

---

## 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. Nio av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas. Under 2019 och 2020 förväntas tre portföljbolag presentera kliniska fas 2-resultat. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater för Bolagets aktiva innehav i portföljen har de senaste åren utlicenserats eller sålts till avtalsvärden som har uppgått till miljardbelopp för de enskilda projekten. Portföljbolagen har under det senaste året förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

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

---

## Finansiell uppdatering

---

### Andra kvartalet

- Periodens resultat, nettoresultatet, under andra kvartalet uppgick till SEK 7,5 miljoner (SEK 31,3 miljoner under andra kvartalet 2018). Resultatet per aktie var SEK 0,1 (SEK 0,5 under andra kvartalet 2018).
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 21,8 miljoner (SEK 26,0 under andra kvartalet 2018).
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 995,3 miljoner i slutet av juni 2019, en ökning med SEK 25,3 miljoner från SEK 970,0 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick vid samma tidpunkt till SEK 652,0 miljoner, en ökning med SEK 16,0 miljoner från SEK 636,0 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Intäkterna uppgick till SEK 1,0 miljoner under andra kvartalet 2019 (SEK 0,8 miljoner under andra kvartalet 2018).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det andra kvartalet uppgick till SEK 15,5 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under andra kvartalet uppgick till SEK 194,5 miljoner.
- Likvida medel minskade med SEK 25,7 miljoner under andra kvartalet och uppgick till SEK 36,1 miljoner per den 30 juni 2019.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 284,9 miljoner per den 30 juni 2019.

---

## Väsentliga händelser under andra kvartalet

---

- Aprea Therapeutics presenterade lovande resultat från studier av APR-246 i kombination med immunonkologiska läkemedel. Resultaten visar att APR-246 kan förbättra effekten av immunonkologiska behandlingar (april 2019).
- Aprea Therapeutics meddelade att APR-246 erhållit sär-läkemedelsstatus och snabbspårsstatus (Fast Track Designation) från FDA för behandling av MDS (april 2019).
- Dilafor meddelade en genomförd kapitalanskaffning och planerad start av en ny fas 2b-studie med läkemedelskandidaten tafoxiparin. Studien ska utvärdera tafoxiparins förmåga att mjuka upp livmoderhalsen inför igångsättning av förlossning. Investeringen medför en ökning av Karolinska Developments värde för dess innehav i Dilafor och ger en positiv resultateffekt på SEK 16,8 miljoner i andra kvartalet 2019 (april 2019).
- I årsredovisningen för 2018 lämnade styrelsen för Karolinska Development en uppdatering av bolagets finansiella situation och de åtgärder som vidtagits för att stärka bolagets finanser. Årsredovisningen innehåller också en särskild revisorsupplysning avseende antagande om fortsatt drift (april 2019).
- OssDsign ansökte om notering på Nasdaq First North och offentliggjorde ett prospekt i samband med en nyemission om 151,3 MSEK (maj 2019).
- OssDsigns aktie noterades på Nasdaq First North och nyemissionen i samband därmed övertecknades. Per den 31 mars 2019 uppgick Karolinska Developments ägande i OssDsign till 25 procent och efter genomförd nyemission till cirka 18 procent med full utspädning, inklusive indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund (maj 2019).
- OssDsign gjorde betydande framsteg i processen för inklusion av OSSDSIGN Cranial PSI i den franska sjukförsäkringen (maj 2019).
- Resultaten från portföljbolaget Modus Therapeutics fas 2-studie av sevuparin visade inte någon meningsfull klinisk effekt vid akuta vaso-occlusiva kriser hos patienter med sicklecellsjukdom. Modus överväger nu alternativa möjligheter för att vidareutveckla sevuparin (maj 2019).
- Karolinska Developments styrelse beslutade, under förutsättning av årsstämans efterföljande godkännande, om en riktad nyemission av B-aktier till innehavarna av det konvertibellån som utfärdades 2015. Sino Biopharmaceutical Limited ("Sino Biopharma") och andra ägare, som tillsammans totalt innehar 84 procent av konvertibellånet, har åtagit sig att på vissa villkor och under vissa förutsättningar delta i emissionen motsvarande sitt konvertibellånsinnehav inklusive upplupen ränta, med reservation för att Sino Biopharmas andel av rösterna i Bolaget inte ska överstiga 49 procent efter den riktade nyemissionen. Karolinska Development och Sino Biopharma meddelade samtidigt att de i samband med genomförandet av kvittningsemissionen avser initiera ett nytt samarbete för att öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer (maj 2019).
- Karolinska Development och KCIF Investment Fund KB – ett holdingbolag gemensamt ägt av Europeiska Investeringsfonden och Karolinska Development – avyttrade hela sitt innehav i Pharmanest AB. Totalt inbringar försäljningarna cirka 23 mkr till Karolinska Development (juni 2019).
- Karolinska Developments årsstämma beslutade bland annat, att godkänna styrelsens beslut, att genomföra en riktad nyemission av B-aktier till innehavare av 2015 års konvertibellån (juni 2019).

---

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

---

- Karolinska Developments CFO Fredrik Järsten utses till vice VD (juli 2019).
- Karolinska Development offentliggjorde prospekt avseende en riktad nyemission till bolagets konvertibelinnehavare (juli 2019).
- Teckningstiden för den riktade nyemissionen till bolagets konvertibelinnehavare förlängdes i fyra steg till och med den 12 september 2019 (juli respektive augusti 2019).
- Dilafor har rekryterat den första patienten i en fas 2b-studie av tafoxiparin i gravida kvinnor som planeras för induktion av förlossning (juli 2019).
- Forendo Pharma meddelade att Sunstone Life Science Ventures går med i det befintliga internationella investerarsyndikatet och har gjort en investering på 5 miljoner euro. Den nya finansieringen gör det möjligt för Forendo Pharma att fortsätta sitt ledande endometrios-program, FOR-6219, en HSD17B1-enzymhämmare, till nästa fas av kliniska studier efter den framgångsrika avslutningen av sin fas 1a-studie tidigare i år (juli 2019).
- Aprea Therapeutics tillkännagav utnämningen av Scott Coiante till Senior Vice President och Chief Financial Officer (augusti 2019).
- Forendo Pharma meddelade start av 1b-studie för sitt ledande endometrios-program, FOR-6219 (augusti 2019).
- Promimic meddelade att företagets första ortopediska implantat som använder HA<sup>nano</sup> Surface har blivit godkänt av det amerikanska läkemedelsverket FDA (augusti 2019).

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

"Karolinska Developments portfölj har en fortsatt god riskspridning och hög potential. Det negativa utfallet i Modus kliniska studie av sevuparin var ett betydande bakslag, men samtidigt ser vi markanta framsteg i till exempel Aprea, Dilafor och OssDsign. Nu arbetar vi intensivt för att den pågående kvittningsemissionen ska kunna slutföras – en förstärkt finansiell ställning är en nödvändighet för fortsatt engagemang i våra portföljbolag inför kommande och potentiellt värdehöjande milstolpar. Vi räknar till exempel med att redan före årsskiftet 2019/2020 kunna ta del av resultaten från två fas 2-studier av Apreas läkemedelskandidat APR-246. Under 2020 väntar sedan resultaten från Apreas fas 3-studie inom indikationen MDS och fas 2-data för Umecrine Cognitions och Dilafors respektive läkemedelskandidater. I samband med genomförandet av kvittningsemissionen ser vi också fram emot att initiera ett nytt samarbete med Sino Biopharma för att öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer."

### Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

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

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

---

## VD:s rapport

---

### Pågående kvittningsemission för stärkta finanser

Vid årsstämman i juni beslutade Karolinska Developments aktieägare att genomföra en kvittningsemission för att lösa bolagets konvertibellån från 2015, vilket upptogs för att möjliggöra de senaste årens kraftfulla investeringar i portföljbolagen. Den största innehavaren av konvertibellånet, Hong Kong-noterade läkemedelskoncernen Sino Biopharma, har åtagit sig att delta i emissionen under vissa förutsättningar. Bland annat vill Sino Biopharma försäkra sig om att teckningsgraden i emissionen når minst 95 procent. Hittills har åtaganden säkrats som motsvarar en teckningsgrad om 84 procent, och ett intensivt arbete pågår nu för att övertyga resterande konvertibelinnehavare om att det är avgörande för bolagets framtid att transaktionen kan ros i hamn. Vid sidan av den rent finansiella överenskommelsen med Sino Biopharma ser vi fram emot möjligheten att kombinera Karolinska Developments djupa förståelse för nordiska life science-innovationer med nätverket och marknadskunskan hos en av de största kinesiska investerarna inom hälsovård. Ambitionen är att i en gemensam satsning verka för att nya nordiska innovationer ska nå fram till miljardtals patienter i Asien.

### Snabbspår i USA för Aprea Therapeutics

Karolinska Developments portföljbolag Aprea Therapeutics utvecklar nya cancerläkemedel som normaliserar produktionen av proteinet p53 – den mest välkända av de kroppsegna substanser som hämmar okontrollerad celledelning. I ungefär hälften av alla tumörer har den normala funktionen av p53 satts ur spel till följd av en genmutation. Detta ökar möjligheten för tumören att växa obehindrat. Man har dessutom visat att en utslagen p53-gen ökar risken för att patienten ska bli resistent mot sin cellgiftsbehandling. Aprea ligger i täten bland de företag som utvecklar småmolekylära substanser för att återaktivera p53-genen, vilket har genererat ett stort intresse från ledande globala specialistinvestorer. I april presenterades positiva resultat från en studie av Apreas läkemedelskandidat APR-246 i kombination med checkpointhämmare. Resultaten indikerar att APR-246 skulle kunna förbättra effekten av immunonkologiska läkemedel, det snabbast växande terapiformen mot cancersjukdomar. Kort efter att de positiva resultaten presenterats beviljade det amerikanska läkemedelsverket FDA sär-läkemedelsstatus för APR-246 vid behandling av p53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) och snabbspårsstatus (Fast Track Designation) för samma indikation. Vi räknar med att senare i år kunna ta del av fullständiga resultat från en fas 2-studie inom just MDS och under 2020 förväntas resultaten från den registreringsgrundande fas 3-studie som redan inletts. Bolaget utvärderar även samma läkemedelskandidat för behandling av platinumkänslig höggradig serös ovarialcancer, och resultaten från en fas 2a-studie i denna patientgrupp beräknas bli tillgängliga redan under 2019.

### OssDsign till börsen

OssDsign utvecklar, tillverkar och distribuerar regenerativa implantat för reparation av benvävnad. I maj genomförde bolaget en övertecknad nyemission i samband med att aktien noterades på Nasdaq First North. OssDsign tog nyligen ytterligare ett steg mot att erhålla kostnadsersättning för OSSDSIGN Cranial i Frankrike och nu fortsätter arbetet med kommersialisera bolagets produkter i USA, EU och andra utvalda länder. Storleken på marknaden för den typ av implantat som OssDsign fokuserar på uppskattades 2016 till USD 1,8 miljarder.

## Negativa nyheter från Modus Therapeutics

Resultaten från portföljbolaget Modus Therapeutics fas 2-studie av sevuparin visade inte någon meningsfull klinisk effekt vid akuta vaso-ocklusiva kriser hos patienter med sicklecellsjukdom. Detta var naturligtvis en stor besvikelse, särskilt eftersom dessa patienter inte har några behandlingsalternativ som kan minska längden på vaso-ocklusiva kriser eller hantera deras smärta, förutom opioider. Modus kommer nu att överväga alternativa möjligheter för att vidareutveckla sevuparin i andra indikationer där man kan dra nytta av substansens multimodala verkningsmekanism.

## Dilafor fortsätter utvecklingen av tafoxiparin

Portföljbolaget Dilafor säkrade under kvartalet finansieringen inför den fortsatta utvecklingen av tafoxiparin. Läkemedelskandidaten utvecklas för att möta problemen med långdragna förlossningar, ett område där inga nya behandlingar introducerats på över 70 år. Efter rapportperiodens slut initierades en fas 2b-studie för att dokumentera tafoxiparins förmåga att mjuka upp livmoderhalsen inför igångsättning av förlossningar. Resultat från denna studie förväntas bli tillgängliga under 2020.

## Avyttring av innehavet i Pharmanest genererade 23 mkr

Karolinska Development och KCIF Investment Fund KB – ett holdingbolag gemensamt ägt av Europeiska Investeringsfonden och Karolinska Development – avyttrade under kvartalet hela sina innehav i Pharmanest, vilka erhöles som tilläggsköpeskilling år 2017. Totalt inbringade försäljningarna cirka 23 mkr till Karolinska Development.

## En avgörande tid för Karolinska Development

Karolinska Developments portfölj har en fortsatt god riskspridning och hög potential. Det negativa utfallet i Modus kliniska studie av sevuparin var ett betydande bakslag, men samtidigt ser vi markanta framsteg i till exempel Aprea, Dilafor och OssDsign. Nu arbetar vi intensivt för att den pågående kvittningsemissionen ska kunna slutföras som planerat – en förstärkt finansiell ställning är en nödvändighet för fortsatt engagemang i våra portföljbolag inför kommande och potentiellt värdehöjande milstolpar. Vi räknar till exempel med att redan före årsskiftet 2019/2020 kunna ta del av resultaten från två fas II-studier av Apreas läkemedelskandidat APR-246. Under 2020 väntar sedan resultaten från Apreas fas III-studie inom indikationen MDS och fas II-data för Umecrine Cognitions och Dilafors respektive läkemedelskandidater. I samband med genomförandet av kvittningsemissionen ser vi också fram emot att initiera ett nytt samarbete med Sino Biopharma för att öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer.

Solna 30 augusti 2019

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 realiserar.











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. Erfaren 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 2019 och 2020, då tre av dessa bolag bedöms kunna presentera fas II proof-of-concept-data. De medicintekniska bolagen OssDsign och Promimic är redan idag inkomstgenererande och har möjlighet att nå betydande milstolpar under 2019 och 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 tre portföljbolag samt intressen i ytterligare fyra life science-företag i form av earn out-avtal.

### Vår nuvarande portfölj – signifikant värdegenerering under 2019/2020

Läkemedel	Ägande*	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III	Andra pågående/planerade indikationer
	KD 2% ** KDev Invest 11%	Äggstockscancer → 2019				Platinumresistent äggstockscancer
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS) → 2019				
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS) → 2020				
	KDev Invest 49%	Sicklecellsjukdom				Subkutan självadministrering i hemmiljö, malaria
	KDev Invest 30%	Induktion av förlossning → 2020				
	KD 72%	Leverencefalopati → 2020				
		Idiopatisk hypersomni				
	KD 12% **	Endometrios → 2019				
	KDev Invest 1%	Premenstruell dysforisk störning → 2019				Passiv investering
	KDev Invest 4%	Systemisk svampinfektion → 2019				Passiv investering
	KD 1%	Psoriasis → 2020/21				Passiv investering
Medicinsk teknik		Prototyp	Utveckling	PMA / 510k	Marknad	
	KD 18% **	Patientspecifika skall- och ansiktsimplantat → Expansion i EU och USA 2019				
	KDev Invest 30%	Beläggningar för medicinska implantat → Expansion i EU och USA 2019				

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

			
Fas III	Fas II	Fas II	Preklinik

**Projekt (First-in-class)**  
APR-246**Primär indikation**  
MDS**Utvecklingsfas**  
Fas III**Ägande\***  
Karolinska Development 2%\*\*  
KDev Investments 11%**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, Sverige och Boston, USA) 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 celledöd hos många cancerceller hos människa.

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 interimdata på viktiga kongresser under 2018. Den totala responsfrekvensen (ORR) i 20 utvärderbara patienter var 95%, och 70% av patienter uppnådde komplett respons. I jämförelse uppgår ORR i motsvarande patientgrupp som får standardbehandling till 30-50%, och 20-30% uppnår komplett respons. Inga säkerhets- eller tolerabilitetsproblem har hittills noterats. Fullständiga resultat från studien förväntas under 2019.

Till följd av den lovande utvecklingen i MDS har Aprea initierat en registreringsgrundande fas III-studie i patienter med TP53-muterad MDS, från vilken resultat förväntas under 2020. Bolaget syftar även att initiera en fas Ib/II-studie under 2019 för att utvärdera APR-246 i patienter med MDS som genomgår benmärgstransplantation.

Bland solida tumörer utvärderas APR-246 i en fas II-studie i platinumkänslig höggradig serös ovarialcancer (HGSOC) samt i en fas Ib-studie i platinumresistent HGSOC. Data förväntas under 2019, även om bolaget inte bestämt än om det ska fortsätta utveckling i solida tumörer.

#### Marknaden

APR-246 har potential att kunna användas för många olika cancertyper eftersom mutationer i p53 förekommer i 50% av all cancer som diagnostiseras. De längst framskridna indikationerna inkluderar blodtumörer såsom MDS och AML. MDS är en sällsynt sjukdom och representerar en grupp hematopoetiska stamcellssjukdomar. Ungefär 30–40% av MDS 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).
- Janus Henderson Investors deltog i finansieringsrundan som offentliggjordes i december 2018 och investerade EUR 5 miljoner (februari 2019).
- FDA beviljade APR-246 snabbspårstatus och sällsynt läkemedelsstatus för behandling av patienter med TP53-muterad MDS (april 2019).
- Scott Coiante utnämns till Senior Vice President och Chief Financial Officer (augusti 2019)

#### Förväntade milstolpar

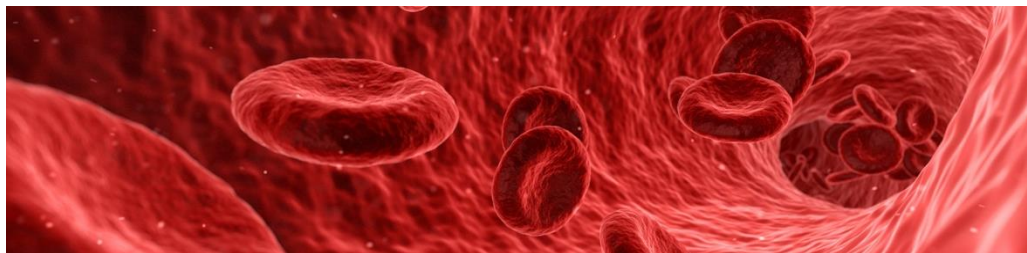
- Resultat från fas II-studie i platinumkänslig HGSOC förväntade under 2019.
- Fullständiga resultat från fas Ib/IIa-studie i MDS beräknade under 2019.



**Projekt (First-in-class)**  
Sevuparin**Primär indikation**  
Sicklecellsjukdom (SCD)**Utvecklingsfas**  
Fas II**Ägande\***  
KDev Investments 49%**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-okklusiv 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-okklusiva kriser hos den totala studiepopulationen. Däremot visar resultat att sevuparin, vid de givna doserna, är säker och tolereras väl. Modus överväger nu alternativa möjligheter för att vidareutveckla sevuparin.

En fas-I studie med subkutan administrering av sevuparin pågår och resultat förväntas under 2019.

#### 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

- Rekrytering av patienter till fas II-studie finaliserades (januari 2019).
- Första kohorten doserad i fas I-studie med subkutan administrering av sevuparin (februari 2019).
- Resultat från fas II-studie i SCD presenterades och man såg ej några signifikanta effekter (maj 2019).

#### Förväntade milstolpar

- Resultat från fas I-studie med subkutan administrerad sevuparin förväntade under 2019.



## 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 2b-studie för att i en större grupp undersöka om behandling med subkutan 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 Q2 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

**Avtalsvärden för liknande projekt**

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

## Umechrine Cognition AB



### Ett unikt behandlingssätt 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). Läkemedelskandidaten utvärderas också som en ny behandling för idiopatisk hypersomni (IH), vilket är en allvarlig sällsynt sjukdom som yttrar sig i form av överdriven dagtrötthet, trots normal nattsömn.

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. Umechrine Cognition ska analysera resultaten ytterligare innan beslut tas om en potentiellt fortsatt utveckling av GR3027 mot idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar.

#### 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.

Det finns inga godkända läkemedel för IH, men flertalet vakenhetsreglerade medel används off-label. De är dock otillräckliga för att lindra symptom hos de flesta patienter, och refraktära eller intoleranssymptom förekommer hos en fjärdedel av patienterna.

#### Senaste utvecklingen

- Resultat från fas IIa-studie i IH presenterades (januari 2019).

#### Förväntade milstolpar

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

**Projekt (First-in-class)**  
FOR-6219**Primära indikationer**  
Endometrios**Utvecklingsfas**  
Phase Ia**Ägande\***  
Karolinska Development 12%\*\***Övriga större ägare**Novo Seeds,  
Novartis Venture Fund,  
Merck Ventures,  
Vesalius Biocapital,  
Innovestor**Ursprung**

Åbo Universitetet, Finland

**Mer information**\* 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

- EUR 4 miljoner restes från nya investeraren Vesalius Biocapital III Partners (september 2018).
- Positiva resultat från fas Ia-studie presenterades (mars 2019).
- 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).

#### Förväntade milstolpar

- Resultat av fas Ib-studie under Q1 2020.

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


Kranieimplantat

**Utvecklingsfas**

Marknadsfört

**Ägande\***

Karolinska Development 18%\*\*

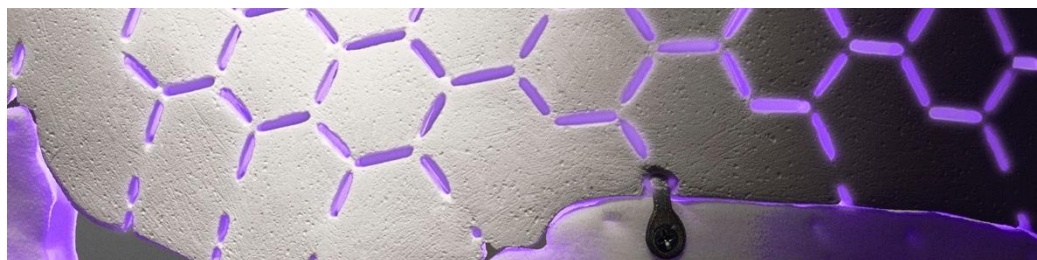
**Övriga större ägare**SEB Venture Capital,  
Fouriertransform**Ursprung**Karolinska Sjukhuset, Uppsala  
Universitet**Mer information** ossdsign.com

\* 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 samt på selektivt valda marknader utanför Europa, exempelvis Singapore och Israel. 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 bendifekter. En bättre läkningsprocess innebär ett bättre alternativ för patienter, samt kostnadsbesparingar för sjukhus.

OssDsign är noterat på Nasdaq First North.

**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**

- SEK 64 miljoner restes från svenska privatinvestorer samt det franska investmentbolaget Alto Invest (februari 2019).
- OssDsign meddelade att bolaget ansökt om notering på Nasdaq First North och offentliggjorde prospekt i samband med en nyemission om SEK 151,3 miljoner. Nyemissionen övertecknades och bolaget noterades på Nasdaq First North (maj 2019).
- Erhöll initialt positivt besked angående kostnadsersättning för OSSDSIGN Cranial i Frankrike (maj 2019).

**Förväntade milstolpar**

- Lansering av OssDsigns produkter på nya EU-marknader och utvalda marknader utanför Europa under 2019.



**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

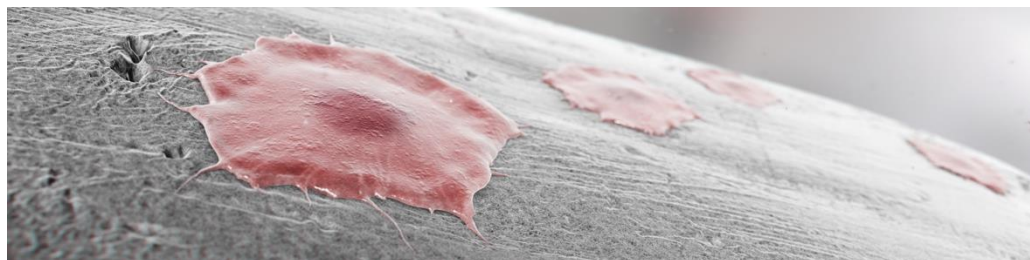
**Mer information** promimic.com

\* 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 produktansökningar och licensavtal med större tillverkare förväntade under 2019.

## 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 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 jan-jun	2018 helår
<b>Resultaträkning</b>					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	21,8	26,0	21,8	21,2	58,5
Resultat efter skatt	7,5	31,3	-11,2	11,6	30,5
<b>Balansräkning</b>					
Likvida medel och kortfristiga placeringar	36,1	96,5	36,1	96,5	85,8
Substansvärde (not 1)	269,3	282,2	269,3	282,2	247,1
Nettoskuld (not 1)	-469,9	-307,2	-469,9	-307,2	-392,5
<b>Aktieinformation</b>					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,1	0,5	-0,2	0,2	0,5
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,1	0,5	-0,2	0,2	0,5
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	4,2	4,4	4,2	4,4	3,8
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	4,4	4,3	4,4	4,3	4,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	3,8	5,0	3,8	5,0	6,2
<b>Portföljinformation</b>					
Investeringar i portföljbolag	15,9	54,2	33,0	67,6	124,6
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,4	2,0	0,6	4,0	7,3
Portföljinnehav till verkligt värde via resultaträkningen	652,0	524,7	652,0	524,7	618,9

### Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2019

#### *Investeringar (jämförelsetal avser 2018)*

Investeringar under andra kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 194,5 (123,4) miljoner, varav 95% (56%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade SEK 15,9 (54,2) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 15,5 (52,2) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Umecline Cognition SEK 10,1 miljoner, OssDsign SEK 5,5 miljoner och Dilafor SEK 0,4 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 0,4 (2,0) miljoner.

Investeringar från externa investerare uppgick till SEK 184,9 (69,2) miljoner och gjordes i OssDsign SEK 145,8 miljoner, Promimic SEK 20,0 miljoner, Asarina Pharma SEK 6,8 miljoner och Umecline Cognition SEK 0,8 miljoner.



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

<b>SEK miljoner</b>	<b>Karolinska Development</b>	<b>Externa Investerare</b>	<b>Totalt Investerat Q1-Q2 2019</b>
Umecrine Cognition	20,5	2,5	23,1
Forendo Pharma	6,6	51,2	57,8
OssDsign	5,5	145,8	151,3
Dilafor	0,4	11,5	11,8
Aprea Therapeutics	-	51,4	51,4
Promimic	-	20,0	20,0
Asarina Pharma	-	6,8	6,8
<b>Totalt</b>	<b>33,0</b>	<b>289,2</b>	<b>322,2</b>

### **Portföljens verkliga värde**

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development minskade med netto SEK 0,6 miljoner under andra kvartalet 2019. Verkligt värde ökade till följd av investeringar i och lån till (inklusive ackumulerad ränta) portföljbolagen Umecrine Cognition och OssDsign, men minskade till följd av en nedgång i aktiekursen i det noterade innehavet OssDsign men också av försäljningen av innehavet i Pharnanest.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 25,8 miljoner under andra kvartalet 2019. Huvudorsaken till ökningen var värderingen av Dilafor som gjordes i samband med finansieringen av en fas 2b studie av tafoxiparin i gravida kvinnor som genomgår induktion av förlossning.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 25,3 miljoner under andra 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 9,3 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 16,0 miljoner under andra kvartalet 2019.

<b>Miljoner SEK</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2019-03-31</b>	<b>Q2 2019 vs Q1 2019</b>
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	439,6	510,0	-70,4
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	69,8	0,0	69,8
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	485,8	460,0	25,8
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>995,3</b>	<b>970,0</b>	<b>25,3</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	343,3	334,0	9,3
<b>Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)</b>	<b>652,0</b>	<b>636,0</b>	<b>16,0</b>

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 30 juni 2019 till SEK 995,3 miljoner och potentiell utdelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 343,3 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 652,0 miljoner den 30 juni 2019. I en jämförelse med portföljens totala verkliga värde per den 30 juni 2018, innebär det en ökning med SEK 163,7 miljoner och i en jämförelse med netto verkligt värde, innebär det en ökning med SEK 127,3 miljoner.

**Resultatutveckling 2019 (jämförelsetal avser 2018)**

Karolinska Developments intäkter under andra kvartalet 2019 uppgick till SEK 1,0 (0,8) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För perioden januari - juni 2019 uppgick intäkterna till SEK 1,9 (1,5) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK 21,8 (26,0) miljoner inkluderar skillnaden mellan ökningen av netto verkligt värde av portföljbolagen under andra kvartalet 2019 om SEK 16 miljoner och nettot av investeringar i portföljbolagen om SEK 15,9 miljoner och försäljning av innehavet i Pharmanest om SEK 21,7 miljoner. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar uppgick till SEK 9,4 (21,3) miljoner och härrör sig främst till värdeförändringen av en tilläggsköpeskilling. För perioden januari - juni 2019 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK 21,8 (21,2) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar till SEK 13,6 (25,5) miljoner.

Under andra kvartalet 2019 uppgick övriga externa kostnader till SEK 4,0 (3,6) miljoner och personalkostnader till SEK 6,6 (2,7) miljoner. Skillnaden i personalkostnader jämfört med andra kvartalet 2018 är orsakat av att återförda upplupna kostnader vid avslut av prestationsrelaterat aktieprogram PSP 2015 sänkte jämförbara kostnader 2018 men också av stay-on bonus till personalen vilken ökat jämförbara kostnader 2019. För perioden januari - juni 2019 uppgick övriga externa kostnader till SEK 7,1 (7,7) miljoner och personalkostnaderna till SEK 12,5 (8,2) miljoner.

Rörelseresultatet för andra kvartalet 2019 uppgick till SEK 21,4 miljoner jämfört med SEK 41,7 miljoner andra kvartalet 2018. För perioden januari - juni 2019 uppgick rörelseresultatet till SEK 17,4 (32,3) miljoner.

Finansnettot ökade under andra kvartalet 2019 jämfört med andra kvartalet 2018 och uppgick till SEK -13,9 (-10,4) miljoner vilket framförallt är relaterat till ökade räntekostnader för konvertibelt lån (räntan är kumulativ) samt minskade intäktsräntor på lån till portföljbolag. För perioden januari-juni 2019 uppgick finansnettot till SEK -28,5 (-20,7) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK 7,5 (31,3) miljoner andra kvartalet 2019. För perioden januari - juni 2019 uppgick investmentbolagets resultat till SEK -11,2 (11,6).

**Finansiell utveckling**

Soliditeten i Investmentbolaget uppgick till 35% den 30 juni 2019 vilken den också gjorde 31 mars 2019.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 30 juni 2019 till SEK 284,9 miljoner jämfört med SEK 277,4 miljoner den 31 mars 2019. Ökningen är en följd av periodens resultat om SEK 7,5 miljoner för andra kvartalet 2019.

Räntebärande skulder utgörs av ett konvertibelt lån och en kreditfacilitet och uppgick den 30 juni 2019 till SEK 506,0 miljoner jämfört med SEK 403,7 miljoner den 30 juni 2018.

Efter det att andra kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank tillsammans med kortfristiga placeringar till SEK 36,1 miljoner den 30 juni 2019 jämfört med SEK 96,5 miljoner den 30 juni 2018. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 469,9 miljoner den 30 juni 2019 jämfört med SEK 307,2 miljoner den 30 juni 2018.

**Finansiell situation**

Se avsnitt "Finansiella risker" för styrelsens syn på bolagets finansiella situation med hänsyn tagen till det konvertibla lånet vilket förfaller till betalning den 31 december 2019.

---

**Finansiell utveckling – Moderbolaget**

---

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

För andra kvartalet 2019 uppgick moderbolagets resultat till SEK 7,5 miljoner (SEK 31,3 miljoner).

Det positiva resultatet för andra kvartalet 2019 ledde till att egna kapitalet ökade från SEK 277,4 miljoner 31 mars 2019 till SEK 284,9 miljoner 30 juni 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 28 juni 2019 var SEK 3,80 och börsvärdet uppgick till SEK 239 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 30 juni 2019 till SEK 0,6 miljoner fördelat på 1 503 098 A-aktier med tio röster vardera (15 030 980 röster) och 62 915 639 B-aktier med en röst vardera (62 915 639 röster). Det totala antalet aktier och röster i Karolinska Development uppgick per den 30 juni 2019 till 64 418 737 aktier och 77 946 619 röster.

### Ägarstruktur

Per den 30 juni 2019 hade Karolinska Development 3 856 aktieägare.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Karolinska Institutet Holding AB	1 503 098	2 126 902	5,64%	22,01%
Tredje AP-Fonden	0	6 376 600	9,90%	8,18%
Sino Biopharmaceutical Limited	0	4 853 141	7,53%	6,23%
Östersjöstiftelsen	0	3 889 166	6,04%	4,99%
Costal Investment Management LLC	0	3 470 466	5,39%	4,45%
OTK Holding A/S	0	2 300 000	3,57%	2,95%
Ribbskottet AB	0	2 000 000	3,10%	2,57%
Stift För Främjande & Utveckling	0	1 397 354	2,17%	1,79%
Friheden Invest A/S	0	1 000 000	1,55%	1,28%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	998 065	1,55%	1,28%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>1 503 098</b>	<b>28 411 694</b>	<b>46,44%</b>	<b>55,73%</b>
<b>Summa övriga aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>34 503 945</b>	<b>53,56%</b>	<b>44,27%</b>
<b>Summa alla aktieägare</b>	<b>1 503 098</b>	<b>62 915 639</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

---

## Information om risker och osäkerhetsfaktorer

---

### Moderbolaget och Investmentbolaget

#### Finansiella risker

Karolinska Development offentliggjorde den 5 juli 2019 ett prospekt avseende en riktad nyemission till bolagets konvertibelinnehavare.

Den 2 januari 2015 utfärdade Bolaget ett konvertibellån om nominellt 387 miljoner kronor och det utestående konvertibellånet tillsammans med upplupen ränta till och med den 30 juni 2019 uppgår till 466 miljoner kronor. Som omnämnt i Bolagets delårsrapport för första kvartalet 2019, årsredovisning för 2018 och i prospektet från den 5 juli 2019 avseende en riktad nyemission, så arbetar styrelsen aktivt för att lösa Bolagets långsiktiga finansiering och en konvertering av det utestående konvertibellånet är nödvändigt för att säkerställa Bolagets fortlevnad. En konvertering skulle även skapa ett mer attraktivt strategiskt och operativt handlingsutrymme för framtiden.

Sino Biopharma, en av de ledande läkemedelskoncernerna i Kina, har åtagit sig att delta i emissionen, med reservation för att Sino Biopharmas andel av rösterna i Bolaget inte ska överstiga 49 procent efter den Riktade emissionen, samt att en viss acceptansgrad uppnås i Erbjudandet. Förutsatt att en väsentlig andel av konvertibelskulden kvittas i den Riktade emissionen kommer Bolaget att initiera ett strategiskt initiativ att tillsammans med Sino Biopharma öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer. Fokus kommer att ligga på företag som befinner sig nära marknads lansering, med ambitionen att generera ett positivt kassaflöde till Karolinska Development som kan återinvesteras i nya innovativa bolag.

Det är styrelsens bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka behovet för de kommande 12 månaderna. Den Riktade emissionen till innehavarna av konvertibellånet kommer inte att resultera i att några likvida medel tillförs bolaget utan emissionsbeloppet kommer att kvittas mot delar eller hela konvertibellånet inklusive upplupen ränta. Styrelsen bedömer vidare att den riktade emissionen inte kommer att vara tillräcklig för att täcka bolagets rörelsekapitalbehov även om hela konvertibellånet skulle kvittas. Bolaget avser att undersöka ett antal olika möjligheter under hösten 2019 för att finansiera det utestående rörelsekapitalbehovet efter den Riktade emissionen är genomförd.

Styrelsen bedömer att den Riktade emissionen utgör ett attraktivt sätt att åstadkomma den nödvändiga anpassningen av Bolagets kapitalstruktur till rådande förutsättningar.

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till prospekt "Inbjudan till teckning av aktier i Karolinska Development AB (publ) 2019".

---

## Rapportens undertecknande

---

Solna, 30 augusti 2019

Hans Wigzell  
Ordförande

Tse Ping

Vlad Artamonov

Magnus Persson

Theresa Tse

Viktor Drvota  
Ledamot, Verkställande  
direktör

Denna rapport har ej granskats av revisorena.

---

## Datum för publicering av finansiell information

---

Delårsrapport januari-september 2019

7 november 2019

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 30 augusti 2019.

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 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	2018 helår
Intäkter		1 039	758	1 943	1 492	3 073
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	21 778	25 959	21 767	21 150	58 499
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		9 352	21 325	13 566	25 520	41 481
Övriga externa kostnader		-4 045	-3 594	-7 059	-7 673	-14 017
Personalkostnader		-6 555	-2 746	-12 499	-8 188	-14 993
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-176	0	-352	0	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>21 393</b>	<b>41 702</b>	<b>17 366</b>	<b>32 301</b>	<b>74 043</b>
Finansnetto		-13 922	-10 394	-28 522	-20 718	-43 533
<b>Resultat före skatt</b>		<b>7 471</b>	<b>31 308</b>	<b>-11 156</b>	<b>11 583</b>	<b>30 510</b>
Skatt		-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>7 471</b>	<b>31 308</b>	<b>-11 156</b>	<b>11 583</b>	<b>30 510</b>

### Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	2018 helår
Periodens resultat		7 471	31 308	-11 156	11 583	30 510
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>7 471</b>	<b>31 308</b>	<b>-11 156</b>	<b>11 583</b>	<b>30 510</b>

### Resultat per aktie

SEK	Not	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	2018 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		0,12	0,49	-0,17	0,18	0,48
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		64 174 452	64 118 818	64 174 452	64 117 875	64 136 941
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		0,12	0,49	-0,17	0,18	0,48
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		64 174 452	64 118 818	64 174 452	64 117 875	64 136 941



**Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget**

KSEK	Not	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Nyttjanderättstillgångar		1 056	-	-
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	651 985	524 662	618 927
Lånefordringar portföljbolag		5 127	3 493	5 098
Övriga finansiella tillgångar		27 609	66 116	26 970
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>685 777</b>	<b>594 271</b>	<b>650 995</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Fordringar på portföljbolag		1 483	909	473
Övriga finansiella tillgångar		65 987	-	53 060
Övriga kortfristiga fordringar		22 829	846	3 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 771	927	632
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		25 129	85 167	69 949
Likvida medel		10 971	11 328	15 843
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>129 170</b>	<b>99 177</b>	<b>143 389</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>814 947</b>	<b>693 448</b>	<b>794 384</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Summa eget kapital</b>				
		<b>284 858</b>	<b>277 080</b>	<b>296 007</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	3	-	403 743	-
Övriga finansiella skulder		11 423	4 807	11 423
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>11 423</b>	<b>408 550</b>	<b>11 423</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	3	456 043	-	428 303
Kortfristiga räntebärande skulder		50 000	-	50 000
Leverantörsskulder		2 786	1 242	1 373
Leasingskulder		1 070	-	-
Övriga kortfristiga skulder		1 586	1 358	831
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 181	5 218	6 447
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>518 666</b>	<b>7 818</b>	<b>486 954</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>530 089</b>	<b>416 368</b>	<b>498 377</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>814 947</b>	<b>693 448</b>	<b>794 384</b>

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

KSEK	Not	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>				
		<b>296 007</b>	<b>267 121</b>	<b>267 121</b>
Periodens resultat		-11 156	11 583	30 510
Effekt av incitamentsprogram mm		7	-1 624	-1 624
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>284 858</b>	<b>277 080</b>	<b>296 007</b>

**Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		17 366	32 301
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>			
Avskrivningar		352	0
Resultat av verkligt värde-förändring	2	-35 333	-46 670
Övriga poster		-358	-1 974
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-525	-485
Erhållna/betalda räntor		-1007	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b>		<b>-19 505</b>	<b>-16 828</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-123	-469
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 902	-4 327
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-16 728</b>	<b>-21 624</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	11 971
Förvärv av andelar i portföljbolag		-32 442	-63 633
Försäljning av kortfristiga placeringar <sup>1</sup>		44 296	65 309
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>11 854</b>	<b>13 647</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emissionskostnader		-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-4 872</b>	<b>-7 977</b>
Likvida medel vid årets början		15 843	19 305
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>10 971</b>	<b>11 328</b>
<b>Tilläggsupplysning <sup>1)</sup></b>			
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>10 971</b>	<b>11 328</b>
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		25 129	85 167
<b>LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT</b>		<b>36 100</b>	<b>96 495</b>

<sup>1)</sup> Överskottslikviditet i investmentföretaget investeras i räntefonder och redovisas som kortfristiga placeringar med löptid överstigande tre månader. Dessa investeringar redovisas följaktligen inte som likvida medel och inkluderas därför i kassaflödet från den löpande verksamheten. Tilläggsupplysningen presenteras för att ge en total översikt över investmentföretagets tillgängliga medel inkluderande både likvida medel och kortfristiga placeringar.

**Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	2018 helår
Intäkter		1 039	758	1 943	1 492	3 073
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag		21 778	25 959	21 767	21 150	58 499
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar		9 352	21 325	13 566	25 520	41 481
Övriga externa kostnader		-4 223	-3 594	-7 416	-7 673	-14 017
Personalkostnader		-6 555	-2 746	-12 499	-8 188	-14 993
<b>Rörelseresultat</b>		<b>21 391</b>	<b>41 702</b>	<b>17 361</b>	<b>32 301</b>	<b>74 043</b>
Finansnetto		-13 911	-10 394	-28 496	-20 718	-43 533
<b>Resultat före skatt</b>		<b>7 480</b>	<b>31 308</b>	<b>-11 135</b>	<b>11 583</b>	<b>30 510</b>
Skatt		-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>7 480</b>	<b>31 308</b>	<b>-11 135</b>	<b>11 583</b>	<b>30 510</b>

**Totalresultat för moderbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	2018 helår
Periodens resultat		7 480	31 308	-11 135	11 583	30 510
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>7 480</b>	<b>31 308</b>	<b>-11 135</b>	<b>11 583</b>	<b>30 510</b>

**Balansräkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	651 985	524 662	618 927
Lånefordringar portföljbolag		5 127	3 493	5 098
Övriga finansiella tillgångar		27 609	66 116	26 970
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>684 721</b>	<b>594 271</b>	<b>650 995</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Fordringar på portföljbolag		1 483	909	473
Övriga finansiella tillgångar		65 987	-	53 060
Övriga kortfristiga fordringar		22 829	846	3 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 771	927	632
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		25 129	85 167	69 949
Kassa och bank		10 971	11 328	15 843
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>129 170</b>	<b>99 177</b>	<b>143 389</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>813 891</b>	<b>693 448</b>	<b>794 384</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Summa eget kapital</b>		<b>284 872</b>	<b>277 080</b>	<b>296 007</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	3	-	403 743	-
Övriga finansiella skulder		11 423	4 807	11 423
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>11 423</b>	<b>408 550</b>	<b>11 423</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	3	456 043	-	428 303
Kortfristiga räntebärande skulder		50 000	-	50 000
Leverantörsskulder		2 786	1 242	1 373
Övriga kortfristiga skulder		1 586	1 358	831
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 181	5 218	6 447
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>517 596</b>	<b>7 818</b>	<b>486 954</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>529 019</b>	<b>416 368</b>	<b>498 377</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>813 891</b>	<b>693 448</b>	<b>794 384</b>

**Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital**

KSEK	Not	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>296 007</b>	<b>267 121</b>	<b>267 121</b>
Periodens resultat		-11 135	11 583	30 510
Effekt av incitamentsprogram		0	-1 624	-1 624
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>284 872</b>	<b>277 080</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 leasingskulder. Nyttjanderättstillgångarna har valts att värderas till ett belopp som motsvarar leasingskulder 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.

#### Väsentliga redovisningsprinciper

##### Antagande om fortsatt drift

Då bolaget vid avgivandet av denna delårsrapport saknar kontrakterad finansiering som täcker det finansieringsbehov som uppstår under 2019 i samband med nuvarande konvertibellån och kreditfacilitet har bolaget vid antagande om fortsatt drift gjort bedömningar rörande bolagets förmåga att under 2019 teckna sådan finansiering. Baserat på det finansieringsarbete som hittills företagits är företagsledningens och styrelsen uppfattning att ny finansiering som säkerställer genomförandet av bolagets affärsplan de kommande åren kommer kunna ske under 2019.

##### Definitioner

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

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

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

**Rapportperiod:** Januari – juni 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 652,0 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 5,1 miljoner), kortfristiga placeringar (SEK 25,1 miljoner), likvida medel (SEK 11,0 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 82,2 miljoner minus SEK 506,0 miljoner). Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (64 174 452) på balansdagen 31 juni 2019.

**Nettoskuld:** Räntebärande skulder (SEK 506,0 miljoner) minskat med kortfristiga placeringar (SEK 25,1 miljoner) och likvida medel (SEK 11,0 miljoner).

## NOT 2 Verkligt värde

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

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

### Verkligt värde per 30 juni 2019

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



**Verkligt värde per 30 juni 2018**

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	0	-	524 662	524 662
Lånefordringar portföljbolag	-	3 493	-	3 493
Övriga finansiella fordringar	-	-	66 116	66 116
Fordringar på portföljbolag	-	909	-	909
Likvida medel och kortfristiga placeringar	96 495	-	-	96 495
<b>Summa</b>	<b>96 495</b>	<b>4 402</b>	<b>590 778</b>	<b>691 675</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 807	4 807
Leverantörsskulder	-	1 242	-	1 242
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 242</b>	<b>4 807</b>	<b>6 049</b>

**Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2019**

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	618 927	80 030	11 423
Överföringar till och från nivå 3	-69 823	-	0
Förvärv	33 016	-	-
Avyttringar	-21 725	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	21 767	13 566	0
<b>Utgående balans 2019-06-30</b>	<b>582 162</b>	<b>93 596</b>	<b>11 423</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	13 307	0	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	8 460	13 566	0

**Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2018**

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	433 700	40 596	4 807
Förvärv	67 639	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	23 323	25 520	-
<b>Utgående balans 2018-06-30</b>	<b>524 662</b>	<b>66 116</b>	<b>4 807</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	0	0	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	23 323	4 195	-

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 343,3 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	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	439 641	440 754	492 600
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	69 823	-	0
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	485 823	390 828	459 740
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>995 287</b>	<b>831 582</b>	<b>952 340</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	343 302	306 920	333 413
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>651 985</b>	<b>524 662</b>	<b>618 927</b>

\*SEK 43,3 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 300,0 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 förfaller till betalning den 31 december 2019 med ett återbetalningsbelopp på SEK 484 miljoner (räntan är kumulativ), eller kan närsomhelst konverteras till aktier på begäran av innehavaren till en kurs av 22 SEK per B aktie. Värden på skulddelen respektive eget kapitaldelen (konverteringsrätten) bestämdes vid utgivandet.

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

KSEK	2019-06-30 Kortfristiga skulder	2018-06-30 Långfristiga skulder	2018-12-31 Kortfristiga skulder
Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015	329 337	329 244	329 337
Avgår emissionskostnader	-23 982	-23 982	-23 982
Eget kapitaldel	-42 164	-42 164	-42 164
<b>Kvarvarande skuld efter utgivande 2 januari 2015</b>	<b>263 191</b>	<b>263 098</b>	<b>263 191</b>
Upplupna räntekostnader, före årets ränta	165 112	116 085	115 993
<b>Skuld före årets ränta</b>	<b>428 303</b>	<b>379 183</b>	<b>379 184</b>
Upplupna räntekostnader innevarande år	27 740	24 560	49 119
<b>Summa</b>	<b>456 043</b>	<b>403 743</b>	<b>428 303</b>

#### NOT 4 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>			
Rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna Oncopeptides aktier <sup>1</sup>	65 987	-	53 060
<b>Eventalförpliktelser</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Investeringsåtagande i portföljbolag	2 518	-	10 265
<b>Summa</b>	<b>68 505</b>	<b>0</b>	<b>63 325</b>

<sup>1</sup> Även rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna aktier i Athera och Lipidor är ställda som säkerhet.