ltd med totalt 28 007 077 B-aktier vilket representerar 10,37 procent av kapitalet och 9,56 procent av rösterna, Swedbank Robur Microcap fond med totalt 8 750 000 B-aktier vilket representerar 3,24 procent av kapitalet och 2,99 procent av rösterna, Styviken Invest AS med totalt 5 236 206 B-aktier vilket representerar 1,94 procent av kapitalet och 1,79 procent av rösterna, Avanza pension med totalt 4 707 022 B-aktier vilket representerar 1,74 procent av kapitalet och 1,61 procent av rösterna, Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid KI innehade 2 555 261 A-aktier och 1 755 818 B-aktier, vilket motsvarar 1,60 procent av kapitalet och 9,32 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-incidentprogrammen. Inga förvärv eller överlåtelse av egna aktier har skett under året.

Av bolagsstämman lämnade bemyndiganden

Vid årsstämman 2023 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.

Framtida utveckling

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

Miljö och ansvar

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

Flerårsöversikt Investmentbolaget

Belopp MSEK	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Resultaträkning							
Intäkter	2	2	2	3	3	3	2
Resultat av verkligt värde förändring	24	-56	189	-172	387	100	255
Rörelsekostnader	-30	-34	-31	-33	-42	-29	-37
Rörelseresultat	-4	-87	161	-202	348	74	221
Finansnetto	9	-1	10	-5	-45	-44	-41
Resultat efter finansiella poster	5	-88	171	-207	303	31	180
Balansräkning							
Materiella anläggningstillgångar	3	1	1	1	1	-	-
Andelar i portföljbolag	1 100	984	950	770	1 048	619	448
Lånefordringar portföljbolag	-	-	-	-	2	5	3
Övriga finansiella tillgångar	57	60	62	-	-	27	41
Summa anläggningstillgångar	1 161	1 044	1 013	771	1 050	651	492
Övriga omsättningstillgångar	12	18	4	43	64	58	2
Kortfristiga placeringar	-	59	50	-	-	70	150
Likvida medel	85	131	42	76	52	16	19
Summa omsättningstillgångar	97	207	97	119	117	143	171
Summa tillgångar	1 258	1 252	1 109	890	1 167	794	663
Eget kapital	1 247	1 241	971	800	1 008	296	267
Långfristiga skulder	-	-	-	-	-	11	384
Kortfristiga skulder	12	10	138	90	159	487	12
Summa skulder och eget kapital	1 258	1 252	1 109	890	1 167	794	663
Kassaflöde							
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	-44	-146	-32	25	50	-3	11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1	235	-1	-1	-14	0	-3
Årets kassaflöde	-45	89	-33	24	36	-3	9

Flerårsöversikt Investmentbolaget forts.

Belopp MSEK	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Nyckeltal¹⁾							
Substansvärde	1 253	1 249	978	806	1 027	247	277
Nettoskuld	-85	-190	32	0	38	393	210
Sysselsatt kapital	1 247	1 241	1 096	876	1 008	307	651
Räntabilitet på eget kapital	0%	-7%	18%	-26%	30%	10%	66%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	0%	-7%	16%	-24%	30%	10%	27%
Soliditet	99%	99%	88%	90%	86%	37%	40%
Medelantal anställda	8	8	7	7	7	7	7
Data per aktie							
Resultat efter skatt, SEK, efter utspädning	0,02	-0,34	0,97	-1,18	4,10	0,48	2,93
Resultat efter skatt, SEK, före utspädning	0,02	-0,34	0,97	-1,18	4,10	0,48	2,93
Eget kapital, SEK	4,6	4,6	5,5	4,6	15,7	4,6	4,2
Substansvärde, SEK	4,6	4,6	5,6	4,6	5,9	3,8	4,3
Aktiens börskurs vid årets slut, SEK	1,7	1,7	5,3	1,8	3,5	6,2	5,8
Utdelning, SEK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Börskurs/Eget kapital per aktie	37%	37%	96%	40%	23%	135%	139%
Börskurs/Substansvärde per aktie	37%	37%	95%	39%	60%	162%	133%
Antal aktier vid årets utgång	270 077 594	270 077 594	175 665 409	175 665 409	175 665 409	64 361 206	64 361 206
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	269 833 309	257 417 460	175 421 124	175 421 124	73 874 552	64 136 941	61 243 234
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	269 833 309	257 417 460	175 421 124	175 421 124	73 874 552	64 136 941	61 300 516

1) Definitioner för nyckeltal, se sid 92

Förslag till disposition beträffande moderbolagets disponibla vinstmedel (SEK).

Till årsstämman förfogande står följande medel:

Belopp SEK	2023-12-31
Balanserad förlust	-1 497 103 139
Överkursfond	2 735 903 004
Årets resultat	5 235 121
Summa	1 244 034 986

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Belopp SEK	2023-12-31
Överkursfond	2 735 903 004
Balanserad förlust	-1 491 868 018
Balanseras i ny räkning	1 244 034 986

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	2023	2022
Intäkter	2	2 014	2 300
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	16	15 185	-76 083
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	16	8 891	20 435
Övriga externa kostnader	3,4	-6 963	-6 798
Personalkostnader	5	-21 834	-26 585
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	4	-798	-690
Rörelseresultat		-3 505	-87 421
Ränteintäkter	6	7 297	1 416
Räntekostnader	6	-	-844
Övriga finansiella vinster och förluster	6	1 594	-1 273
Finansiella poster netto		8 891	-701
Resultat före skatt		5 386	-88 122
Skatt	7	-	-
ÅRETS RESULTAT		5 386	-88 122

Investmentbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2023	2022
Årets resultat		5 386	-88 122
Årets totalresultat		5 386	-88 122

Resultat per aktie

Belopp i SEK	Not	2023	2022
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		0,02	-0,34
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning	13	269 833 309	257 417 460
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, efter utspädning		0,02	-0,34
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning	13	269 833 309	257 417 460

Rapport över finansiell ställning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	4	3 158	690
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	8	1 100 398	983 995
Övriga finansiella tillgångar	9,16	57 443	59 537
Summa anläggningstillgångar		1 160 999	1 044 222
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		268	211
Övriga finansiella tillgångar	9,16	10 386	15 970
Övriga kortfristiga fordringar	10	673	673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	795	750
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultatet	12,16	-	58 742
Likvida medel	16	85 272	131 078
Summa omsättningstillgångar		97 394	207 424
SUMMA TILLGÅNGAR		1 258 393	1 251 646
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	13	2 701	2 701
Övrigt tillskjutet kapital		2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 491 780	-1 497 166
Summa eget kapital		1 246 824	1 241 438
Kortfristiga skulder			
Övriga finansiella skulder	14,16	130	191
Leverantörsskulder		1 323	439
Leasingskulder	4	3 070	753
Övriga kortfristiga skulder		674	654
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	6 372	8 171
Summa kortfristiga skulder		11 569	10 208
Summa skulder		11 569	10 208
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 258 393	1 251 646

Rapport över förändringar i Investmentbolagets egna kapital

Belopp i KSEK	Not	Eget kapital hänförligt till investmentbolagets aktieägare			Summa
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2023-01-01	13	2 701	2 735 903	-1 497 166	1 241 438
Årets resultat		-	-	5 386	5 386
Årets totalresultat		-	-	5 386	5 386
Utgående eget kapital 2023-12-31		2 701	2 735 903	-1 491 780	1 246 824
Ingående eget kapital 2022-01-01	13	1 757	2 378 373	-1 409 044	971 086
Årets resultat		-	-	-88 122	-88 122
Årets totalresultat		-	-	-88 122	-88 122
Företrädesemission		944	357 530	-	358 474
Utgående eget kapital 2022-12-31		2 701	2 735 903	-1 497 166	1 241 438

Kassaflödesanalys för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2023	2022
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-3 505	-87 421
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar	4	798	690
Resultat av verkligt värde-förändring	16	-24 076	55 648
Övriga poster		2 761	-206
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-24 022	-31 289
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-104	416
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-895	-1 661
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-25 021	-32 534
Investeringsverksamheten			
Delbetalning för tilläggsköpeskilling		18 271	5 358
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag		-98 589	-109 166
Försäljning av kortfristiga placeringar	12,16	60 336	-
Förvärv av kortfristiga placeringar	12,16	-	-10 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-19 982	-113 808
Finansieringsverksamheten			
Amortering leasingsskulder	4	-803	-714
Emissionslikvid		-	254 911
Emissionskostnader		-	-19 175
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-803	235 022
Årets kassaflöde		-45 806	88 680
Likvida medel vid årets början	16	131 078	42 398
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	16	85 272	131 078

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2023	2022
Nettoomsättning	22	2 014	2 300
Intäkter		2 014	2 300
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	23	15 185	-76 083
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	24	8 891	20 435
Övriga externa kostnader	25,26	-7 859	-7 513
Personalkostnader	27	-21 834	-26 585
Rörelseresultat		-3 603	-87 446
Ränteintäkter och liknande resultatposter	28	8 837	1 416
Räntekostnader och liknande resultatposter	29	-	-2 071
Finansiella poster netto		8 837	-655
Skatt	30	-	-
ÅRETS RESULTAT		5 234	-88 101

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2023	2022
Årets resultat		5 234	-88 101
Årets totalresultat		5 234	-88 101

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	31	629 367	588 798
Andelar i joint ventures	32	234 435	202 020
Andelar i intresseföretag	32	79 327	100 568
Andra långfristiga värdepappersinnehav	33	157 269	90 609
Övriga finansiella tillgångar	35	57 443	59 537
Summa anläggningstillgångar		1 157 841	1 043 532
Omsättningstillgångar			
Fordringar på närstående företag		268	211
Övriga finansiella tillgångar	35	10 386	15 970
Övriga fordringar	36	673	673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	36	795	750
Kortfristiga placeringar	37	-	58 742
Kassa och bank		85 272	131 078
Summa omsättningstillgångar		97 394	207 424
SUMMA TILLGÅNGAR		1 255 235	1 250 956
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	13	2 701	2 701
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-1 497 103	-1 409 002
Årets resultat		5 234	-88 101
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>1 244 034</i>	<i>1 238 800</i>
Summa eget kapital		1 246 735	1 241 501
Kortfristiga skulder			
Övriga finansiella skulder	39	130	191
Leverantörsskulder		1 323	439
Övriga kortfristiga skulder		674	654
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40	6 373	8 171
Summa kortfristiga skulder		8 500	9 455
Summa skulder		8 500	9 455
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 255 235	1 250 956

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2023-01-01	13	2 701	2 735 903	-1 409 002	-88 101	1 241 501
Resultatdisposition		-	-	-88 101	88 101	0
Årets resultat		-	-	-	5 234	5 234
Utgående eget kapital 2023-12-31		2 701	2 735 903	-1 497 103	5 234	1 246 735
Ingående eget kapital 2022-01-01	13	1 757	2 378 373	-1 579 842	170 840	971 128
Resultatdisposition		-	-	170 840	-170 840	0
Årets resultat		-	-	-	-88 101	-88 101
Företrädesemission		944	357 530	-	-	358 474
Utgående eget kapital 2022-12-31		2 701	2 735 903	-1 409 002	-88 101	1 241 501

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2023	2022
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-3 603	-87 446
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Resultat av verkligt värdeförändring	23,24	-24 076	55 648
Övriga poster		2 854	-205
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-24 825	-32 003
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-104	416
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-895	-1 661
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-25 824	-33 248
Investeringsverksamheten			
Delbetalning för tilläggsköpeskilling		18 271	5 358
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	33	-98 589	-109 166
Försäljning/ förvärv av kortfristiga placeringar	37	60 336	-10 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-19 982	-113 808
Finansieringsverksamheten			
Emissionslikvid		-	254 911
Emissionskostnader		-	-19 175
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	235 736
Årets kassaflöde		-45 806	88 680
Likvida medel vid årets början		131 078	42 398
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		85 272	131 078

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. Adressen är Nanna Svartz väg 6A, 171 65 Solna, Sverige. Bolaget bedriver sin huvudsakliga verksamhet på Nanna Svartz väg 6A, 171 65 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 hälsa och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna. Årsredovisningen innefattar moderbolaget (Karolinska Development AB (publ)) samt den finansiella rapporteringen för investmentbolaget. 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 värde-

pappersinnehav, övriga finansiella tillgångar och skulder, samt kortfristiga placeringar kategoriserade som finansiella tillgångar som innehas för handel.

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. Ändring har gjorts av IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter*, ändringen syftar till att öka användbarheten av upplysningar om tillämpade redovisningsprinciper genom att uppmuntra att endast väsentliga principer beskrivs och att dessa beskrivningar förklarar hur dessa principer tillämpas. Beskrivningen av redovisningsprinciperna har därför ytterligare koncentrerats till väsentliga principer och mer fokuserats på tillämpning av dessa principer.

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

Väsentlig information om redovisningsprinciper

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.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

I följande avsnitt beskrivs de viktigaste bedömningarna, 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.

Fortsättning not 1

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 är inte att ta fram medicinska produkter som sådana utan 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 portföljbolagen, har Karolinska Development dragit slutsatsen att det 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.
- 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.

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

"Portföljens totala verkliga värde" är den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investment om aktierna i portföljbolagen skulle avvyttras 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 16.

Värderingsmetod för portföljbolagen

Värderingen av bolagets portföljbolag görs med utgångspunkt från International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) och IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Utifrån de värderingskriterier som anges här görs en bedömning av varje bolag för att fastställa värderingsmetod per rapportperiod. I detta beaktas om bolagen nyligen finansierats eller involverats i en transaktion som inkluderar en tredje oberoende part alternativt en värdering från externt oberoende värderingsinstitut och om bolagen nyligen har uppnått signifikativa milstolpar. Om ingen värdering finns utifrån en sådan närliggande tredjepartstransaktion och inte heller en värdering baserad på en liknande transaktion finns att tillgå alternativt en värdering från ett externt oberoende värderingsinstitut

finns att tillgå, görs interna diskonterade kassaflödesmodeller (DCF), värdering genom försäljningsmultiplar eller värdering till substansvärde av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning. Bolag vars aktie är noterade på en aktiv marknad för samma instrument värderas till aktiekursen sista handelsdagen i rapportperioden och redovisas i Nivå 1 i verkligt värde hierarkierna enligt IFRS 13.

- Bolag i tidig utvecklingsfas, dvs. läkemedelsbolag före fas 3-studie och medtech/teknologibolag före etablering av försäljningsintäkter som är stabila kan värderas enligt olika metoder:
 - i. Bolag som nyligen finansierats genom en transaktion som inkluderar en tredjepartsinvestorare värderas enligt priset vid senaste investeringen, post-money värdering. Förändring av värdet kan sedan ske genom tilläggsinvesteringar i form av kapital eller lämnade lån jämte ränta.
 - ii. Bolag som nyligen har uppnått signifikativa milstolpar kan värderas enligt värdering från externt oberoende värderingsinstitut. Tillägg till värderingen kan sedan ske genom tex tilläggsinvesteringar i form av kapital eller lämnade lån jämte ränta till bolaget.
 - iii. Bolag som inte nyligen 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 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 investorare.

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

Fortsättning not 1

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). Karolinska Developments ovilja att investera kan spegla en uppfattning om att portföljbolaget minskat i värde jämfört med tidigare post-money värderingar. En minskning av värdet är därför en god indikation på verkligt värde i sådan situation. En utebliven investering kan förstås också bero på att Karolinska Developments förmåga att investera saknas, utan att det beror på det verkliga värdet på portföljbolaget.

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

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

- DCF-beräkningar (interna diskonterade kassaflödesmodeller) av den underliggande affärsverksamheten tar hänsyn till samtliga prognostiserade kassaflöden för ett portföljbolag som sedan diskonteras med en lämplig ränta samt riskjusteras för att på så vis ta hänsyn till de utvecklingsrisker som finns inom läkemedelsutveckling. Intäktsströmmarna uppskattas från epidemiologisk data för den tilltänkta terapeutiska indikationen och flera uppskattningar görs för exempelvis prissättning per år och patient, marknadsandel och marknadsexklusivitet (utifrån patentskydd och regulatoriskt marknadsskydd). Som beskrivs i IPEVs riktlinjer för värdering finns ett stort mått av subjektivitet inbyggt i de antaganden som görs i DCF-modeller. Denna metod är därför endast lämplig för läkemedelsbolag vars mest långt gångna projekt befinner sig i sen utvecklingsfas (fas 3) eller för teknologiprojekt som har en etablerad närvaro på marknaden och där intäktsströmmarna kan uppskattas med en högre säkerhet än produkter i tidigare utvecklingsstadier. Vid balansdagen den 31 december 2023 värderades inga bolag enligt DCF.

Redovisning och värderingar av finansiella instrument

Portföljbolagen värderas till verkligt värde via resultatet (enligt IFRS 9 "Finansiella Instrument"), vilket även gäller för finansiella tillgångar, kortfristiga placeringar och finansiella skulder. Karolinska Development har inga förväntade kreditförluster.

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

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

Klassificering av finansiella instrument

IFRS 9 klassificerar och värderar finansiella instrument. Klassificering 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.

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

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. Lånefordringar på portföljbolag ingår i totalsumman för innehavet.

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.

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.

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 intäktsslag

Belopp i KSEK	2023	2022
Fakturerade arvoden	2 014	2 300
Totala intäkter	2 014	2 300

Not 3 Övriga externa kostnader

Arvode till investmentbolagets revisorer

Belopp i KSEK	2023	2022
EY		
Revisionsuppdrag	1 684	1 319
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	52	120
Summa	1 736	1 439

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

Not 4 Leasing

Investmentbolaget har valt att finansiera lokal via leasing, vilket är bolagets enda leasingavtal (ett treårigt avtal med tre års förlängning). Framtida kontrakterade leasingbetalningar framgår i tabellen nedan.

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Framtida leasingkulder		
Kortfristiga – Inom ett år	803	711
Långfristiga – Mellan ett år och fem år	1 995	–
Summa framtida leasingbetalningar	2 798	711

Nyttjanderättstillgångar

Belopp i KSEK	2023	2022
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	690	690
Nya perioder	3 266	690
Avskrivningar	-798	-690
Utgående balans	3 158	690

Leasingskulder

Belopp i KSEK	2023	2022
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	753	732
Nya perioder	3 070	690
Amortering av leasingkulld under året	-753	-669
Utgående balans	3 070	753

Not 5 Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2023	Varav kvinnor	Varav män	2022	Varav kvinnor	Varav män
Investmentbolaget	8	50%	50%	8	50%	50%
Summa	8	50%	50%	8	50%	50%

Kostnader för ersättning till anställda

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Belopp i KSEK	2023		2022	
	Löner och kostnader/ersättningar	Sociala löneskatt	Löner och kostnader/ersättningar	Sociala löneskatt
Investmentbolaget	16 601	5 246	20 158	5 845
(varav pensionskostnader)	2 870	696	2 999	727

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 2023 för ersättning till ledande befattningshavare.

1 TILLÄMPLIGHET M.M.

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

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

2 RIKTLINJERNA FÖR ERSÄTTNING

2.1 Allmänt

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

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

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

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

2.2 Fast lön

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

2.3 Rörlig ersättning

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

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

Årliga kortsiktiga incitamentsprogram (STI), baserade på styrelsen årligen fastställda verksamhetsmål för bolaget, föreslås av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen för ett år i sänder. Ersättningen är beroende av kriterier baserade på utveckling av portföljen och utveckling av affärsmodellen, vilka är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande och skapar incitament för att främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet. Målen utgörs av delmål, relativt vägda mot varandra beroende på prioritet, vilka är tydliga, mätbara och påverkbara. Programmen utvärderas efter utgången av året av ersättningsutskottet och beslut om utfall fattas av bolagets styrelse. Ersättning enligt STI ska kunna utgå med högst sex månadslöner. Kostnad inklusive sociala avgifter vid maximalt utfall för STI 2023 uppgår till 4,4 MSEK.

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

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

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

2.4 Pension

Företagets kostnader för pension ska bäras under den anställdes aktiva tid. Pensionspremier ska inte betalas för en anställd efter det att den 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, 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. 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.

Fortsättning not 5

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, ersättningskomponenter samt ersättningsökning 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 frångå 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

Inga avvikelser från riktlinjerna har förekommit.

5 TIDIGARE BESLUTADE ERSÄTTNINGAR SOM ÄNNU INTE FÖRFALLIT TILL BETALNING

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

Fortsättning not 5

Ersättningar till verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare samt styrelsen

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

2023

Belopp i KSEK	Lön/Styrelsearvode ¹	Rörlig ersättning	Övr förmåner o ersättningar ²	Pensionskostnader	Total ersättning
Viktor Drvota, VD	2 977	782	11	963	4 733
Övriga ledande befattningshavare (3 personer), löner etc	3 776	995	6	1 018	5 796
Övriga ledande befattningshavare (1 personer), fakturerat arvode	652				652
Summa ledande befattningshavare	7 405	1 777	17	1 981	11 181
Björn Cochlovius, styrelseordförande	400				400
Anna Lefevre Skjöldebrand, styrelseledamot	200				200
Ben Toogood, styrelseledamot	178				178
Philip Doung, styrelseledamot	200				200
Theresa Tse, styrelseledamot	0				0
Summa styrelsen	978				978
Summa	8 383	1 777	17	1 981	12 159

1) Styrelsearvodet baseras på mötesnärvaro.

2) Avser förmån av sjukvårdsförsäkring.

2022

Belopp i KSEK	Lön/Styrelsearvode ¹	Rörlig ersättning	Övr förmåner o ersättningar ²	Pensionskostnader	Total ersättning
Viktor Drvota, VD	2 856	1 785	2	920	5 563
Övriga ledande befattningshavare (3 personer), löner etc	4 380	2 752	6	1 169	8 307
Övriga ledande befattningshavare (1 personer), fakturerat arvode	257				257
Summa ledande befattningshavare	7 493	4 536	8	2 089	14 127
Björn Cochlovius, styrelseordförande	400				400
Tse Ping, styrelseledamot	0				0
Anna Lefevre Skjöldebrand, styrelseledamot	200				200
Ben Toogood, styrelseledamot	200				200
Philip Doung, styrelseledamot	114				114
Theresa Tse, styrelseledamot	0				0
Summa styrelsen	914				914
Summa	8 407	4 536	8	2 089	15 041

1) Styrelsearvodet baseras på mötesnärvaro.

2) Avser förmån av sjukvårdsförsäkring.

Fortsättning not 5

Könsfördelning ledande befattningshavare och styrelsen

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen

	2023	2022
Styrelse		
Män	3	3
Kvinnor	2	2
Totalt	5	5
VD och ledande befattningshavare		
Män	4	4
Kvinnor	0	0
Totalt	4	4

Ersättning till verkställande direktör**Pensionsvillkor**

Avtalsenlig pension uppgår till 32 procent 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 2023 vilket redovisas under avsnittet "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 berättigade till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare utgår totalt med 45,5 procent 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 2023 under avsnittet "Incitamentsprogram" nedan.

Incitamentsprogram

Nedan redogörs för Karolinska Developments långsiktiga incitamentsprogram (LTI) för 2010 samt bolagets kortsiktiga incitamentsprogram (STI) för åren 2022 och 2023.

Incitamentsprogram 2010

Ingen som i dag är anställd i bolaget omfattas av programmet. Programmet är ett options- och vinstdelningsprogram för året 2010. Optionsdelen har upphört.

Vinstdelningsplanen är relaterad till värdeutvecklingen i portföljbolagen och har en löptid på 15 år och avser de investeringar som gjordes under 2009.

Planen 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 planen avser till den del dessa har exiterats, uppräknat med en årlig ränta om 6 procent för åren 2009–2012 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.

Inga utbetalningar har hittills gjorts under programmet.

Incitamentsprogram STI 2022

Styrelsen beslutade 2022 om ett Short Term Incentive Program, STI 2022 för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2022. 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 2,5 miljoner (SEK 3,3 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell på föregående sida, år 2022.

Incitamentsprogram STI 2023

Styrelsen beslutade 2023 om ett Short Term Incentive Program, STI 2023, för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2023. 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 kostnaden uppgår till SEK 1,4 miljoner (SEK 1,9 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell på föregående sida, år 2023.

Not 6 Ränteintäkter, räntekostnader och övriga finansiella vinster och förluster**Ränteintäkter**

Belopp i KSEK	2023	2022
Ränteintäkter på lån till portföljbolag	4 391	1 128
Övriga ränteintäkter	2 906	288
Summa	7 297	1 416

Räntekostnader

Belopp i KSEK	2023	2022
Räntekostnader lån från närstående	–	-799
Övriga räntekostnader	–	-45
Summa	0	-844

Övriga finansiella vinster och förluster

Belopp i KSEK	2023	2022
Värdetförändring kortfristiga placeringar	1 594	-1 268
Valutakursvinster och förluster	–	-5
Summa	1 594	- 1 273

Not 7 Skatter**Avstämning effektiv skatt**

Belopp i KSEK	%	2023	%	2022
Resultat före skatt		5 293		-88 122
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	20,6%	-1 090	20,6%	18 153
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-103		-369
Ej skattepliktiga intäkter		13		13
Emissionskostnader		–		3 502
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga		4 960		-11 463
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-3 779		-9 836
Redovisad aktuell skatt	0,0%	0	0,0%	0
Förändring uppskjuten skatt	0,0%	–	0,0%	–
Redovisad uppskjuten skatt	0,0%	–	0,0%	–
Summa redovisad skatt	0,0%	–	0,0%	–

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott som uppstår i moderbolaget. Eventuella kommande vinster vid försäljning av näringsbetingade aktier och andelar i portföljbolagen är inte skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran har därför inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2023-12-31 till SEK 182 804 tusen (179 012). Av dessa uppgår skatteeffekten på underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till SEK 0 (0).

Not 8 Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	983 995	950 170
Förvärv under året	102 980	110 294
Försäljningar under året	-1 763	-386
Verkligt värde förändring i årets resultat	15 185	-76 083
Utgående balans	1 100 398	983 995

Innehav i portföljbolag per 31 december 2023

Bolag	Säte	Organisations-nummer	Antal andelar
Karolinska Development			
AnaCardio Holding AB	Stockholm	559343-3559	530
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	29 801
Henlez ApS	Köpenhamn	40632026	9 259
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	23 801 390
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	9 135 478
PharmNovo AB	Lund	556739-7368	543 478
Promimic AB	Mölndal	556657-7754	312 500
SVF Vaccines AB	Stockholm	559001-9823	275
Umecrine Cognition AB	Umeå	556698-3655	10 777 564
KCIF Co-Investment Fund KB			
KCIF Co-Investment Fund KB	Solna	969744-8810	26
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	461 184
KDev Investments AB			
KDev Investments AB	Solna	556880-1608	2 239 340
Apria Therapeutics Inc	Boston	7312119	59 034
Biosergen AB	Solna	559304-1295	901 334
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	403 970
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	2 752 516
Promimic AB	Mölndal	556657-7754	2 323 920

Specifikation av andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet 31 december 2023

Belopp i KSEK	Antal	Anskaffningsvärden ¹ , ack	Värdeförändringar via resultatet ² , ack	Redovisat värde/verkligt värde ³
Noterade aktier (nivå 1)				
Modus Therapeutics	23 801 390	91 764	-50 469	41 295
OssDsign	9 135 478	98 616	-25 532	73 084
Promimic	312 500	5 000	5 219	10 219
Summa noterade aktier (nivå 1)		195 380	-70 782	124 598
Onoterade aktier och andelar (nivå 3)				
AnaCardio		29 675	15 465	45 140
Dilafor		40 297	5	40 302
Henlez		5 506	51	5 557
PharmNovo		33 664	-	33 664
SVF Vaccines		20 680	327	21 007
Umecrine Cognition		244 303	343 769	588 072
KCIF Co-Investment Fund KB ⁴		-9 707	17 330	7 623
KDev Investments		554 372	-319 937	234 435
Summa onoterade aktier och andelar (nivå 3)		918 790	57 010	975 800
Redovisat värde den 31 december		1 114 170	-13 772	1 100 398

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

2) Avser både realiserade och orealiserade värdeförändringar via resultatet.

3) För upplysningar om värderingsmetoder, se Not 1 Värdering av portföljbolag samt Not 16 Finansiella tillgångar och skulder.

4) Anskaffningsvärden, ack: Nettot av anskaffningsvärden om 10 198 KSEK och erhållna betalningar om -19 905 KSEK.

Specifikation av andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet 31 december 2022

Belopp i KSEK	Antal	Anskaffningsvärden ¹ , ack	Värdeförändringar via resultatet ² , ack	Redovisat värde/verkligt värde ³
Noterade aktier (nivå 1)				
Modus Therapeutics	6 144 821	68 257	-39 308	28 951
OssDsign	7 381 093	88 616	-45 660	42 958
Promimic	312 500	5 000	-1 375	3 625
Summa noterade aktier (nivå 1)		161 873	-86 343	75 534
Onoterade aktier och andelar (nivå 3)				
AnaCardio		29 675	15 465	45 139
Dilafor		24 026	-	24 026
Henlez		5 506	80	5 586
PharmNovo		20 000	-	20 000
SVF Vaccines		12 540	327	12 867
Umecrine Cognition		212 930	375 868	588 798
KCIF Co-Investment Fund KB ⁴		-7 944	15 973	8 025
KDev Investments		554 372	-350 352	204 020
Summa onoterade aktier och andelar (nivå 3)		845 599	57 688	908 461
Redovisat värde den 31 december		1 007 472	-28 655	983 995

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

2) Avser både realiserade och orealiserade värdeförändringar via resultatet.

3) För upplysningar om värderingsmetoder, se Not 1 Värdering av portföljbolag samt Not 16 Finansiella tillgångar och skulder.

4) Anskaffningsvärden, ack: Nettot av anskaffningsvärden om 10 198 KSEK och erhållna betalningar om -18 142 KSEK.

Not 9 Övriga finansiella tillgångar, lång- och kortfristiga

2023-12-31				
Belopp i KSEK	Tilläggsköpeskillning Forendo Pharma, långfristig fordran	Tilläggsköpeskillning Forendo Pharma, kortfristig fordran	Tilläggsköpeskillning Oncopeptides	Totalt
Vid årets början	59 537	15 970	0	75 507
Erhållna ersättningar	–	-16 508	–	-16 508
Verkligt värdeförändring i årets resultat	-2 094	10 924	–	8 830
Utgående balans	57 443	10 386	0	67 829

2022-12-31				
Belopp i KSEK	Tilläggsköpeskillning Forendo Pharma, långfristig fordran	Tilläggsköpeskillning Forendo Pharma, kortfristig fordran	Tilläggsköpeskillning Oncopeptides	Totalt
Vid årets början	61 799	–	0	61 799
Erhållna ersättningar	-5 485	–	–	-5 485
Kortfristig del av långfristig fordran	-15 970	15 970	–	–
Verkligt värdeförändring i årets resultat	19 193	–	–	19 193
Utgående balans	59 537	15 970	0	75 507

Tilläggsköpeskillning Forendo Pharma

Karolinska Development uppskattar det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden (rNPV) på tilläggsköpeskillningar, efter den initiala betalningen i december 2021 samt betalningar under 2022 och 2023, till SEK 67,8 miljoner (SEK 75,5 miljoner). Tilläggsköpeskillningar förväntas betalas ut under perioden 2024–2034 och förnyade rNPV-värderingar utförs kontinuerligt. Forendo Pharmas tidigare aktieägare är berättigade till villkorade tilläggsköpeskillningar om totalt USD 870 miljoner kopplade till milstolpar i utvecklingen, registreringen och kommersialiseringen av Forendo Pharmas läkemedelskandidater. Under 2024 förväntas SEK 10,4 miljoner erhållas varför de betraktas som kortfristiga.

Tilläggsköpeskillning Oncopeptides

Karolinska Development har rätt till fem procent tilläggsköpeskillning enligt överlåtelseavtalet med Industrifonden avseende tidigare innehav i Oncopeptides. Tilläggsköpeskillningen erhålls när Industrifonden avyttrar sitt innehav. Värdet uppskattas per bokslutsdagen till SEK 0,0 miljoner (SEK 0,0 miljoner), kvarstående maximalt värde uppgår till SEK 40,5 miljoner (SEK 40,5 miljoner).

Not 10 Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Skattefordran	673	673
Summa	673	673

Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Försäkringspremier	310	297
Övrigt	485	453
Summa	795	750

Not 12 Kortfristiga placeringar till verkligt värde över resultatet

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	58 742	50 005
Försäljning/ förvärv av kontraktfonderna med låg risk	-60 336	10 000
Verkligt värde förändring i årets resultat	1 594	-1 263
Summa	0	58 742

Not 13 Eget kapital

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antal aktier	Aktiekapital	Antal A aktier	Antal B aktier	Teckningskurs	Kvotvärde
Summa per 2011-01-01		33 331 417	16 665 709	1 503 098	31 828 319		0,5
april 2011	Nyemission	15 200 000	7 600 000	0	15 200 000	40	0,5
Summa per 2011-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0,5
Summa per 2012-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0,5
Summa per 2013-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0,5
december 2014	Nyemission	4 853 141	2 426 570		4 853 141	13	0,5
Summa per 2014-12-31		53 384 558	26 692 279	1 503 098	51 881 460		0,5
december 2015	Nyemission	65 082	32 541		65 082	0,5	0,5
Summa per 2015-12-31		53 449 640	26 724 820	1 503 098	51 946 542		0,5
september 2016	Nyemission	15 358	7 679		15 358	0,5	0,5
Summa per 2016-12-31		53 464 998	26 732 499	1 503 098	51 961 900		0,5
april 2017	Nyemission	10 871 698	5 435 849		10 871 698	6,17	0,5
juni 2017	Nedsättning aktiekapital	0	-31 524 981		-		0,01
juli 2017	Nyemission	564	6		564	22	0,01
augusti 2017	Nyemission	23 840	238		23 840	0,01	0,01
oktober 2017	Nyemission	106	1		106	22	0,01
Summa per 2017-12-31		64 361 206	643 612	1 503 098	62 858 108		0,01
juni 2018	Nyemission	57 531	575		57 531	0,01	0,01
Summa per 2018-12-31		64 418 737	644 187	1 503 098	62 915 639		0,01
november 2019	Nyemission	78 770 586	787 706		78 770 586	3,74	0,01
december 2019	Nyemission	32 476 086	324 761		32 476 086	3,74	0,01
Summa per 2019-12-31		175 665 409	1 756 654	1 503 098	174 162 311		0,01
Summa per 2020-12-31		175 665 409	1 756 654	1 503 098	174 162 311		0,01
Summa per 2021-12-31		175 665 409	1 756 654	1 503 098	174 162 311		0,01
februari 2022	Nyemission	94 412 185	944 122	1 052 163	93 360 022	4	0,01
Summa per 2022-12-31		270 077 594	2 700 776	2 555 261	267 522 333		0,01
Summa per 2023-12-31		270 077 594	2 700 776	2 555 261	267 522 333		0,01

Fortsättning not 13

Substansvärde per aktie

Belopp i KSEK	Investmentbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31
Nettotillgångar		
Likvida medel	85 272	131 078
Kortfristiga placeringar	–	58 742
Netto finansiella tillgångar och skulder	67 699	75 316
Summa nettotillgångar	152 971	265 136
Beräknat verkligt värde portföljbolag	1 100 398	983 995
Summa substansvärde	1 253 369	1 249 131
Antal aktier	269 833 309	269 833 309
Substansvärde per aktie	4,64	4,63

Aktiestruktur

Antalet aktier uppgår till 270 077 594, varav 2 555 261 aktier av serie A och 267 522 333 aktier serie B. Aktier av serie A medför rätt till tio röster per aktie och aktier av serie B medför rätt till en röst per aktie. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. Samtliga aktier av serie B är sedan 15 april 2011 upptagna till handel på Nasdaq OMX huvudlista.

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

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

Balanserade resultat inklusive årets resultat

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

Resultat per aktie före och efter utspädning

Belopp i KSEK	2023	2022
Årets resultat	5 293	-88 122
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	269 833 309	257 417 460
Resultat per aktie, SEK, före utspädning	0,02	-0,34
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	269 833 309	257 417 460
Resultat per aktie, SEK, efter utspädning	0,02	-0,34

Not 14 Övriga finansiella skulder

Belopp i KSEK	2023-12-31		2022-12-31	
	Varav kassaflödes- påverkande		Varav kassaflödes- påverkande	
Tilläggsköpeskilling avseende Aprea Therapeutics				
Ackumulerade verkliga värden				
Vid årets början	191		1 756	
Betalda ersättningar	–	–	-324	-324
Verkligt värde-förändring i årets resultat	-61		-1 241	
Utgående balans	130	–	191	-324

Tilläggsköpeskilling avseende Aprea Therapeutics

Industrifonden har rätt till fem procents tilläggsköpeskilling enligt överlåtelseavtalet med Karolinska Development när Karolinska Development avyttrar Aprea Therapeutics. Tilläggsköpeskillingen kan uppgå till maximalt SEK 80 miljoner, kvarstående maximalt värde uppgår till SEK 71,2 (SEK 71,2) miljoner på balansdagen 2023-12-31.

Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Löner och ersättningar till anställda	3 345	4 564
Styrelsearvoden	460	438
Revisions- och konsultarvoden	767	707
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 318	1 349
Sociala avgifter	458	914
Övrigt	24	199
Summa	6 372	8 171

Not 16 Finansiella tillgångar och skulder, finansiell riskhantering

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2023

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	1 100 398				1 100 398	1 100 398
Övriga finansiella tillgångar, långfristig del	57 443				57 443	57 443
Övriga finansiella tillgångar, kortfristig del	10 386				10 386	10 386
Fordringar på portföljbolag		268			268	268
Likvida medel		85 272			85 272	85 272
Summa	1 168 227	85 540			1 253 767	1 253 767
Övriga finansiella skulder			130		130	130
Leverantörsskulder				1 323	1 323	1 323
Summa			130	1 323	1 453	1 453

2022

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	983 995				983 995	983 995
Övriga finansiella tillgångar, långfristig del	59 537				59 537	59 537
Övriga finansiella tillgångar, kortfristig del	15 970				15 970	15 970
Fordringar på portföljbolag		211			211	211
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultatet	58 742				58 742	58 742
Likvida medel		131 078			131 078	131 078
Summa	1 118 244	131 289			1 233 563	1 233 563
Övriga finansiella skulder			191		191	191
Leverantörsskulder				439	439	439
Summa			191	439	630	630

Fortsättning not 16

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 2023

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	124 598		975 800	1 100 398
Övriga finansiella fordringar, lång- och kortfristiga			67 829	67 829
Likvida medel	85 272			85 272
Summa	209 870		1 043 629	1 253 499
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder			130	130
Summa			130	130

Investmentbolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2022

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	75 534		908 461	983 995
Övriga finansiella fordringar, lång- och kortfristiga			75 507	75 507
Likvida medel och kortfristiga placeringar	189 820			189 820
Summa	265 354		983 968	1 249 322
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder			191	191
Summa			191	191

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 portföljbolag (onoterade innehav)

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

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan. För övriga finansiella fordringar, tilläggsköpeskillning avseende försäljningen av Forendo Pharma till Organon, har använts en rNPV beräkning med en diskonteringsränta om 13 procent (tillgångar i nivå 3). För övriga finansiella skulder bedöms den inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde vilket ingår i nivå 3 varför det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet.

Fortsättning not 16

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2023

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	908 461	75 507	191
Förvärv	69 477	–	–
Avyttringar och ersättningar	-1 764	-16 508	–
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-376	8 830	-61
Redovisat värde vid årets slut	975 800	67 829	130
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	793	16 508	–
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-1 168	-7 678	61

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2022.

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2022

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	876 250	61 799	1 757
Förvärv	86 276	–	–
Avyttringar och ersättningar	-390	-5 485	-325
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-53 675	19 193	-1 241
Redovisat värde vid årets slut	908 461	75 507	191
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	751	–	–
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-54 426	19 193	1 241

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2022.

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

Förändring i verkligt värde, vinster och förluster redovisade i resultaträkningen 2023

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar och skulder
Resultat nivå 1		
Noterade aktier, realiserat	–	
Noterade aktier, orealiserat	15 561	
Summa nivå 1	15 561	
Resultat nivå 3		
Onoterade aktier och andelar, realiserat	793	
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	-1 169	
Summa nivå 3	-376	
Resultat nivå 3		
Övriga finansiella tillgångar, orealiserade		8 830
Övriga finansiella skulder, orealiserade		61
Summa nivå 3		8 891
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	15 185	8 891

Förändring i verkligt värde, vinster och förluster redovisade i resultaträkningen 2022

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar och skulder
Resultat nivå 1		
Noterade aktier, realiserat	–	
Noterade aktier, orealiserat	-22 408	
Summa nivå 1	-22 408	
Resultat nivå 3		
Onoterade aktier och andelar, realiserat	751	
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	-54 426	
Summa nivå 3	-53 675	
Resultat nivå 3		
Övriga finansiella tillgångar, orealiserade		19 193
Övriga finansiella skulder, orealiserade		1 241
Summa nivå 3		20 435
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-76 083	20 435

Fortsättning not 16

Aktier och andelar (nivå 3) per 31 december 2023

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde	Värderingsmodell ¹
AnaCardio	20,7%	45 140	Pris senaste investeringen
Dilafor	2,2%	40 302	Pris senaste investeringen
Henlez	13,5%	5 557	Pris senaste investeringen
PharmNovo	13,1%	33 664	Pris senaste investeringen
SVF Vaccines	34,8%	21 007	Pris senaste investeringen
Umecrine Cognition	72,6%	588 072	Extern värdering ²
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	7 623	En kombination av aktiekurs och verkligt värde av fordran ³
KDev Investments	90,1%	234 435	En kombination av pris senaste investeringen och aktiekurs ⁴
Summa nivå 3		975 800	

- 1) För beskrivning av värderingsmodeller se Not 1 Värdering av portföljbolag till verkligt värde.
- 2) Riskjusterad extern värdering av oberoende värderingsinstitut från december 2022. Den externa värderingen gav ett rNPV värde (se definitioner sid 92) vilket sedan ytterligare riskjusterats för att reflektera en antagen risk- och intäktsdelning vid en utlicensering samt med hänsyn tagen till risken att inte lyckas finansiera Umecrine Cognition i den takt som det fortsatta utvecklingsprogrammet kräver.
- 3) KCIF Co-Investment Fund KB innehar noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och en finansiell fordran, värderad till verkligt värde, avseende tilläggsköpeskilling vid försäljningen av Forendo Pharma.
- 4) KDev Investments AB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen. Dilafor, vilket är onoterat, utgör 85 procent av totalt verkligt värde i KDev Investments. Den potentiella fördelningen till Rosetta Capital av verkligt värde beaktas också.

Aktier och andelar (nivå 3) per 31 december 2022

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde	Värderingsmodell ¹
AnaCardio	20,7%	45 138	Pris senaste investeringen
Dilafor	1,5%	24 026	Pris senaste investeringen
Henlez	13,5%	5 586	Pris senaste investeringen
PharmNovo	13,1%	20 000	Pris senaste investeringen
SVF Vaccines	34,8%	12 867	Pris senaste investeringen
Umecrine Cognition	72,6%	588 799	Extern värdering ²
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	8 025	En kombination av aktiekurs och verkligt värde av fordran ³
KDev Investments	90,1%	204 020	En kombination av pris senaste investeringen och aktiekurs ⁴
Summa nivå 3		908 461	

- 1) För beskrivning av värderingsmodeller se Not 1 Värdering av portföljbolag till verkligt värde.
- 2) Riskjusterad extern värdering av oberoende värderingsinstitut från december 2022. Den externa värderingen gav ett rNPV värde (se definitioner sid 92) vilket sedan ytterligare riskjusterats för att reflektera en antagen risk- och intäktsdelning vid en utlicensering samt med hänsyn tagen till risken att inte lyckas finansiera Umecrine Cognition i den takt som det fortsatta utvecklingsprogrammet kräver.
- 3) KCIF Co-Investment Fund KB innehar noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och en finansiell fordran, värderad till verkligt värde, avseende tilläggsköpeskilling vid försäljningen av Forendo Pharma.
- 4) KDev Investments AB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen. Dilafor, vilket är onoterat, utgör 91 procent av totalt verkligt värde i KDev Investments. Den potentiella fördelningen till Rosetta Capital av verkligt värde beaktas också.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 december 2023

KSEK	5%		-5%		+/-15%		+/-30%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Umecrine Cognition ¹	31 713	0,1	-34 078	-0,1	+/-99 748	+/-0,4	+/-198 436	+/-0,7
KDev Investments ²	19 008	0,1	-19 008	-0,1	+/-55 949	+/-0,2	+/-112 000	+/-0,4

- 1) Känslighet på rNPV värde i utförd extern värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.
- 2) Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 december 2022

KSEK	5%		-5%		+/-15%		+/-30%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Umecrine Cognition ¹	31 100	0,1	-34 732	-0,1	+/-99 811	+/-0,4	+/-198 560	+/-0,7
KDev Investments ²	17 307	0,1	-17 307	-0,1	+/-51 934	+/-0,2	+/-103 849	+/-0,4

- 1) Känslighet på rNPV värde i utförd extern värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.
- 2) Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

Fortsättning not 16

Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital

“Potentiell fördelning till Rosetta Capital” är det belopp om SEK 339,9 miljoner som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital (på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier) av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0 procent för ackumulerad utdelning upp till SEK 220 miljoner, 65 procent för ackumulerad utdelning mellan SEK 220 miljoner och SEK 880 miljoner, 75 procent för ackumulerad utdelning mellan SEK 880 miljoner och SEK 1 320 miljoner samt 92 procent för ackumulerad utdelning över SEK 1 320 miljoner.

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

KDev Investments partiella avyttring av Promimic i december 2023, vilken tillförde KDev Investments SEK 6,5 miljoner, innebar att KDev Investments under 2023 kunde lämna en utdelning till Rosetta Capital om SEK 5,0 miljoner. Utdelningen fortsatte avvecklingen av de första SEK 220 miljonerna i vattenfallet till Rosetta Capital, vilket nu uppgår till SEK 114 miljoner.

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

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	741 365	704 443
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	124 598	75 534
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	574 336	532 547
Portföljens totala verkliga värde¹	1 440 299	1 312 524
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments ²	-339 901	-328 529
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)³	1 100 398	983 995

- 1) Definitionen av "Portföljens totala verkliga värde" framgår av Not 1.
- 2) SEK 339,9 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier till Rosetta Capital.
- 3) Definitionen av "Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)" framgår av Not 1.

Information om värderingsmetodik i nivå 3

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

Finansiella risker

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

Prisrisk

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

Valutarisk

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

Ränterisk

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

Tabell över resultateffekt vid förändring i pris, valuta och ränta

Förändring i:	+/-5%		+/-15%		+/-30%	
	Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital	
	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie	MSEK	SEK/aktie
Prisförändring på andelar i portföljbolag, värderade till verkligt värde över resultatet	62,3	0,2	185,8	0,7	492,4	1,8
Valuta	0,4	0,0	1,1	0,0	2,3	0,0
Ränta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Fortsättning not 16

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 kreditriskexponering motsvaras av det bokförda värdet på finansiella tillgångar.

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

Tillgångar exponerade för kreditrisk

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Övriga finansiella tillgångar	67 829	75 507
Fordringar portföljbolag	268	211
Övriga kortfristiga fordringar	673	673
Kortfristiga placeringar	–	58 742
Likvida medel	82 272	131 078
Maximal exponering för kreditrisk	154 042	266 211

Likviditetsrisker

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

2023

Belopp i KSEK	Inom 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Över 5 år	Summa
Leverantörs- skulder	1 323				1 323
Övriga kort- fristiga skulder	674				674
Summa	1 997				1 997

2022

Belopp i KSEK	Inom 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Över 5 år	Summa
Leverantörs- skulder	439				439
Övriga kort- fristiga skulder	654				654
Summa	1 093				1 093

Hantering av kapitalrisker

Investmentbolagets mål för förvaltning av kapital är säkerställa investmentbolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet, generera skälig avkastning till aktieägarna samt fördelar 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 17 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Ställda säkerheter		
Eventalförpliktelser		
Investeringsåtagande i portföljbolag	8 705	7 580
Summa ställda säkerheter	8 705	7 580

Kapitalförsäkring

Individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar avseende en tidigare anställd. 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 betalning-
ar 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 18 Närståendeförhållanden

Närståenderelationer

Investmentbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, joint ventures och intressebolag samt med de bolag som ingår i invoX Pharma koncernen (invoX Pharma Ltd är helägt dotterbolag till Sino Biopharmaceutical Ltd).

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

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

Karolinska Development och Europeiska Investeringsfonden ("EIF") etablerade i november 2009 ett samarbete som innebar att EIF investerade parallellt med Karolinska Development i portföljbolag. Investeringarna skedde genom KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"). KCIF investerade parallellt med Karolinska Development i proportionerna 27:73 (KCIF: Karolinska Development) under förutsättning att vissa angivna investeringskriterier var uppfyllda. Investerare och kommanditdelägare i KCIF är EIF, som tillsköt totalt maximalt EUR 12,9 miljoner, och Karolinska Development, som tillsköt maximalt EUR 4,5 miljoner. Beloppen inbetalas löpande till KCIF vid behov 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 2023 uppgick till SEK 128 tusen (128). Per den 16 november 2021 har likvidation av KCIF påbörjats varvid befintliga innehav på sikt skall likvideras och likviden därifrån delas ut till Karolinska Development och EIF.

FMAB ägs till 100 procent av Karolinska Development (tidigare ägdes 25 procent av KIAB, denna andel förvärvades under 2023 av Karolinska Development).

Ersättning och vinstdelning

FMAB har rätt till ett årligt förvaltningsarvode motsvarande 1 procent av investerat kapital. 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.

Det indirekta ägandet i portföljbolagen, genom KCIF:s innehav, framgår i Karolinska Developments ägarandel av portföljbolagen, Not 32.

Belopp i KSEK	2023				2022			
	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Räntekostnader	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Räntekostnader
Närståenderelation								
Ägare: invoX Pharma Ltd				–				799
Portföljbolag	1 923	4 393			2 294	1 129		
Totalt	1 923	4 393	–	–	2 294	1 129	–	799

Belopp i KSEK	2023-12-31		2022-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
Portföljbolag	–	75 336	–	30 579
Totalt	–	75 336	–	30 579

Not 19 Väsentliga händelser efter balansdagen

Karolinska Development

- Inga väsentliga nyheter efter balansdagen.

AnaCardio

- AnaCardio erhöll 50 miljoner kronor i den andra och avslutande delen av den tidigare meddelade serie A-finansieringsrundan om totalt SEK 150 miljoner. Kapitaltillskottet kommer att finansiera den fortsatta utvecklingen av bolagets läkemedelskandidat AC01, inklusive den pågående kliniska fas 1b/2a-studien i patienter med hjärtsvikt (januari 2024).

Aprea Therapeutics

- Aprea Therapeutics fick IND-godkännande för läkemedelskandidaten APR-1051 från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Aprea har även säkrat upp till USD 34 miljoner genom en finansieringsrunda som letts av Sphera Healthcare. Med godkännandet och finansieringen på plats har bolaget möjlighet att initiera den första kliniska studien med APR-1051 (mars 2024).

Biosergen

- Biosergen publicerade ett prospekt med anledning av en företrädesemission av units som sker med stöd av godkännande på en extra bolagsstämma den 1 mars, 2024 (mars 2024).

OssDsign

- OssDsign rapporterade positiva data från den kliniska studien TOP FUSION. Top-line-resultaten, som granskats av oberoende radiologer, visar en fusionsgrad på 93 procent 12 månader efter operation med det nya nanosyntetiska bengtftet OssDsign Catalyst (januari 2024).

Umecrine Cognition

- Umecrine Cognition presenterade nyligen genererade prekliniska resultat som belyser golexanolons verkningsmekanism i Parkinsons sjukdom under den årliga konferensen 18th International Conference on Alzheimer's and Parkinson's Diseases 2024 i Lissabon, Portugal (mars 2024).

Not 20 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Detta innebär bland annat att följande redovisningsprinciper har tillämpats:

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till verkligt värde via resultatet i moderbolagets finansiella rapporter. Utdelning redovisas som intäkter när dessa fastställs av bolagsstämma.

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 fastställs av bolagsstämma.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

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

Not 21 Uppgifter om moderbolaget

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

Efterföljande noter avser moderbolaget.

Not 22 Intäkternas fördelning

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

Belopp i KSEK	2023	2022
Övriga intäkter	2 014	2 300
Totala intäkter	2 014	2 300

Not 23 Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag

Belopp i KSEK	2023	2022
Förändring i verkligt värde av andelar i dotterföretag	-43 286	-49 376
Förändring i verkligt värde av andelar i joint ventures och intresseföretag	31 744	-10 504
Förändring i värde av andra långfristiga värdepappersinnehav	26 727	-16 203
Summa	15 185	-76 083

Not 24 Förändring av verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder

Belopp i KSEK	2023	2022
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	8 891	20 435
Summa	8 891	20 435

Not 25 Övriga externa kostnader

Arvode till bolagets revisorer

Belopp i KSEK	2023	2022
EY		
Revisionsuppdrag	1 684	1 319
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	52	120
Summa	1 736	1 439

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

Not 26 Leasing

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

Belopp i KSEK	2023	2022
Kostnadsförda leasingavgifter under perioden	798	714
Framtida leasingbetalningar		
Inom ett år	803	711
Mellan ett år och fem år	1 995	–
Summa framtida leasingbetalningar	2 798	711

Not 27 Anställda och personalkostnader

Se Not 5 för ytterligare information.

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2023			2022		
	Antal	Varav kvinnor	Varav män	Antal	Varav kvinnor	Varav män
Investmentföretaget	8	50%	50%	8	50%	50%
Summa	8	50%	50%	8	50%	50%

Kostnader för ersättning till anställda

Belopp i KSEK	2023	2022
Löner och ersättningar	12 636	17 160
Sociala avgifter/löneskatt	5 246	5 840
Pensionskostnader	2 870	2 999
Summa	20 752	26 004

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

Belopp i KSEK	2023		2022	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och ersättningar	4 448	8 188	5 557	11 603
Pensionskostnader	963	1 907	920	2 079
Summa	5 411	10 095	6 477	13 682

Not 28 Ränteintäkter och liknande resultatposter

Belopp i KSEK	2023	2022
Ränteintäkter från lån till portföljbolag	7 244	1 416
Värdeförändring kortfristiga placeringar	1 593	–
Summa	8 837	1 416

Not 29 Räntekostnader och liknande resultatposter

Belopp i KSEK	2023	2022
Räntekostnad lån från närstående	–	-799
Värdeförändringar kortfristiga placeringar	–	-1 272
Summa	0	-2 071

Not 30 Skatter

Belopp i KSEK	%	2023	%	2022
Resultat före skatt		5 234		-88 101
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	20,6%	-1 078	20,6%	18 149
<i>Skatteeffekt av</i>				
Ej avdragsgilla kostnader		-103		-369
Ej skattepliktiga intäkter		13		13
Emissionskostnader		–		3 502
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga		4 960		-11 463
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-3 792		-9 832
Redovisad skatt	0,0%	0	0,0%	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de

underskott som uppstår i moderbolaget. Eventuella kommande vinster vid försäljning av näringsbetingade aktier och andelar i portföljbolagen är inte skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran har därför inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2023-12-31 till SEK 182 804 tusen (179 012) Av dessa uppgår skatteeffekten av underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till SEK 0 (0).

Not 31 Andelar i dotterföretag

Belopp i KSEK	2023	2022
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	588 798	0
Omklassificering från intressebolag/ joint ventures	28 951	623 048
Investeringar under året	54 879	15 126
Värdering till verkligt värde via resultatet	-43 261	-49 376
Utgående balans bokfört värde	629 367	588 798

Specifikation av innehav i dotterföretag

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Modus Therapeutics (omklassificering från intressebolag)	66,2%	–	41 295	–
Umecrine Cognition AB	72,6%	72,6%	588 072	588 798
KCIF Fund Management AB	100%	75,0%	0	0
KD Incentive AB	100%	100,0%	0	0
Summa bokfört värde			629 367	588 798

Investeringar i dotterföretag

Belopp i KSEK	2023	2022
Modus Therapeutics Holding AB	23 508	–
Umecrine Cognition AB	31 373	15 126
Summa investeringar	54 881	15 126

Varav icke kassaflödespåverkande investeringar dotterföretag

Belopp i KSEK	2023	2022
Upplupen ränta		
Modus Therapeutics Holding AB	1 508	–
Umecrine Cognition AB	1 374	166
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	2 882	166

Not 32 Andelar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2023	2022
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	304 588	899 600
Förvärv under året	8 140	50 941
Omklassificering till dotterföretag	-28 951	-623 048
Omklassificering till andra långfristiga innehav	–	-12 014
Avyttringar under året	-1 763	-199
Värdering till verkligt värde via resultatet	31 748	-10 692
Utgående balans bokfört värde	313 762	304 588

Fortsättning not 32

Specifikation av innehav i joint ventures

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2023-12-31	Fullt utspädda ¹⁾	2022-12-31	2022-12-31
KDev Investments AB²⁾	90,1%		90,1%	234 435
Aprea Therapeutics Inc	1,6%	1,6%	2,2%	
Biosergen AB	1,8%	1,8%	2,1%	
Dilafor AB	29,3%	29,3%	29,8%	
Modus Therapeutics Holding AB	7,7%	7,7%	17,1%	
Promimic AB	12,5%	12,5%	13,7%	
Summa bokfört värde				204 020

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

2) Karolinska Development äger 90,1 procent (90,1 procent) 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	
	2023-12-31	Fullt utspädda ¹⁾	2022-12-31	2022-12-31
AnaCardio Holding AB	20,7%	19,2%	20,7%	45 140
Henlez ApS	13,5%	13,5%	13,5%	5 557
Modus Therapeutics Holding AB (omklassificerad till dotterbolag)	–	–	38,2%	–
SVF Vaccines AB	34,2%	34,2%	34,8%	21 007
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%		26,0%	7 623
OssDsign AB	0,5%	0,5%	0,6%	
Summa bokfört värde				100 568

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2023	2022
AnaCardio Holding AB	–	26 675
Henlez ApS	–	5 506
KDev Investments AB	–	915
Modus Therapeutics Holding AB	–	11 805
SVF Vaccines AB	8 140	6 040
Summa investeringar i joint ventures och intresseföretag	8 140	50 941

Varav icke kassaflödespåverkande investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2023	2022
Upplupen ränta		
Modus Therapeutics Holding AB	–	305
SVF Vaccines AB	640	21
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	640	326

Not 33 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2023	2022
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	90 609	50 570
Förvärv under året	39 936	44 227
Omklassificering från intresseföretag	–	12 014
Värdering till verkligt värde via resultatet	26 722	-16 203
Utgående balans bokfört värde	157 269	90 609

Specifikation av innehav i andra långfristiga värdepapper

Namn	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Dilafor AB	2,2%	1,5%	40 298	24 026
OssDsign AB	9,4%	10,4%	73 088	42 958
PharmNovo AB	13,1%	13,1%	33 664	20 000
Promimic AB	1,7%	1,7%	10 219	3 625
Summa bokfört värde			157 269	90 609

Varav icke kassaflödespåverkande investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2023	2022
Omklassificering från intressebolag	–	-12 014
Upplupen ränta	871	–
Värdering till verkligt värde	26 722	-16 203
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	27 593	-28 217

Not 34 Moderbolagets innehav i dotterföretag, joint ventures, och intresseföretag

Bolag	Säte	Organisationsnummer	Antal andelar	Eget kapital, KSEK	Resultat, KSEK
Karolinska Development					
AnaCardio Holding AB	Solna	559343-3559	530	117 643	-14 895
Henlez ApS	Köpenhamn	40632026	9 259	2 784	-6 741
KD Incentive AB	Solna	556745-7675	100 000	150	1
KCIF Fund Management AB	Solna	556777-9219	100 000	222	2
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	23 801 390	17 682	-17 897
SVF Vaccines AB	Stockholm	559001-9823	275	1 739	-7 693
Umecrine Cognition AB	Umeå	556698-3655	10 777 564	22 163	-42 794
KCIF Co-Investment Fund KB	Solna	969744-8810	26	29 305	3 965
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	461 184	234 918	-130 864
KDev Investments AB					
Aprea Therapeutics Inc	Boston	7312119	59 034	278 341 ¹⁾	-117 693 ²⁾
Biosergen AB	Stockholm	559304-1295	901 334	7 485 ¹⁾	-20 568 ²⁾
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	403 970	2 614	-31 655
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	2 752 516	17 682	-17 897
Promimic AB	Mölnådal	556657-7754	2 323 920	76 719	-9 222

1) Per 30 september 2023

2) 1/1 – 30/9 2023

Not 35 Övriga finansiella tillgångar

Övriga finansiella tillgångar, långfristiga

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Fordran tilläggsköpeskilling Forendo Pharma Oy, långfristig del (se även not 9)	57 443	59 537
Fordran tilläggsköpeskilling Oncopeptides (se även not 9)	0	0
Summa	57 443	59 537

Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Fordran tilläggsköpeskilling Forendo Pharma Oy, kortfristig del (se även not 9)	10 386	15 970
Summa	10 386	15 970

Not 36 Övriga kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Skattefordran	673	673
Summa	673	673

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Försäkringspremier	310	297
Övrigt	485	453
Summa	795	750

Not 37 Kortfristiga placeringar till verkligt värde över resultatet

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	58 742	50 005
Försäljning/förvärv av korträntefonder med låg risk	-60 336	10 000
Verkligt värde förändring i årets resultat	1 594	-1 263
Summa	0	58 742

Not 38 Vinstdisposition

Belopp i SEK	2023-12-31
Balanserad förlust	-1 497 103 139
Överkursfond	2 735 903 004
Årets resultat	5 235 121
Summa	1 244 034 986

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Överkursfond	2 735 903 004
Balanserad förlust	-1 491 868 018
Balanseras i ny räkning	1 244 034 986

Not 39 Övriga finansiella skulder

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Skuld tilläggsköpeskilling Aprea Therapeutics, se även not 14	130	191
Summa	130	191

Not 40 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2023-12-31	2022-12-31
Löner och ersättningar till anställda	3 345	4 564
Styrelsearvoden	460	438
Revisions- och konsultrarvoden	767	707
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 318	1 349
Sociala avgifter	458	914
Övrigt	25	199
Summa	6 373	8 171

Not 41 Närståendeförhållanden**Närståenderelationer**

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, joint ventures, intressebolag och andra långfristiga värdepappersinnehav samt med de bolag som ingår i invoX Pharma Ltd-koncernen (Sino Biopharmaceutical Ltd-koncernen).

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

Belopp i KSEK	2023				2022			
	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Ränte-kostnader	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Ränte-kostnader
Närståenderelation								
invoX Pharma Ltd				–				799
Dotterföretag	88	2 882			89	1 129		
Joint ventures och intresseföretag	1 262	640			2 205			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	572	871			–	–		
Totalt	1 923	4 393	–	–	2 294	1 129	–	799

Belopp i KSEK	2023-12-31		2022-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
Dotterföretag			44 960	15 126
Joint ventures och intresseföretag			10 000	15 453
Andra långfristiga värdepappersinnehav			17 036	–
Totalt	–	71 996	–	30 579

Årsredovisningens undertecknande

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

Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen, samt undertecknats av samtliga, den 15 mars 2024. Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 16 maj 2024.

Björn Cochlovius
Ordförande

Anna Lefevre Skjöldebrand
Ledamot

Benjamin Toogood
Ledamot

Philip Duong
Ledamot

Theresa Tse
Ledamot

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 mars 2024

Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget för Karolinska Development AB (publ) för år 2023. Moderbolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentbolaget ingår på sidorna 35–81 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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder), 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 bolagets 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 den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Värdering av andelar i portföljbolag

Beskrivning av området

Redovisat värde för andelar i portföljbolag, uppgick till 1 100 mkr per 31 december 2023, motsvarande 87% av Investmentbolaget 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

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. 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 sidorna 53–55 och i not 16 på sidan 67–72 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 1–34 och 86–95. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse.

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen för moderbolaget upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller den finansiella rapporten för investmentbolaget, 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 som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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 misstag, 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 misstag 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn

till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Karolinska Development AB (publ) för år 2023 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 revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentbolaget enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska 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 utdel-

ningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett tryggsamt sätt. 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 tryggsamt 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, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets 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 revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget för Karolinska Development AB har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Karolinska Development AB (publ) för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är beroende i förhållande till moderbolaget och investmentbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten

upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida investmentbolagets resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Ernst & Young AB, utsågs till Karolinska Development ABs revisor av bolagsstämman den 16 maj 2023 och har varit bolagets revisor sedan 20 maj 2015.

Stockholm den 21 mars 2024
Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

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

Bolagsstyrning vid Karolinska Development

Tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning

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.

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

Styrelsens sammansättning och funktion m.m.

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

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska vidare fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens finansiella situation liksom tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa mål och strategier, se till att det finns effektiva system för uppföljning och

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

Styrelseledamöterna väljs årligen av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Enligt Bolagets bolagsordning ska minst tre ledamöter och högst nio ledamöter utses av årsstämman. Suppleanter skall inte utses. Vid årsstämman 2023 valdes fem ledamöter.

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 2023 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.

Innehav med tio procent eller mer av rösterna

Det finns ett innehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Karolinska Development, nämligen invoX Pharma Ltd med 43,93 procent av rösterna (47,67 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 2024, baserat på ägarförhållandena enligt Euroclear Sweden AB:s register per den sista bankdagen i augusti 2023. Valberedningen har inom sig utsett ordföranden för valberedningen. Valberedningen består av följande personer: Yan Cheng (ordförande), utsedd av Worldwide International Investments Ltd; Jack Li, utsedd av invoX Pharma Ltd; Jan Dworsky, utsedd av Swedbank Robur Microcap fond; Hans Wigzell, utsedd av Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid KI; Peter Markborn, utsedd av Styviken Invest AS.

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 fem ledamöter: Björn Cochlovius (ordförande), Theresa Tse, Anna Lefevre Skjöldebrand, Ben Toogood och Philip Duong. Ingen av styrelseledamöterna är anställd av bolaget.

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

Bolagsstämموالدا ledamöter

Björn Cochlovius. Ordförande sedan 2020. Född 1968. Doktorat (Dr.rer.nat) från Universität des Saarlandes, Assoc. Prof Universität Heidelberg.

Övriga uppdrag: VD i Eleva Biologics GmbH, Interims-VD i Medrxa Therapeutics GmbH, Styrelseordförande i Sapreme Technologies BV, President i Biocure Technologies Ltd samt General Manager i BC BioMed Consulting GmbH.

Tidigare uppdrag inkluderar bland annat: Styrelseordförande i Isogencia Ltd, Senior Director Development Asia-Pacific i Abbvie Inc., Head Oncology i Otsuka, Director Business Development Oncology i Roche AG, VD i OnTarget Neurology AS, Head R&D i Affitech AS samt SVP Business Development i Atriva Therapeutics GmbH.

Inget innehav i Karolinska Development.

Theresa Tse. Styrelseledamot sedan 2017. Född 1992.

Bachelor's degree of Science in Economics från Wharton School of University of Pennsylvania.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och Executive Director i Sino Biopharmaceutical Ltd (noterat på Hong Kong-börsen) och styrelseledamot i invoX Pharma Ltd., France Investment (China 1) Group Limited, Chia Tai Life Technology Limited samt Yun On Investment Holding Limited.

Innehav i Karolinska Development 128 736 384 aktier (genom närstående juridisk person).

Anna Lefevre Skjöldebrand. Styrelseledamot sedan 2021.

Född 1969. Jur kand från Uppsala universitet.

Övriga uppdrag: VD i Swedish Medtech Service AB. Nuvarande styrelseuppdrag omfattar: Sweden Medtech4Health AB (styrelseordförande), Swecare samt St Eriks ögonsjukhus.

Tidigare uppdrag inkluderar bland annat: Chefsjurist Swedish Medtech Service AB, Advokat Delphi & Co, Advokat GLS Legal, Jurist Ernst & Young Law, bolagsjurist Front Capital Systems AB.

Tidigare styrelseuppdrag omfattar bland annat: Dedicare AB, E-hälsomyndigheten, SIS AB, Medtech Europe och COCIR, Life Science office of Sweden. Hon har även varit ledamot i nämnden för offentlig upphandling.

Inget innehav i Karolinska Development.

Ben Toogood. Styrelseledamot sedan 2021. Född 1976. Bachelor of Pharmacy från Rhodes University. MSc. från University of Witwatersrand samt Executive MBA från University of Cambridge.

Övriga uppdrag: Head Global Business Development i Sino Biopharmaceuticals Limited, VD i invoX Pharma Limited, styrelseledamot i Softhale BV och pHion Therapeutics.

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

Innehav 64 001 aktier i Karolinska Development.

Philip Duong. Styrelseledamot sedan 2022. Född 1990, Bachelor's degree of Commerce från University of Toronto.

Övriga uppdrag: Head of Overseas BD & Alliance på Sino Biopharmaceuticals Limited samt styrelseledamot i Treadwell Therapeutics.

Tidigare uppdrag: Deutsche Bank AG (Hong Kong Branch).

Inget innehav i Karolinska Development.

Krav på oberoende

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

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget/ Ledningen	Större ägare
Björn Cochlovius	ordförande	2020	ja	ja
Theresa Tse	ledamot	2017	ja	nej
Anna Lefevre Skjöldebrand	ledamot	2021	ja	ja
Ben Toogood	ledamot	2021	ja	nej
Philip Duong	ledamot	2022	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 bolagsstämموالدا 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 år 2023 har styrelsen hållit totalt 11 styrelsemöten. Björn Cochlovius har deltagit vid samtliga möten. Ben Toogood, Anna Lefevre Skjöldebrand samt Philip Duong har deltagit vid 10 av 11 möten. Theresa Tse har inte deltagit i något möte.

Bolagets chefsjurist Johan Dighed är sekreterare vid styrelsens sammanträden.

Styrelsen antar årligen en arbetsordning, en instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören

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

Styrelsens utvärdering av 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, Björn Cochlovius (ordförande), Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood, vilka alla är oberoende 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 bolagsstämans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet har sammanträtt 5 gånger under 2023. Björn Cochlovius och Ben Toogood har deltagit vid samtliga möten. Anna Lefevre Skjöldebrand har deltagit vid 4 av 5 möten.

Ersättningsutskott

Karolinska Developments ersättningsutskott består av tre ledamöter, Björn Cochlovius (ordförande), Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

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 2 gånger under 2023. Björn Cochlovius och Anna Lefevre Skjöldebrand har deltagit vid samtliga möten. Ben Toogood har deltagit vid 1 av 2 möten.

Investeringsutskott

Karolinska Developments investeringsutskott består av tre ledamöter, Björn Cochlovius (ordförande), Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

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

Investeringsutskottet har sammanträtt 4 gånger under 2023. Björn Cochlovius och Ben Toogood har deltagit vid samtliga möten. Anna Lefevre Skjöldebrand har deltagit vid 3 av 4 möten.

Verkställande direktör VD

Viktor Drvota. Tillträdde som VD den 1 juni 2017, och dessförinnan CIO sedan februari 2016. Född 1965. Hjärtspecialist och docent i kardiologi. Viktor Drvota har över 20 års erfarenhet från riskkapital inom Life Science och har genomfört många investeringar, signifikanta kapitalresningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar. Dr Drvota var ansvarig för Life Science på SEB venture Capital 2002 – 2016. Under denna tid satt han i många styrelser i både biotech och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB, Airsonett AB med flera. Innan SEB VC arbetade 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: 209 996 aktier.

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 policyer godkänns av styrelsen och detaljregler godkänns av VD. Dessa reglerar, inom ramen för övergripande policyer, 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 korrigerar 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, policyer och attestrutiner.

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

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

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

Bolaget har få anställda, alla verksamma på samma arbetsplats, 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 äger rum. 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 ett fåtal 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 2024

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 2023 på sidorna 86–90 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar 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 21 mars 2024
Ernst & Young AB

Oskar Wall
Auktoriserad revisor

Definitioner nyckeltal

Nyckeltal definierade enligt IFRS

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.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar, likvida medel och kortfristiga placeringar.

Portföljbolag

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

Portföljens totala verkliga värde

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

rNPV

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

Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter finansiella poster dividerat med eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster dividerat med sysselsatt kapital.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning.

Substansvärde och substansvärde per aktie

Verkligt värde av totala portföljnehavet (SEK 1 100,4 miljoner), likvida medel (SEK 85,3 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder (SEK 67,8 miljoner minus SEK 0,1 miljoner). Substansvärde per aktie: substansvärdet i relation till antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (269 833 309) på balansdagen (31 december 2023).

Sysselsatt kapital

Totalt eget kapital och räntebärande skulder.

Definitioner övrigt

Karolinska Development

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

Karolinska Institutet

Karolinska Institutet, org.nr 202100-2973

Karolinska Institutet är ett av världens främsta medicinska universitet och utser nobelpristagarna i fysiologi eller medicin.

KIAB

Karolinska Institutet Innovations AB, org.nr 556528-3909

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

Verkligt värde (Fair value)

Av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter framgår att bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm i sin koncernredovisning skall tillämpa International Financial Reporting Standards, IFRS. Tillämpningen av dessa standarder möjliggör för koncerner av investmentbolagskaraktär att använda så kallat Verkligt värde vid framräkning av vissa tillgångars redovisade värden. Beräkningarna görs efter vedertagna principer och tas inte med i koncernen ingående juridiska personers redovisning, och är inte kassaflödespåverkande.

Karolinska Development applicerar värderingsprinciperna till verkligt värde enligt Interna-

tional Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, tillsammans med tillämningen 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

Anemi

Blodbrist, vilket innebär att man har färre röda blodkroppar än normalt. Röda blodkroppar behövs för att transportera syre till alla kroppens celler.

Antagonist

Ett läkemedel som binder till en receptor och samtidigt stoppar receptorn från att producera dess respons, dvs. blockerar receptorn.

Antimykotisk

Svampdödande

Autoimmun (sjukdom)

När kroppens immunsystem blir felprogrammerat och angriper kroppens egna celler.

Biosyntetisk

Process som katalyseras av proteiner (s.k. enzymer) i celler genom vilka mer komplicerade produkter framställs ut enklare byggstenar.

Farmakokinetik

Läran om läkemedels upptag till, omsättning i och elimination från kroppen, samt beskrivning av läkemedels effekter.

FDA

Amerikanska läkemedelsverket.

First-in-class

Läkemedel som använder en ny och unik verkningsmekanism för att behandla ett medicinskt tillstånd. Dessa produkter är innovativa och erbjuder nya behandlingsalternativ för patienter.

GABA

Gammaaminosmörsyra, är den vanligaste hämmande signalsubstansen i centrala nervsystemet. Den är en av de signalsubstanser som förflyttar korttidsminnets information till långtidsminnet.

Immunterapi

Behandlingsmetod som förstärker immunsystemets inneboende förmåga att angripa främmande eller sjuka celler.

In vitro

Från latinets "i glas" avser forskning eller "prov-rörsförsök" på lab med t.ex. celler eller proteiner.

Key opinion leaders (KOL)

Individer som har betydande inflytande och expertis inom ett visst område eller bransch.

Kolestas

Försämrad utsöndring av galla från levern till tarmen. Detta leder till bland annat försämrat upptag av fetter och fettlösliga vitaminer samt symptom såsom trötthet, klåda och gulsot.

Levercirros

Nedbrytning av leverns vävnader som leder till att levern inte fungerar som den ska. Kallas även för skrumplever.

Maligna tumörer

Elakartade tumörer.

Monoterapi

Behandling med endast ett läkemedel.

Mutationer

En förändring i arvsanlagen i en cell av en levande organism eller ett virus, som är mer eller mindre permanent och som kan överföras till cellens eller virusets avkomlingar.

Neurologiska (nedsättningar)

Som berör hjärna, hjärnstam, ryggmärg och centrala nervsystem och leder till att kognitiva (tankemässiga) förmågor försämras.

Obstetrik

Läran om graviditet, förlossning, postpartum (tiden efter födsel) och relaterade tillstånd under/efter graviditet och förlossning.

"Off the shelf"-produkt

Produkt som används i befintligt skick, dvs. inte specialbeställda, skräddarsydda eller specialanpassade produkter.

Oxytocin

Peptidhormon som utsöndras i det centrala nervsystemet och verkar på cellerna i den glatta muskulaturen, bl.a. i livmodern. Oxytocin spelar en viktig roll vid förlossningsarbetet och används som läkemedel för att påskynda en förlossning som går långsamt genom att öka värkarbetet.

Palliativ

Vård eller läkemedel som är inriktade på att lindra symptomen för obotliga sjukdomar.

Peptidhormon

Hormon bestående av kortare kedjor av aminosyror.

Placebokontrollerad (studie)

En klinisk studie som testar en medicinsk terapi där, förutom en grupp försökspersoner som får den behandling som ska utvärderas, en separat kontrollgrupp får en översam behandling (placebo) för att kontrollera effekten av den verkamma behandlingen.

Polysackarider

Kolhydrater som byggs upp av ett stort antal sockerarter (monosackarider).

Preeklampsi

Havandeskapsförgiftning, sjukdomstillstånd med högt blodtryck under senare hälften av graviditeten och påverkan på fostret.

Preklinisk

Forskning som indikerar att en läkemedelskandidat är säker och har effekt innan den får provas på människor.

Proof-of-concept

Syftar till klinisk utveckling där man visar att läkemedelskandidaten önskade verkan i en patientgrupp, expempelvis genom att kandidaten har en viss effekt och säkerhet i patienter.

Prostaglandiner

Kortlivade, hormonliknande ämnen som bildas av omättade fetter och reglerar cellaktivitet som påverkar bl.a. blodtryck och glatt muskulatur.

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.

Receptor

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

Sepsis / Septisk chock

Livshotande tillstånd utlöst av ett oreglerat svar på infektion, som påverkar hela kroppen och gör att viktiga organ inte fungerar som de ska. Kallades förr för blodförgiftning.

Småmolekylhämmare

Kemisk substans som oftast kan tas oralt (ej antikropp eller protein) och vilken hämmar ett receptorsystem t.ex hos cancer celler.

Steroider

Typ av organiska molekyler som bland annat innefattar kroppens hormoner.

Subkutan (injektion)

Anatomisk term som betyder "under huden".

Systemisk inflammation

Ett allvarligt tillstånd där det finns inflammation i hela kroppen.

Särläkemedelssjukdom

Sällsynt sjukdom som drabbar en mycket begränsad del av befolkningen.

Topikal

Ges på kroppsytan som hud, slemhinnor och ögon.

Toxicitet

Giftighet, dvs. i vilken grad ett kemiskt ämne eller en viss blandning av ämnen kan skada en organism.

510(k) process

Regulatorisk process i USA för att få marknads-godkännande av medicintekniska produkter.

Delårsrapport januari – mars 2024	26 april 2024
Delårsrapport januari – juni 2024	30 augusti 2024
Delårsrapport januari – september 2024	15 november 2024
Bokslutskommuniké januari – december 2024	Februari 2025
Årsredovisning 2024	Mars 2025

