

---

## Karolinska Development

---

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm:KDEV) är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med betydande kommersiella möjligheter. Åtta av de nio portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas. Under 2019 och 2020 förväntas flera 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

---

### Tredje kvartalet

- Periodens resultat, nettoresultatet, under tredje kvartalet uppgick till SEK -14,6 miljoner (SEK 4,1 miljoner under tredje kvartalet 2018). Resultatet per aktie var SEK -0,2 (SEK 0,1 miljoner under tredje kvartalet 2018).
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 10,4 miljoner (SEK 1,0 miljoner under tredje kvartalet 2018).
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 012,5 miljoner i slutet av september 2019, en ökning med SEK 17,2 miljoner från SEK 995,3 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick vid samma tidpunkt till SEK 669,7 miljoner, en ökning med SEK 17,7 miljoner från SEK 652,0 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,7 miljoner under tredje kvartalet 2019 (SEK 0,7 miljoner under tredje kvartalet 2018).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det tredje kvartalet uppgick till SEK 9,1 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under tredje kvartalet uppgick till SEK 87,9 miljoner.
- Likvida medel minskade med SEK 15,3 miljoner under tredje kvartalet och uppgick till SEK 20,8 miljoner per den 30 september 2019.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 270,2 miljoner per den 30 september 2019.

---

## Väsentliga händelser under tredje kvartalet

---

- Karolinska Developments CFO Fredrik Järsten utsågs till vice VD (juli 2019).
- Karolinska Development offentliggjorde prospekt och senare även tilläggsprospekt avseende en riktad nyemission till bolagets konvertibelinnehavare (juli och september 2019).
- Teckningstiden för den riktade nyemissionen till bolagets konvertibelinnehavare förlängdes i flera steg under tredje kvartalet till och med den 14 oktober 2019 (juli - september 2019). Ytterligare förlängningar av teckningstiden skedde efter kvartalets utgång, se Väsentliga händelser efter kvartalets utgång nedan.
- Dilafor rekryterade 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 endometriosis-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 endometriosis-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).
- Aprea Therapeutics meddelade att bolaget lämnat in en ansökan till United States Securities and Exchange Commission (SEC) gällande en potentiell notering av bolagets stamaktier på Nasdaq Global Select Market, USA (augusti 2019).

---

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

---

- Aprea Therapeutics meddelade fastställt pris, USD 15 per aktie i samband med noteringen på Nasdaq Global Select Market, USA (oktober 2019).
- OssDesign meddelade att de erhållit 510(k) godkännande av den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) för att marknadsföra OssDesign Cranial PSI Accessories i USA (oktober 2019).
- Karolinska Development avyttrade det indirekta innehavet, genom KDev Investments och KCIF Co-Investment Fund, om 1% i portföljbolaget Asarina Pharma. Transaktionen kommer endast ha en marginell påverkan på Karolinska Developments nettoresultat (oktober 2019).
- I november offentliggjordes att konvertibelinnehavare i Karolinska Development ingått avtal om kvittning och återköp av 94 procent av utestående konvertibellån. Utfallet för den första delregistreringen i den riktade nyemissionen, visar att konvertibelinnehavare har tecknat sig för aktier motsvarande 208 miljoner kronor i nominellt värde av Bolagets konvertibellån. Beaktat återstående teckningsåtaganden och ett återköp motsvarande 6,5 % av konvertibellånet så återstår endast 4,3 % av konvertibellånet. Teckningsperioden i den riktade nyemissionen förlängdes samtidigt till den 12 december 2019. Den riktade nyemissionen kommer inte att resultera i att några likvida medel tillförs bolaget. Bolaget arbetar därför intensivt med ett antal

alternativ för att finansiera det utestående kapitalbehovet efter att den Riktade nyemissionen är genomförd. Den kortsiktiga finansieringen förväntas ske genom en nyemission och/eller en kortfristig kreditfacilitet (november 2019).

- Karolinska Development offentliggjorde tilläggsprospekt avseende den riktade nyemissionen till bolagets konvertibelinnehavare (november 2019).
- OssDsign rapporterade gynnsamma uppföljningsdata för OSSDSIGN Cranial PSI (november 2019).

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

"Efter en lång och komplicerad process kunde vi i början av november meddela att den föreslagna kvittningsemmissionen för att lösa bolagets konvertibellån nu kan fullföljas. Detta är ett glädjande och fullkomligt avgörande steg i våra ansträngningar för att säkra en långsiktig finansiell uthållighet. Vi bedömer att det efter denna framgång finns goda möjligheter att säkra det återstående behovet av kapital för bolagets fortsatta drift. Karolinska Developments portfölj har en fortsatt god riskspridning och hög potential, och nu kan vi åter lägga fullt fokus på vårt ägararbete. Den framgångsrika noteringen av Aprea Therapeutics i USA synliggör att vårt långsiktiga engagemang som ägare kan bidra till att skapa betydande värden. Vi ser nu fram emot en rad viktiga resultat från pågående kliniska studier av potentiellt banbrytande läkemedelskandidater från såväl Aprea som andra portföljbolag samt att initiera samarbetet 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.drkota@karolinskadevelopment.com

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

---

## VD:s rapport

---

### Ett avgörande steg mot finansiell stabilitet

Efter en lång och komplicerad process kunde vi i början av november meddela att den föreslagna kvittningsemissionen för att lösa bolagets konvertibellån nu kan fullföljas. Detta är ett glädjande och fullkomligt avgörande steg i våra ansträngningar för att säkra en långsiktig finansiell uthållighet. Transaktionen innebär att så gott som hela konvertibellånet kan lösas och att Sino Biopharma kommer att bli den största ägaren i Karolinska Development. Sino Biopharma är noterat på Hongkongbörsen och en av de ledande läkemedelskoncernerna i Kina. År 2018 uppgick bolagets intäkter till 20,9 miljarder RMB (cirka 29,0 miljarder SEK) och vinsten efter skatt till 10,7 miljarder RMB (cirka 14,8 miljarder SEK). Sino Biopharma har tillsammans med sina dotterbolag närmare 22 000 anställda.

Det föreligger ett kvarstående behov av rörelsekapital även efter det att i princip hela konvertibellånet är hanterat. Med den genomförda kvittningsemissionen bedömer vi att det nu finns goda möjligheter att säkra finansieringen av bolagets fortsatta drift.

Sino Biopharmas engagemang i Karolinska Development är ett tydligt tecken på det växande intresset i Asien för nordiska innovationer inom life science-området. Vid sidan av den rent finansiella överenskommelsen med Sino Biopharma ser vi fram emot möjligheten att kombinera vårt djupa kunnande och vår starka lokala förankring med nätverket och resurserna 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.

### Framgångsrik notering av Aprea Therapeutics i USA

Karolinska Developments portföljbolag Aprea Therapeutics noterades den 3 oktober på Nasdaq Global Select Market i New York. Som en av bolagets mest långvariga aktieägare är vi stolta över att ha bidragit till dess framgångsrika resa från start up-fasen på Karolinska Institutet till ett börsnoterat företag i USA. Den framgångsrika noteringen är ett tydligt tecken på att vår långsiktiga och aktiva ägarstrategi bär frukt. Baserat på emissionskursen skulle nettovinsteffekten av Karolinska Developments innehav i Aprea uppgå till cirka 58 miljoner SEK. Per den 27 november var Apreas aktiekurs 23,55 USD vilket skulle innebära en nettovinsteffekt för Karolinska Development i fjärde kvartalet om cirka 186 miljoner SEK. Vi ser nu fram emot att följa vårt portföljbolags fortsatta utveckling av nya cancerläkemedel som normaliserar produktionen av proteinet p53 – den mest välkända av kroppens egna proteiner som hämmar okontrollerad celledelning. Vi räknar med att senare i år kunna ta del av fullständiga resultat från en fas 2-studie av läkemedelskandidaten APR-246 inom myelodysplastiskt syndrom och under 2020 förväntas resultaten från en 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 före årsskiftet 2019/20.

### OssDsign förbereder lansering i Japan

OssDsign är ett annat av våra portföljbolag som nyligen tagit det viktiga steget från onoterad till noterad miljö. I augusti lämnade bolaget in en ansökan om regulatoriskt godkännande för OssDsign Cranial PSI på den japanska marknaden. OssDsign Cranial PSI är ett biokeramiskt implantat för förbättrad läkning av bendefekter avsett för kranioplastik. Efter rapportperiodens slut erhöll OssDsign gynnsamma

uppföljningsdata för sin produkt och ett regulatoriskt godkännande för OssDsign Cranial PSI Accessories i USA. Förutsatt ett myndighetsgodkännande i Japan avser OssDsign att lansera OssDsign Cranial PSI under 2020 i samarbete med en lokal kommersiell partner. Ett antal utvalda japanska neurokirurger har redan haft etiskt godkännande för att använda OssDsign Cranial för kranioplastik. Om godkännande erhålls kommer OssDsign Cranial att bli den första produkten av sitt slag i Japan – världens näst största marknad för kraniella implantat.

### **Forendo attraherar ny investerare och startar fas 1b-studie**

I juli meddelade Forendo Pharma att Sunstone Life Science Ventures anslutit sig till det befintliga internationella investerarsyndikatet genom en investering om 5 miljoner euro. Kort därefter inleddes en fas 1b-studie för att utvärdera effekten av bolagets läkemedelskandidat FOR-6219 vid endometrios – ett kroniskt tillstånd som drabbar upp till 10 procent av kvinnor i fertil ålder och orsakar svår smärta, infertilitet och försämrad livskvalitet. Tillgängliga behandlingar mot endometrios har oftast begränsad effekt och många av dem ger upphov till skadliga biverkningar. Ett positivt resultat av denna viktiga fas 1b-studie skulle ytterligare stärka hypotesen att FOR-6219 har potential att förändra behandlingen av endometrios, baserat på dess unika förmåga att selektivt hämma lokal östrogenproduktion.

### **Dilafor fortsätter utvecklingen av tafoxiparin**

Portföljbolaget Dilafor initierade under kvartalet en fas 2b-studie för att dokumentera läkemedelskandidaten tafoxiparins förmåga att mjuka upp livmoderhalsen inför igångsättning av förlossningar. Resultat från denna studie förväntas bli tillgängliga under 2020. Tafoxiparin utvecklas för att möta problemen med långdragna förlossningar, ett område där inga nya behandlingar introducerats på över 70 år.

### **Promimics ortopediska implantat godkänt i USA**

Under kvartalet godkändes Promimics första ortopediska implantat av det amerikanska läkemedelsverket, FDA. Implantatet använder en unik ytteknologi, HA<sup>nano</sup> Surface, som ökar förankringen och integrationen med omgivande benvävnad. Promimic inledde sin USA-etablering för två år sedan och FDA-godkännandet är naturligtvis ett stort genombrott för bolaget på denna viktiga geografiska marknad.

### **Stärkta förutsättningar för värdeskapande**

Karolinska Developments portfölj har en fortsatt god riskspridning och hög potential. Nu kan vi dessutom lämna den mörka skuggan av det betydande konvertibellån som utgjort ett hot mot vår finansiella stabilitet och en hämsko för vår utveckling. Redan före det snabbt annalkande årsskiftet räknar vi med att 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 myelodysplastiskt syndrom och fas 2-data för Umechrine Cognitions och Dilafors respektive läkemedelskandidater. Vi ser nu fram emot att initiera ett nytt samarbete med Sino Biopharma för att öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer.

Solna 29 november 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 realiseras.

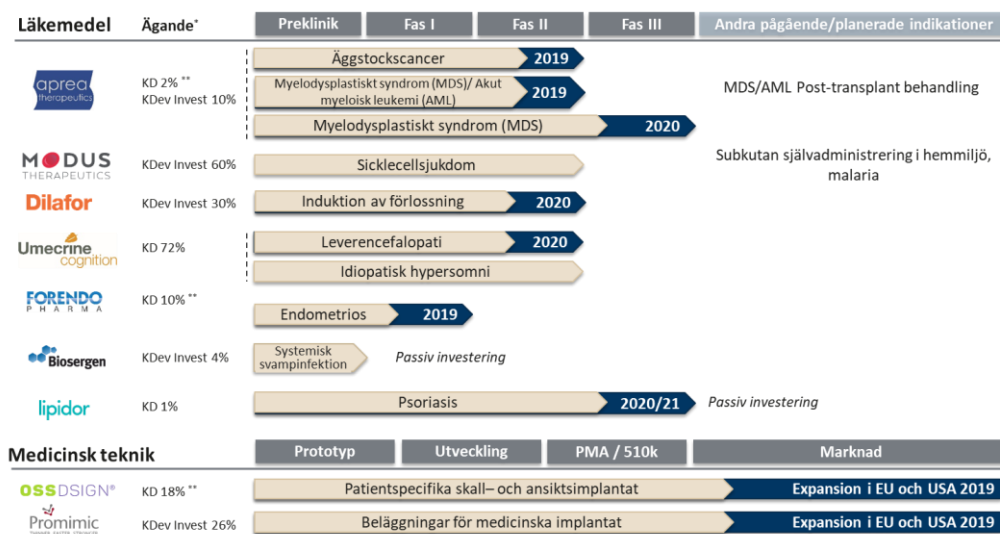
Karolinska Development har en fokuserad portfölj bestående av läkemedels- och medicintekniska bolag med betydande möjligheter till värdeskapande. Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter med potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska 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 2019 och 2020, då flera av dessa bolag bedöms kunna presentera fas II proof-of-concept-data. De medicintekniska bolagen OssDesign 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 två portföljbolag samt intressen i ytterligare fyra life science-företag i form av earn out-avtal.

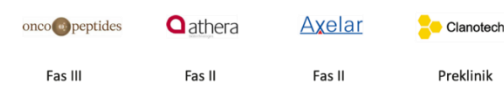
### Vår nuvarande portfölj – signifikant värdegenerering under 2019/2020



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 interimdata 2019. 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.

Aprea har 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 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). 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).

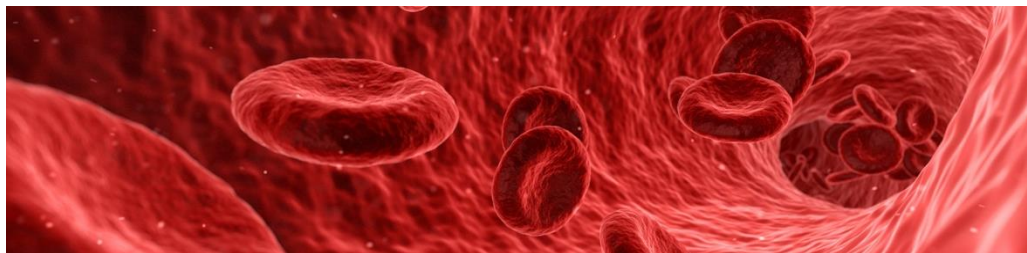
#### Förväntade milstolpar

- Resultat från fas II-studie i platinumkänslig HGSOC förväntade under 2019.
- Fullständiga resultat från fas Ib/IIa-studie i MDS beräknade under 2019.
- Resultat från fas III studien förväntas 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-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 ny indikation 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).
- Modus överväger ny indikation för att vidareutveckla sevuparin.

#### 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 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 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

## Umechrine Cognition AB



### Ett unikt behandlingsätt 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

- Resultat från fas IIa-studie i IH presenterades (januari 2019).
- 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 början av 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**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%\*\*

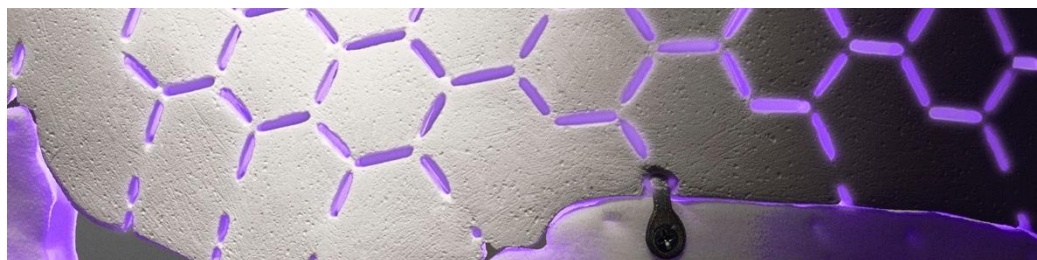
**Övriga större ägare**SEB Venture Capital,  
Fouriertransform**Ursprung**Karolinska Sjukhuset, Uppsala  
Universitet**Mer information** ossdsign.com

\* 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. 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.

**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 nya EU-marknader 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 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

SEKmiljoner	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 jan-sep	2018 helår
<b>Resultaträkning</b>					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	10,4	1,0	32,1	22,1	58,5
Resultat efter skatt	-14,7	4,1	-25,8	15,7	30,5
<b>Balansräkning</b>					
Likvida medel och kortfristiga placeringar	20,8	88,0	20,8	88,0	85,8
Substansvärde (not 1)	270,7	288,0	270,7	288,0	247,1
Nettoskuld (not 1)	-484,1	-328,0	-484,1	-328,0	-392,5
<b>Aktieinformation</b>					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,2	0,1	-0,4	0,2	0,5
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,2	0,1	-0,4	0,2	0,5
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	4,2	4,5	4,2	4,5	3,8
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	4,2	4,4	4,2	4,4	4,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	3,3	8,1	3,3	8,1	6,2
<b>Portföljinformation</b>					
Investeringar i portföljbolag	9,1	13,5	42,1	81,1	124,6
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,6	2,5	1,1	6,5	7,3
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	669,7	539,1	669,7	539,1	618,9

### Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2019

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

Investeringar under tredje kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 87,9 (92,3) miljoner, varav 90% (79%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade SEK 9,1 (13,5) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 8,5 (11,0) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Umecline Cognition med SEK 9,1 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 0,6 (2,5) miljoner.

Investeringar från externa investerare uppgick till SEK 78,8 (78,8) miljoner och gjordes i Forendo Pharma SEK 53,6 miljoner och Lipidor SEK 25,2 miljoner.



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

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat Q1-Q3 2019
Umecrine Cognition	29,6	2,5	32,1
Forendo Pharma	6,6	104,8	111,4
OssDsign	5,5	145,8	151,3
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>42,1</b>	<b>368,0</b>	<b>410,1</b>

### Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development ökade med netto SEK 18,8 miljoner under tredje kvartalet 2019. Verkligt värde ökade till följd av lån till (inklusive ackumulerad ränta) portföljbolaget Umecrine Cognition, uppgång i aktiekursen i det noterade innehavet Lipidor och det ökade verkliga värdet av Forendo Pharma (i samband med en investeringsrunda från tredje part). Verkligt värde minskade till följd av en nedgång i aktiekursen i det noterade innehavet OssDsign.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments minskade med SEK 1,6 miljoner under tredje kvartalet 2019. Huvudorsaken till minskningen i verkligt värde var en nedgång i aktiekursen i det noterade innehavet Asarina Pharma.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 17,2 miljoner under tredje kvartalet 2019.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 0,5 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 17,7 miljoner under tredje kvartalet 2019.

Miljoner SEK	2019-09-30	2019-06-30	Q3 2019 vs Q2 2019
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	456,9	439,7	17,2
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	71,4	69,8	1,6
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	484,2	485,8	-1,6
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>1 012,5</b>	<b>995,3</b>	<b>17,2</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	342,8	343,3	-0,5
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>669,7</b>	<b>652,0</b>	<b>17,7</b>

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 30 september 2019 till SEK 1 012,5 miljoner och potentiell utdelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 342,8 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 669,7 miljoner den 30 september 2019. I en jämförelse med portföljens totala verkliga värde per den 30 september 2018, innebär det en ökning med SEK 163,7 miljoner och i en jämförelse med netto verkligt värde, innebär det en ökning med SEK 130,6 miljoner.

**Resultatutveckling 2019 (jämförelsetal avser 2018)**

Karolinska Developments intäkter under tredje kvartalet 2019 uppgick till SEK 0,7 (0,7) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För perioden januari - september 2019 uppgick intäkterna till SEK 2,7 (2,2) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK 10,4 (1,0) miljoner inkluderar skillnaden mellan ökningen av netto verkligt värde av portföljbolagen under tredje kvartalet 2019 om SEK 17,7 miljoner och nettot av investeringar i portföljbolagen om SEK 9,1 miljoner och försäljningen av innehavet i Pharmanest (ägt via KCIF KB) om SEK 1,7 miljoner. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar uppgick till SEK -4,8 (19,1) miljoner och härrör sig främst till värdeförändringen av en tilläggsköpeskilling. För perioden januari - september 2019 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK 32,1 (22,1) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar till SEK 8,8 (44,6) miljoner.

Under tredje kvartalet 2019 uppgick övriga externa kostnader till SEK 2,3 (2,8) miljoner och personalkostnader till SEK 4,8 (4,1) miljoner. De ökade personalkostnaderna under tredje kvartalet 2019 jämfört med tredje kvartalet 2018 beror i huvudsak på stay-on bonus till personalen. För perioden januari - september 2019 uppgick övriga externa kostnader till SEK 9,4 (10,5) miljoner och personalkostnaderna till SEK 17,3 (12,3) 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 stay-on bonus till personalen vilken ökat jämförbara kostnader 2019.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet 2019 uppgick till SEK -0,9 miljoner jämfört med SEK 14,0 miljoner tredje kvartalet 2018. För perioden januari - september 2019 uppgick rörelseresultatet till SEK 16,4 (46,3) miljoner.

Finansnettot ökade under tredje kvartalet 2019 jämfört med tredje kvartalet 2018 och uppgick till SEK -13,7 (-9,9) miljoner vilket framförallt är relaterat till ökade räntekostnader för konvertibelt lån (räntan är kumulativ) samt minskade intäktsräntor på lån till portföljbolag. För perioden januari-september 2019 uppgick finansnettot till SEK -42,2 (-30,6) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK -14,6 (4,1) miljoner tredje kvartalet 2019. För perioden januari - september 2019 uppgick investmentbolagets resultat till SEK -25,8 (15,7).

**Finansiell utveckling**

Soliditeten i Investmentbolaget uppgick till 34% den 30 september 2019 jämfört med 35% den 30 juni 2019.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 30 september 2019 till SEK 270,2 miljoner jämfört med SEK 284,9 miljoner den 30 juni 2019. Minskningen är en följd av periodens resultat om SEK -14,6 miljoner för tredje kvartalet 2019.

Räntebärande skulder utgörs av ett konvertibelt lån och en kreditfacilitet och uppgick den 30 september 2019 till SEK 505,0 miljoner jämfört med SEK 416,0 miljoner den 30 september 2018.

Efter det att tredje kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank tillsammans med kortfristiga placeringar till SEK 20,8 miljoner den 30 september 2019 jämfört med SEK 88,0 miljoner den 30 september 2018. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 484,1 miljoner den 30 september 2019 jämfört med SEK 328,0 miljoner den 30 september 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 tredje kvartalet 2018)*

För tredje kvartalet 2019 uppgick moderbolagets resultat till SEK -14,6 miljoner (SEK 4,1 miljoner).

Det negativa resultatet för tredje kvartalet 2019 ledde till att egna kapitalet minskade från SEK 284,9 miljoner 30 juni 2019 till SEK 270,2 miljoner 30 september 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 30 september 2019 var SEK 3,3 och börsvärdet uppgick till SEK 209 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 30 september 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 september 2019 till 64 418 737 aktier och 77 946 619 röster.

### Ägarstruktur

Per den 30 september 2019 hade Karolinska Development 3 956 aktieägare.

<b>Aktieägare</b>	<b>A-aktier</b>	<b>B-aktier</b>	<b>Kapital %</b>	<b>Röster %</b>
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%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	1 015 156	1.58%	1.30%
Friheten Invest A/S	0	1 000 000	1.55%	1.28%
<b>Summa 10 största aktieägare</b>	<b>1 503 098</b>	<b>28 428 785</b>	<b>46.46%</b>	<b>55.76%</b>
<b>Summa övriga aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>34 486 854</b>	<b>53.54%</b>	<b>44.24%</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

Den 28 juni 2019 godkände årsstämman styrelsens beslut om en riktad nyemission ("Riktade nyemissionen") till innehavarna av Bolagets konvertibla lån.

Resultatet av den första delregistreringen i den Riktade nyemissionen är att innehavare av konvertibeln har tecknat 78 785 586 B-aktier. Beaktat detta och de återstående ovillkorliga teckningsåtagandena i den Riktade nyemissionen samt ett genomfört återköp av 6,5% av konvertibeln, återstår endast 4,3% av det konvertibla lånet.

Konvertering av det konvertibla lånet genom den Riktade nyemissionen var nödvändigt för att förbättra den finansiella stabiliteten samt för att möjliggöra finansieringsaktiviteter. Konverteringen kommer också att öka graden av strategiskt och operativt utrymme för framtiden. Den riktade emissionen kommer dock inte att leda till att någon likviditet tillförs bolaget. På grund av den alltmer ansträngda likviditeten arbetar ledningen därför intensivt med ett antal alternativ för att finansiera Bolagets ytterligare kapitalbehov. Den kortsiktiga finansieringen förväntas för närvarande utformas som en riktad nyemission om 90–100 MSEK riktad mot några få identifierade investerare. En process har inletts tillsammans med DNB Markets som finansiell rådgivare med målet att slutföras före utgången av 2019.

Om bolaget inte lyckas med att finna en ny finansiering finns det en betydande risk för Bolagets möjlighet till fortsatt verksamhet.

Styrelsen har beaktat alla dessa fakta och omständigheter vid upprättandet av Bolagets finansiella delårsrapport per den 30 september och har beslutat att den skall baseras på ett antagande om fortsatt drift.

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

---

## Rapportens undertecknande

---

Solna, 29 november 2019

Hans Wigzell  
Ordförande

Tse Ping

Vlad Artamonov

Magnus Persson

Theresa Tse

Viktor Drvota  
Ledamot, Verkställande  
direktör

---

## Revisorns granskningsrapport

---

Karolinska Development AB, org.nr 556707-5048

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Karolinska Development AB, investmentbolaget, per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för investmentföretagets del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

### Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagande om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen som lämnas i delårsrapporten på sidan 18 och 26, av vilken det framgår att på grund av den alltmer ansträngda likviditeten arbetar ledningen därför intensivt med ett antal alternativ för att finansiera bolagets ytterligare kapitalbehov och om bolaget inte lyckas med att finna en ny finansiering finns det en betydande risk för bolagets möjlighet till fortsatt verksamhet. Dessa förhållanden tyder, tillsammans med de andra omständigheter som nämns, på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

Solna den 29 november 2019

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson

Auktoriserad revisor

---

## Datum för publicering av finansiell information

---

Bokslutskommuniké 2019

13 februari 2020

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 29 november 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 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 jan-sep	2018 helår
Intäkter		713	728	2 656	2 220	3 073
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	10 359	979	32 126	22 129	58 499
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		-4 758	19 134	8 808	44 654	41 481
Övriga externa kostnader		-2 297	-2 790	-9 356	-10 463	-14 017
Personalkostnader		-4 802	-4 100	-17 301	-12 288	-14 993
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-176	0	-528	0	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-961</b>	<b>13 951</b>	<b>16 405</b>	<b>46 252</b>	<b>74 043</b>
Finansnetto		-13 693	-9 878	-42 215	-30 596	-43 533
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-14 654</b>	<b>4 073</b>	<b>-25 810</b>	<b>15 656</b>	<b>30 510</b>
Skatt		-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-14 654</b>	<b>4 073</b>	<b>-25 810</b>	<b>15 656</b>	<b>30 510</b>

### Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 jan-sep	2018 helår
<b>Periodens resultat</b>		<b>-14 654</b>	<b>4 073</b>	<b>-25 810</b>	<b>15 656</b>	<b>30 510</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-14 654</b>	<b>4 073</b>	<b>-25 810</b>	<b>15 656</b>	<b>30 510</b>

### Resultat per aktie

SEK	Not	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 jan-sep	2018 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		-0,23	0,06	-0,40	0,24	0,48
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		64 174 452	64 174 452	64 174 452	64 136 941	64 136 941
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		-0,23	0,06	-0,40	0,24	0,48
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		64 174 452	64 174 452	64 174 452	64 136 941	64 136 941

**Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget**

KSEK	Not	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Nyttjanderättstillgångar		880	-	-
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	669 710	539 114	618 927
Lånefordringar portföljbolag		7 664	5 100	5 098
Övriga finansiella tillgångar		27 928	76 587	26 970
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>706 182</b>	<b>620 801</b>	<b>650 995</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar		150	-	-
Fordringar på portföljbolag		258	637	473
Övriga finansiella tillgångar		60 909	-	53 060
Övriga kortfristiga fordringar		1 291	976	3 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 134	843	632
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		17 156	70 123	69 949
Likvida medel		3 627	17 902	15 843
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>89 525</b>	<b>90 481</b>	<b>143 389</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>795 707</b>	<b>711 282</b>	<b>794 384</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Summa eget kapital</b>		<b>270 208</b>	<b>281 153</b>	<b>296 007</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	3	-	416 023	-
Övriga finansiella skulder		11 423	4 807	11 423
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>11 423</b>	<b>420 830</b>	<b>11 423</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	3	469 914	-	428 303
Kortfristiga räntebärande skulder		35 000	-	50 000
Leverantörsskulder		1 341	1 030	1 373
Leasingskulder		898	-	-
Övriga kortfristiga skulder		2 213	1 328	831
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 710	6 941	6 447
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>514 076</b>	<b>9 299</b>	<b>486 954</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>525 499</b>	<b>430 129</b>	<b>498 377</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>795 707</b>	<b>711 282</b>	<b>794 384</b>

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

KSEK	Not	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>296 007</b>	<b>267 121</b>	<b>267 121</b>
Periodens resultat		-25 810	15 656	30 510
Effekt av incitamentsprogram mm		11	-1 624	-1 624
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>270 208</b>	<b>281 153</b>	<b>296 007</b>

**Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2019 Jan-Sep	2018 jan-sep
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		16 405	46 252
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>			
Avskrivningar		528	0
Resultat av verkligt värde-förändring	2	-40 934	-66 783
Resultat från försäljning av portföljbolag			
Övriga poster		-537	-1 624
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		594	-595
Erhållna/betalda räntor		-1462	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b>		<b>-25 406</b>	<b>-22 750</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-5 745	-1 418
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-15 387	-2 846
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-46 538</b>	<b>-27 014</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Delbetalning från tilläggsköpeskilling		-	8 663
Försäljning av andelar i portföljbolag		23 444	11 911
Förvärv av andelar i portföljbolag		-40 958	-74 640
Försäljning av kortfristiga placeringar <sup>1</sup>		51 836	79 677
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>34 322</b>	<b>25 611</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Emissionskostnader		-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-12 216</b>	<b>-1 403</b>
Likvida medel vid årets början		15 843	19 305
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>3 627</b>	<b>17 902</b>
<b>Tilläggsupplysning <sup>1)</sup></b>			
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>3 627</b>	<b>17 902</b>
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		17 156	70 123
<b>LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT</b>		<b>20 783</b>	<b>88 025</b>

<sup>1)</sup> Överskottslikviditet i investmentbolaget 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 investmentbolagets tillgängliga medel inkluderande både likvida medel och kortfristiga placeringar.

**Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 jan-sep	2018 helår
Intäkter		713	728	2 656	2 220	3 073
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag		10 359	979	32 126	22 129	58 499
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar		-4 758	19 134	8 808	44 654	41 481
Övriga externa kostnader		-2 476	-2 790	-9 892	-10 463	-14 017
Personalkostnader		-4 802	-4 100	-17 301	-12 288	-14 993
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-964</b>	<b>13 951</b>	<b>16 397</b>	<b>46 252</b>	<b>74 043</b>
Finansnetto		-13 682	-9 878	-42 178	-30 596	-43 533
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-14 646</b>	<b>4 073</b>	<b>-25 781</b>	<b>15 656</b>	<b>30 510</b>
Skatt		-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-14 646</b>	<b>4 073</b>	<b>-25 781</b>	<b>15 656</b>	<b>30 510</b>

**Totalresultat för moderbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 jan-sep	2018 helår
Periodens resultat		-14 646	4 073	-25 781	15 656	30 510
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-14 646</b>	<b>4 073</b>	<b>-25 781</b>	<b>15 656</b>	<b>30 510</b>

**Balansräkning i sammandrag för moderbolaget**

KSEK	Not	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	669 710	539 114	618 927
Lånefordringar portföljbolag		7 664	5 100	5 098
Övriga finansiella tillgångar		27 928	76 587	26 970
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>705 302</b>	<b>620 801</b>	<b>650 995</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar		150	-	-
Fordringar på portföljbolag		258	637	473
Övriga finansiella tillgångar		60 909	-	53 060
Övriga kortfristiga fordringar		1 291	976	3 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 134	843	632
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		17 156	70 123	69 949
Kassa och bank		3 627	17 902	15 843
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>89 525</b>	<b>90 481</b>	<b>143 389</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>794 827</b>	<b>711 282</b>	<b>794 384</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Summa eget kapital</b>		<b>270 226</b>	<b>281 153</b>	<b>296 007</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	3	-	416 023	-
Övriga finansiella skulder		11 423	4 807	11 423
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>11 423</b>	<b>420 830</b>	<b>11 423</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	3	469 914	-	428 303
Kortfristiga räntebärande skulder		35 000	-	50 000
Leverantörsskulder		1 341	1 030	1 373
Övriga kortfristiga skulder		2 213	1 328	831
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 710	6 941	6 447
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>513 178</b>	<b>9 299</b>	<b>486 954</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>524 601</b>	<b>430 129</b>	<b>498 377</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>794 827</b>	<b>711 282</b>	<b>794 384</b>

**Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital**

KSEK	Not	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>Ingående eget kapital</b>		<b>296 007</b>	<b>267 121</b>	<b>267 121</b>
Periodens resultat		-25 781	15 656	30 510
Effekt av incitamentsprogram		0	-1 624	-1 624
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>		<b>270 226</b>	<b>281 153</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 investmentsbolagets 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.

#### 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 – september 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 669,7 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 7,7 miljoner), kortfristiga placeringar (SEK 17,2 miljoner), likvida medel (SEK 3,6 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 77,4 miljoner minus SEK 504,9 miljoner). Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (64 174 452) på balansdagen 30 september 2019.

**Nettoskuld:** Räntebärande skulder (SEK 504,9 miljoner) minskat med kortfristiga placeringar (SEK 17,2 miljoner) och likvida medel (SEK 3,6 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 september 2019

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	71 360	-	598 350	669 710
Lånefordringar portföljbolag	-	7 664	-	7 664
Övriga finansiella fordringar	-	-	88 837	88 837
Fordringar på portföljbolag	-	258	-	258
Likvida medel och kortfristiga placeringar	20 783	-	-	20 783
<b>Summa</b>	<b>92 143</b>	<b>7 922</b>	<b>687 187</b>	<b>787 252</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	11 423	11 423
Leverantörsskulder	-	1 341	-	1 341
Leasingskulder	-	898	-	898
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>2 239</b>	<b>11 423</b>	<b>13 662</b>

**Verkligt värde per 30 september 2018**

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	0	-	539 114	539 114
Lånefordringar portföljbolag	-	5 100	-	5 100
Övriga finansiella fordringar	-	-	76 587	76 587
Fordringar på portföljbolag	-	637	-	637
Likvida medel och kortfristiga placeringar	88 025	-	-	88 025
<b>Summa</b>	<b>88 025</b>	<b>5 737</b>	<b>615 701</b>	<b>709 463</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 807	4 807
Leverantörsskulder	-	1 030	-	1 030
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 030</b>	<b>4 807</b>	<b>5 837</b>

**Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 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	-72 000	-	0
Förvärv	42 103	-	-
Avyttringar	-21 725	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	31 045	8 808	0
<b>Utgående balans 2019-09-30</b>	<b>598 350</b>	<b>88 838</b>	<b>11 423</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	13 128	0	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	17 917	8 808	0

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

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	433 700	40 596	4 807
Förvärv	81 113	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	24 302	44 654	-
<b>Utgående balans 2018-09-30</b>	<b>539 115</b>	<b>85 250</b>	<b>4 807</b>
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-26	0	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	24 328	44 654	-

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 342,8 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	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	456 882	450 913	492 600
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	71 360	0	0
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	484 220	397 832	459 740
<b>Portföljens totala verkliga värde</b>	<b>1 012 462</b>	<b>848 745</b>	<b>952 340</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	342 752	309 632	333 413
<b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	<b>669 710</b>	<b>539 113</b>	<b>618 927</b>

\*SEK 43,3 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 299,5 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. Konvertibeln 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	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015	329 257	329 337	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>263 111</b>	<b>263 191</b>	<b>263 191</b>
Upplupna räntekostnader, före årets ränta	165 192	115 993	115 993
<b>Skuld före årets ränta</b>	<b>428 303</b>	<b>379 184</b>	<b>379 184</b>
Upplupna räntekostnader innevarande år	41 611	36 839	49 119
<b>Summa</b>	<b>469 914</b>	<b>416 023</b>	<b>428 303</b>

#### NOT 4 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>			
Rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna Oncopeptides aktier <sup>1</sup>	163 490	-	53 060
<b>Eventalförpliktelser</b>			
Investeringsåtagande i portföljbolag	6 000	-	10 265
<b>Summa</b>	<b>169 490</b>	<b>0</b>	<b>63 325</b>

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