

---

## Karolinska Development

---

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

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

---

## Finansiell uppdatering

---

### Fjärde kvartalet

- Periodens resultat, nettoresultatet, under fjärde kvartalet uppgick till SEK 328,8 miljoner (SEK 14,9 miljoner under fjärde kvartalet 2018). Vinsten per aktie var SEK 3,20 (SEK 0,2 under fjärde kvartalet 2018).
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 383,0 miljoner. Resultatet beror till största delen på resultatet av förändringen i verkligt värde avseende det noterade innehavet i Aprea Therapeutics.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 553,4 miljoner i slutet av december 2019, en ökning med SEK 540,9 miljoner från SEK 1 012,5 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick i slutet av december till SEK 1 047,6 miljoner, en ökning med SEK 377,9 miljoner från SEK 669,7 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,7 miljoner under fjärde kvartalet 2019 (SEK 0,9 miljoner under fjärde kvartalet 2018).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det fjärde kvartalet uppgick till SEK 6,8 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under fjärde kvartalet uppgick till SEK 35,6 miljoner.
- Likvida medel ökade med SEK 31,3 miljoner under fjärde kvartalet och uppgick till SEK 52,1 miljoner per den 31 december 2019.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 1 007,8 miljoner per den 31 december 2019.

### Helåret

- Nettovinsten under helåret uppgick till SEK 303,0 miljoner (SEK 30,5 miljoner under 2018). Vinsten per aktie var SEK 4,10 (SEK 0,48 under 2018).
- Helårsresultatet av Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 415,1 miljoner (SEK 58,5 miljoner under 2018).

- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 553,4 miljoner i slutet av december 2019, en ökning från SEK 952,3 miljoner vid motsvarande tidpunkt 2018. Portföljens netto verkligt värde uppgick vid samma tidpunkt till SEK 1 047,6 miljoner, en ökning från SEK 618,9 miljoner jämfört med motsvarande tidpunkt 2018.
- Intäkterna uppgick till SEK 3,4 miljoner under helåret 2019 (SEK 3,1 miljoner under 2018).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under helåret uppgick till SEK 48,9 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under helåret uppgick till SEK 445,7 miljoner.
- Likvida medel minskade med SEK 33,7 miljoner under helåret och uppgick till SEK 52,1 miljoner per den 31 december 2019.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 1 007,8 miljoner per den 31 december 2019.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019.

---

## Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

---

- Aprea Therapeutics fullföljde sin börsnotering på Nasdaq Global Select Market i USA. Bolaget erhöll ett totalt bruttobelopp, före avdrag för garanternas rabatter och provision samt andra transaktionskostnader, om cirka USD 97,75 miljoner (oktober 2019).
- OssDsign tillkännagav att bolagets produkter Cranial PSI Accessories har erhållit 510 (k)-godkännande av FDA, vilket möjliggör marknadsföring och försäljning av produkterna i USA. Produkterna är ett antal 3D-printade patientspecifika kirurgiska tillbehör framtagna för att stödja och utöka användningen av bolagets implantat för kranioplastik som sedan tidigare är godkända i USA (oktober 2019).
- Teckningstiden för den riktade nyemissionen till bolagets konvertibelnehavare förlängdes i flera steg under det fjärde kvartalet till den 16 december (oktober–december 2019).
- Karolinska Development avyttrade sitt indirekta innehav i Asarina Pharma, en ägarandel i portföljbolaget som uppgick till en procent. Transaktionen innebar endast en marginell påverkan på Karolinska Developments nettoresultat (oktober 2019).
- Karolinska Development meddelade att konvertibelnehavare i bolaget hade ingått avtal om kvittning eller återköp av 94 procent av utestående konvertibellån motsvarande 438,4 miljoner kronor inklusive upplupen ränta per 30 juni 2019. Detta inom ramen för den då pågående riktade nyemissionen (november 2019).
- Karolinska Development offentliggjorde tilläggsprospekt avseende den då pågående riktade nyemissionen till bolagets konvertibelnehavare (november 2019).
- OssDsign rapporterade gynnsamma uppföljningsdata som visade att frekvensen av infektioner som leder till borttagning av bolagets kranialimplantat OSSDSIGN Cranial PSI var fortsatt låg (2,4%) efter en medianuppföljningstid på 17 månader (november 2019).
- Den första delregistreringen i den då pågående riktade nyemissionen visade att konvertibelnehavare hade tecknat sig för aktier motsvarande 208 miljoner kronor i nominellt

värde av bolagets konvertibellån, eller 63,3 procent av det utestående konvertibellånet vid tidpunkten för offentliggörandet av den riktade nyemissionen (november 2019).

- Karolinska Development meddelade en ökning av antalet aktier och röster i bolaget. Efter den första delregistreringen i den då pågående riktade nyemissionen uppgick antalet aktier i bolaget till 143 189 323 och antalet röster till 156 717 205 fördelat på 15 030 098 röster tillhörande aktier av serie A och 141 686 225 röster tillhörande aktier av serie B (november 2019).
- Aprea Therapeutics presenterade resultat från två kliniska fas 1b/2-studier där säkerheten och effekten av APR-246 utvärderas i kombination med azacitidin för behandling av TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) och akut myeloisk leukemi (AML) (december 2019).
- Forendo Pharma ingick ett licens- och samarbetsavtal med det globala läkemedelsföretaget Novartis för utveckling av nya läkemedel mot kroniska leversjukdomar (december 2019).
- Sino Biopharmaceutical och Chia Thai Resources avyttrade sitt återstående konvertibellån om SEK 85 miljoner i nominellt värde, motsvarande SEK 121 miljoner inklusive upplupen ränta till och med 30 juni 2019, till Worldwide International Investments Limited som samtidigt åtog sig att teckna aktier av serie B genom kvittning av det förvärvade konvertibellånet i den då pågående riktade nyemissionen (december 2019).
- Umecrine Cognition slutförde inklusionen av patienter med levercirros och hepatisk encefalopati i en fas 2a-studie (december 2019).
- Karolinska Development meddelade att aktiekursen i portföljbolaget Aprea Therapeutics per den 12 december 2019 om USD 39,37 skulle innebära en nettovinsteffekt om cirka SEK 422 miljoner i fjärde kvartalet. Samtidigt meddelades att ett tilläggsprospekt offentliggjorts i den då pågående riktade nyemissionen till bolagets konvertibelinnehavare (december 2019).
- Det slutgiltiga utfallet för den sista delregistreringen i den riktade nyemissionen till konvertibelinnehavarna offentliggjordes. Konvertibelinnehavare hade tecknat aktier för ytterligare SEK 85,9 miljoner i nominellt värde av bolagets konvertibellån. Efter den sista delregistreringen återstod SEK 13,6 miljoner i nominellt värde av Bolagets konvertibellån eller SEK 20.0 miljoner inklusive upplupen ränta till och med den 31 december 2019 (december 2019).
- Bolagets kortsiktiga kapitalbehov säkerställdes genom ett lån från Sino Biopharmaceutical om SEK 70 miljoner (december 2019).
- Umecrine Cognition erhöll Notice of Allowance från USPTO för patent som skyddar golexanolon (december 2019).
- Antalet aktier av serie B ökade med totalt 32 476 086 som ett resultat av den slutliga delregistreringen av den riktade nyemissionen. Det totala antalet aktier i bolaget uppgår nu till 175 665 409 fördelat på 1 503 098 aktier av serie A och 174 162 311 aktier av serie B (december 2019).

---

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

---

- Karolinska Development meddelade att bolaget har återbetalat SEK 20.0 miljoner av konvertibellånet inklusive upplupen ränta till och med den 31 december 2019. Därmed var hela det konvertibellån löst som utfärdades av Karolinska Development i januari 2015 och förföll till betalning den 31 december 2019 (januari 2020).
- Aprea Therapeutics har erhållit Breakthrough Therapy Designation av det amerikanska läkemedelsverket, FDA, för läkemedelskandidaten APR-246 i kombination med azacitidin för behandling av myelodysplastiskt syndrom (MDS) med TP53-mutation (januari 2020).

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

"Karolinska Development har under det gångna året befunnit sig i en mycket ansträngd finansiell situation. Vi har nu efter ett mödosamt arbete löst bolagets höga skuldsättning, säkrat den kortsiktiga finansieringen och presenterat det bästa resultatet i bolagets historia. Detta har skett samtidigt som utvecklingstempot i våra portföljbolag fortsatt har varit mycket högt under året. Det har också under senaste tiden gjorts betydande framsteg i flera av bolagen, till exempel börsnoteringen av Aprea Therapeutics i USA och Forendo Pharms licensavtal med Novartis. Nyhetsmässigt har nog dessa framsteg för Karolinska Development dock hamnat i skuggan av de stora finansiella utmaningarna som vi haft att hantera. Det känns tillfredställande att vi nu är i en position där vi åter kan lägga fullt fokus på våra investeringar och på att ytterligare utveckla vår affärsmodell."

### **Kontaktinformation**

För mer information, var vänlig kontakta:

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

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

---

## VD:s rapport

---

### **Betydande framsteg i portföljbolagen hamnade i skuggan**

Karolinska Development har under det gångna året befunnit sig i en mycket ansträngd finansiell situation. Kassapositionen i slutet av andra kvartalet var på 36 miljoner kronor och totala skulder uppgick då till 506 miljoner kronor vilket ska sättas i relation till ett börsvärde som i maj 2019 bottnade på 177 miljoner kronor. Efter ett intensivt arbete under året har vi lyckats vända situationen. Konvertibellånet är nu helt löst och vårt börsvärde har påverkats positivt som en följd av det. Dessutom har vi säkrat den kortsiktiga finansieringen genom ett bryggglån på 70 miljoner kronor och bolagets realiserbara tillgångar har ökat kraftigt i värde under det senaste halvåret. Vi kan dock nog konstatera att de betydande framsteg som den senaste tiden gjorts i flera av våra portföljbolag, och som bidragit till att Karolinska Development kan presentera ett positivt resultat om hela 303 miljoner för 2019, nyhetsmässigt för Karolinska Developments del har hamnat i skuggan av de stora finansiella utmaningarna som vi haft att hantera.

### **Framgångsrik börsintroduktion av Aprea i New York**

I oktober genomförde Aprea Therapeutics en framgångsrik börsnotering på Nasdaq Global Select Market i USA. Bolagets aktiekurs har därefter stigit kraftigt och uppvärderingen av innehavet bidrog starkt till Karolinska Developments rekordvinst för 2019. Apreas läkemedelskandidat APR 246 återaktiverar muterat TP53-protein och är för närvarande en av de längst framskridna TP53-riktade läkemedelskandidaterna i världen. Förutsatt ett positivt utfall i en pågående fas 3-studie planerar bolaget att lämna in en registreringsansökan i USA på indikationen myelodysplastiskt syndrom före årsskiftet 2020/21. Läkemedelskandidaten har dessutom potential som behandling av en rad andra former av cancer och en oral beredningsform är under utveckling i syfte att underlätta behandlingen av patienter. Börsnoteringen av Aprea är den överlägset största i Karolinska Developments historia och ett kvitto på de värden som kan skapas genom tidiga investeringar i framstående nordiska life science-innovationer.

### **Den första betydelsefulla licensaffären med ett big pharma-bolag**

I december meddelade Forendo Pharma att man tecknat ett licens- och samarbetsavtal med Novartis – ett av världens största läkemedelsföretag – för utveckling av nya läkemedel mot kroniska leversjukdomar. Forendo erhöll en initial kontantersättning och har rätt till milstolpsbetalningar samt försäljningsbaserade royalties på produkter som genereras i forskningssamarbetet, vilket i sin helhet kommer att finansieras av Novartis. I samband med initieringen av samarbetet genomförde Novartis en aktieinvestering i bolaget.

Det här är en av de mest betydelsefulla milstolparna hittills i Karolinska Developments utveckling – inget av våra portföljbolag har tidigare genomfört någon licensaffär av samma dignitet. Avtalsvärdet har inte offentliggjorts, men man kan generellt konstatera att licensavtal av detta slag har potential att skapa enorma värden för det utlicensierande bolaget förutsatt att projektet utvecklas väl. Karolinska Developments ägarandel i Forendo Pharma uppgår till cirka 10 procent.

### **Lovande utveckling i OssDsign, Umecrine Cognition och Modus**

I oktober godkändes OssDsigns 3D-printade patientspecifika kirurgiska tillbehör av FDA, vilket möjliggör marknadsföring och försäljning av produkterna i USA. Produkterna är framtagna för att stödja och utöka användningen av bolagets implantat för kranioplastik som sedan tidigare är godkända i USA. Under kvartalet rapporterade OssDsign dessutom gynnsamma uppföljningsdata som visade att frekvensen av infektioner som leder till borttagning av kranialimplantaten var fortsatt låg (2,4%) efter en

medianuppföljningstid på 17 månader. OssDesign börsnoterades sommaren 2019 och hade vid årsskiftet ett marknadsvärde på cirka 305 miljoner kronor. Karolinska Development äger 13 procent i bolaget.

Även Umecrine Cognition, där Karolinska Developments ägarandel uppgår till 74 procent, rapporterade positiva nyheter under kvartalet. Inklusionen av patienter med levercirros och hepatisk encefalopati till den pågående fas 2a-studien slutfördes och bolaget erhöll ett viktigt patent i USA för sin läkemedelskandidat golexanolon.

Modus Therapeutics, som under 2019 rapporterade att bolagets fas 2b-studie av sevuparin i patienter med sicklecellsjukdom inte uppfyllde sitt primära mål, har utvärderat och inlett ett planeringsarbete och finansieringsaktiviteter med målet att utveckla läkemedelskandidaten sevuparin för en helt annan indikation. Av patentstrategiska och konkurrensmässiga skäl är den offentliggjorda informationen om denna nya potentiella satsning fortfarande knapphändig, men vi har gott hopp om att vår investering i Modus ska kunna utvecklas väl i det längre perspektivet. I avvaktan dock på utfall av finansieringsaktiviteter i Modus för denna nya indikation har Karolinska Development valt att göra en nedskrivning av sitt innehav i bolaget i årsbokslutet till en värderingsnivå som motsvarar vad som under slutet av 2019 diskuterats med potentiella investerare.

## Den fortsatta resan

Vi har genom ett mödosamt arbete åstadkommit en stabil finansiell situation, säkrat vår kortsiktiga finansiering och presenterat det bästa resultatet i bolagets historia. Därmed kan fokus åter riktas mot utvecklingen i portföljbolagen och vi förväntar oss en rad viktiga nyheter under året:

- Forendo Pharma förväntas redan i slutet av innevarande kvartal redovisa resultaten från en fas 1b-studie av läkemedelskandidaten FOR-6219.
- Under våren väntas resultaten från Umecrine Cognitions fas 2-studie av läkemedelskandidaten golexanolon (GR3027) i patienter med hepatisk encefalopati.
- Dilafor planerar att under sommaren presentera resultaten från sin nya fas 2-studie där läkemedelskandidaten tafoxiparin utvärderas som en behandling för att förkorta förlossningstiden vid inducerade förlossningar.
- Aprea Therapeutics förväntas under hösten presentera resultaten från den pågående fas 3-studien i patienter med myelodysplastiskt syndrom och, förutsatt ett gynnsamt utfall, kort därefter lämna in en ansökan om marknadsregistrering av sin läkemedelskandidat i USA.

Vid sidan om ett aktivt arbete i portföljbolagen samt fortsatt investeringsverksamhet i nordisk life science påbörjas nu också förberedelserna av Karolinska Developments satsning för att ta nordiska innovationer till Asien tillsammans med Sino Biopharmaceutical, vår numera största aktieägare. Vi har också sedan tidigare en organisation med personal med lång erfarenhet från den asiatiska läkemedels- och medtech-marknaden och med ett gediget kontaktnät bland de ledande regionala bolagen samt investerare. Vi ser fram emot att presentera våra planer i detalj senare i år.

Solna 13 februari 2020

Viktor Drvota

Verkställande direktör

## Portföljbolag

### En fokuserad portfölj med hög kommersiell potential

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

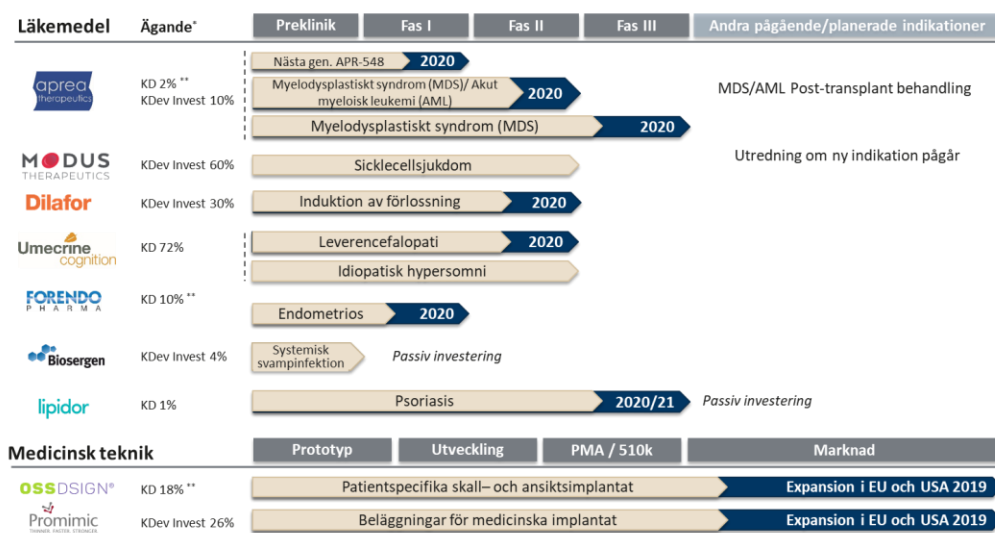
Karolinska Development har en fokuserad portfölj bestående av läkemedels- och medicintekniska bolag med betydande möjligheter till värdeskapande. Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter med potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska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

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

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

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

### Vår nuvarande portfölj – signifikant värdegenerering under 2020



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

Nuvarande fas      Förväntad utveckling och resultat

### Earn-out avtal



**Projekt (First-in-class)**  
APR-246**Primär indikation**  
MDS**Utvecklingsfas**  
Fas III**Ägande\***  
Karolinska Development 2%\*\*  
KDev Investments 10%**Övriga större ägare**  
Redmile Group,  
Rock Springs Capital  
Versant Ventures,  
5AM Ventures,  
HealthCap,  
Sectoral Asset  
Management,  
KCIF Co-Investment Fund KB**Ursprung**  
Karolinska Institutet**Mer information**  
 [aprea.com](http://aprea.com)

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

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

**Avtalsvärden för liknande  
projekt**

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

## Aprea Therapeutics AB



### En unik metod för behandling av många typer av cancer

Aprea Therapeutics (Stockholm, Boston) är ett bioteknikföretag som utvecklar nya anticancer substanser som riktar in sig på tumörsuppressorproteinet p53. Mutationer i p53-genen påträffas i 50% av alla mänskliga tumörer. Dessa mutationer är ofta associerade med resistens mot cancerläkemedel och dålig generell överlevnad, vilket visar på ett betydande ouppfyllt medicinskt behov inom behandlingen av cancer. Apreas ledande läkemedelskandidat APR-246 har visat sig kunna återaktivera muterat p53 protein, vilket förorsakar programmerad celldöd hos många cancerceller.

APR-246 genomgår för närvarande en fas Ib/II-studie i myelodysplastiskt syndrom (MDS) och akut myeloisk leukemi (AML), som undersöker läkemedelskandidatens säkerhet och effekt i kombination med standard kemoterapi (azacitidine) för behandling av TP53-muterad MDS och AML. Aprea presenterade positiva fas Ib/II interimdata 2019.

Aprea har initierat en registreringsgrundande fas III-studie i patienter med TP53-muterad MDS, från vilken resultat förväntas under tredje kvartalet 2020. Bolaget syftar även att initiera en studie i non-Hodgkins lymfom samt en studie i solida tumörer i kombination med anti-PD1 terapi. Dessutom avser bolaget att initiera fas I studier med nästa generations orala P53 reaktivator.

#### Marknaden

APR-246 har potential att kunna användas för många olika cancertyper eftersom mutationer i p53 förekommer i 50% av all cancer som diagnostiseras. De längst framskridna indikationerna inkluderar blodtumörer såsom MDS och AML. MDS är en säriläkemedelssjukdom och representerar en grupp hematopoetiska stamcellssjukdomar. Ungefär 30–40% av MDS patienter utvecklar AML och mutationer i p53 påträffas hos 20% av MDS och AML patienter, vilket är associerat med en dålig generell överlevnad.


#### Senaste utvecklingen

- Första patienten inkluderad i registreringsgrundande fas III-studie (januari 2019).
- FDA beviljade APR-246 snabbspårstatus och säriläkemedelsstatus för behandling av patienter med TP53-muterad MDS (april 2019).
- Aprea Therapeutics noterades den 3 oktober på Nasdaq Global Select Market, USA (oktober 2019).
- Erhållet Breakthrough Therapy Designation av FDA, för APR-246 i kombination med azacitidin (januari 2020).

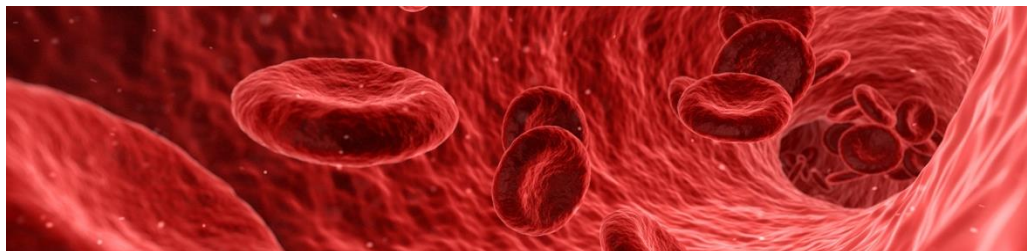
#### Förväntade milstolpar

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



**Projekt (First-in-class)**  
Sevuparin**Primär indikation**  
Sicklecellsjukdom (SCD)**Utvecklingsfas**  
Fas II**Ägande\***  
KDev Investments 60%**Övriga större ägare**  
HealthCap,  
Östersjöstiftelsen,  
Praktikerinvest**Ursprung**  
Karolinska Institutet, Uppsala  
Universitet**Mer information**  
 modustx.com*\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner*

## Modus Therapeutics AB



### Satsar på att återställa hälsosamt blodflöde i allvarliga sjukdomar

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar sevuparin, ett innovativt läkemedel med potential att återställa blodflödet och förhindra mikrovaskulära hinder i ett flertal olika sjukdomar.

Sevuparin är ett innovativt, patentskyddat polysackaridläkemedel med anti-adhesiva, anti-aggregerande och antiinflammatoriska effekter genom sin multimodala verkningsmekanism. Läkemedelskandidaten har potential att återställa blodflödet och förhindra mikrovaskulära hinder i ett flertal olika sjukdomar

Modus har finaliserat en fas II-studie med sevuparin i hospitaliserade patienter med sicklecellsjukdom (SCD). Den randomiserade, dubbelblindade studien inkluderade 144 SCD-patienter och genomfördes vid studiecentra i Europa, Mellanöstern och Karibien. Studien jämförde intravenöst (IV) administrerad sevuparin med placebo i patienter som behandlades i slutenvård för en akut vaso-ocklusiv kris (VOC) i samband med sicklecellsjukdom. I studien analyserades även flera smärtrelaterade sekundära utvärderingsparametrar. Data från studien visade inte någon meningsfull klinisk effekt av sevuparin vid akuta vaso-ocklusiva kriser hos den totala studiepopulationen. Däremot visar resultat att sevuparin, vid de givna doserna, är säker och tolereras väl. Modus överväger nu ny indikation för att vidareutveckla sevuparin.

#### Marknaden

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

#### Senaste utvecklingen

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

## Dilafor

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

**Primär indikation**  
Induktion av förlossning

**Utvecklingsfas**  
Fas IIb

**Ägande\***  
KDev Investments 30%

**Övriga större ägare**  
Östersjöstiftelsen,  
Opocrin,  
Praktikerinvest,  
Rosetta Capital,  
Lee's Pharmaceutical

**Ursprung**  
Karolinska Institutet

**Mer information**  
 dilafor.com

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

### Avtalsvärden för liknande projekt

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

## Dilafor AB



### Minskar komplikationer vid förlossning

Dilafor (Solna, Sweden) utvecklar tafoxiparin för obstetriska indikationer. Bolagets huvudsakliga mål med tafoxiparin är att minimera risken för långdragen förlossning och därtill hörande komplikationer.

Ungefär en fjärdedel av alla gravida kvinnor genomgår induktion av förlossning. Drygt hälften av dessa igångsättningar misslyckas, vilket leder till långdragna förlossningar som innebär en ökad risk för komplikationer för både mamma och barn samt stora hälsovårdskostnader. Mellan 25 och 40 procent av fallen går till akut kejsarsnitt.

Subkutan administrering av tafoxiparin har i en tidigare fas IIa-studie visat sig ha en signifikant positiv effekt med en förkortad förlossningstid och en påskyndad mognad av livmoderhalsen hos patienter som förlöst efter igångsättning. En mjuk och mogen livmoderhals är en förutsättning för en lyckad induktion av förlossning. Dilafor går nu vidare med en fas IIb-studie för att i en större grupp undersöka om behandling med subkutant administrerat tafoxiparin kan ge uppmjukning av livmoderhalsen och därmed förkorta förlossningstiden.

#### Marknaden


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

#### Senaste utvecklingen

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

#### Förväntade milstolpar

- Resultat av fas IIb-studie under andra kvartalet 2020.

**Projekt (First-in-class)**  
GR3027**Primära indikationer**  
Leverencefalopati  
Idiopatisk hypersomni**Utvecklingsfas**  
Fas IIa**Ägande\***  
Karolinska Development 72%**Övriga större ägare**  
Norrlandsfonden,  
Fort Knox förvaring AB,  
PartnerInvest**Ursprung**  
Umeå Universitet**Mer information**  
 [umecrinecognition.com](http://umecrinecognition.com)

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

## Umechrine Cognition AB



### Ett unikt behandlings sätt för CNS-relaterade sjukdomar

Umechrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar en terapi som representerar en ny target-klass för flera allvarliga CNS-relaterade störningar. Den längst framskridna läkemedelskandidaten GR3027 är nu i klinisk utveckling mot leverencefalopati (HE), vilket är en allvarlig neuropsykiatrisk och neurokognitiv komplikation vid akut och kronisk leverskada (inklusive levercirros).

Ett påslag i det inhibitoriska GABA systemet i CNS är en sannolik orsak till de kliniska symptomen hos många olika kognitiva sjukdomar och sömnsjukdomar. Detta gör GABA- receptormodulerande steroidantagonister som verkar på den ökande aktiveringen av GABA-receptorer, såsom de utvecklade av Umechrine Cognition, en trovärdig terapeutisk grupp av läkemedel att utvärdera.

GR3027 har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller. Läkemedelskandidaten når CNS och reverserar de inhibitoriska effekter som orsakas av neurosteroiden allopregnanolone på hjärnfunktionen i människor. Positiva fas Ib-data från den pågående kombinerade fas Ib/IIa-studien i HE visar att GR3027 tolereras väl, inte ger upphov till några dosbegränsande biverkningar och har en gynnsam farmakokinetisk profil. GR3027 är nu vidare i fas IIa-delen av studien, från vilken resultat är beräknade under början av 2020.

En fas IIa-studie inkluderande 10 patienter med IH har genomförts. De primära studiemålen möttes vad gäller säkerhet och farmakokinetik. Studien visade också indikation på klinisk effekt hos vissa av patienterna. Efter ytterligare analys av resultaten har Umechrine Cognition beslutat att prioritera fortsatt utveckling av GR3027 mot leverencefalopati (HE) framför idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar.

#### Avtalsvärden för liknande projekt

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

#### Marknaden

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

#### Senaste utvecklingen

- Umechrine Cognition har beslutat att prioritera fortsatt utveckling av GR3027 mot leverencefalopati (HE) framför idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar

#### Förväntade milstolpar

- Resultat från fas IIa-delen av kombinerad fas Ib/IIa klinisk studie i HE beräknade under andra kvartalet 2020.

**Projekt (First-in-class)**  
FOR-6219**Primära indikationer**  
Endometrios**Utvecklingsfas**  
Phase Ia**Ägande\***  
Karolinska Development 10%\*\***Övriga större ägare**  
Novo Seeds,  
Novartis Venture Fund,  
Merck Ventures,  
Vesalius Biocapital,  
Innovestor, Novartis**Ursprung**  
Åbo Universitetet, Finland**Mer information**  
 forendo.com*\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner**\*\* Inkluderar indirekt innehav via  
KCIF Co-Investment Fund***Avtalsvärden för liknande  
projekt**

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

## Forendo Pharma Ltd



### Nya terapier för kvinnohälsa

Forendo (Turku och Oulu, Finland) utvecklar en ny behandling för att eliminera endometrios samtidigt som man bibehåller normala hormoncykler.

Endometrios är en östrogenberoende sjukdom som drabbar kvinnor i fertil ålder och orsakas av att celler som normalt växer på insidan av livmodern framträder utanför livmodern, vilket inducerar kronisk inflammation. Sjukdomen framträder på många olika sätt och ofta orsakar den särskilt smärtsamma menstruationer och kronisk magsmärta. Dagens läkemedelsbehandlingar minskar symptomen genom att hämma östrogensyntesen, men eftersom detta stör den systemiska östrogenbalansen är behandlingarna också associerade med allvarliga biverkningar som begränsar användandet. Risken för benskörhet är exempelvis allmänt känd i samband med behandling genom östrogeneliminering.

Forendos läkemedelskandidat FOR-6219 är en inhibitor av HSD17B1-enzymet, ett nytt läkemedelsmål för vävnadsspecifik reglering av hormonaktivitet. "Proof of efficacy" för denna nya mekanism har demonstrerats i prekliniska modeller där läkemedelskandidaten visat sig lokalt blockera bildandet av östrogen i endometrial vävnad, orsaka regression av endometrios och lindring av den inflammatoriska smärtan utan att inverka med de systemiska östrogennivåerna. En fas Ia-studie fann FOR-6219 säker och väl tolererad, med god farmakokinetisk profil. Dessa resultat stödjer initiering av en fas Ib-studie i friska postmenopausala kvinnor med målet att demonstrera "Proof of mechanism". Beräknad studiestart är under mitten av 2019.

Forendo har också ett annat utvecklingsprogram, en dual HSD-inhibitor för behandling av gynekologiska tillstånd i preklinisk upptäcktsfas.

#### Marknaden

Uppskattningsvis 10% av alla fertila kvinnor är drabbade av endometrios, vilket motsvarar 176 miljoner kvinnor i världen. Endometrios har en stor påverkan på hälsotillståndet för de drabbade kvinnorna och sjukdomen innebär en betydande samhällsekonomisk börda, exempelvis genom frånvaro från arbete i avsaknad av säker och effektiv behandling. Forendos metod för att behandla endometrios har därför stor potential att väsentligt påverka framtida behandlingsalternativ.

#### Senaste utvecklingen

- Sunstone Life Science Ventures investerar EUR 5 miljoner i Forendo (juli 2019).
- Start av fas Ib-studie för sitt ledande endometrios-program, FOR-6219 (augusti 2019).
- Novartis ingår licens- och samarbetsavtal samt investerar i Forendo (december 2019).

#### Förväntade milstolpar

- Resultat av fas Ib-studie under första kvartalet 2020.

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


Kranieimplantat

**Utvecklingsfas**

Marknadsfört

**Ägande\***

Karolinska Development 18%\*\*

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

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

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

**Avtalsvärden för liknande  
projekt**

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

**OssDsign AB****Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktsimplantaten**

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

Den kommersiella strategin går ut på att öka försäljningen av de innovativa produkterna via en intern säljorganisation och via distributionspartners. Ett amerikanskt dotterbolag har etablerats för att stärka marknadsnärvaron.

OssDsign's skräddarsydda teknologi för reparation av benvävnad har förbättrade läkande egenskaper som kliniskt bevisat ger förbättrade resultat. Genom att kombinera regenerativ keramiskt material förstärkt med titanium tillsammans med skräddarsydd patient-specifik design via "state-of-the-art" datorstödd design, 3D-utskrivning och gjutning, är målet att bidra till en permanent läkning av olika bendefekter. En bättre läkningsprocess innebär ett bättre alternativ för patienter, samt kostnadsbesparingar för sjukhus.

**Marknaden**

OssDsign fokuserar på marknaden för kranioaxillofaciala implantat. Den totala marknadsstorleken uppskattades till USD 1,8 miljarder år 2016 och förväntas att växa med CAGR på 5–9% världen över de kommande fem åren. Marknaden för OssDsigns ledande produkt inom kranioplastik beräknas enskilt uppgå till ungefär USD 200 miljoner. OssDsign har en fokuserad affärsstrategi som bygger på en väldefinierad patientpopulation. Fördelarna är att operationerna utförs på ett begränsat antal sjukhus som är lätta att identifiera runt om i världen. Indikationerna är relativt prisokänsliga och lätta att registrera på många marknader.

**Senaste utvecklingen**

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

**Förväntade milstolpar**

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

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

Implantatbeläggning

**Utvecklingsfas**


Marknadsfört

**Ägande\***

KDev Investments 26%

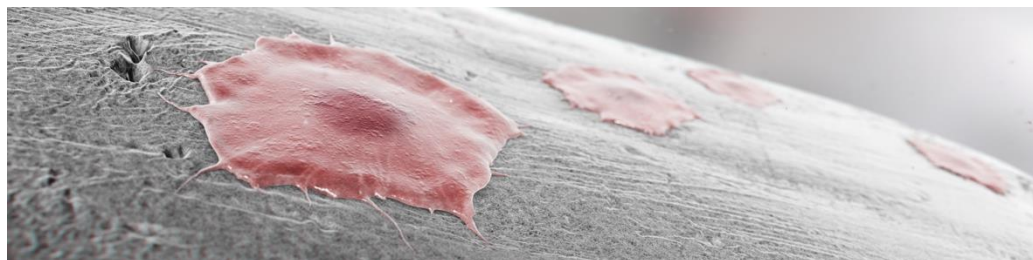
**Övriga större ägare**ALMI Invest,  
K-Svets Ventures,  
Chalmers Ventures**Ursprung**

Chalmers tekniska högskola

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

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

## Promimic AB



### Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är ett biomaterialföretag som tillverkar och marknadsför en unik beläggning för implantat, HA<sup>nano</sup> Surface, vilken stärker förankringen av implantaten i ben.

HA<sup>nano</sup> Surface är nanometertunn, vilket hjälper till att bevara implantatets mikrostruktur och minskar risken för sprickor i beläggningen. Beläggningen är unik i och med att den kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-strukturer. Dessutom erbjuder HA<sup>nano</sup> en snabb väg till marknaden eftersom teknologin som beläggningen är baserad på har godkänts av FDA, varigenom ett nytt implantat belagt med HA<sup>nano</sup> Surface kan erhålla marknadsgodkännande via 510(k) processen. Beläggningsprocessen är enkel att införa på de industriärläggningar som tillverkar implantat.

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

#### Marknaden

Promimic fokuserar på marknaderna för dentala och ortopediska implantat, vilket tillsammans representerar en global marknadsmöjlighet värd USD 600–800 miljoner. Implantatindustrin är en stor och växande marknad med höga vinstmarginaler. Konkurrensen mellan implantattillverkare är stenhård och varje marknadssegment domineras av fyra till åtta globala bolag. De strategier som många av dessa företag använder bygger på licensiering av nya tekniker för att deras produkter ska skilja ut sig och stärka marknadspositionerna. Promimic har en affärsmodell som tagits fram för att tillgodose dessa behov. Den är centrerad kring att utlicensiera HA<sup>nano</sup> Surface-tekniken till ledande implantattillverkare så att de kan inkorporera den i sina produkter.

#### Senaste utvecklingen

- Ingick partnerskap med det amerikanska bolaget Onkos Surgical (mars 2019).
- Första ortopediska implantat som använder HA<sup>nano</sup> Surface har blivit godkänt av FDA (augusti 2019).

#### Förväntade milstolpar

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

## Finansiell utveckling

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

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

Belopp inom parenteser refererar till motsvarande period föregående år om inte annat anges.

### Finansiell utveckling i sammandrag för Investmentbolaget

| SEK miljoner   | 2019<br>Okt-Dec | 2018<br>Okt-Dec | 2019<br>helår | 2018<br>helår |
|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Resultaträkning</b>                                       |                 |                 |               |               |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag       | 383,0           | 36,4            | 415,1         | 58,5          |
| Resultat efter skatt   | 328,8           | 14,9            | 303,0         | 30,5          |
| <b>Balansräkning</b>   |                 |                 |               |               |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar                   | 52,1            | 85,8            | 52,1          | 85,8          |
| Substansvärde (not 1)  | 1 027,3         | 300,1           | 1 027,3       | 300,1         |
| Nettoskuld (not 1)   | -37,8           | -392,5          | -37,8         | -392,5        |
| <b>Aktieinformation</b>                                      |                 |                 |               |               |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK)                     | 3,2             | 0,2             | 4,1           | 0,5           |
| Resultat per aktie efter utspädning (SEK)                    | 3,2             | 0,2             | 4,1           | 0,5           |
| Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)                        | 5,9             | 4,7             | 5,9           | 4,7           |
| Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)                         | 5,7             | 4,6             | 5,7           | 4,6           |
| Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK) | 3,5             | 6,2             | 3,5           | 6,2           |
| <b>Portföljinformation</b>                                   |                 |                 |               |               |
| Investeringar i portföljbolag                                | 6,8             | 43,4            | 48,9          | 124,6         |
| Varav icke kassaflödespåverkande investeringar               | 0,8             | 0,8             | 1,9           | 7,3           |
| Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet           | 1 047,6         | 618,9           | 1 047,6       | 618,9         |

### Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2019

#### Investeringar (jämförelsetal avser 2018)

Investeringar under fjärde kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 35,6 (553,4) miljoner, varav 81% (92%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade SEK 6,8 (43,4) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 6,0 (42,4) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Umechrine Cognition med SEK 4,8 miljoner och i Modus Therapeutics med SEK 2,0 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 0,8 (0,8) miljoner.

Investeringar från externa investerare uppgick till SEK 28,8 (509,9) miljoner och gjordes i Forendo Pharma SEK 28,3 miljoner och Modus Therapeutics SEK 0,5 miljoner.

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

| <b>SEK miljoner</b> | <b>Karolinska<br/>Development</b> | <b>Externa Investerare</b> | <b>Totalt Investerat<br/>Q1-Q4 2019</b> |
|---------------------|-----------------------------------|----------------------------|---|
| Umecrine Cognition  | 34,4                              | 2,5                        | 36,9                                    |
| Forendo Pharma      | 6,6                               | 133,1                      | 139,7                                   |
| OssDsign            | 5,5                               | 145,8                      | 151,3                                   |
| Modus Therapeutics  | 2,0                               | 0,5                        | 2,5                                     |
| Dilafor             | 0,4                               | 11,5                       | 11,8                                    |
| Aprea Therapeutics  | -                                 | 51,4                       | 51,4                                    |
| Lipidor             | -                                 | 25,2                       | 25,2                                    |
| Promimic            | -                                 | 20,0                       | 20,0                                    |
| Asarina Pharma      | -                                 | 6,8                        | 6,8                                     |
| <b>Totalt</b>       | <b>48,9</b>                       | <b>396,8</b>               | <b>445,7</b>                            |

### **Portföljens verkliga värde**

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development ökade med netto SEK 81,1 miljoner under fjärde kvartalet 2019. Verkligt värde ökade i huvudsak till följd av uppgången i aktiekursen i det noterade innehavet Aprea men också av uppgång i aktiekursen för det noterade innehavet Lipidor, det ökade verkliga värdet av Forendo Pharma (i samband med ännu en investeringsrunda från tredje part) samt lån (inklusive ackumulerad ränta) till portföljbolaget Umecrine Cognition. Verkligt värde i det noterade innehavet OssDsign minskade till följd av en delavyttring av innehavet men också genom nedgång i aktiekursen.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 459,7 miljoner under fjärde kvartalet 2019. Huvudorsaken till ökningen i verkligt värde var uppgången i aktiekursen i det noterade innehavet Aprea men minskade till följd av i huvudsak en justering av värdet på innehavet i Modus Therapeutics till en värderingsnivå som motsvarar vad som under slutet av 2019 diskuterats med potentiella investerare för utveckling av ny indikation. Verkligt värde minskade också till följd av avyttringen av det noterade innehavet Asarina Pharma.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 540,9 miljoner under fjärde kvartalet 2019.

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 163,0 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 377,9 miljoner under fjärde kvartalet 2019.

| <b>Miljoner SEK</b>   | <b>2019-12-31</b> | <b>2019-09-30</b> | <b>Q4 2019 vs<br/>Q3 2019</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------------------|
| Verkligt värde i Karolinska Development portföljen<br>(onoterade bolag)                       | 446,7             | 456,9             | -10,2                         |
| Verkligt värde i Karolinska Development portföljen<br>(noterade bolag)                        | 162,8             | 71,4              | 91,4                          |
| Verkligt värde i KDev Investments portföljen  | 943,9             | 484,2             | 459,7                         |
| <b>Portföljens totala verkliga värde</b>  | <b>1 553,4</b>    | <b>1 012,5</b>    | <b>540,9</b>                  |
| Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i<br>KDev Investments            | 505,8             | 342,8             | 163,0                         |
| <b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till<br>Rosetta Capital) | <b>1 047,6</b>    | <b>669,7</b>      | <b>377,9</b>                  |

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2019 till SEK 1 553,4 miljoner och potentiell utdelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 505,8 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 1 047,6 miljoner den 31 december 2019. I en jämförelse med portföljens totala verkliga värde per den 31 december 2018, innebär det en ökning med SEK 601,0 miljoner och i en jämförelse med netto verkligt värde, innebär det en ökning med SEK 428,7 miljoner.



### **Resultatutveckling 2019 (jämförelsetal avser 2018)**

Karolinska Developments intäkter under fjärde kvartalet 2019 uppgick till SEK 0,7 (0,9) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För helåret 2019 uppgick intäkterna till SEK 3,4 (3,1) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK 377,9 (36,4) miljoner inkluderar skillnaden mellan ökningen av netto verkligt värde av portföljbolagen under fjärde kvartalet 2019 om SEK 383,0 miljoner och nettot av investeringar i portföljbolagen om SEK 6,8 miljoner samt delförsäljningen av innehavet i OssDesign och försäljningen av innehavet i Asarina Pharma om totalt SEK 17,8 miljoner. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder uppgick till SEK -37,0 (-3,2) miljoner och härrör sig till avyttringen och realiseringen av en del av en tilläggsköpeskilling men också värdeförändringar av tilläggsköpeskillingar. För helåret 2019 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK 416,6 (58,5) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder till SEK -28,2 (41,5) miljoner.

Under fjärde kvartalet 2019 uppgick övriga externa kostnader till SEK 8,8 (3,6) miljoner och personalkostnader till SEK 6,2 (2,7) miljoner. Ökningen i övriga externa kostnader jämfört med fjärde kvartalet 2018 är hänförligt till kostnader för genomförd kvittningsemission av ett konvertibelt lån. De ökade personalkostnaderna jämfört med fjärde kvartalet 2018 beror i huvudsak på utfall av bonusprogram under 2019. För helåret 2019 uppgick övriga externa kostnader till SEK 18,2 (14,0) miljoner och personalkostnaderna till SEK 23,5 (15,0) miljoner. Skillnaden i personalkostnader mellan 2019 och 2018 är främst orsakat av att återförda upplupna kostnader vid avslut av prestationsrelaterat aktieprogram PSP 2015 sänkte jämförbara kostnader 2018 men också av utfall av bonusprogram till personalen vilken ökat jämförbara kostnader 2019.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2019 uppgick till SEK 331,5 miljoner jämfört med SEK 27,8 miljoner fjärde kvartalet 2018. För helåret 2019 uppgick rörelseresultatet till SEK 347,9 (74,0) miljoner.

Finansnettot minskade under fjärde kvartalet 2019 jämfört med fjärde kvartalet 2018 och uppgick till SEK -2,8 (-12,9) miljoner som en följd av att merparten av konvertibellånet konverterats vid kvittningsemissionen under kvartalet. För helåret 2019 uppgick finansnettot till SEK -45,0 (-43,5) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK 328,8 (14,8) miljoner fjärde kvartalet 2019. För helåret 2019 uppgick investmentbolagets resultat till SEK 303,0 (30,5).

### **Finansiell utveckling**

Soliditeten i Investmentbolaget uppgick till 86% den 31 december 2019 jämfört med 34% den 30 september 2019.

En kvittningsemission riktad till innehavarna av det konvertibla lånet slutfördes under det fjärde kvartalet. Denna i kombination med ett resultat efter skatt fjärde kvartalet om SEK 328,8 miljoner ledde till att bolagets egna kapital den 31 december 2019 uppgick till SEK 1 007,7 miljoner jämfört med SEK 270,2 miljoner den 30 september 2019.

Räntebärande skulder utgjordes av den efter genomförd kvittningsemission återstående delen av det konvertibla lånet och ett bryggglån om SEK 70 miljoner och uppgick totalt till SEK 90,0 miljoner den 31 december 2019, jämfört med SEK 505,0 miljoner den 31 december 2018. Den återstående delen av det konvertibla lånet återbetalades i januari 2020.

Efter det att fjärde kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank till SEK 52,1 miljoner den 31 december 2019 jämfört med SEK 85,8 miljoner den 31 december 2018. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 37,8 miljoner den 31 december 2019 jämfört med SEK 392,5 miljoner den 31 december 2018.

### **Finansiell situation**

Se avsnitt "Finansiella risker" för styrelsens syn på bolagets finansiella situation

## Finansiell utveckling – Moderbolaget

*Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (jämförelsetal avser fjärde kvartalet 2018)*

För fjärde kvartalet 2019 uppgick moderbolagets resultat till SEK 328,8 miljoner (SEK 14,8 miljoner).

Det genomförda kvittningsemissionen samt det positiva resultatet för fjärde kvartalet 2019 ledde till att egna kapitalet ökade från SEK 270,2 miljoner 30 september 2019 till SEK 1 007,8 miljoner 31 december 2019.

## Aktier

### Aktien och aktiekapitalet

Handel i Karolinska Development-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "KDEV". Sista betalkurs för den noterade B-aktien den 31 december 2019 var SEK 3,53 och börsvärdet uppgick till SEK 620 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 31 december 2019 till SEK 1,8 miljoner fördelat på 1 503 098 A-aktier med tio röster vardera (15 030 980 röster) och 174 162 311 B-aktier med en röst vardera (174 162 311 röster). Det totala antalet aktier och röster i Karolinska Development uppgick per den 31 december 2019 till 175 665 409 aktier och 189 193 291 röster.

### Ägarstruktur

Per den 31 december 2019 hade Karolinska Development 3 925 aktieägare.

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

---

## Information om risker och osäkerhetsfaktorer

---

### Moderbolaget och Investmentbolaget

#### Finansiella risker

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

Styrelsen kan konstatera att den framgångsrika nyemissionen till konvertibelinnehavarna vilket möjliggjorde en reduktion av hela konvertibellånet, en gynnsam utveckling av noterade tillgångar i portföljen samt det upptagna lånet innebär att förutsättningar för fortsatt drift föreligger.

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

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2018 samt till prospektet och tilläggsprospekten "Inbjudan till teckning av aktier i Karolinska Development AB (publ) 2019".

---

## Rapportens undertecknande

---

Solna, 13 februari 2020

Hans Wigzell  
Ordförande

Tse Ping

Vlad Artamonov

Magnus Persson

Theresa Tse

Viktor Drvota  
Ledamot, Verkställande  
direktör

Denna rapport är ej granskad av revisorerna.

---

## Datum för publicering av finansiell information

---

|  |                  |
|--|------------------|
| Årsredovisning 2019                    | 26 mars 2020     |
| Delårsrapport januari – mars 2020      | 30 april 2020    |
| Årsstämma 2020                         | 7 maj 2020       |
| Delårsrapport januari – juni 2020      | 20 augusti 2020  |
| Delårsrapport januari – september 2020 | 11 november 2020 |

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 13 februari 2020.

Denna bokslutskommuniké, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Karolinska Developments hemsida: [www.karolinskadevelopment.com](http://www.karolinskadevelopment.com)

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

| KSEK   | Not | 2019<br>Okt-Dec | 2018<br>Okt-Dec | 2019<br>helår  | 2018<br>helår |
|--|-----|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Intäkter   |     | 728             | 853             | 3 384          | 3 073         |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag                   | 2   | 383 010         | 36 370          | 415 136        | 58 499        |
| Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder |     | -37 023         | -3 173          | -28 215        | 41 481        |
| Övriga externa kostnader   |     | -8 830          | -3 554          | -18 186        | -14 017       |
| Personalkostnader  |     | -6 173          | -2 705          | -23 474        | -14 993       |
| Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar                                |     | -176            | 0               | -704           | 0             |
| <b>Rörelseresultat</b>   |     | <b>331 536</b>  | <b>27 791</b>   | <b>347 941</b> | <b>74 043</b> |
| Finansnetto  |     | -2 749          | -12 937         | -44 964        | -43 533       |
| <b>Resultat före skatt</b>   |     | <b>328 787</b>  | <b>14 854</b>   | <b>302 977</b> | <b>30 510</b> |
| Skatt  |     | -               | -               | -              | -             |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>  |     | <b>328 787</b>  | <b>14 854</b>   | <b>302 977</b> | <b>30 510</b> |

### Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

| KSEK                           | Not | 2019<br>Okt-Dec | 2018<br>Okt-Dec | 2019<br>helår  | 2018<br>helår |
|--------------------------------|-----|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>Periodens resultat</b>      |     | <b>328 787</b>  | <b>14 854</b>   | <b>302 977</b> | <b>30 510</b> |
| <b>Periodens totalresultat</b> |     | <b>328 787</b>  | <b>14 854</b>   | <b>302 977</b> | <b>30 510</b> |

### Resultat per aktie

| SEK  | Not | 2019<br>Okt-Dec | 2018<br>Okt-Dec | 2019<br>helår | 2018<br>helår |
|--|-----|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning  |     | 3,20            | 0,23            | 4,10          | 0,48          |
| Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning        |     | 102 658 544     | 64 174 452      | 73 874 552    | 64 136 941    |
| Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning |     | 3,20            | 0,23            | 4,10          | 0,48          |
| Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning       |     | 102 658 544     | 64 174 452      | 73 874 552    | 64 136 941    |

**Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget**

| KSEK  | Not | 2019-12-31       | 2018-12-31     |
|---|-----|------------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>   |     |                  |                |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                             |     |                  |                |
| Nyttjanderättstillgångar  |     | 704              | -              |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                            |     |                  |                |
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen  | 2   | 1 047 600        | 618 927        |
| Lånefordringar portföljbolag  |     | 1 768            | 5 098          |
| Övriga finansiella tillgångar                                       |     | -                | 26 970         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                  |     | <b>1 050 072</b> | <b>650 995</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>  |     |                  |                |
| Kundfordringar  |     | 39               | -              |
| Fordringar på portföljbolag   |     | 322              | 473            |
| Övriga finansiella tillgångar                                       |     | 62 620           | 53 060         |
| Övriga kortfristiga fordringar                                      |     | 787              | 3 432          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                        |     | 732              | 632            |
| Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen |     | 0                | 69 949         |
| Likvida medel   |     | 52 132           | 15 843         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                  |     | <b>116 632</b>   | <b>143 389</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>   |     | <b>1 166 704</b> | <b>794 384</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                     |     |                  |                |
| <b>Summa eget kapital</b>   |     | <b>1 007 732</b> | <b>296 007</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>   |     |                  |                |
| Övriga finansiella skulder  |     | -                | 11 423         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                   |     | <b>0</b>         | <b>11 423</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>   |     |                  |                |
| Konvertibelt lån  | 3   | 19 964           | 428 303        |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                   |     | 70 000           | 50 000         |
| Övriga finansiella skulder  |     | 46 851           | -              |
| Leverantörsskulder  |     | 11 484           | 1 373          |
| Leasingskulder  |     | 726              | -              |
| Övriga kortfristiga skulder   |     | 2 991            | 831            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                        |     | 6 956            | 6 447          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                   |     | <b>158 972</b>   | <b>486 954</b> |
| <b>Summa skulder</b>  |     | <b>158 972</b>   | <b>498 377</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                               |     | <b>1 166 704</b> | <b>794 384</b> |

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

| KSEK                                   | Not | 2019-12-31       | 2018-12-31     | 2018-12-31     |
|--|-----|------------------|----------------|----------------|
| <b>Ingående eget kapital</b>           |     | <b>296 007</b>   | <b>267 121</b> | <b>267 121</b> |
| Periodens resultat                     |     | 302 977          | 30 510         | 30 510         |
| Effekt av incitamentsprogram mm        |     | 14               | -1 624         | -1 624         |
| Aktiekapital                           |     | 1 113            | -              | -              |
| Prospektkostnad riktad nyemission 2019 |     | -13 545          | -              | -              |
| Övrigt tillskjutet kapital             |     | 421 166          | -              | -              |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> |     | <b>1 007 732</b> | <b>296 007</b> | <b>296 007</b> |

**Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag**

| KSEK   | Not | 2019<br>helår  | 2018<br>jan-dec |
|--|-----|----------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |     |                |                 |
| Rörelseresultat  |     | 347 941        | 74 043          |
| <b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>   |     |                |                 |
| Avskrivningar  |     | 704            | 0               |
| Resultat av verkligt värde-förändring  | 2   | -386 921       | -99 980         |
| Övriga poster  |     | -716           | -2 134          |
| Realiserad avkastning kortfristiga placeringar   |     | 783            | -570            |
| Erhållna/betalda räntor  |     | -1 765         | -343            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b> |     | <b>-39 974</b> | <b>-28 984</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>   |     |                |                 |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar  |     | -215           | -4 368          |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder   |     | 32 780         | 46 506          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  |     | <b>-7 409</b>  | <b>13 154</b>   |
| <b>Investeringsverksamheten</b>  |     |                |                 |
| Delbetalning från tilläggsköpeskilling   |     | 11 617         | 8 663           |
| Försäljning av andelar i portföljbolag   |     | 23 444         | 11 911          |
| Förvärv av andelar i portföljbolag   |     | -46 958        | -117 237        |
| Försäljning av kortfristiga placeringar <sup>1</sup>   |     | 69 140         | 80 047          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>  |     | <b>57 243</b>  | <b>-16 616</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>   |     |                |                 |
| Emissionskostnader   |     | -13 545        | -               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>   |     | <b>-13 545</b> | <b>0</b>        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  |     | <b>36 289</b>  | <b>-3 462</b>   |
| Likvida medel vid årets början   |     | 15 843         | 19 305          |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>  |     | <b>52 132</b>  | <b>15 843</b>   |
| <b>Tilläggsupplysning <sup>1)</sup></b>  |     |                |                 |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>  |     | <b>52 132</b>  | <b>15 843</b>   |
| Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen  |     | 0              | 69 949          |
| <b>LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT</b>   |     | <b>52 132</b>  | <b>85 792</b>   |

<sup>1)</sup> Överskottslikviditet i investmentbolaget investeras i räntefonder och redovisades som kortfristiga placeringar med löptid överstigande tre månader. Dessa investeringar redovisades följaktligen inte som likvida medel och inkluderades därför i kassaflödet från den löpande verksamheten. Tilläggsupplysningen presenteras för att ge en total översikt över investmentbolagets tillgängliga medel inkluderande både likvida medel och kortfristiga placeringar. Per den 31 december finns inga räntefonder kvar.

**Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget**

| KSEK  | Not | 2019<br>Okt-Dec | 2018<br>Okt-Dec | 2019<br>helår  | 2018<br>helår |
|---|-----|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Intäkter  |     | 728             | 853             | 3 384          | 3 073         |
| Förändring i verkligt värde av<br>andelar i portföljbolag       |     | 383 010         | 36 370          | 415 136        | 58 499        |
| Förändring i verkligt värde av<br>övriga finansiella tillgångar |     | -37 023         | -3 173          | -28 215        | 41 481        |
| Övriga externa kostnader  |     | -9 009          | -3 554          | -18 901        | -14 017       |
| Personalkostnader   |     | -6 173          | -2 705          | -23 474        | -14 993       |
| <b>Rörelseresultat</b>  |     | <b>331 533</b>  | <b>27 791</b>   | <b>347 930</b> | <b>74 043</b> |
| Finansnetto   |     | -2 739          | -12 937         | -44 917        | -43 533       |
| <b>Resultat före skatt</b>                                      |     | <b>328 794</b>  | <b>14 854</b>   | <b>303 013</b> | <b>30 510</b> |
| Skatt   |     | -               | -               | -              | -             |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                       |     | <b>328 794</b>  | <b>14 854</b>   | <b>303 013</b> | <b>30 510</b> |

**Totalresultat för moderbolaget i sammandrag**

| KSEK                           | Not | 2019<br>Okt-Dec | 2018<br>Okt-Dec | 2019<br>helår  | 2018<br>helår |
|--------------------------------|-----|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Periodens resultat             |     | 328 794         | 14 854          | 303 013        | 30 510        |
| <b>Periodens totalresultat</b> |     | <b>328 794</b>  | <b>14 854</b>   | <b>303 013</b> | <b>30 510</b> |



**Balansräkning i sammandrag för moderbolaget**

| KSEK  | Not | 2019-12-31       | 2018-12-31     |
|---|-----|------------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>   |     |                  |                |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                            |     |                  |                |
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen  | 2   | 1 047 600        | 618 927        |
| Lånefordringar portföljbolag  |     | 1 768            | 5 098          |
| Övriga finansiella tillgångar                                       |     | -                | 26 970         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                  |     | <b>1 049 368</b> | <b>650 995</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>  |     |                  |                |
| Kundfordringar  |     | 39               | -              |
| Fordringar på portföljbolag   |     | 322              | 473            |
| Övriga finansiella tillgångar                                       |     | 62 620           | 53 060         |
| Övriga kortfristiga fordringar                                      |     | 787              | 3 432          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                        |     | 732              | 632            |
| Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen |     | -                | 69 949         |
| Kassa och bank  |     | 52 132           | 15 843         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                  |     | <b>116 632</b>   | <b>143 389</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>   |     | <b>1 166 000</b> | <b>794 384</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                     |     |                  |                |
| <b>Summa eget kapital</b>   |     | <b>1 007 754</b> | <b>296 007</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>   |     |                  |                |
| Övriga finansiella skulder  |     | -                | 11 423         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                   |     | <b>0</b>         | <b>11 423</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>   |     |                  |                |
| Konvertibelt lån  | 3   | 19 964           | 428 303        |
| Kortfristiga räntebärande skulder                                   |     | 70 000           | 50 000         |
| Övriga finansiella skulder  |     | 46 851           | -              |
| Leverantörsskulder  |     | 11 484           | 1 373          |
| Övriga kortfristiga skulder   |     | 2 991            | 831            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                        |     | 6 956            | 6 447          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                   |     | <b>158 246</b>   | <b>486 954</b> |
| <b>Summa skulder</b>  |     | <b>158 246</b>   | <b>498 377</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                               |     | <b>1 166 000</b> | <b>794 384</b> |

**Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital**

| KSEK                                   | Not | 2019-12-31       | 2018-12-31     |
|--|-----|------------------|----------------|
| <b>Ingående eget kapital</b>           |     | <b>296 007</b>   | <b>267 121</b> |
| Periodens resultat                     |     | 303 013          | 30 510         |
| Effekt av incitamentsprogram           |     | -                | -1 624         |
| Aktiekapital                           |     | 1 113            | -              |
| Prospektkostnad riktad nyemission 2019 |     | -13 545          | -              |
| Överkursfond                           |     | 421 166          | -              |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> |     | <b>1 007 754</b> | <b>296 007</b> |

---

## Noter till de finansiella rapporterna

---

### NOT 1 Redovisningsprinciper

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34-Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpats för investmentföretag och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

#### Information om moderbolaget

Karolinska Development AB (publ) ("Karolinska Development", "Investmentbolaget", eller "Bolaget") är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget med organisationsnummer 556707–5048 är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana tillgångar till produkter som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna. Investering görs i bolag vars enda syfte är att få avkastning genom värdestegring och kapitalavkastning. Dessa tillfälliga investeringar är inga investmentbolag utan benämns nedan som "portföljbolag".

#### Ändringar i redovisningsprinciper 2019

I samband med införandet av IFRS 16 *Leasingavtal*, se nedan under Nya och ändrade redovisningsstandarder 2019.

Den sänkta bolagsskatten från och med 1 januari 2019 har ingen effekt på investmentbolagets eller moderbolagets resultat- och balansräkningar, för detaljer se årsredovisningen 2018.

#### Nya och ändrade redovisningsstandarder 2019

IFRS 16 *Leasingavtal* trädde i kraft 1 januari 2019. Standarden innebär en förändring avseende redovisning av leasingavtal och kräver att alla leasingavtal redovisas i balansräkningen. Bolaget har operationella leasingavtal avseende kontorslokal, vilken marginellt påverkar finansiell ställning och nyckeltal vid övergången. Bolaget har valt att tillämpa övergångsreglerna för denna standard enligt den förenklade metoden, med den ackumulerade effekten av en initial tillämpning av standarden på den första tillämpningsdagen, 1 januari 2019. Jämförande information omräknas inte och rapporteras även fortsättningsvis i enlighet med IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal*. Bolaget har valt att exkludera leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Leasingkostnaderna för tidigare operationella leasingavtal har från och med 1 januari 2019 ersatts med avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och finansiella räntekostnader på leasingskulden. Nyttjanderättstillgångarna har valts att värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulden vid övergångstidpunkten. Den 1 januari 2019 påverkade förändringen avseende redovisningen av leasingavtal balansomslutningen med SEK 1,2 miljoner (motsvarande mindre än 1 %), utan påverkan på eget kapital.

#### Närståendetransaktioner

Förutom ersättning till styrelse och ledande befattningshavare inom ramen för den normala verksamheten har följande transaktioner ägt rum under 2019: Sino Biopharmaceutical Limited, bolagets största ägare, har lämnat ett bryggglån om SEK 70 miljoner som löper fram till den 31 december 2020 med en årlig ränta om 8,0 %. Återbetalning kan ske genom kontant betalning och/eller genom kvittning i samband med en nyemission av B-aktier.

#### Väsentliga redovisningsprinciper

##### Antagande om fortsatt drift

Baserat på erhållen finansiering och den minskade skuldsättningen har denna bokslutskommuniké upprättats utifrån ett antagande om fortsatt drift.

##### Definitioner

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

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

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

**Rapportperiod:** Januari –december 2019.

### Alternativa Nyckeltal

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

**Portföljbolag:** Bolag som Karolinska Development har investerat i (dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och övriga långfristiga värdepappersinnehav) och som är verksamma inom läkemedel, medicinsk teknik, teranostik och formuleringsteknik.

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

**Portföljens totala verkliga värde:** Den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investments om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.

**Portföljens netto verkligt värde** (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital): Den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

**Substansvärde, inklusive per aktie:** Portföljens netto verkligt värde (SEK 1 047,8 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 1,8 miljoner), likvida medel (SEK 52,1 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 15,8 miljoner minus SEK 90,0 miljoner). Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (175 421 124) på balansdagen 31 december 2019.

**Nettoskuld:** Räntebärande skulder (SEK 90,0 miljoner) minskat med likvida medel (SEK 52,1 miljoner).

## NOT 2 Verkligt värde

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

- Nivå 1-** verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder
- Nivå 2-** verkligt värde fastställs utifrån indata utöver noterade priser inkluderade i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden, direkt eller indirekt
- Nivå 3-** verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data

### Verkligt värde per 31 december 2019

| KSEK   | Nivå 1         | Nivå 2        | Nivå 3         | Totalt           |
|--|----------------|---------------|----------------|------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                      |                |               |                |                  |
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen | 162 771        | -             | 884 829        | 1 047 600        |
| Lånefordringar portföljbolag                                       | -              | 1 768         | -              | 1 768            |
| Övriga finansiella fordringar                                      | -              | -             | 62 620         | 62 620           |
| Kundfordringar   | -              | 39            | -              | 39               |
| Fordringar på portföljbolag  | -              | 322           | -              | 322              |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar                         | 52 132         | -             | -              | 52 132           |
| <b>Summa</b>   | <b>214 903</b> | <b>2 129</b>  | <b>947 449</b> | <b>1 164 481</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>   |                |               |                |                  |
| Övriga finansiella skulder   | -              | -             | 46 851         | 46 851           |
| Leverantörsskulder   | -              | 11 484        | -              | 11 484           |
| Leasingskulder   | -              | 726           | -              | 726              |
| <b>Summa</b>   | <b>-</b>       | <b>12 210</b> | <b>46 851</b>  | <b>59 061</b>    |

**Verkligt värde per 31 december 2018**

| KSEK   | Nivå 1        | Nivå 2       | Nivå 3         | Totalt         |
|--|---------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                      |               |              |                |                |
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen | 0             | -            | 618 927        | 618 927        |
| Lånefordringar portföljbolag                                       | -             | 5 098        | -              | 5 098          |
| Övriga finansiella fordringar                                      | -             | -            | 80 030         | 80 030         |
| Fordringar på portföljbolag  | -             | 473          | -              | 473            |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar                         | 85 792        | -            | -              | 85 792         |
| <b>Summa</b>   | <b>85 792</b> | <b>5 571</b> | <b>698 957</b> | <b>790 320</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>   |               |              |                |                |
| Övriga finansiella skulder   | -             | -            | 11 423         | 11 423         |
| Leverantörsskulder   | -             | 1 373        | -              | 1 373          |
| <b>Summa</b>   | <b>-</b>      | <b>1 373</b> | <b>11 423</b>  | <b>12 796</b>  |

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

| KSEK  | Andelar i portföljbolag | Övriga finansiella tillgångar | Övriga finansiella skulder |
|---|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Vid årets början  | 618 927                 | 80 030                        | 11 423                     |
| Överföringar till och från nivå 3   | -97 355                 | -                             | 0                          |
| Förvärv   | 48 909                  | -                             | -                          |
| Avyttringar och ersättningar  | -21 725                 | -24 623                       | -                          |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen                              | 336 073                 | 7 213                         | 35 428                     |
| <b>Utgående balans 2019-12-31</b>   | <b>884 829</b>          | <b>62 620</b>                 | <b>46 851</b>              |
| Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen  | 12 747                  | -3 440                        | -                          |
| Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen | 323 326                 | 10 653                        | -35 428                    |

**Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2018**

| KSEK  | Andelar i portföljbolag | Övriga finansiella tillgångar | Övriga finansiella skulder |
|---|-------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Vid årets början  | 433 700                 | 40 596                        | 4 807                      |
| Förvärv   | 124 557                 | -                             | -                          |
| Avyttringar/ ersättningar   | -                       | -8 663                        | -                          |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen                              | 60 670                  | 48 097                        | 6 616                      |
| <b>Utgående balans 2018-12-31</b>   | <b>618 927</b>          | <b>80 030</b>                 | <b>11 423</b>              |
| Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen  | 1 789                   | 0                             | -                          |
| Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen | 58 881                  | 48 097                        | -6 616                     |

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

### Påverkan på verkligt värde av portföljvärderingen

Vad som avses med "Portföljens totalt verkliga värde" i tabellen nedan framgår av Not 1.

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

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp om SEK 505,8 miljoner som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Beloppet inkluderar återbetalning av SEK 43,3 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

Vad som avses med "Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)" framgår av Not 1.

### Utökad beräkning av verkligt värde med hänsyn till portföljvärderingen och den potentiella fördelningen till Rosetta Capital

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

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

### Information om värderingsmetodik i nivå 3

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

Detaljerad beskrivning återfinns i årsredovisningen 2018.

### NOT 3 Konvertibelt lån

Karolinska Development har emitterat konvertibler, så kallade sammansatta finansiella instrument, där innehavaren kan påkalla att de konverteras till aktier, och där antalet aktier som ska emitteras inte påverkas av förändringar i aktiernas verkliga värde.

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

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

Karolinska Development emitterade konvertibler med ett nominellt värde om SEK 387 miljoner den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Det nominella värdet minskades till SEK 329 miljoner efter konvertibelemissionen i mars 2017. Konvertibelns förföll till betalning den 31 december 2019. Genom en kvittningsemission under 2019 konverterades totalt SEK 294,3 miljoner i nominellt värde och SEK 21,4 miljoner i nominellt värde reducerades genom återköp. Vid årsskiftet återstod därmed SEK 13,6 miljoner i nominellt värde motsvarande SEK 20,0 miljoner inklusive upplupen ränta till och med den 31 december 2019.

Konvertiblerna som tidigare redovisats under långfristiga skulder i balansräkningen redovisas från och med 2018-12-31 under kortfristiga skulder, detaljer enligt tabellen nedan.

| KSEK   | 2019-12-31     | 2018-12-31     |
|--|----------------|----------------|
| Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015             | 329 257        | 329 337        |
| Avgår emissionskostnader   | -23 982        | -23 982        |
| Eget kapitaldel  | -42 164        | -42 164        |
| <b>Kvarvarande skuld efter utgivande 2 januari 2015</b>            | <b>263 111</b> | <b>263 191</b> |
| Upplupna räntekostnader, före årets ränta                          | 165 192        | 115 993        |
| <b>Ingående skuld 2019-01-01</b>                                   | <b>428 303</b> | <b>379 184</b> |
| <b>Kvittningsemissioner 2019</b>                                   |                |                |
| Konverterad nominell skuld   | -315 670       | -              |
| Konverterad andel emissionskostnader                               | 23 982         | -              |
| Konverterad eget kapitaldel  | 42 164         | -              |
| Konverterad upplupen ränta   | -138 898       | -              |
| Inlösen konvertibel 2019   | -21 396        | -              |
| <b>Skuld före årets ränta</b>                                      | <b>18 485</b>  | <b>379 184</b> |
| Upplupna räntekostnader innevarande år på kvarvarande konvertibler | 1 479          | 49 119         |
| <b>Summa</b>   | <b>19 964</b>  | <b>428 303</b> |

#### NOT 4 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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

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