

ÅRSREDOVISNING

2018

KAROLINSKA  
DEVELOPMENT





## Innehåll

|                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|
| Året i korthet                                                    | 2  |
| VD har ordet                                                      | 3  |
| Karolinska Developments affärsstrategi                            | 6  |
| Vägen till marknaden för<br>life science-produkter                | 7  |
| Nyckelfaktorer för att förstå värdet<br>på Karolinska Development | 9  |
| Nyckelhändelser under 2018                                        | 10 |
| Finansiell ställning – sammanfattning                             | 12 |
| Portföljbolag                                                     | 13 |
| Aktier och aktieägare                                             | 23 |
| Styrelse                                                          | 24 |
| Vårt team                                                         | 25 |
| Förvaltningsberättelse                                            | 27 |
| Finansiella rapporter                                             | 37 |
| Noter                                                             | 45 |
| Revisionsberättelse                                               | 74 |
| Bolagsstyrningsrapport                                            | 77 |
| Revisorernas yttrande<br>om bolagsstyrningsrapporten              | 81 |
| Definitioner                                                      | 82 |
| Datum för publicering av finansiell<br>information                | 84 |

## Om Karolinska Development

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm:KDEV) är ett investment-bolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med hög kommersiell potential. Nio av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas. Under 2019 förväntas kliniska fas II-resultat presenteras för tre av portföljbolagens projekt. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater för våra aktiva innehav i portföljen har de senaste åren utlicensierats eller sålts till avtalsvärden mellan 1,8 och 7,7 miljarder kronor 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.

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

Twitter: @Karolinska\_Dev

## ÅRET SOM GICK

**31  
MSEK**Positivt  
helårsresultat**952  
MSEK**Portföljens totala verkliga  
värde ökade med 33 % till  
SEK 952 miljoner**125  
MSEK**Investerades  
i portföljen**37%**

Soliditet

## FINANSIELL ÖVERSIKT

| SEKm                                                                  | 2018         | 2017         |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Resultat efter skatt                                                  | 30,5         | 179,6        |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar                            | 85,8         | 169,6        |
| Resultat per aktie (SEK)                                              | 0,5          | 2,9          |
| Substansvärde per aktie (SEK)                                         | 3,8          | 4,3          |
| Eget kapital per aktie (SEK)                                          | 4,6          | 4,2          |
| Börskurs per aktie, sista handelsdag<br>i rapporteringsperioden (SEK) | 6,2          | 5,8          |
| Investeringar i portföljbolag                                         | 124,6        | 91,9         |
| <b>Portföljens totala verkliga värde</b>                              | <b>952,3</b> | <b>714,0</b> |
| <b>Portföljens netto verkliga värde</b>                               | <b>618,9</b> | <b>447,8</b> |

## UTGÅNGSLÄGET INFÖR 2019

- KD:s portföljbolag har tre projekt där fas II-data förväntas under 2019
- Baserat på tillgängliga data bedöms möjligheten till positiva fas II-data för de aktuella projekten till mellan 27 och 50 procent, beroende på indikationsområde.<sup>1</sup>
- Det har gjorts ett flertal affärer för jämförbara läkemedelsprojekt till våra aktiva innehav i portföljen där avtalsvärdena för de individuella projekten uppgått till mellan 1,8 och 7,7 miljarder kronor.<sup>2</sup>
- Arbetet med att hitta en lösning på det konvertibla lån som förfaller i december är prioriterat och intensifieras.

1) Positiva fas II data per indikationsområde, källa: Hay, Michael, et al. "Clinical development success rates for investigational drugs." Nature biotechnology 32.1 (2014): 40

2) Källa: Information från BCIQ:BioCentury Online Intelligence



**MITT FÖRSTA HELA** kalenderår som VD har varit både spännande och händelsrikt och det gäller såväl för Karolinska Development som för våra portföljbolag. Under året har vi exempelvis sett flera av portföljbolagen, såsom Aprea Therapeutics, Modus Therapeutics, Forendo Pharma och OssDsign, ta viktiga kliv framåt. Vi har också fått välkomna långsiktiga och välrenommerade investerare, såsom HealthCap, som medinvesterar i våra bolag. Jag ser också att det finns en ökad tilltro till oss och till den unika kompetens inom life science som vi besitter.

Vi fortsätter att målmedvetet kombinera affärsmannaskap med en professionell utveckling av innovativa life science-projekt. Betydande framsteg i våra portföljbolags projekt under vårt aktiva ägarskap resulterade återigen att det samlade värdet av Karolinska Developments investeringar ökade starkt under 2018. I slutet av december 2018 uppgick portföljens totala verkliga värde till SEK 952 miljoner, en ökning med 33 % från SEK 714 miljoner vid motsvarande tidpunkt 2017. Till största delen som en följd av detta samt en god kostnadskontroll kunde vi också, för andra året i rad, glädjas till ett positivt helårsresultat. Nettovinsten för helåret uppgick till SEK 31 miljoner.

Arbetet med att stärka Karolinska Developments finansiella ställning, inklusive att hitta en lösning på det konvertibla lån som förfaller i december 2019 har också varit prioriterat under året och kommer att intensifieras ytterligare under 2019. Vi kommer att presentera en lösning för våra ägare så snart det arbetet är slutfört.

### En strategi med fokus på att sprida risk

Karolinska Developments utveckling under 2018 speglar vår övergripande strategi. De flesta av våra portföljbolag har projekt i klinisk utvecklingsfas, med all den potential och risk det innebär. Vår strategi är att sprida risken genom en bred portfölj samtidigt som varje projekt drivs framåt så effektivt och kvalitativt som möjligt för att nå sin fulla potential. Att investera i lifescience-bolag är komplext. Förutom sakkunskaper inom de områden som våra portföljbolag arbetar inom, måste vi förstå den värld som bolagen verkar i. Det handlar till exempel om förståelse för marknadsmekanismer, hur tillståndprocesser går till och hur dessa bäst genomförs.

Utmaningen för privata investerare, utan djupa kunskaper inom life science, är att få en bredd i portföljen och samtidigt hålla nere risken. Vi på Karolinska Development investerar i huvudsak i företag med ett läke-

medel eller en produkt eller metod som bedöms vara "first in class", det vill säga banbrytande i sin kategori, eller som har sär läkemedelsstatus. Utöver den biologiska risken, dvs risken som är knuten till innovationshöjden, finns det en exekutiv risk i våra portföljbolag. Genom att assistera våra portföljbolag i att utvärdera multipla indikationer, det vill säga breda bolagens marknad genom att hitta fler användningsområden för deras läkemedelskandidater eller produkter sprider man utvecklingsriskerna och därigenom minskar den biologiska risken. Den exekutiva risken har vi på Karolinska Development som mål att reducera så mycket det bara går. Som investmentbolag är vår uppgift att utöva ett aktivt ägarskap och genom styrelserollen hjälpa och stötta våra portföljbolag med all kunskap och erfarenhet vi har. Vi hjälper till att bygga upp organisationen och bistår vid rekryteringar och tillsättande av professionella styrelser. Vi rekryterar då individer till ledning och styrelse som tidigare i sin karriär har gjort exakt det som vi vill uppnå med portföljbolaget i fråga.

### Fortsatt avancemang i våra portföljbolag

Utvecklingstempot i våra portföljbolag har fortsatt varit mycket högt under året. Flera projekt har avancerat starkt, där till exempel Aprea Therapeutics uppvisat positiva initiala resultat i studie i patienter med blodcancersjukdomen MDS, Forendo Pharma påbörjat en fas 1a-studie med läkemedelskandidaten FOR-6219 mot endometrios, Modus fick sin ansökan om att inleda fas 1-studie i USA godkänd och OssDsign har erhållit 510 (k)-godkännande av FDA för sin produkt Cranioplug. Under 2018 fick vi ta del av flera goda nyheter från våra portföljbolag.

### Aprea Therapeutics

De positiva initiala resultaten under året från Aprea Therapeutics pågående fas 1b/2-studie av APR 246 mot TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) stärker vår tro på att APR 246 kan bli ett av världens första TP53-riktade läkemedel. Mutationer i TP53-genen påträffas i 50 procent av alla mänskliga tumörer och är ofta associerade med resistens mot cancerläkemedel. Trots denna gens centrala roll i tumörers biologi har det visat sig mycket svårt att utveckla terapier riktade mot TP53. Apreas APR 246 återaktiverar muterat TP53-protein och är för närvarande en av de längst framskridna TP53-riktade läkemedelskandidaterna i världen. Till följd av den lovande utvecklingen i MDS startade Aprea

**”Vi fortsätter att målmedvetet kombinera affärsmannaskap med en professionell utveckling av innovativa life science-projekt”**

i januari 2019 en registreringsgrundande fas 3-studie i patienter med TP53-muterad MDS, från vilken resultat förväntas under 2020.

#### Forendo Pharma

Ett annat av våra portföljbolag är Forendo Pharma som tagit fram läkemedelskandidaten FOR-6219 för att eliminera endometrios samtidigt som man bibehåller normala hormoncykler. Efter att den brittiska läkemedelsmyndigheten MHRA gav sitt klartecken för studiestart påbörjades en fas 1a-studie i juli 2018. De positiva resultaten från studien presenterades i mars 2019 där man fann FOR-6219 för att vara säker och väl tolererad och med god farmakokinetik vid de testade doserna. De positiva resultaten är en viktig milstolpe för Forendo Pharma och stöder initieringen av en klinisk fas Ib-studie hos friska premenopausala kvinnor i syfte att demonstrera bevis på mekanism.

#### OssDsign

OssDsign rapporterade också goda nyheter under året när man tillkännagav att bolagets senaste produkt Cranioplug har erhållit 510 (k)-godkännande av FDA. Detta möjliggör marknadsföring och försäljning av produkten i USA. Implantatet är den första produkten i sitt slag på den amerikanska marknaden.

#### Modus Therapeutics

Mot slutet av 2018 fick Modus Therapeutics sin IND-ansökan (Investigational New Drug) om att inleda en klinisk fas 1-studie i USA med subkutan sevuparin för behandling av sicklecellanemi godkänd av FDA. Första patienten i studien inkluderades i inledningen av 2019 och resultaten förväntas under första halvåret 2019. Utöver det kunde bolaget rapportera att fas 2-studien med sevuparin som genomförs i Europa och Mellanöstern är fullrekryterad och där förväntas resultaten under första halvåret 2019.

#### Dilafor

Men givetvis går det inte alltid enligt plan. I oktober 2018 meddelade vårt portföljbolag Dilafor att deras fas 2b-studie av läkemedelskandidaten tafoxiparin inte uppnådde de primära målen. Läkemedelskandidaten, för utdragna förlossningar, tolererades förvisso väl av både kvinnor och barn, men visade ingen statistiskt signifikant effekt i någon av de

studerade doserna. Även om det förstås alltid är en besvikelse när en hypotes inte visar sig hålla hela vägen är det en naturlig del av läkemedelsutveckling och något vi tagit höjd för i vår övergripande strategi. I bolaget utvärderas nu eventuellt fortsatt klinisk utveckling i indikationen induktion av förlossning.

#### Umecrine Cognition

När Umecrine Cognition i slutet av januari 2019 analyserat klart resultatet från fas 2a-studien av GR3027 mot idiopatisk hypersomni kunde de konstatera att läkemedelskandidatens farmakokinetik och säkerhetsprofil är fortsatt god och att det finns tidiga indikationer på klinisk effekt hos en del av patienterna. Sammantaget bedömer Umecrine att det är motiverat med en fortsatt utvärdering av GR3027 mot hypersomni och andra sömnsjukdomar. Samtidigt fortsätter den kliniska utvecklingen av GR3027 mot hepatisk encefalopati.

#### Externt kapital möjliggör långsiktig utveckling

De externa investeringar som gjorts i flera av våra portföljbolag skapar goda förutsättningar för dessa att utveckla sina projekt på ett uthålligt, kvalitativt och värdeskapande sätt. Att andra internationella och välrenommerade specialistinvestorer engagerar sig i bolagen bekräftar också vår bedömning av deras potential.

Den största externa investeringen under 2018 kommer från ett investerarkonsortium med amerikanska Redmile Group i spetsen som investerade SEK 512 miljoner i Aprea Therapeutics. Bland övriga investerare i konsortiet återfinns Rock Springs Capital, som liksom Redmile Group går in som nya ägare. I inledningen av 2019 anslöt sig ytterligare en investerare, Janus Henderson Investors, till konsortiet genom att investera ca SEK 51 miljoner.

Under året har också venture capital-bolaget Vesalius Biocapital III Partner, som har fokus på europeiska life science-bolag i sen fas, investerat EUR 4 miljoner i Forendo Pharma, och HealthCap investerar SEK 60 miljoner i Modus Therapeutics.

I januari 2019 meddelade OssDsign genomförandet av en investeringsrunda på SEK 64 miljoner. Svenska privatinvestorer och det franska investmentbolaget Alto Invest deltog i investeringen. OssDsign har också påbörjat processen mot en notering på Nasdaq First North under 2019.

**2019 – ett år med många möjligheter**

Vi räknar med att 2019 ska bli lika nyhetsintensivt som 2018 för Karolinska Development. Under första halvåret 2019 förväntas resultat från tre fas 2-studier presenteras från Aprea Therapeutics och Modus Therapeutics.

- Aprea Therapeutics förväntas presentera fullständiga resultat från fas 2-studien i MDS. Interimdata som presenterades i december 2018 visar en total responsfrekvens om 95%, varav 70% av patienter uppnår komplett respons. Utöver fas 2 resultat från MDS studien förväntas även resultat från en fas 2-studie av APR 246 hos patienter med platinumkänslig höggradig serös ovarialcancer. Karolinska Development äger två procent av bolaget direkt och ytterligare 11 procent genom KDev Investments (med full utspädning). För några år sedan genomfördes en licensaffär med ett liknande läkemedelsprojekt, där avtalsvärdet uppgick till drygt SEK 4 miljarder. Den genomsnittliga sannolikheten för ett lyckat studieutfall för fas 2-projekt inom äggstockscancer är 27 procent och 33 procent för MDS.
- Modus Therapeutics förväntas under första halvåret 2019 presentera studieresultat från fas 2-studien av läkemedelskandidaten sevuparin för behandling av den ärftliga sjukdomen sicklecellanemi. Karolinska Development äger 49 procent av Modus genom KDev Investments (med full utspädning). De senaste åren har två samarbetsavtal tecknats för läkemedelsprojekt i samma utvecklingsfas för behandling av sicklecellanemi. Det ena med ett avtalsvärde omkring SEK 6 miljarder och det andra med ett avtalsvärde om nära SEK 3 miljarder. Den genomsnittliga chansen till positiva fas 2-data för projektet är 50 procent.

Ser vi lite längre fram, till inledningen av 2020, kommer vårt portföljbolag Umechrine Cognition att presentera resultat från sin andra fas 2-studie med läkemedelskandidaten GR3027 hos patienter med hepatisk encefalopati. Karolinska Development äger 72 procent av Umechrine Cognition (med full utspädning). De senaste åren har två licensaffärer genomförts med liknande läkemedelsprojekt, där avtalsvärdena uppgick till över SEK 3 miljarder respektive SEK 1,8 miljarder. Den genomsnittliga sannolikheten för positiva fas 2a resultat ligger på 34 procent för denna typ av projekt.

Vi har också fokus på vår egen finansiering då vårt konvertibla lån förfaller till betalning den 31 december 2019 om det inte konverterats till aktier innan dess. Om så inte sker är Karolinska Development i behov av finansiering före utgången av sista kvartalet 2019 för en återbetalning av konvertibeln och för att säkra den fortsatta driften. Styrelsen och bolaget har högsta prioritet att hitta en lösning vilket inkluderar diskussioner med konvertibelinnehavare och finansieringsinstitut. Vi har ett gott hopp om att finna en lösning och kommer att återkomma så snart vi kan presentera en sådan.

Avslutningsvis kan vi åter konstatera att Karolinska Development för andra året i rad levererade ett positivt helårsresultat. Det höga utvecklingstempot i våra portföljbolag i kombination med de externa investeringar vi sett under 2018 har också lagt en bra grund för vårt fortsatta arbete under 2019. Med ytterligare resultat i pipeline och ständigt pågående diskussioner med externa parter ser vi fram emot ett år där vi har flera potentiellt värdehöjande händelser framför oss.

Solna den 30 april 2019

**Viktor Drvota**

Verkställande direktör

**FÖR INVESTERARE** utan djup kunskap inom life science-området är det svårt att utvärdera ett forskningsprojekts innovationshöjd och kvalitet. Dessutom har man oftast begränsade möjligheter att investera i icke-noterade bolag.

En investering i Karolinska Development ger därför en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal höginnovativa nordiska life science-bolag med betydande kommersiell potential, varav nio befinner sig i klinisk utvecklingsfas eller tidig lanseringsfas. De flesta av Karolinska Developments portföljbolag är onoterade.

#### **Investeringar i banbrytande medicinska innovationer**

Innovationshöjd är en viktig parameter i bedömningen av den kommersiella potentialen i life science-projekt. Vissa är ägnade att marginellt förbättra existerande behandlingar, medan andra bygger på helt nya typer av substanser eller teknologier med potential att dramatiskt förbättra patienters livskvalitet och kanske till och med öka chansen till bot och överlevnad. Karolinska Development investerar endast i den senare kategorin av projekt.

#### **Kommersialisering i fokus**

Minst lika viktigt är att bedöma bolagens förmåga att kommersialisera projekten. Karolinska Development arbetar målmedvetet med att optimera portföljbolagens förutsättningar att kommersialisera sina projekt. Portföljbolagen har under det senaste året förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

#### **Utvecklingsstrategier för minskad risk**

Karolinska Development har sedan lång tid etablerade rutiner för att minimera risken att resultaten av kliniska prövningar inte utfaller på det sätt man haft anledning att förvänta sig. Portföljbolagen erhåller professionellt stöd i processen med att optimera designen av kliniska studier, och möjligheter att sprida riskerna genom att bredda indikationsområdena utvärderas kontinuerligt. Utvecklingsstrategierna för de individuella projekten utformas i tätt samarbete med världsledande vetenskaplig och klinisk expertis.

#### **Finansierings- och exitmodell**

Karolinska Developments investeringar i portföljbolag sker genom syndikering med andra professionella life science-investerare.

Investeringar i läkemedelsprojekt sker till dess "proof-of-concept" demonstrerats i fas II-studier. Vid denna tidpunkt utvärderas möjligheter att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, sälja bolagen eller genomföra börsintroduktioner. Anledningen är att positiva fas II-data kraftigt ökar möjligheterna till att göra goda affärer. Först då sådana data genererats kan man visa att en läkemedelskandidat har den förväntade biologiska effekten, vilket påtagligt minskar den fortsatta utvecklingsrisken påtagligt och därmed ökar projektets värde markant. Innehaven i de portföljbolag som är verksamma inom det medicintekniska området har Karolinska Development målsättningen att avyttra i ett skede då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva.

### Läkemedelsutvecklingens olika steg

Att utveckla ett nytt läkemedel tar lång tid och kräver betydande investeringar. Det tar i genomsnitt 12 år att omsätta en ny vetenskaplig teori till ett registrerat läkemedel.<sup>1</sup> Risken att ett enskilt projekt inte når ända fram till marknaden är hög – av de projekt som påbörjar fas I-prövningar når endast cirka 10 procent marknaden.<sup>2</sup> Det kan också visa sig svårt att kommersialisera projekten, oavsett om man vill göra detta i form av en utlicensiering under utvecklingen eller genom en lansering i egen regi. Ändå

är intresset för investeringar i mindre life science-bolag stort. Det beror naturligtvis på den enorma potentialen för värdetillväxt i de bolag som når framgång. De senaste åren har ett flertal licensavtal tecknats för projekt som är jämförbara med de som drivs av Karolinska Developments portföljbolag, där avtalsvärdena uppgått till mellan 1,8 och 7,7 miljarder kronor.<sup>3</sup>

1) <https://www.fass.se/LIF/menydokument?userType=2&menyrubrikId=3204>

2) <https://www.bio.org/sites/default/files/Clinical%20Development%20Success%20Rates%202006-2015%20-%20BIO,%20Biomedtracker,%20Amplion%202016.pdf>

3) Phase II success rates per disease area. Source: Hay, Michael, et al. "Clinical development success rates for investigational drugs." *Nature biotechnology* 32.1 (2014): 40.



## Marknadsintroduktion av medicintekniska produkter

Medicintekniska produkter omfattar allt från plåster till strålbehandlingsapparat, och kommersialiseringsprocesserna skiljer sig naturligtvis åt beroende på typen av produkt. En avgörande skillnad gentemot läkemedelsutveckling är att medicintekniska produkter normalt inte genomgår de formella kliniska utvecklingssteg (fas I – III-studier) som beskrivs

i avsnittet ovan. En annan skillnad är att utvecklingsrisken generellt är lägre medan kommersialiseringsrisken är högre. Färre projekt stupar på vägen, men å andra sidan är marknadsanslagningen ofta mer långdragen än för läkemedel.

Kraven för myndighetsgodkännande av medicintekniska produkter beror på vilken kontrollnivå som krävs för att säkerställa produktens säkerhet och effektivitet eller dess likvärdighet med tidigare godkända produkter.



**"En avgörande skillnad mellan utvecklingen av medicintekniska produkter och läkemedel är att dessa normalt inte genomgår de formella kliniska utvecklingsstegen."**

### Godkännande-processen i USA

I USA indelas produkterna i tre kategorier. Klass I-produkter behöver inget formellt godkännande, klass II-produkter behöver endast visa att de är likvärdiga med en tidigare godkänd produkt, medan klass III-produkter måste erhålla ett förhandsgodkännande innan de lanseras (Pre-Market Approval, PMA). I det senare fallet krävs kliniska studier under överinseende av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

### Godkännande-processen i EU

I EU måste de flesta produkter CE-märkas innan försäljningen kan påbörjas. CE-märkningen (Conformité Européenne) innebär att tillverkaren försäkrar att produkten överensstämmer med regelverkens krav. En produkt som bedömts och CE-märkts i ett land har tillträde till hela EES-marknaden. I många fall kan tillverkaren själv genomföra alla prövningar och utredningar som krävs för att visa att produkten uppfyller regelverkets krav. I de fall produkterna är förenade med speciella risker måste tillverkaren anlita en oberoende certifieringsorganisation, ett så kallat "anmält organ".

### Subventionering

Efter godkännande kan produkten marknadsföras och användas, men för en god försäljningsutveckling är det oftast nödvändigt att sjukvården erhåller ersättning från statliga organisationer eller privata försäkringsbolag. Processen med att få ett sådant klartecken från betalarna kan vara komplicerad och långdragen. Hälsoekonomiska bedömningar har blivit ett allt viktigare underlag för att erhålla ersättning för medicintekniska produkter.

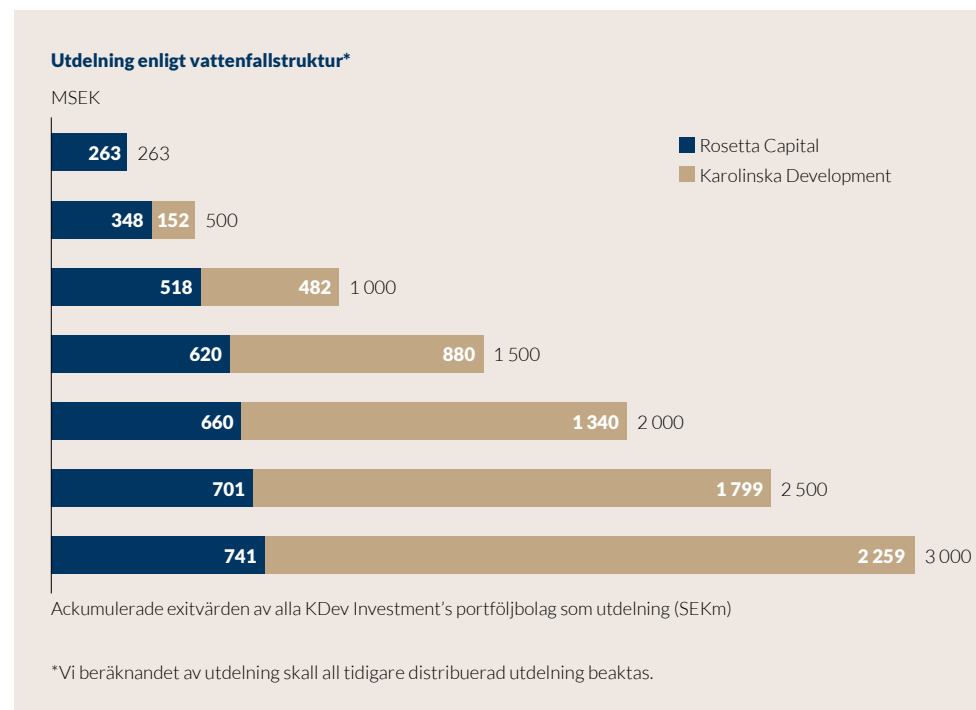
### Vad innebär "verkligt värde"?

- **Beräkning av portföljens verkliga värde** baseras på bestämmelser från IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines) som fastställts av IPEV och representerar nuvarande praxis vad gäller värdering av aktieinnehav. Portföljens verkliga värde är uppdelad i "Portföljens totala verkliga värde" och "Portföljens netto verkligt värde".
- **Portföljens totala verkliga värde** är den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investment om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.
- **Portföljens netto verkligt värde** är den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

### Avtalet med Rosetta Capital

I december 2012 ingick Karolinska Development ett samarbete med den internationella specialistinvesteraren Rosetta Capital, som investerade SEK 220 miljoner i ett antal portföljbolag i utbyte mot en del av den framtida avkastningen från dessa bolag. Aktieinnehaven i de portföljbolag som omfattas av avtalet med Rosetta är placerade i det samägda bolaget **KDev Investments AB** som idag innehåller sex bolag: Aprea, Modus, Dilafor, Promimic,

Asarina Pharma och Biosergen. Avkastningen, inklusive Rosetta Capitals investering om SEK 43 miljoner i portföljbolagen, från KDev Investments innehav kommer fördelas enligt en så kallad vattenfallsstruktur, vilken illustreras i nedanstående graf. Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0% för ackumulerad utdelning upp till SEK 220 miljoner, 65% för ackumulerad utdelning mellan SEK 220 miljoner och SEK 880 miljoner, 75% för ackumulerad utdelning mellan SEK 880 miljoner och SEK 1 320 miljoner samt 92% för ackumulerad utdelning över SEK 1 320 miljoner.



### Konvertibelt lån

Karolinska Development emitterade i januari 2015 konvertibler med ett nominellt värde om SEK 387 miljoner, vilka löper med 8 procents nominell ränta. Det nominella värdet minskades med SEK 58 miljoner till SEK 329 miljoner efter en kvittningsemission i mars 2017. Konvertibeln förfaller till betalning den 31 december 2019 med ett återbetalningsbelopp på SEK 484 miljoner (räntan är kumulativ), eller konverteras till aktier på begäran av innehavaren till en kurs av 22 SEK per B aktie.

Om så inte sker är Karolinska Development i behov av finansiering före utgången av sista kvartalet 2019 för en återbetalning av konvertibeln och för att säkra den fortsatta driften. Styrelsen och bolaget har högsta prioritet att hitta en lösning vilket inkluderar diskussioner med konvertibelinnehavare och finansieringsinstitut.

2018

JANUARI

FEBRUARI

MARS

APRIL

MAJ

JUNI

**FORENDO**  
P H A R M A

**MARS**  
Forendo Pharma erhåller lån från Business Finland om EUR 3 miljoner

**FORENDO**  
P H A R M A

**MARS**  
Forendo Pharma, David Colpman utses till styrelseledamot.

**MODUS**  
THERAPEUTICS

**APRIL**  
Modus Therapeutics, Sevuparin beviljas "rare pediatric disease designation" av FDA

**MODUS**  
THERAPEUTICS

**MARS**  
Modus Therapeutics, Dr. John Öhd utses till Chief Medical Officer (CMO).

**ASARINA**  
P H A R M A

**APRIL**  
Asarina Pharma startar fas IIb studie med Sepranolone

**aprea**  
therapeutics

**APRIL, JUNI, DECEMBER**  
Aprea Therapeutics positiva interimdata fas Ib/II, myelodysplastiskt syndrom (MDS)

**P**  
PHARMANEST

**MAJ**  
Pharmanest, avtal med Acerus Pharmaceuticals avseende Lidbree

**P**  
PHARMANEST

**MAJ**  
Pharmanest, Helena Jansson utses till VD

**APRIL**  
Avytttrar BioArctic, erhåller SEK 12 miljoner

2018

**JULI**  
Konverterar lån i Modus  
i samband med investe-  
ringsrunda, värdeökning  
SEK 35 miljoner

**OKTOBER**  
Dilafor presenterar ej  
uppnådda primära mål,  
värdeminskning med  
SEK 36 miljoner

**NOVEMBER**  
Investering i Aprea,  
värdet ökar med SEK  
60 miljoner

**FORENDO**  
P H A R M A

**JULI**  
Forendo Pharma, fas  
Ia-studie inleds för  
behandling av  
endometriosis

**MODUS**  
THERAPEUTICS

**JULI**  
Modus Therapeutics,  
HealthCap investerar  
SEK 60 miljoner

**FORENDO**  
P H A R M A

**SEPTEMBER**  
Forendo Pharma,  
Vesalius Biocapital III  
Partners investerar  
EUR 4 miljoner

**OSSDSIGN®**

**OKTOBER**  
OssDsign, erhåller  
510(k)-godkännande av  
FDA för Cranioplugg

**P**  
PHARMANEST

**OKTOBER**  
Pharmanest, licensavtal  
med Nestlé Skin Health

**MODUS**  
THERAPEUTICS

**NOVEMBER**  
Modus Therapeu-  
tics, FDA godkänner  
IND-ansökan med  
sevuparin

**ASARINA**  
PHARMA

**SEPTEMBER**  
Asarina Pharma, börs-  
noteras framgångsrikt  
på Nasdaq First North

**FORENDO**  
P H A R M A

**SEPTEMBER**  
Forendo Pharma,  
Stéphan Verdood utses  
till styrelseledamot

**Dilafor**

**OKTOBER**  
Dilafors fas IIb-studie  
uppnår inte primära  
målen

**aprea**  
therapeutics

**NOVEMBER**  
Aprea Therapeutics  
reser SEK 512 miljoner  
i kapital, Redmile  
Group mfl

### Investeringar januari – december 2018:

Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen under perioden januari – december 2018 uppgick till SEK 124,6 miljoner (SEK 91,9 miljoner 2017), varav SEK 117,3 miljoner var kontanta investeringar och SEK 7,3 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån). Investeringar från externa intressenter uppgick till SEK 666,0 miljoner.

### Portföljens verkliga värde

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 238,3 miljoner under 2018 till SEK 952,3 miljoner. Huvudorsaken till ökningen var ökade verkliga värden och investeringar i Aprea Therapeutics och Modus Therapeutics. Noteringen av Asarina Pharma på Nasdaq First North påverkade också det verkliga värdet. Resultatet från Dilafors fas IIb-studie av läkemedelskandidaten tafoxiparin mot utdragna förlossningar nådde inte de primära effektmått och därför gjordes en nedjustering av innehavets verkliga värde.

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 67,2 miljoner till SEK 333,4 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 171,1 miljoner under 2018 till SEK 618,9 miljoner.

### Resultateffekt av portföljens värdeutveckling januari–december 2018

Resultatposten Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 58,5 (252,1) miljoner.

### Investmentbolagets intäkter och resultat

Intäkterna uppgick till SEK 3,1 miljoner under året, jämfört med SEK 2,5 miljoner 2017 och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag.

Investmentbolagets rörelseresultat uppgick till SEK 74,0 miljoner, jämfört med SEK 220,5 miljoner föregående år.

Investmentbolagets resultat för helåret 2018 uppgick till SEK 30,5 miljoner jämfört med SEK 179,6 miljoner 2017, eller SEK 0,5 kronor per aktie 2018 jämfört med SEK 2,9 kronor 2017.

### Finansiell ställning

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 31 december 2018 till SEK 296,0 miljoner jämfört med SEK 267,1 miljoner den 31 december 2017. Ökningen beror på årets resultat om SEK 30,5 miljoner.

Under året tecknade Investmentbolaget avtal med Den Norske Bank om en ettårig kreditfacilitet på totalt SEK 50 miljoner. Räntebärande skulder utgörs därmed av ett konvertibelt lån och en ettårig kreditfacilitet och uppgick den 31 december 2018 till SEK 478,3 miljoner jämfört med SEK 379,2 miljoner den 31 december 2017.

Efter det att årets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank tillsammans med kortfristiga placeringar till SEK 85,8 miljoner den 31 december 2018 jämfört med SEK 169,6 miljoner i slutet av 2017. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 392,5 miljoner den 31 december 2018. De totala tillgångarna uppgick till SEK 794,4 miljoner jämfört med SEK 663,3 miljoner den 31 december 2017.

Vid utgången av 2018 var majoriteten av portföljbolagen finansierade till nästa värdehöjande milstolpe och Karolinska Development anser därför att de nuvarande likvida medlen och kortfristiga placeringarna är tillräckliga för att täcka uppföljningsinvesteringar i de befintliga portföljbolagen, löpande kostnader och nya investeringar.

Se avsnitt Finansiell risk i förvaltningsberättelsen för styrelsens syn på bolagets finansiella situation med hänsyn tagen till det konvertibla lånet vilket förfaller till betalning den 31 december 2018.

### Soliditet och substansvärde

Soliditeten i Investmentbolaget uppgick till 37 procent den 31 december 2018 jämfört med 40 procent den 31 december 2017. Substansvärdet uppgick till SEK 3,8 kronor per aktie vid slutet av 2018, jämfört med SEK 4,3 kronor per aktie föregående år.

### Redovisningsprinciper

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



**KAROLINSKA DEVELOPMENTS** investeringar i läkemedels-bolag 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. Portfölj-bolagen 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 inom de kommande två åren, då flertalet 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 fem life science-företag i form av earn out-avtal.

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

| LÄKEMEDEL                                                                           | Ägande*                    | Preklinik                                   | Fas I      | Fas II   | Fas III | Andra pågående/planerade indikationer   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------|------------|----------|---------|-----------------------------------------|
|    | KD 2%**<br>KDev Invest 11% | Äggstockscancer                             |            | 2019     |         | Platinumresistent äggstockscancer       |
|                                                                                     |                            | Myelodysplastiskt syndrom (MDS)             |            | 2019     |         |                                         |
|                                                                                     |                            | Myelodysplastiskt syndrom (MDS)             |            |          | 2020    |                                         |
|    | KDev Invest 49%            | Sickle cell-sjukdom                         |            | 2019     |         | Subkutan självadministrering i hemmiljö |
|    | KDev Invest 30%            | Induktion av förlossning                    |            | 2020     |         |                                         |
|    | KD 72%                     | Leverencefalopati                           |            | 2020     |         |                                         |
|                                                                                     |                            | Idiopatisk hypersomni                       |            |          |         |                                         |
|    | KD 12%**                   | Endometrios                                 |            | 2019     |         |                                         |
|    | KD 10%**                   | Smärtlindring vid spiralsättning            |            |          | 2020    | Passiv investering                      |
|    | KDev Invest 1%             | Premenstruell dysforisk störning            |            | 2019     |         | Passiv investering                      |
|   | KDev Invest 4%             | Systemisk svampinfektion                    |            | 2019     |         | Passiv investering                      |
| MEDICINSK TEKNIK                                                                    | Ägande*                    | Prototyp                                    | Utveckling | PMA/510k | Marknad |                                         |
|  | KD 25%**                   | Patientspecifika skall- och ansiktimplantat |            |          |         | 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 direkt innehav via KCIF Co-Investment Fund

### Earn-out avtal



Fas III



Fas II



Fas II



Preklinik



Fas III

Nuvarande fas

Förväntad utveckling och resultat

**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  
SAM Ventures  
HealthCap  
Sectoral Asset  
Management**Ursprung**

Karolinska Institutet

**Mer information**

aprea.com

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner.\*\* Inkluderar indirekt innehav via  
KCIF Co-Investment Fund.

## Aprea Therapeutics AB

### 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 tumörsuppressorprotein 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 blodsjukdom 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.

**AVTALSVÄRDEN FÖR  
LIKNADE PROJEKT**

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

**SENASTE UTVECKLINGEN****FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR**

| 2018                                                                                                                                                                    | DEC | 2019                                                                 | JAN                                                                                                                        | FEB                                                                                                                    | APRIL                                                                      |                                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| SEK 512 miljoner (MEUR 50) restes från ett investerarkon-sortium med de nya investerarna Redmile Group och Rock Springs Capital tillsammans med befintliga investerare. |     | Första patienten inkluderad i registreringsgrundande fas III-studie. | Janus Henderson Investors deltog i finansieringsrundn som offentliggjordes i december 2018 och investerade EUR 5 miljoner. | FDA beviljade APR-246 snabb-spårstatus och sällsynt läkemedels-status för behandling av patienter med TP53-muterad MDS | Resultat från fas II-studie i platinumkänslig HGSOC förväntade under 2019. | Fullständiga resultat från fas Ib/II-studie i MDS beräknade under 2019. |

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

Sevuparin

**Primär indikation**

Sickle cell-sjukdom (SCD)

**Utvecklingsfas**

Fas II

**Ägande\***

KDev Investments 49%

**Övriga större ägare**HealthCap  
Östersjöstiftelsen  
Praktikerinvest**Ursprung**Karolinska Institutet  
Uppsala Universitet**Mer information**

modustx.com

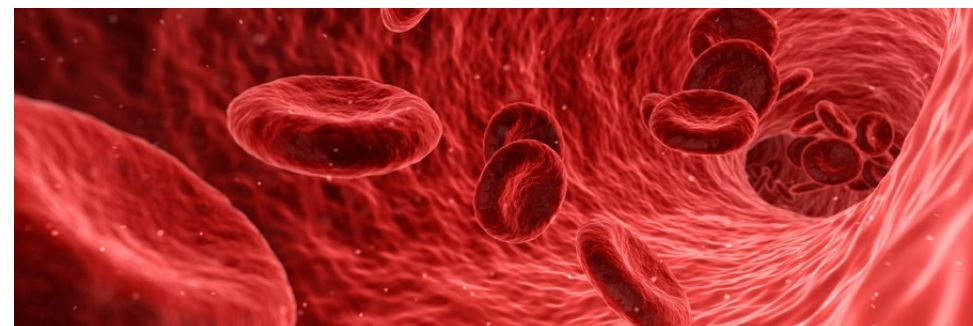
\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner.**Modus Therapeutics AB****Satsar på lindring för patienter  
med sickle cell-sjukdom**

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar sevuparin, vilket är ett innovativt läkemedel med potential att bli first-in-class för behandling av sickle cell-sjukdom (SCD).

Sevuparins anti-adhesiva mekanism innebär att läkemedlet har potential att förhindra och lösa upp de mikrovaskulära obstruktionerna hos patienter med SCD. Obstruktionerna orsakar allvarlig smärta för patienter under Vaso Ocklusiv Kris (VOC) och leder till hög dödlighet genom organskador samt risk för tidig död.

Modus har finaliserat rekrytering av patienter till en fas II-studie med sevuparin i hospitaliserade SCD-patienter, och resultat förväntas i mitten av 2019. Den randomiserade, dubbelblindade studien inkluderar 140 patienter med akut VOC. Studien jämför intravenös administrering av sevuparin med placebo. Primär ändpunkt för studien är att visa minskad upplösningstid av VOC. Kliniker i Europa och Mellanöstern har deltagit i studien som genomfördes i samarbete med Modus samutvecklingspartner Ergomed.

Modus utvecklar även subkutan administrering av sevuparin som har potential att bli en hembaserad, själv-administrerad behandlingsmetod för SCD-patienter i syfte att förebygga och behandla VOC. En fas I-studie pågår.

**MARKNADEN**

SCD är en sällsynt sjukdom med ungefär 100 000 patienter i USA och 35 000 patienter i Europa. Dessutom finns en stor andel patienter i Mellanöstern, Indien, Sydamerika och Afrika. Vårdkostnader beräknas över en livstid överstiga USD 1 miljon per patient, och uppskattningsvis USD 1 miljard spenderas årligen i USA. Det genomsnittliga antalet VOC-episoder per patient som söker sjukhusvård är ungefär en VOC per år. Den kommersiella möjligheten av SCD-behandling som minskar sjukhusvistelsen och användandet av opioider för smärtlindring förväntas vara

påtagligt. En utvidgning av indikationen som även innefattar förebyggande behandling i hemmet skulle vidga marknaden avsevärt.

**AVTALSVÄRDEN FÖR  
LIKNADE PROJEKT**

- USD 665 miljoner Novartis AG (köpare) & Selexys Pharmaceuticals (säljare) 2016
- USD 340 miljoner GlycoMimetics (licensgivare) & Pfizer (licenstagare) 2011

**SENASTE UTVECKLINGEN**



**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

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

## Umechrine Cognition AB

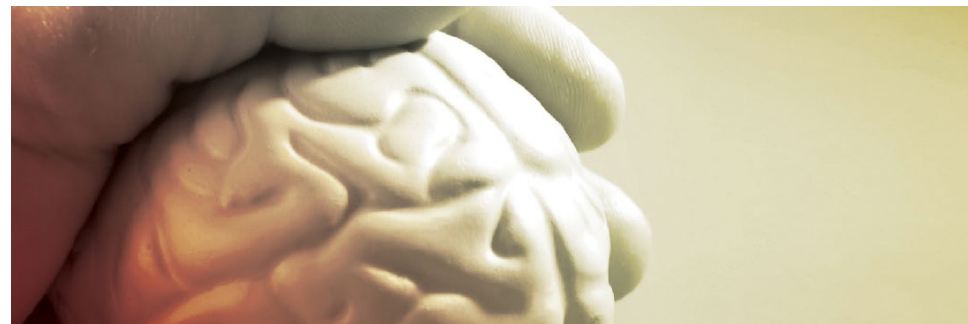
### Ett unikt behandlingssätt för CNS-relaterade sjukdomar

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.

#### AVTALSVÄRDEN FÖR LIKNANDE PROJEKT

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

#### SENASTE UTVECKLINGEN

2019

JAN

Resultat från fas IIa-studie i IH presenterades.

#### 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**  
Fas Ia

**Ägande\***  
Karolinska Development 12%\*\*

**Övriga större ägare**  
Novo Seeds  
Novartis Venture Fund  
Merck Ventures  
Vesalius Biocapital  
Innovestor

**Ursprung**  
Åbo Universitetet

**Mer information**  
forendo.com

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

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

## Forendo Pharma Ltd

### Nya terapier för kvinnohälsa

Forendo (Turku och Oulu, Finland) utvecklar en ny behandling 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.

#### AVTALSVÄRDEN FÖR LIKANDE PROJEKT

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

#### SENASTE UTVECKLINGEN



## OSSDSIGN®

**Projekt**

OSSDSIGN® Cranial och  
OSSDSIGN® Facial

**Primär indikation**

Kranieimplantat

**Utvecklingsfas**

Marknadsfört

**Ägande\***

Karolinska Development 25%\*\*

**Övriga större ägare**

SEB Venture Capital  
Fouriertransform

**Ursprung**

Karolinska Sjukhuset  
Uppsala Universitet

**Mer information**

ossdesign.com

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner.

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

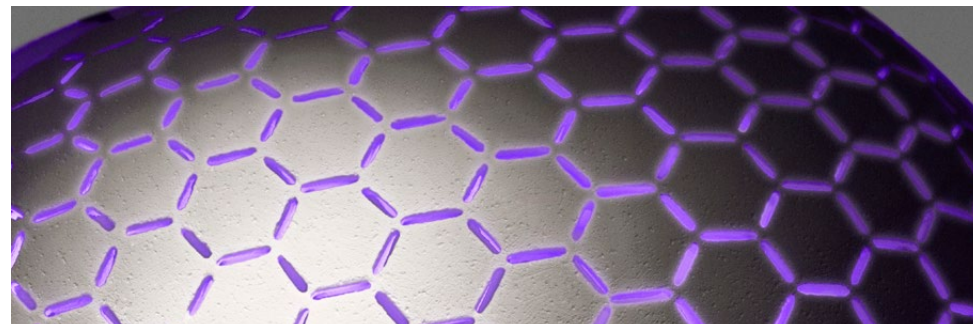
**OssDsign AB**

Kommersialiserar de bästa  
skall- och ansiktsimplantaten

OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag som designar och tillverkar implantat och materialteknik för reparation av benvävnad. Dess ledande produkter - OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial - är redan tillgängliga på flera marknader i Europa, exempelvis Tyskland, Storbritannien och Norden 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 titantium 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 kranio-maxillofaciala 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.

**AVTALSVÄRDEN FÖR LIKNANDE PROJEKT**

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

**SENASTE UTVECKLINGEN**

2018

OKT

2019

FEB

510(k)-godkännande  
erhållen av amerikanska  
FDA för att marknadsföra  
OssDsign's nyaste produkt  
Cranioplug i USA.

SEK 64 miljoner restes från  
svenska privatinvestorer  
samt det franska investment-  
bolaget Alto Invest.

**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 30%

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

**Ursprung**  
Chalmers tekniska högskola

**Mer information**  
promimic.com

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

## Promimic AB

Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är ett biomaterialföretag som tillverkar och marknadsför 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 industrianläggningar 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 kommer sialisera 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.



### 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. Konkurrenten 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.

### AVTALSVÄRDEN FÖR LIKANDE PROJEKT

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

### SENASTE UTVECKLINGEN

2017

FDA-godkännande (510(k) clearance) erhållen för att marknadsföra tandimplantat belagda med HA<sup>nano</sup> Surface.

OKT

2019

Ingick partnerskap med det amerikanska bolaget Onkos Surgical

MAR

### FÖRVÄNTADE MILSTOLPAR

Ytterligare produkt-lanseringar och licensavtal med större tillverkare förväntade under 2019.



## Asarina Pharma AB

Asarina Pharma (Solna, Sverige och Köpenhamn, Danmark) utvecklar innovativa och målinriktade produkter för att behandla kvinnor med allvarliga symptom associerade med menstruationscykeln, som exempelvis premenstruell dysforisk störning (PMDD).

Bolagets längst framskridna läkemedelskandidat, sepranolone, är den första terapin som utvecklas specifikt för PMDD. Sepranolone är en icke-hormonell aktiv substans som hämmar den sjukdomsframkallande effekten av progesteronmetaboliten allopregnanolone hos kvinnor som lider av PMDD. En klinisk fas IIb-studie i PMDD-patienter pågår. En fas IIa-studie med sepranolone för behandling av menstruell migrän kommer att påbörjas i mitten av 2019.

Asarina Pharma är noterat på Nasdaq First North.

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

**Primär indikation**  
Premenstruell dysforisk störning

**Utvecklingsfas**  
Fas IIb

**Ägande\***  
KDev Investments 1%

**Större ägare**  
Kurma Biofund  
Östersjöstiftelsen  
Rosetta Capital  
Idinvest Patrimoine  
Sectoral Asset Management

**Ursprung**  
Umeå Universitet

**Mer information**  
asarinapharma.com

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.



## Pharmanest AB

Pharmanest (Sverige och USA) erbjuder produkter inom urologiska och urogynnekologiska sjukdomar, kolorektala åkommor, strålbehandling samt interventionella onkologiska procedurer.

Bolagets portfölj består i nuläget av Deflux®, Solesta®, Barrigel™, och Lidbree™. Världsomspännande rättigheter för utveckling och kommersialisering av de tre produkterna Deflux®, Solesta®, och Barrigel™ har erhållits genom ett licensavtal med Nestlé Skin Health. Dessa produkter är alla baserade på Nestlé Skin Healths välkända och etablerade NASHA™-teknologi (Non-Animal Stabilized Hyaluronic Acid, Icke-Animalisk Stabiliserad Hyaluronsyra).

Pharmanest utvecklar dessutom Lidbree™, en nyutvecklad leveransteknik av kortverkande smärtlindring för användning under spiralinsättning. Produkten har även potential att tillämpas inom andra medicinska procedurer, såsom inom hysteroskopi. En ansökan om marknadsgodkännande av Lidbree™ i Europa kommer att skickas in och produkten kommer också att utvecklas vidare för marknadsintroduktion i USA.

Gedeon Richter har säljrättigheter för att kommersialisera Lidbree™ i Europa, Latinamerika och vissa andra geografiska marknader. Under 2018 meddelade Pharmanest att bolaget även tecknat ett exklusivt avtal med Acerus Pharmaceuticals Corporation avseende kommersialisering av Lidbree™ i Kanada.

**Projekt**  
Lidbree™

**Primär indikation**  
Smärtlindring vid spiralinsättning

**Utvecklingsfas**  
Pivotal studie in EU avslutad.

**Ägande\***  
Karolinska Development  
10%\*\*

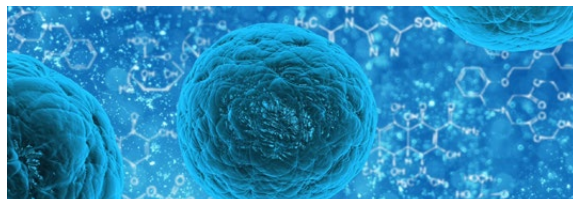
**Övriga större ägare**  
Östersjöstiftelsen  
Recipharm Venture Fund  
Praktikerinvest

**Ursprung**  
Karolinska Institutet

**Mer information**  
pharmanest.se

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

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



**Projekt**  
BSG005

**Primär indikation**  
Systemiska svampinfektioner

**Utvecklingsfas**  
Preklinik

**Ägande\***  
KDev Investments 4%

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

**Ursprung**  
SINTEF och Norweigan  
University of Science and  
Technology

**Mer information**  
biosergen.se

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner.

## Biosergen AS

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

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

Biosergens BSG005 har i prekliniska modeller och experiment demonstrerat ett brett spektrum av antifungal effekt. Hittills har BSG005 visat sig besitta överlägsna egenskaper jämfört med konventionell behandling avseende effekt, toxicitet och farmakokinetik. Klinisk utveckling förväntas påbörjas under 2019.



**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.

## Dilafor AB

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 en igångsättning 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 förlöstes efter igångsättning. En mjuk och mogen livmoderhals är en förutsättning för en lyckad igångsättning av förlossning. Dilafor går nu vidare med en fas IIb-studie för att i en större grupp undersöka om behandling med subkutan administrerat tafoxiparin kan ge uppmjukning av livmoderhalsen och därmed förkorta förlossningstiden.

## Ägarstruktur

Den 31 december 2018 hade Karolinska Development 3 931 aktieägare. Internationella investerare kontrollerade cirka 48,6% av aktiekapitalet och cirka 57,5% av rösterna. Samtliga serie A-aktier (var och en med 10 röster jämfört med en röst per B-aktie) innehas av Karolinska Institutet Holding AB.

## Kursutveckling

Kursen vid stängning den första handelsdagen 2018 var 6,00 kronor och vid årets slut 2018 handlades aktien i 6,22 kronor, en ökning med 4%. Ingen utdelning har lämnats under 2018.

## Aktiekapital

Vid slutet av 2018 uppgick aktiekapitalet till SEK 0,6 miljoner fördelat på 64 418 737 aktier. Kvotvärdet är 0,01 kronor per aktie.

## Tickersymbol och lista

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

## Konvertibeln

Karolinska Developments utestående konvertibla skuldebrev uppgick till SEK 329 miljoner per den 31 december 2018. Per den 31 december 2018 uppgick återbetalningsbeloppet (dvs det belopp som skall betalas på förfallodagen den 31 december 2019) till SEK 484 miljoner. Konvertibeln handlas under tickersymbolen KDEV KV1 och är listad på Nasdaq Stockholm med ISIN-kod SE0006510103.

| 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                | 6 374 600         | 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                | 1 700 000         | 2,64%          | 2,18%          |
| Stift För Främjande&Utveckling         | 0                | 1 397 354         | 2,17%          | 1,79%          |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 0                | 1 219 665         | 1,89%          | 1,56%          |
| Friheden Invest A/S                    | 0                | 1 000 000         | 1,55%          | 1,28%          |
| <b>Summa 10 största aktieägare</b>     | <b>1 503 098</b> | <b>28 331 294</b> | <b>46,31%</b>  | <b>55,63%</b>  |
| <b>Summa övriga aktieägare</b>         | <b>0</b>         | <b>34 584 345</b> | <b>53,69%</b>  | <b>44,37%</b>  |
| <b>SUMMA ALLA AKTIEÄGARE</b>           | <b>1 503 098</b> | <b>62 915 639</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |



### Hans Wigzell

Ordförande sedan 2018. Styrelseledamot sedan 2006. Född 1938. Professor emeritus inom immunologi och leg. läkare.

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

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

**Innehav i Karolinska Development:** 36 491 aktier och 39 992 kr i konvertibelt lån.



### Tse Ping

Vice ordförande och styrelseledamot sedan 2015. Född 1952. Hedersdoktor, Fil Dr hc.

**Övriga uppdrag:** Grundare och verkställande direktör Sino Biopharmaceutical Limited (noterat i Hong Kong), ordförande i Hong Kong-noterade Lamtex Holdings Ltd, vice ordförande i Charoen Pokphand Group (CP Group), där han har erfarenhet ifrån att genomföra betydande uppköp och samgåenden som Ping An Insurance, CITIC Group, China Mobile, ITOCHU Corporation, och Marko Group.

**Tidigare uppdrag** inkluderar Medlem i Nionde, Tionde och Elfte National Committee of the Chinese People's Political Consultative Conference.

**Innehav i Karolinska Development:** 4 853 141 aktier och SEK 272 858 294 i konvertibellån (genom närstående juridisk person).



### Vlad Artamonov

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

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Redbank Energy Ltd. samt i Coastal Capital International Ltd., Managing Partner vid Coastal Capital International Ltd.

**Tidigare uppdrag** inkluderar Investment Analyst för Greenlight Capital Inc., position inom Global Merger & Acquisition Group vid Merrill Lynch i New York.

**Innehav i Karolinska Development:** 3 470 541 (genom närstående juridisk person).



### Anders Härfstrand

Styrelseledamot sedan 2017. Född 1956. Med Dr.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Härfstrand Consulting, styrelseledamot i Prothena Plc.

**Tidigare uppdrag** inkluderar bland annat VD i BBB Therapeutics BV, styrelseordförande och VD i Europe of Makhteshim Agan Industries Ltd; styrelseordförande och VD i Humabs BioMed SA; VD i Nitec Pharma AG, olika exekutiva och ledningsroller i Serono, Pfizer och Pharmacia.

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



### Magnus Persson

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

**Tidigare uppdrag** inkluderar VD Karolinska Institutet Holding AB, Managing Partner The Column Group, Partner HealthCap, Clinical Research Physician Sanofi. Nuvarande styrelsuppdrag innefattar Galecto Biotech AS (styrelseordförande), SLS Invest AB (styrelsordförande) Health Innovation Platform AB (styrelseordförande), Cantargia AB (styrelseordförande), Initator Pharma (styrelseordförande), Albumedix AS, Immunicum AB och Medical Prognosis Institute AS.

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



### Theresa Tse

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

**Övriga uppdrag:** Arbetande styrelseordförande, samt ordförande i Executive Board Committee samt i valberedningen i Sino Biopharmaceutical Ltd (noterat på Hong Kong-börsen).

**Innehav i Karolinska Development:** 4 853 141 aktier och SEK 272 858 294 i konvertibellån (genom närstående juridisk person).

## MANAGEMENT

**Viktor Drvota***Verkställande direktör*

Tillträdde som VD den 1 juni 2017, och dessförinnan CIO sedan februari 2016. Född 1965. Hjärtspecialist och docent i kardiologi. Viktor Drvota har över 16 års erfarenhet från riskkapital inom Life Science och har genomfört många investeringar, signifikanta kapitalresningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar. Dr Drvota var ansvarig för Life Science på SEB venture Capital 2002–2016. Under denna tid satt han i många styrelser i både biotech och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB, Airsonett AB med flera. Innan SEB VC jobbade Dr Drvota som docent och överläkare Karolinska institutet/sjukhuset, Stockholm. Dr Drvota har erfarenhet från både preklinisk och klinisk forskning inom läkemedelsutveckling och medicinteknik. Dr Drvota har 29 publicerade vetenskapliga artiklar.

**Innehav i Karolinska Development:** 24 000 aktier, 1 608 418 optioner.

**Fredrik Järsten***Finansdirektör*

Utsedd 2017. Född 1967. Civilekonom (DHS). Fredrik Järsten har mer än 20 års erfarenhet av investeringar och affärsutveckling, varav 12 år inom Life Science-sektorn. Mellan åren 2014–2017 var Fredrik finansdirektör och ansvarig för affärsutveckling på medicinteknikbolaget Bactiguard, där han var delaktig i arbetet med bolagets börsnotering på Nasdaq Stockholm. Dessförinnan ansvarade han för affärsutveckling och M&A på Aleris, ett av Skandinaviens ledande sjukvårdsbolag. Under sina åtta år på Aleris ledde han arbetet med att generera tillväxt genom ett trettiotal förvärv samt koordinering av den anbudsdrivna organiska tillväxten. Fredrik har också arbetat som Investment manager på riskkapitalbolaget Litorina Kapital samt på investmentbankerna SEB Enskilda och Lazard med rådgivning inom bland annat M&A, kapitalanskaffningar och börsintroduktioner.

**Innehav i Karolinska Development:** 40 000 aktier, 402 105 optioner.

**Ulf Richenberg***Chefsjurist*

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

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

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

**Elisabet Gimbringer***Ekonomichef*

Anställd sedan november 2015. Född 1965. Ekonomiutbildning från Stockholms Universitet. Elisabet har arbetat som godkänd revisor under 10 år, och som ekonomichef, business controller och financial controller inom en rad olika bolag och verksamhetsområden under de senaste 15 åren.

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

**Innehav i Karolinska Development:** 10 000 aktier, 107 228 optioner.

**Eva Montgomerie***Redovisningsansvarig*

I nuvarande position sedan oktober 2013, anställd inom koncernen sedan 2007. Född 1958. Civilekonom. Eva Montgomerie har arbetat 12 år inom bank- och finanssektorn, 10 år inom livsmedelssektorn och konfektion samt 10 år inom life science.

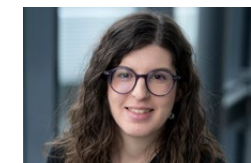
**Övriga uppdrag:** Ekonomi-ansvarig i Dilafor AB och Pharmanest AB.

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

**Felicia Rittemar***Analytiker*

Anställd sedan 2016. Född 1990. Medicine master-examen från Karolinska Institutet, med inriktning på bioentreprenörskap.

**Innehav i Karolinska Development:** 107 228 optioner.

**Esther Miralles Simó***Analytiker*

Anställd sedan 2018. Född 1990. Medicine master-examen från Karolinska Institutet, med inriktning på bioentreprenörskap.

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



**Styrelsen och verkställande direktören för Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, presenterar härmed årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporteringen för investmentbolaget avseende räkenskapsåret 2018.**

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

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

Karolinska Development har tillgång till världsledande medicinska innovationer från välrenommerade universitet och forskningsin-

stitutioner i Norden, inklusive Karolinska Institutet. Bolagets ledning utgörs av personer med lång erfarenhet av investeringsverksamhet, forskning- och utveckling och företagsbyggande; samtliga med tillgång till omfattande globala nätverk inom läkemedelsindustrin och/eller den vetenskapliga sektorn.

### Viktiga händelser under räkenskapsåret

#### Viktiga händelser i Karolinska Development

- Vid bolagets årsstämma omvaldes styrelseledamöterna Hans Wigzell, Tse Ping, Vlad Artamonov, Anders Härfstrand, Magnus Persson och Theresa Tse. Till styrelsens ordförande omvaldes Hans Wigzell (april 2018).
- Antalet aktier av serie B ökade med totalt 57 531 genom tilldelning till deltagare i det aktiebaserade incitamentsprogrammet (PSP 2015) som beslutades vid årsstämman 2015 (juni 2018).
- I samband med att HealthCap investerade SEK 60 miljoner i Modus skedde en konvertering av lån från nuvarande aktieägare. Transaktionen medförde en ökning av Karolinska Developments bokförda värde av dess innehav i Modus Therapeutics och en positiv resultateffekt om cirka SEK 35 miljoner (juli 2018).
- Resultatet av att Dilafor's fas IIb-studie inte uppnådde de primära målen påverkade värdet av Karolinska Developments innehav i Dilafor och ledde till en negativ resultateffekt om cirka SEK 36 miljoner (oktober 2018).
- I samband med att Karolinska Development och ett investeringskonsortium investerade i Aprea Therapeutics ökade värdet av Karolinska Developments bokförda värde för dess

innehav i Aprea Therapeutics. Den positiva resultateffekten uppgick till cirka SEK 60 miljoner (november 2018).

### Viktiga händelser i portföljbolagen

#### Aprea

- Positiva interimiska resultat presenterades i den pågående fas Ib/II-studien av APR 246 mot TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom. Resultaten stärker positionen för APR 246 som en av de längst framskridna TP53-riktade läkemedelskandidaterna i världen (april, juni och december 2018).
- Ett investerarkonsortium, med amerikanska Redmile Group i spetsen, investerade SEK 512 miljoner i bolaget. Det nya kapitalet kommer att finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen av APR 246 (november 2018).

#### Dilafor

- Dilafor meddelade att bolagets fas IIb-studie av läkemedelskandidaten tafoxiparin inte uppnådde de primära målen. I bolaget utvärderas nu eventuellt fortsatt klinisk utveckling i indikationen induktion av förlösning (oktober 2018).

#### Forendo

- Forendo Pharma tillkännagav ett beslut om ett lån på EUR 3 miljoner av Business Finland, för utvecklingen av ett nytt läkemedel för behandling av endometriosis (mars 2018).
- David Colpman utsågs till styrelseledamot (mars 2018).
- En klinisk fas I studie med läkemedelskandidaten FOR 6219 för behandling av endometriosis inleddes (juli 2018).

- Venture capital bolaget Vesalius Biocapital III Partners, med fokus på europeiska life science bolag i sen fas, investerade EUR 4 miljoner (september 2018).

### Modus

- Modus Therapeutics meddelade att Dr. John Öhd har utsetts till Chief Medical Officer (CMO) (mars 2018).
- Läkemedelskandidat sevuparin beviljades "rare pediatric disease designation" av US Food & Drug Administration (FDA) för behandling av barn med sicklecellsjukdom (april 2018).
- HealthCap investerar totalt SEK 60 miljoner och blev därmed en av bolagets största aktieägare. I samband därmed skedde en konvertering av lån från nuvarande aktieägare. Nyinvesteringen och konverteringen uppgick totalt till drygt SEK 140 miljoner (juli 2018).
- Modus Therapeutics meddelade att FDA har godkänt företagets "Investigational New Drug" (IND)-ansökan om att inleda en klinisk fas I-studie med sevuparin för behandling av sicklecellanemi (november 2018).

### OssDsign

- OssDsign tillkännagav att bolagets senaste produkt Cranioplug har erhållit 510 (k)-godkännande av U.S Food and Drug Administration (FDA). Implantatet är den första produkten i sitt slag på den amerikanska marknaden (oktober 2018).

**Passiva Investeringar (ej aktivt ägande genom styrelserepresentation)****Asarina Pharma**

- Asarina Pharma, meddelade starten av en klinisk fas IIB-studie med läkemedelskandidaten Sepranolone. Studien utförs hos patienter med premenstruell dysforisk störning (april 2018).
- En övertecknad nyemission genomfördes och bolaget börsnoterades på Nasdaq First North i Stockholm. Karolinska Developments ägande i bolaget uppgår till 1,2 procent (september 2018).

**Pharmanest**

- Pharmanest tillkännagav Helena Janssons utnämning till ny verkställande direktör (maj 2018).
- Bolaget ingick ett exklusivt avtal med Acerus Pharmaceuticals Corporation avseende kommersialisering av Pharmanests gynekologiska smärtstillande produkt Lidbree i Kanada (maj 2018).
- Bolaget ingick ett licensavtal med Nestlé Skin Health som innebär att Pharmanest får de globala rättigheterna att utveckla och kommersialisera tre produkter: Deflux®, Solesta® och Barrigel™ (oktober 2018).

**Earn out-avtal****Oncopeptides**

- Oncopeptides aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Karolinska Development har rätt till fem procents tilläggsköpeskilling enligt överlåtelseavtalet med Industrifonden avseende Oncopeptides. Tilläggsköpeskillingen erhålls när Industrifonden avyttrar sitt innehav i Oncopeptides. En del av denna tilläggsköpeskilling realiserades under det tredje kvartalet och innebar SEK 8,7 miljoner till Karolinska Development.

**Avyttringar**

- Karolinska Development följde upp den partiella exit i BioArctic som genomfördes under fjärde kvartalet 2017 och avyttrade resterande innehav, vilket inbringade SEK 12,0 miljoner (april 2018).

**Investmentbolaget och moderbolaget**

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

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

**Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2018 (SEK miljoner)****Investeringar**

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

Under 2018 uppgick investeringarna från externa investerare och Karolinska Development totalt till SEK 790,6 miljoner. Under åren 2015, 2016 och 2017 uppgick totala investeringar i

portföljbolagen till SEK 206 miljoner, SEK 368 miljoner respektive SEK 397 miljoner vilket ger ett totalt investeringsbelopp under fyraårsperioden 2015–2018 om SEK 1 762 miljoner.

Karolinska Developments investeringar i portföljbolag uppgick till SEK 124,6 miljoner, varav SEK 117,3 miljoner var kontanta investeringar och SEK 7,3 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

Karolinska Development investerade i sju bolag: Aprea Therapeutics SEK 42,0 miljoner, Modus Therapeutics SEK 33,7 miljoner, Umeocrine Cognition SEK 16,5 miljoner, Dilafor SEK 13,1 miljoner, OssDsign SEK 9,9 miljoner, Forendo Pharma 6,5 miljoner och Promimic SEK 2,9 miljoner.

**2018 års investeringar i Karolinska Developments portföljbolag**

| SEK miljoner        | Karolinska Development | Externa Investerare | Totalt Investerat 2018 |
|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| Aprea Therapeutics  | 42,0                   | 476,6               | 518,6                  |
| Modus Therapeutics  | 33,7                   | 44,5                | 78,2                   |
| Umeocrine Cognition | 16,5                   | 3,9                 | 20,4                   |
| Dilafor             | 13,1                   | 16,0                | 29,1                   |
| OssDsign            | 9,9                    | 41,3                | 51,2                   |
| Forendo Pharma      | 6,5                    | 71,3                | 77,8                   |
| Promimic            | 2,9                    | 7,2                 | 10,1                   |
| Biosergen           | 0,0                    | 5,2                 | 5,2                    |
| <b>Totalt</b>       | <b>124,6</b>           | <b>666,0</b>        | <b>790,6</b>           |

Biosergen finansierades till 100% av externa investerare.

**Portföljens verkliga värde**

Verkligt värde av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med SEK 64,7 miljoner under 2018. Huvudorsaken till förändringen var ökade verkliga värden samt investeringar i Aprea Therapeutics, Umecrine Cognition, Forendo Pharma och OssDsign. Kvarvarande innehav i BioArctic har avyttrats.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 173,6 miljoner under 2018, och huvudorsaken var ökade verkliga värden samt investeringar i Aprea Therapeutics och Modus Therapeutics. Noteringen av av Asarina Pharma på Nasdaq First North ökade också

det verkliga värdet. Resultatet från Dilafors fas IIb-studie av läkemedelskandidaten tafoxiparin mot utdragna förlossningar nådde inte de primära effektmått och därför gjordes en nedjustering av innehavets verkliga värde.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 238,3 miljoner under 2018.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 67,2 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 171,1 miljoner under 2018.

| Miljoner SEK                                                                               | 2018-12-31   | 2017-12-31   | 2018 jmf 2017 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)                       | 492,6        | 413,8        | 78,8          |
| Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)                        | 0            | 14,1         | -14,1         |
| Verkligt värde i KDev Investments portföljen                                               | 459,7        | 286,1        | 173,6         |
| <b>Portföljens totala verkliga värde</b>                                                   | <b>952,3</b> | <b>714,0</b> | <b>238,3</b>  |
| Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments            | 333,4        | 266,2        | 67,2          |
| <b>Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)</b> | <b>618,9</b> | <b>447,8</b> | <b>171,1</b>  |

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2018 till SEK 952,3 miljoner och genom att potentiell fördelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 333,4 miljoner uppgick portföljens netto verkligt värde den 31 december 2018 till SEK 618,9 miljoner.

**Resultat 2018 (jämförelsetal avser 2017)**

Karolinska Developments intäkter utgörs primärt av fakturerade tjänster till portföljbolagen, vilka uppgick till SEK 3,1 miljoner 2018 (SEK 2,5 miljoner).

Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag via resultatet uppgick till SEK 58,5 miljoner 2018 (SEK 252,1 miljoner). Övriga finansiella tillgångar, en tilläggsköpeskilling, ökade i verkligt värde med SEK 41,5 miljoner under 2018 (SEK 2,5 miljoner)

Övriga externa kostnader ökade till SEK 14,0 miljoner (SEK 13,0 miljoner).

Personalkostnaderna minskade under 2018 till SEK 15,0 miljoner (SEK 23,5 miljoner), huvudsakligen som en följd av minskad personalstyrka samt ett lägre utfall av bonusprogram.

Rörelseresultatet 2018 var SEK 74,0 miljoner (SEK 220,5 miljoner).

Under 2018 lånefinansierades ett antal portföljbolag, och ränteintäkterna uppgick till SEK 7,3 miljoner (SEK 4,5 miljoner). Räntan på konvertibeln är kumulativ varför räntekostnaden ökade till SEK 49,1 miljoner 2018 (SEK 43,5 miljoner). Finansnettot uppgick till SEK -43,5 miljoner (SEK -40,9 miljoner).

Investmentbolagets resultat före skatt uppgick till SEK 30,5 miljoner 2018 (SEK 179,6 miljoner). De främsta anledningarna till det positiva resultatet var värdeökningar på flera av portföljbolagen samt värdeökningen på en tilläggsköpeskilling.

**Finansiell ställning**

De balanserade vinstmedlen ökade med SEK 30,5 miljoner (ökade med SEK 177,0 miljoner)

och det egna kapitalet den 31 december 2018 uppgick till SEK 296,0 miljoner (SEK 267,1 miljoner). De totala tillgångarna uppgick till SEK 794,4 miljoner den 31 december 2018 (SEK 663,3 miljoner) och soliditeten i investmentbolaget var 37% (40%).

Under 2018 tecknade bolaget ett avtal med Den Norske Bank om en ettårig kreditfacilitet på totalt SEK 50 miljoner. Räntebärande skulder utgörs därmed av ett konvertibelt lån och en ettårig kreditfacilitet och uppgick den 31 december 2018 till SEK 478,3 miljoner (SEK 379,2 miljoner).

Den 31 december 2018 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till SEK 85,5 miljoner (SEK 169,6 miljoner).

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

**Kassaflöde**

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar uppgick 2018 till SEK -29,0 miljoner (SEK -34,4 miljoner), ett förbättrat kassaflöde med SEK 5,4 miljoner jämfört med 2017.

Under 2018 investerade Karolinska Development SEK 117,2 miljoner (SEK 89,8 miljoner) kontant i portföljbolagen och tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till SEK -3,4 miljoner (SEK 11,3 miljoner). Nettoförändringen i likvida medel minskade 2018 med SEK 3,4 miljoner (SEK ökade med 8,7 miljoner).

### Information om risker och osäkerhetsfaktorer

#### Investmentbolaget och moderbolaget Finansiell risk

Karolinska Development hade per den 31 december 2018, ett utestående konvertibelt lån med ett nominellt värde om 329 miljoner kronor och en årlig nominell ränta om 8 procent. Det konvertibla lånet förfaller till betalning den 31 december 2019 med ett återbetalningsbelopp om cirka 484 miljoner kronor (räntan är kumulativ) om det inte konverteras till aktier innan dess. Bolaget har även en utestående kreditfacilitet om 50 miljoner kronor, som förfaller till betalning i november 2019. Bolaget är i behov av ytterligare finansiering före utgången av det sista kvartalet 2019 för att finansiera återbetalningen av det konvertibla lånet och utestående kreditfacilitet samt för att säkerställa bolagets fortsatta drift. Styrelsen har vidtagit åtgärder för att säkerställa verksamhetens behov av finansiering och för diskussioner med Sino Biopharmaceutical Limited, som är den största innehavaren av konvertibler samt en större aktieägare i bolaget. Sino Biopharmaceutical Limited innehar konvertibler i bolaget motsvarande ett nominellt belopp om cirka 273 miljoner kronor och diskussionerna som förs avser en kvittningsemission av Sino Biopharmaceutical Limiteds konvertibler, inklusive upplupen ränta, mot aktier i bolaget. I diskussionerna har Sino Biopharmaceutical Limited skriftligen uttalat:

*"Vi, Sino Biopharmaceutical Limited och Chia Tai Resource Limited (ett helägt dotterbolag till Sino*

*Biopharmaceutical Limited) (kollektivt benämnt "Sino Biopharmaceutical") uttrycker härmed att Sino Biopharmaceutical, som innehar konvertibelt lån i Karolinska Development med ett nominellt värde på totalt SEK 272 858 294, har av Karolinska Development fått förslag på en fullständig konvertering av Sino Biopharmaceuticals innehav av det konvertibla lånet i Karolinska Development och överväger nu seriöst förslaget och utarbetar detaljer för dess implementering med Karolinska Development. Förslaget och vårt slutliga beslut om konvertering av det konvertibla lånet ska godkännas av styrelsen för Sino Biopharmaceutical."*

Karolinska Development planerar även för en företrädesemission av aktier till bolagets aktieägare, som ska genomföras under andra halvan av 2019 och har utsett DNB Markets för att bistå med en sådan emission. Bolaget arbetar även med alternativa lösningar tillsammans med finansiella institut. Skulle styrelsen inte ha framgång med sina planer att säkra finansieringen, finns det en risk att förutsättningar för fortsatt drift inte föreligger. Styrelsen arbetar dock aktivt med lösningar för att hantera finansieringssituationen och ser goda möjligheter till framgång inom en snar framtid och bedömer därför att bolaget fortsatt har möjlighet att genomföra sin kommunicerade affärsplan. Bolagets finansiella rapporter har upprättats med utgångspunkt i att förutsättningar för fortsatt drift föreligger.

Övriga finansiella risker se Not 17.

#### Risk att förlora investerat kapital

Karolinska Development investerar bland annat i bolag med projekt som befinner sig i

tidiga stadier, innan positiva effekter har påvisats, i djurförsök eller på människor, så kallade "proof-of-principle" respektive "proof-of-concept". Verksamheten är med andra ord förenad med hög risk. Karolinska Development investerar främst i onoterade bolag, vilket innebär att Karolinska Development kan vara oförmöget att finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar inom den av Karolinska Development förväntade tidsramen, eller över huvudtaget. Om Karolinska Development inte lyckas finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar, kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

#### Framtida finansieringsbehov

För att säkerställa finansiering till investeringar i befintliga och nya portföljbolag kan Karolinska Development komma att söka ytterligare finansiering i framtiden. Sådan ytterligare finansiering kanske inte kommer att finnas tillgänglig på för Karolinska Development godtagbara villkor, eller över huvudtaget. Om det inte är möjligt för Karolinska Development att erhålla finansiering i rätt tid, kan Bolaget bli tvunget att väsentligt minska sina investeringar, innebärande att Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kan komma att påverkas negativt.

Lånefinansiering, om sådan finns tillgänglig, kan dessutom vara kostsam och kan medföra begränsande förpliktelser eller på annat sätt inskränka Bolagets finansiella flexibilitet, vilket kan innebära att Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kan komma att påverkas negativt.

#### Framtida kapitalbehov

Framtida investeringar i nya och nuvarande portföljbolag kommer att kräva kapital. Det finns ingen garanti för att kapital kan anskaffas på godtagbara villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt upprättad verksamhetsplan, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

#### Nyckelpersoner hos Karolinska Development och portföljbolagen

Det är nödvändigt att Karolinska Development lyckas bibehålla sina nyckelanställda och vid behov nyrekrytera. Det kommer följaktligen att ställas höga krav på Bolagets professionella ledarskap, att Karolinska Developments tydliga profil upprätthålls samt att den förväntade utvecklingen förverkligas. Karolinska Development konkurrerar om personal med andra bolag, investeringsfonder, universitet, offentliga och privata forskningsinstitut samt statliga och övriga organisationer. Skulle Karolinska Development misslyckas med sina insatser för att bibehålla och rekrytera personal med relevant kompetens, kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Vidare är en nyckelfaktor för portföljbolagen att lyckas bibehålla och rekrytera individer med erfarenhet av kapitalanskaffning och bolagsutveckling och exits och/eller med kompetens inom den forskning och teknik som dessa bolag är byggda. Lika viktigt är ett skickligt ledarskap och att personalen betraktar arbetsplatsen som stimulerande. För att lyckas med detta kommer höga krav att ställas på portföljbolagens ledarskap. Förutom en

intressant arbetsmiljö är attraktiva anställningsvillkor viktigt. Portföljbolagen kan komma att misslyckas i sina ansträngningar för att behålla och rekrytera personal med erforderlig kompetens, vilket kan påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Samarbete med portföljbolagen och medinvestorare

Karolinska Development har vanligtvis representanter i styrelsen i sina portföljbolag. Syftet med detta är att på en strategisk nivå kunna bistå dessa portföljbolag i frågor som rör deras utveckling. Styrelserna i portföljbolagen består även av representanter från andra investerare samt av oberoende ledamöter. Varje samarbete i styrelsen är beroende av effektiv kommunikation och goda relationer mellan berörda ledamöter och ledningen för portföljbolagen. Karolinska Developments styrelse-representanter utgör en minoritet av styrelseledamöterna i portföljbolagen och deras inflytande på styrelsemötena kan därför vara begränsat. Därutöver är det nödvändigt att Karolinska Development och dess ledning är framgångsrika i att nå överenskommelser med andra investerare som kan bidra till portföljbolagens fortsatta utveckling. Karolinska Development har ofta också en minoritetsposition i portföljbolagen. Karolinska Development och dess styrelse-representanter kanske inte kan uppfylla dessa krav, vilket skulle kunna innebära att portföljbolagens fortsatta utveckling och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

### Tillgång till nya investeringsmöjligheter

Karolinska Development har ett icke-exklusivt deal flow-avtal med Karolinska Institutet Holding AB ("KIHAB"), helägt av Karolinska Institutet, och Karolinska Institutet Innovations AB ("KIAB"), som reglerar bland annat etablering av en ny inkubatorfond med fokus på att på ett tidigt stadium identifiera nya potentiellt värdefulla medicinska uppfinningar från Karolinska Institutet och andra svenska universitet. Det kan hända att Karolinska Development inte kan säkra tillgång till affärsflödet som kommer från en sådan inkubatorfond eller att fonden inte kan etableras.

Utöver avtalet ovan med KIHAB och KIAB är Karolinska Development också beroende av sina relationer med universitet, innovationskontor, entreprenörer och investerare för att få tillgång till ytterligare affärsflöde. Karolinska Development kanske inte kommer att kunna identifiera passande investeringar att investera i.

### Komplicerade ägarförhållanden i portföljbolagen

Karolinska Developments innehav i portföljbolagen är i vissa fall direkta, i andra fall indirekta genom exempelvis KDev Investments AB och/eller KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"), och ibland har Bolaget en kombination av direkta och indirekta innehav. Bolaget gör regelbundet investeringar i portföljbolagen, vilket oftast sker genom nyemissioner av aktier i portföljbolagen men även genom lån eller andra finansiella instrument. Detta innebär att ägarstrukturen i portföljbolagen förändras regelbundet. Vidare sker, från tid till annan, överlåtelser av innehav i samband med exit, del-exit

eller av omstrukturerings-skäl. Det finns en risk att nödvändiga avståenden (eng. waivers) från hembuds- eller företrädesrätt enligt portföljbolagens bolagsordningar eller enligt aktieägaravtal avseende portföljbolagen inte erhålls eller dokumenteras i rätt ordning. Om någon skulle ifrågasätta Bolagets innehav i portföljbolagen och vinner framgång med en sådan talan genom ett rättsligt förfarande, skulle det kunna resultera i en oväntad minskning av värdet på Bolagets innehav i portföljbolagen, vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Portföljbolagens utvecklingsarbete

Majoriteten av portföljbolagens projekt befinner sig i utvecklingsstadiet fas II och det krävs ytterligare forsknings- och utvecklingsarbete innan bolagens innovationer och teknologier kan kommersialiseras. Exempel på sådant arbete är läkemedelstester på patienter som genomförs för att bedöma läkemedlets effekt och säkerhet. Problem eller förseningar kan uppkomma och utvecklingsarbetet kanske inte kan genomföras med framgång eller över huvud taget. Portföljbolagens framtida produktutveckling kan misslyckas precis som all utveckling av läkemedel och andra bioteknikprodukter eller teknologier och medicin-teknik. Detta innefattar bland annat möjligheten att någon eller samtliga av portföljbolagens produktkandidater visar sig sakna effekt, vara toxiska eller att de på annat sätt inte uppfyller myndighetskrav, eller att de misslyckas med att erhålla nödvändiga myndighetstillstånd eller licenser, eller att de visar sig vara svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter.

Kassaflödet från försäljning eller utlicensiering av projekt är beroende av att projekten i portföljbolagen når framgång. Varje resultat har direkt inverkan på det potentiella värdet på ett portföljbolag. Andra faktorer som kan påverka kassaflödet från portföljbolagen är konkurrenters framgångar och efterfrågan från potentiella köpare vid en given tidpunkt.

Merparten av portföljbolagens projekt kanske inte kommer att kunna kommersialiseras i den omfattning som krävs för att Karolinska Developments investeringar i projektet ska medföra vinst, eller ens att Karolinska Development ska återfå investerat kapital från portföljbolaget ifråga. Karolinska Development har efter den strategiska omorganisationen relativt snävt portfölj vilket begränsar möjligheten att en eller flera projekt kan kommersialiseras tillräckligt framgångsrikt för att medföra betydande utdelningar eller försäljningslikvider till Karolinska Development. Om inget av portföljbolagen har möjlighet att uppnå sådan kommersiell framgång, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

### Innovationsutmaningen

Marknaden för läkemedels-, diagnostik-, bioteknik- och medicinteknikprodukter karaktäriseras bland annat av lång forsknings- och utvecklingstid, snabb teknisk utveckling, regulatoriska utmaningar och ett stort antal konkurrerande produktansökaner. Portföljbolagens nuvarande och potentiella kunder arbetar ofta inom etablerade referensramar och gängse standarder. Portföljbolagen bedriver verksamhet inom avancerad forskning och pionjärteknologi. Om portföljbolagen inte med framgång och

inom uppsatta tidsramar kan ta sig in på dessa marknader och etablera sina produkter och teknologier, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kunna påverkas negativt.

### Lång tid innan produkter kan lanseras

Den tid det tar innan en produktkandidat har genomgått hela forsknings- och utvecklingsprocessen, etablerat ett starkt patentskydd, uppfyllt samtliga myndighetskrav och hittat starka marknadsförings- och distributionspartners underskattas ofta. Utöver detta går marknadsintroduktionen av nya produkter och nya teknologier ofta långsamt till en början. Introduktion av nya produkter och nya teknologier som tidigare inte är kända och accepterade eller har förutbestämda ersättningsmodeller tar tid. Detta kan leda till att milstolpsbetalningar och royaltyintäkter försenas eller helt uteblir, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Konkurrens för portföljbolagen

Marknaden för portföljbolagens produktkandidater och nya teknologier är föremål för hård konkurrens. Portföljbolagens direkta och indirekta konkurrenter är i många fall stora internationella företag. Sådana aktörer är redan etablerade på portföljbolagens marknader och kan ha konkurrensmässiga fördelar. De kan i regel även reagera snabbt för att möta ny forskning och utveckling eller nya marknadsförutsättningar. De kan också, i jämförelse med portföljbolagen, ha bättre finansiella resurser och expertis vad gäller forskning och utveckling, kliniska studier, bättre möjligheter

att erhålla myndighetstillstånd samt bättre marknadsföring.

Konkurrenter kan komma att utveckla effektivare, billigare och lämpligare produkter eller erhålla patentskydd tidigare eller lyckas kommersialisera sina produkter tidigare än Karolinska Developments portföljbolag. Dessa konkurrerande produkter kan medföra att portföljbolagens produktkandidater blir obsoleta eller på annat sätt begränsa portföljbolagens möjligheter att generera vinster från sina produktkandidater, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Marknads- och teknikutveckling

Portföljbolagen är ofta aktiva på marknader som karaktäriseras av snabb utveckling. Nya och konkurrerande produkter och teknologier kan utgöra ett hot mot de produkter som portföljbolagen utvecklar. Nya produkter och aktörer resulterar dessutom i ökad konkurrens, vilket kan ha negativ inverkan på pris och genomslag på marknaden. Portföljbolagens framtidsutsikter kommer till stor del att vara beroende av deras förmåga att utveckla sin verksamhet och framställa produkter och teknologier av hög kvalitet. Portföljbolagens utvecklingsarbete kanske inte kommer att fortgå problemfritt. Problem i utvecklingsarbetet kan leda till förseningar i fasta tidplaner och att produkter och teknik, när de är fullt utvecklade, inte kommer att uppfylla marknadens efterfrågan och krav och/eller inte kommer att uppnå bred acceptans på marknaden. Förändringar i principerna för prissättning kan försämra värdet på de produkter, teknologier och tjänster som portföljbolagen utvecklar,

vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagens och Karolinska Developments, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Portföljbolagens produktsäkerhet

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

### Behov av strategiska samarbetspartners

De flesta portföljbolagen har ett stort behov av att ingå partnerskapsavtal eller att samarbeta med större internationella bolag för att marknadsföra sina produkter. Det är inte säkert att portföljbolagen framgångsrikt kommer att kunna attrahera utomstående parter att ingå sådana partnerskap eller, om sådana partnerskap ingås, att de kommer att utvecklas som planerat. Om en strategisk samarbetspartner inte uppfyller sina avtalsmässiga förpliktelser eller åtaganden eller misslyckas med att hålla förväntade tidsfrister, eller om en samarbetspartner måste bytas ut eller om den kliniska information som samarbetspartnern erhåller av någon anledning skulle visas vara felaktig eller av bristande kvalitet, kan planerade kliniska studier komma

att förlängas, fördröjas eller avslutas. Det skulle kunna ha en negativ inverkan på portföljbolagets verksamhet och dess förmåga att licensiera eller kommersialisera sina produkter, vilken i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagets och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Portföljbolagens immaterialrättigheter

Portföljbolagens framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att skydda metoder och teknologi som de utvecklar med patent och andra immaterialrättigheter för att förhindra konkurrenter från att använda deras uppfinningar och annan skyddad information. Då patentansökningar i allmänhet är konfidentiella under 18 månader från ansökningsdagen kan tredje part ha lämnat in patentansökningar avseende metoder eller teknologier som avses i ett portföljbolags patentansökan utan att portföljbolaget är medvetet om sådan patentansökan. Detta kan medföra att portföljbolagets patentansökan inte har prioritet, vilket i sin tur kan resultera i att patentskyddet blir avsevärt mindre än vad patentansökan avsett. Det faktum att ett patent beviljats innebär inte ett absolut skydd under patenttiden. Patent kan i efterhand bli ogiltigförklarade genom domstols- eller myndighetsbeslut vilket leder till ett otillräckligt patentskydd gentemot andra innovationer. Dessutom måste beviljade patent överlåtas på ett korrekt sätt från uppfinnaren/uppfinnarna till portföljbolaget i fråga. Vidare är patentskyddets omfattning beroende av patentkategori och patentansökans lydelse. De olika patentkategorierna och patentansökans lydelse är av betydelse för styrkan i ett patent och kan variera från fall till fall.

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

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

I flera länder kan interimistiska förbud beviljas i ett tidigt skede under legala processer. Interimistiska förbud förutsätter ofta att

säkerhet ställs och det finns därför en risk att portföljbolagen saknar de finansiella resurser som krävs för att ställa säkerhet och således erhålla interimistiska förbud.

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

### Portföljbolagens företagshemligheter

Respektive portföljbolag kan vara beroende av att företagshemligheter, som inte skyddas av patent eller andra immaterialrättigheter, kan skyddas. Sådana företagshemligheter kan inkludera, men är inte begränsade till, information avseende uppfinningar för vilka patent-skydd ännu inte har sökts eller till information avseende tillverkningsprocesser eller metoder för vilka patentskydd inte kan sökas. Portföljbolagens anställda och samarbetspartners har i allmänhet tystnadsplikt gentemot respektive

portföljbolag. Det kan dock hända att någon, som har information av stort värde för portföljbolaget ifråga, avslöjar eller använder denna information på ett sätt som försämrar portföljbolagets position på marknaden, vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagets och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

### Framtida finansieringsbehov för portföljbolagen

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

### Beroende av att erhålla myndighetstillstånd

För att erhålla myndighetstillstånd för kommersiell försäljning av portföljbolagens produkter krävs det att portföljbolagen och deras sam-

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

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

### Miljöreglering

På grund av de kemiska ingredienserna i läkemedelsprodukter samt tillverkningsprocessens karaktär, är läkemedelsindustrin föremål för omfattande miljöskyddsregler. Det finns således en risk att portföljbolagen ådrar sig ansvar för skador eller kostnader för avhjälpande, sanering eller kontroll av miljöproblem.

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

### Finansiella risker

Finansiella risker beskrivs i Not 17.

### Finansiell utveckling för moderbolaget under 2018

(Belopp i SEK miljoner, jämförande tal avser 2017)

Under år 2018 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK 74,0 miljoner (SEK 220,5 miljoner), vilket är en minskning med SEK 146,5 miljoner jämfört med 2017. Moderbolagets resultat efter skatt under året uppgick till SEK 30,5 miljoner (SEK 179,6 miljoner).

Det positiva resultatet för 2018 ledde till att det egna kapitalet ökade från SEK 267,1 miljoner 31 december 2017 till SEK 296,0 miljoner den 31 december 2018.

### Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten återfinns i slutet av årsredovisningen.

### Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare samt övriga villkor

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare föreslås av styrelsen, för beslut av årsstämman. För 2018 års riktlinjer se not 5.

### Huvuddragen i styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare till årsstämma 2019:

Karolinska Development ska ha de ersättningsnivåer och villkor som erfordras för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med kompetens och erfarenhet som krävs för att bolagets verksamhetsmål ska uppnås. Den totala ersättningen till en ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftig, rimlig och ändamålsenlig. Fast grundlön ska bestämmas utifrån individens ansvarsområde och erfarenhet. Rörlig lön ska (i) vara utformad i syfte att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande; (ii) ha kriterier som är förutbestämda, tydliga, mätbara och påverkbara; (iii) ha fastställda gränser för det maximala utfallet; samt (iv) inte vara pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida, är uppsägningstiden för verkställande direktören tolv månader och sex månader för övriga ledande befattningshavare.

### Aktiekapital och ägande

Karolinska Developments aktiekapital uppgick i slutet av räkenskapsåret till SEK 0,6 miljoner. Antal aktier uppgick till 64 418 737, fördelat på 1 503 098 A-aktier (med tio röster vardera) och 62 915 639 B-aktier (med en röst vardera), samtliga aktier med ett kvotvärde av SEK 0,01.

Största aktieägare var Tredje AP-Fonden med totalt 6 374 600 B-aktier vilket representerar 9,90 procent av kapitalet och 8,18 procent av rösterna, Sino Biopharmaceutical Limited innehade 4 853 141 B-aktier som representerar 7,53 procent av kapitalet och 6,23 procent av rösterna, Karolinska Institutet Holding AB innehade 1 503 098 A-aktier och 2 126 902 B-aktier, vilket motsvarar 5,64 procent av kapitalet och 22,01 procent av rösterna.

### Innehav av egna aktier

Vid årets utgång innehade bolaget 244 285 egna aktier vilket motsvarar 2 443 SEK av aktiekapitalet och den ersättning som betalats uppgick totalt till SEK 4,7 miljoner. Återköp av egna aktier har genomförts under tidigare räkenskapsår, i syfte att täcka sociala avgifter relaterade till PSP-incitamentsprogrammen. Inga förvärv eller överlåtelser av egna aktier har skett under året.

### Av bolagsstämman lämnade bemyndiganden

Vid årsstämman 2018 bemyndigade stämman styrelsen att fram till nästa årsstämma utan företrädesrätt för aktieägarna vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier upp till högst tio procent av aktiekapitalet.

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

### Framtida utveckling

Karolinska Development har en portfölj av spännande bolag som är finansierade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar. Portföljbolagen har tre projekt där fas II-data förväntas under 2019. Baserat på tillgängliga data bedöms möjligheten till positiva fas II-data för de aktuella projekten till mellan 27 och 50 procent, beroende på indikationsområde. Det har gjorts ett flertal affärer för jämförbara projekt där avtalsvärdena för de individuella projekten uppgått till mellan 1,8 och 7,7 miljarder kronor. Karolinska Development lämnar inga prognoser avseende avyttringar av portföljbolag.

Arbetet med att hitta en lösning på det konvertibla lån som förfaller i december är prioriterat och intensifieras.

### Miljö och ansvar

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

## Flerårsöversikt

| Belopp MSEK                               | 2018       | 2017       | 2016        | 2015          | 2014<br>(omräknat) | 2013<br>(omräknat) | 2012<br>(omräknat) |
|-------------------------------------------|------------|------------|-------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Resultaträkning</b>                    |            |            |             |               |                    |                    |                    |
| Intäkter                                  | 3          | 2          | 5           | 3             | 5                  | 5                  | 4                  |
| Resultat av verkligt värde förändring     | 100        | 255        | -147        | -976          | -304               | -533               | 121                |
| Rörelsekostnader                          | -29        | -37        | -33         | -47           | -69                | -64                | -60                |
| <b>Rörelseresultat</b>                    | <b>74</b>  | <b>221</b> | <b>-174</b> | <b>-1 020</b> | <b>-368</b>        | <b>-592</b>        | <b>65</b>          |
| Finansnetto                               | -44        | -41        | -43         | -34           | -4                 | 41                 | -22                |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>  | <b>31</b>  | <b>180</b> | <b>-217</b> | <b>-1 055</b> | <b>-372</b>        | <b>-550</b>        | <b>43</b>          |
| <b>Balansräkning</b>                      |            |            |             |               |                    |                    |                    |
| Materiella anläggningstillgångar          | -          | -          | -           | -             | 1                  | 1                  | -                  |
| Andelar i portföljbolag                   | 619        | 448        | 149         | 268           | 1 113              | 1 336              | 1 827              |
| Lånefordringar portföljbolag              | 5          | 3          | 1           | -             | 12                 | 6                  | 13                 |
| Övriga finansiella tillgångar             | 27         | 41         | 38          | 38            | 38                 | 38                 | 9                  |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>        | <b>651</b> | <b>492</b> | <b>188</b>  | <b>306</b>    | <b>1 164</b>       | <b>1 381</b>       | <b>1 849</b>       |
| Övriga omsättningstillgångar              | 58         | 2          | 2           | 10            | 17                 | 5                  | 6                  |
| Kortfristiga placeringar                  | 70         | 150        | 238         | 278           | 128                | 165                | 174                |
| Likvida medel                             | 16         | 19         | 11          | 20            | 13                 | 35                 | 109                |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>        | <b>143</b> | <b>171</b> | <b>250</b>  | <b>308</b>    | <b>157</b>         | <b>205</b>         | <b>288</b>         |
| <b>Summa tillgångar</b>                   | <b>794</b> | <b>663</b> | <b>438</b>  | <b>614</b>    | <b>1 321</b>       | <b>1 587</b>       | <b>2 137</b>       |
| Eget kapital                              | 296        | 267        | 30          | 248           | 1 257              | 1 565              | 2 116              |
| Långfristiga skulder                      | 11         | 384        | 399         | 355           | 35                 | 9                  | 11                 |
| Kortfristiga skulder                      | 487        | 12         | 9           | 12            | 30                 | 12                 | 11                 |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>     | <b>794</b> | <b>663</b> | <b>438</b>  | <b>614</b>    | <b>1 322</b>       | <b>1 586</b>       | <b>2 137</b>       |
| <b>Kassaflöde</b>                         |            |            |             |               |                    |                    |                    |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | -3         | 11         | -9          | -325          | -109               | -71                | 43                 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 0          | -3         | 0           | 332           | 86                 | -2                 | -2                 |
| <b>Årets kassaflöde</b>                   | <b>-3</b>  | <b>9</b>   | <b>-9</b>   | <b>7</b>      | <b>-22</b>         | <b>-73</b>         | <b>40</b>          |

**Flerårsöversikt forts.**

| Belopp MSEK                                        | 2018       | 2017       | 2016       | 2015       | 2014<br>(omräknat) | 2013<br>(omräknat) | 2012<br>(omräknat) |
|----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Nyckeltal<sup>1</sup></b>                       |            |            |            |            |                    |                    |                    |
| Substansvärde                                      | 247        | 277        | 33         | 244        | 1 257              | 1 562              | 2 110              |
| Nettoskuld                                         | 393        | 210        | 150        | 57         | 106                | 191                | 272                |
| Sysselsatt kapital                                 | 307        | 651        | 429        | 603        | 1 292              | 1 574              | 2 116              |
| Räntabilitet på eget kapital                       | 10%        | 66%        | -729%      | -425%      | -30%               | -35%               | 2%                 |
| Räntabilitet på sysselsatt kapital                 | 10%        | 27%        | -51%       | -175%      | -29%               | -35%               | 2%                 |
| Soliditet                                          | 37%        | 40%        | 7%         | 40%        | 95%                | 99%                | 99%                |
| Medelantal anställda                               | 7          | 7          | 6          | 12         | 13                 | 14                 | 16                 |
| <b>Data per aktie</b>                              |            |            |            |            |                    |                    |                    |
| Resultat efter skatt, SEK, efterutspädning         | 0,48       | 2,93       | -4,08      | -19,84     | -7,64              | -11,38             | 0,89               |
| Resultat efter skatt, SEK, före utspädning         | 0,48       | 2,93       | -4,08      | -19,84     | -7,64              | -11,38             | 0,89               |
| Eget kapital, SEK                                  | 4,6        | 4,2        | 0,6        | 4,6        | 23,6               | 32,4               | 43,6               |
| Substansvärde, SEK                                 | 3,8        | 4,3        | 0,7        | 4,7        | 23,7               | 32,5               | 43,7               |
| Aktiens börskurs vid årets slut, SEK               | 6,2        | 5,8        | 6,0        | 9,6        | 13,30              | 30,90              | 15,30              |
| Utdelning, SEK                                     | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0                | 0,0                | 0,0                |
| Börskurs/Eget kapital per aktie                    | 135%       | 139%       | 1076%      | 207%       | 56%                | 95%                | 35%                |
| Börskurs/Substansvärde per aktie                   | 162%       | 133%       | 854%       | 205%       | 56%                | 95%                | 35%                |
| Antal aktier vid årets utgång                      | 64 361 206 | 64 361 206 | 53 464 998 | 53 449 640 | 53 384 558         | 48 531 417         | 48 531 417         |
| Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning  | 64 136 941 | 61 243 234 | 53 210 223 | 53 151 328 | 48 606 243         | 48 350 016         | 48 529 767         |
| Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning | 64 136 941 | 61 300 516 | 53 210 223 | 53 151 328 | 48 606 243         | 48 350 016         | 48 529 767         |

1) Definitioner för nyckeltal, se sid 82

**Förslag till disposition beträffande moderbolagets disponibla vinstmedel (SEK).**

Till årsstämman förfogande står följande medel:

| Belopp SEK         | 2018-12-31         |
|--------------------|--------------------|
| Balanserad förlust | -1 704 275 211     |
| Överkursfond       | 1 970 751 616      |
| Årets resultat     | 30 510 052         |
| <b>Summa</b>       | <b>296 986 457</b> |

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

| Belopp SEK                     | 2018-12-31         |
|--------------------------------|--------------------|
| Överkursfond                   | 1 970 751 616      |
| Balanserad förlust             | -1 673 765 159     |
| <b>Balanseras i ny räkning</b> | <b>296 986 457</b> |

Vad beträffar investmentbolaget och moderbolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt tilläggsupplysningar. Samtliga belopp presenteras i tusental kronor (KSEK) om ej annat anges.

## Resultaträkning för Investmentbolaget

| Belopp i KSEK                                                | Not | 2018           | 2017           |
|--------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| Intäkter                                                     | 2   | 3 073          | 2 464          |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag       | 17  | 58 499         | 252 072        |
| Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar | 17  | 41 481         | 2 483          |
| Övriga kostnader                                             | 3,4 | -14 017        | -12 996        |
| Personalkostnader                                            | 5   | -14 993        | -23 513        |
| <b>Rörelseresultat</b>                                       |     | <b>74 043</b>  | <b>220 510</b> |
| Ränteintäkter                                                |     | 7 318          | 4 549          |
| Räntekostnader                                               | 6   | -49 464        | -43 495        |
| Övriga finansiella vinster och förluster                     | 6   | -1 387         | -1 969         |
| <b>Finansiella poster netto</b>                              |     | <b>-43 533</b> | <b>-40 915</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                                   |     | <b>30 510</b>  | <b>179 595</b> |
| Skatt                                                        | 7   | -              | -              |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                        |     | <b>30 510</b>  | <b>179 595</b> |

## Investmentbolagets rapport över totalresultatet

| Belopp i KSEK              | Not | 2018          | 2017           |
|----------------------------|-----|---------------|----------------|
| Årets resultat             |     | 30 510        | 179 595        |
| <b>Årets totalresultat</b> |     | <b>30 510</b> | <b>179 595</b> |

## Resultat per aktie

| Belopp i KSEK                                         | Not | 2018       | 2017       |
|-------------------------------------------------------|-----|------------|------------|
| Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning   |     | 0,48       | 2,93       |
| Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning         | 12  | 64 136 941 | 61 243 234 |
| Resultat per aktie, vägt genomsnitt, efter utspädning |     | 0,48       | 2,93       |
| Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning        | 12  | 64 136 941 | 61 300 516 |

## Rapport över finansiell ställning för Investmentbolaget

| Belopp i KSEK                                                | Not    | 2018-12-31     | 2017-12-31     |
|--------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                            |        |                |                |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                     |        |                |                |
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet  | 8      | 618 927        | 447 783        |
| Lånefordringar portföljbolag                                 | 9      | 5 098          | 3 436          |
| Övriga finansiella tillgångar                                | 17     | 26 970         | 40 596         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                           |        | <b>650 995</b> | <b>491 815</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                 |        |                |                |
| Fordringar på portföljbolag                                  |        | 473            | 611            |
| Övriga finansiella tillgångar                                | 17     | 53 060         | -              |
| Övriga kortfristiga fordringar                               | 10     | 3 432          | 531            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                 | 11     | 632            | 666            |
| Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultatet | 17     | 69 949         | 150 329        |
| Likvida medel                                                | 17     | 15 843         | 19 305         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                           |        | <b>143 389</b> | <b>171 442</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                      |        | <b>794 384</b> | <b>663 257</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                              |        |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                          | 12     |                |                |
| Aktiekapital                                                 |        | 644            | 644            |
| Övrigt tillskjutet kapital                                   |        | 1 970 752      | 1 970 752      |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat                 |        | -1 675 389     | -1 704 275     |
| <b>Summa eget kapital</b>                                    |        | <b>296 007</b> | <b>267 121</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                  |        |                |                |
| Konvertibelt lån                                             | 13     | -              | 379 184        |
| Övriga finansiella skulder                                   | 14, 17 | 11 423         | 4 807          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                            |        | <b>11 423</b>  | <b>383 991</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                  |        |                |                |
| Konvertibelt lån                                             | 13     | 428 303        | -              |
| Kortfristiga räntebärande skulder                            | 15     | 50 000         | -              |
| Leverantörsskulder                                           |        | 1 373          | 1 155          |
| Övriga kortfristiga skulder                                  |        | 831            | 1 627          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                 | 16     | 6 447          | 9 363          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                            |        | <b>486 954</b> | <b>12 145</b>  |
| <b>Summa skulder</b>                                         |        | <b>498 377</b> | <b>396 136</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                        |        | <b>794 384</b> | <b>663 257</b> |

## Rapport över förändringar i Investmentbolagets egna kapital

| Belopp i KSEK                                      | Not | Eget kapital hänförligt till investmentbolagets aktieägare |                               |                     | Summa   |
|----------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|---------|
|                                                    |     | Aktiekapital                                               | Övrigt<br>tillskjutet kapital | Balanserat resultat |         |
| <b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>            | 12  | 644                                                        | 1 970 752                     | -1 704 275          | 267 121 |
| Årets resultat                                     |     |                                                            |                               | 30 510              | 30 510  |
| <b>Årets totalresultat</b>                         |     |                                                            |                               | 30 510              | 30 510  |
| Effekt av incitamentsprogram                       |     |                                                            |                               | -1 624              | -1 624  |
| Nyemission                                         |     |                                                            |                               |                     | 0       |
| <b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>            |     | 644                                                        | 1 970 752                     | -1 675 389          | 296 007 |
|                                                    |     |                                                            |                               |                     |         |
| <b>Ingående eget kapital 2017-01-01 (omräknat)</b> | 12  | 26 732                                                     | 1 884 310                     | -1 881 227          | 29 815  |
| Årets resultat                                     |     |                                                            |                               | 179 595             | 179 595 |
| <b>Årets totalresultat</b>                         |     |                                                            |                               | 179 595             | 179 595 |
| Nedsättning aktiekapital                           |     | -31 525                                                    | 31 525                        |                     | 0       |
| Effekt av incitamentsprogram                       |     |                                                            |                               | -15                 | -15     |
| Kvittningsemission                                 |     | 5 436                                                      | 54 905                        | -2 628              | 57 713  |
| Nyemission                                         |     | 1                                                          | 12                            |                     | 13      |
| <b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>            |     | 644                                                        | 1 970 752                     | -1 704 275          | 267 121 |

## Kassaflödesanalys för Investmentbolaget

| Belopp i KSEK                                                                                                    | Not        | 2018           | 2017           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                                                  |            |                |                |
| Rörelseresultat                                                                                                  |            | 74 043         | 220 510        |
| <b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>                                                         |            |                |                |
| Resultat av verkligt värde-förändring                                                                            | 17         | -99 980        | -254 555       |
| Övriga poster                                                                                                    |            | -2 134         | 18             |
| Realiserad avkastning kortfristiga placeringar                                                                   |            | -570           | -405           |
| Betalda/ erhållna räntor                                                                                         |            | -343           | 2              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b> |            | <b>-28 984</b> | <b>-34 430</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                                             |            |                |                |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                                                    |            | -4 368         | 348            |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                                                                       |            | 46 506         | 2 876          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                                                  |            | <b>13 154</b>  | <b>-31 206</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                                                  |            |                |                |
| Erhållen tilläggsköpeskilling                                                                                    |            | 8 663          | -              |
| Försäljning av andelar i portföljbolag                                                                           | 34         | 11 911         | 45 565         |
| Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag                                                       | 33, 34, 36 | -117 237       | -89 775        |
| Försäljning av kortfristiga placeringar <sup>1</sup>                                                             |            | 80 047         | 86 747         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                                                  |            | <b>-16 616</b> | <b>42 537</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                                                 |            |                |                |
| Emissionskostnader                                                                                               |            | -              | -2 628         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                                                 |            | <b>0</b>       | <b>-2 628</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                                                          |            | <b>-3 462</b>  | <b>8 703</b>   |
| Likvida medel vid årets början                                                                                   | 17         | 19 305         | 10 602         |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>                                                                              | <b>17</b>  | <b>15 843</b>  | <b>19 305</b>  |

Tilläggsupplysning<sup>1</sup>

|                                                                  |               |                |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT                                     | 15 843        | 19 305         |
| Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen          | 69 949        | 150 329        |
| <b>LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID ÅRETS SLUT</b> | <b>85 792</b> | <b>169 634</b> |

1) 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 för moderbolaget

| Belopp i KSEK                                                | Not    | 2018           | 2017           |
|--------------------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                              | 23     | 3 073          | 2 464          |
| <b>Intäkter</b>                                              |        | <b>3 073</b>   | <b>2 464</b>   |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag       | 24     | 58 499         | 252 072        |
| Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar | 25     | 41 481         | 2 483          |
| Övriga kostnader                                             | 26, 27 | -14 017        | -12 996        |
| Personalkostnader                                            | 28     | -14 993        | -23 513        |
| <b>Rörelseresultat</b>                                       |        | <b>74 043</b>  | <b>220 510</b> |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                    | 29     | 7 318          | 4 549          |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                   | 30     | -50 851        | -45 464        |
| <b>Finansiella poster netto</b>                              |        | <b>-43 533</b> | <b>-40 915</b> |
| Skatt                                                        | 31     | -              | -              |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                        |        | <b>30 510</b>  | <b>179 595</b> |

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

| Belopp i KSEK              | Not | 2018          | 2017           |
|----------------------------|-----|---------------|----------------|
| Årets resultat             |     | 30 510        | 179 595        |
| <b>Årets totalresultat</b> |     | <b>30 510</b> | <b>179 595</b> |

## Balansräkning för moderbolaget

| Belopp i KSEK                                | Not | 2018-12-31     | 2017-12-31     |
|----------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                            |     |                |                |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>     |     |                |                |
| Andelar i dotterföretag                      | 32  | 0              | 0              |
| Andelar i joint ventures                     | 33  | 470 172        | 335 139        |
| Andelar i intresseföretag                    | 33  | 138 665        | 88 471         |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav       | 34  | 10 090         | 24 173         |
| Lånefordringar portföljbolag                 | 36  | 5 098          | 3 436          |
| Övriga finansiella tillgångar                | 37  | 26 970         | 40 596         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>650 995</b> | <b>491 815</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |                |                |
| Fordringar på närstående företag             |     | 473            | 611            |
| Övriga finansiella tillgångar                | 38  | 53 060         | -              |
| Övriga fordringar                            | 39  | 3 432          | 531            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 40  | 632            | 666            |
| Kortfristiga placeringar                     | 17  | 69 949         | 150 329        |
| Kassa och bank                               |     | 15 843         | 19 305         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>143 389</b> | <b>171 442</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>794 384</b> | <b>663 257</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>              |     |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                |                |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |     |                |                |
| Aktiekapital                                 | 12  | 644            | 644            |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    | 41  |                |                |
| Överkursfond                                 |     | 1 970 752      | 1 970 752      |
| Balanserat resultat                          |     | -1 705 899     | -1 883 870     |
| Årets resultat                               |     | 30 510         | 179 595        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>296 007</b> | <b>267 121</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |     |                |                |
| Konvertibelt lån                             | 13  | -              | 379 184        |
| Övriga finansiella skulder                   | 42  | 11 423         | 4 807          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>11 423</b>  | <b>383 991</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                |                |
| Konvertibelt lån                             | 13  | 428 303        | -              |
| Kortfristiga räntebärande skulder            | 43  | 50 000         | -              |
| Leverantörsskulder                           |     | 1 373          | 1 155          |
| Övriga kortfristiga skulder                  |     | 831            | 1 627          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 44  | 6 447          | 9 363          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>486 954</b> | <b>12 145</b>  |
| <b>Summa skulder</b>                         |     | <b>498 377</b> | <b>396 136</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>794 384</b> | <b>663 257</b> |

## Förändringar i moderbolagets eget kapital

| Belopp i KSEK                                      | Bundet eget kapital |              | Fritt eget kapital |                     |                    | Totalt eget kapital |
|----------------------------------------------------|---------------------|--------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                                                    | Not                 | Aktiekapital | Överkursfond       | Balanserat resultat | Periodens resultat |                     |
| <b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>            | 12                  | 644          | 1 970 752          | -1 883 870          | 179 595            | 267 121             |
| Resultatdisposition                                |                     |              |                    | 179 595             | -179 595           | 0                   |
| Årets resultat                                     |                     |              |                    |                     | 30 510             | 30 510              |
| <b>Summa</b>                                       |                     | 644          | 1 970 752          | -1 704 275          | 30 510             | 297 631             |
| Effekt av incitamentsprogram                       |                     |              |                    | -1 624              |                    | -1 624              |
| Nyemission                                         |                     |              |                    |                     |                    | 0                   |
| <b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>            |                     | 644          | 1 970 752          | -1 705 899          | 30 510             | 296 007             |
|                                                    |                     |              |                    |                     |                    |                     |
| <b>Ingående eget kapital 2017-01-01 (omräknat)</b> | 12                  | 26 732       | 1 884 310          | -1 664 395          | -216 832           | 29 815              |
| Resultatdisposition                                |                     |              |                    | -216 832            | 216 832            | 0                   |
| Årets resultat                                     |                     |              |                    |                     | 179 595            | 179 595             |
| <b>Summa</b>                                       |                     | 26 732       | 1 884 310          | -1 881 227          | 179 595            | 209 410             |
| Effekt av incitamentsprogram                       |                     |              |                    | -15                 |                    | -15                 |
| Nyemission                                         |                     | 1            | 12                 |                     |                    | 13                  |
| Kvittningsemission                                 |                     | 5 436        | 54 905             | -2 628              |                    | 57 713              |
| Nedsättning aktiekapital                           |                     | -31 525      | 31 525             |                     |                    | 0                   |
| <b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>            |                     | 644          | 1 970 752          | -1 883 870          | 179 595            | 267 121             |

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

| Belopp i KSEK                                                                                                    | Not        | 2018           | 2017           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                                                  |            |                |                |
| Rörelseresultat                                                                                                  |            | 74 043         | 220 510        |
| <b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>                                                         |            |                |                |
| Resultat av verkligt värdeförändring                                                                             | 24, 25     | -99 980        | -254 555       |
| Övriga poster                                                                                                    |            | -2 134         | 18             |
| Realiserad avkastning kortfristiga placeringar                                                                   |            | -570           | -405           |
| Erhållna/betalda räntor                                                                                          |            | -343           | 2              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b> |            | <b>-28 984</b> | <b>-34 430</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                                             |            |                |                |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                                                    |            | -4 368         | 348            |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                                                                       |            | 46 506         | 2 876          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                                                  |            | <b>13 154</b>  | <b>-31 206</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                                                  |            |                |                |
| Erhållen tilläggsköpeskilling                                                                                    |            | 8 663          | -              |
| Försäljning av aktier i portföljbolag                                                                            | 34         | 11 911         | 45 565         |
| Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag                                                       | 33, 34, 36 | -117 237       | -89 775        |
| Försäljning av kortfristiga placeringar                                                                          |            | 80 047         | 86 747         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                                                  |            | <b>-16 616</b> | <b>42 537</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                                                 |            |                |                |
| Emissionskostnader                                                                                               |            | -              | -2 628         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                                                 |            | <b>0</b>       | <b>-2 628</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                                                          |            | <b>-3 462</b>  | <b>8 703</b>   |
| Likvida medel vid årets början                                                                                   |            | 19 305         | 10 602         |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>                                                                              |            | <b>15 843</b>  | <b>19 305</b>  |
| <b>Tilläggsupplysning<sup>1</sup></b>                                                                            |            |                |                |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>                                                                              |            | <b>15 843</b>  | <b>19 305</b>  |
| Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen                                                          |            | 69 949         | 150 329        |
| <b>LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID ÅRETS SLUT</b>                                                 |            | <b>85 792</b>  | <b>169 634</b> |

1) Överskottlikviditet i moderbolaget 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 moderbolagets tillgängliga medel inkluderande både likvida medel och kortfristiga placeringar.

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Allmänt om verksamheten

Karolinska Development AB (publ) ("Karolinska Development", "Investmentbolaget", eller "Bolaget") är ett nordiskt investment-bolag inom life science. Bolaget, med organisationsnummer 556707-5048, är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag ("portföljbolag") som vidareutvecklar sådana tillgångar till produkter som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna. Bolagets B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

### Överensstämmelse med normgivning och lag

De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har antagits av Europeiska Unionen. Vidare har rekommendationen RFR1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt uttalande UFR 7 och 9 från Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

### Förutsättningar vid upprättande av finansiella rapporter

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för Investmentbolaget. Detta innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av innehav i dotterbolag, joint ventures och intressebolag, andra värdepappersinnehav, övriga finansiella tillgångar och skulder, samt kortfristiga placeringar kategoriserade som finansiella tillgångar som innehas för handel.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra fakto-

rer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för Investmentbolaget har tillämpats konsekvent för samtliga perioder som presenteras i dessa finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

### Nya och ändrade standarder som tillämpas av Investmentbolaget

Inga nya eller reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har haft någon effekt på Investmentbolaget. Nya standarder per 2018-01-01

var IFRS 9 "Finansiella instrument" och IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder".

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersatte IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering". IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i olika kategorier och att värdering sker till verkligt värde, eller till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen fastställs vid första redovisningstillfället utifrån bolagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. Portföljbolagen kommer även i fortsättningen att värderas till verkligt värde via resultatet, vilket gäller även för finansiella tillgångar och kortfristiga placeringar. Karolinska Development har inga förväntade kreditförluster. För finansiella skulder skedde inga förändringar jämfört med IAS 39. Införandet av IFRS 9 "Finansiella instrument" har gjorts med fullständig retroaktiv omräkning men inte föranlett någon förändrad effekt mot tidigare redovisning då Karolinska Developments värderingsmetoder redan tidigare överensstämmer med IFRS 9 "Finansiella instrument".

Se tabell "Klassificering av finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 9".

### Klassificering av finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 9

| Belopp i KSEK                        | Bokfört värde <sup>1</sup> | Kategori enligt IAS 39: 2017-12-31   | Kategori enligt IFRS 9: 2018-12-31 |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Tillgångar</b>                    |                            |                                      |                                    |
| Andelar i portföljbolag              | 618 927                    | Verkligt värde via resultaträkningen | Verkligt värde via resultatet      |
| Lånefordringar portföljbolag         | 5 098                      | Lånefordringar och kundfordringar    | Upplupet anskaffningsvärde         |
| Övriga finansiella tillgångar, långa | 26 970                     | Verkligt värde via resultaträkningen | Verkligt värde via resultatet      |
| Fordringar på portföljbolag          | 473                        | Lånefordringar och kundfordringar    | Upplupet anskaffningsvärde         |
| Övriga finansiella tillgångar, korta | 53 060                     | Verkligt värde via resultaträkningen | Verkligt värde via resultatet      |
| Kortfristiga placeringar             | 69 949                     | Verkligt värde via resultaträkningen | Verkligt värde via resultatet      |
| Likvida medel                        | 15 843                     | Verkligt värde via resultaträkningen | Verkligt värde via resultatet      |
| <b>Summa tillgångar</b>              | <b>790 320</b>             |                                      |                                    |
| <b>Skulder</b>                       |                            |                                      |                                    |
| Övriga finansiella skulder           | 11 423                     | Övriga finansiella skulder           | Övriga finansiella skulder         |
| Konvertibelt lån                     | 428 303                    | Övriga finansiella skulder           | Övriga finansiella skulder         |
| Kortfristiga räntebärande skulder    | 50 000                     | Övriga finansiella skulder           | Övriga finansiella skulder         |
| Leverantörsskulder                   | 1 373                      | Övriga finansiella skulder           | Övriga finansiella skulder         |
| <b>Summa skulder</b>                 | <b>491 099</b>             |                                      |                                    |

1) Klassificeringen enligt IFRS 9 har inte föranlett förändringar av bokfört värde jämfört med IAS 39.

Fortsättning not 1

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" specificerar hur och när intäkter redovisas men också regler om att lämna mer och relevant information i räkenskaperna. Karolinska Development har använt sig av framåtriktad övergång, varför jämförelsesiffror för 2017 är baserade på tidigare principer. Karolinska Development har inte några avtal med kunder som förändras vid införandet av IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" varför införandet inte föranlett någon förändrad effekt mot tidigare redovisning.

**Nya och ändrade IFRS och tolkningar som träder i kraft 2019**

Investmentbolaget tillämpar från och med den 1 januari 2019 följande nya och ändrade IFRS och tolkningar som har utfärdats men ännu ej trätt ikraft på bokslutsdagen:

IFRS 16 "Leasingavtal" specificerar hur leasingavtal beräknas, värderas och redovisas. Standarden kräver att leasagare beräknar tillgången och skulden för all leasing om inte leasingperioden är 12 månader eller kortare alternativt att tillgången har ett lågt värde. IFRS 16 "Leasingavtal" ersätter IAS 17 "Leasingavtal". Investmentbolaget kommer att använda sig av den "förenklade övergångsperioden". I samband med införandet av IFRS 16 "Leasingavtal" blir effekten liten på Investmentbolagets redovisning (under 1% av balansomslutningen) i förhållande till dagens redovisning. Karolinska Development har endast ett leasingavtal, lokalhyra.

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

**Väsentliga redovisningsprinciper**

**Klassificering**

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

**Rörelsesegment**

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

**Konsolideringsprinciper**

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

Karolinska Development har inga innehav i andra investmentbolag som ska konsolideras under någon av rapporteringsperioderna.

**Dotterföretag**

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

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

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

**Intressebolag**

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

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

**Joint ventures**

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

Karolinska Development tecknar normalt aktieägaravtal med övriga aktieägare i portföljbolagen. I de fall aktieägaravtal tillförsäkrar andra investerare eller grundare inflytande bedöms Karolinska Development inte ha ett bestämmande inflytande även om ägarandelen överstiger 50 procent.

Karolinska Developments har valt att redovisa innehav i joint ventures till verkligt värde med värdeförändringar redovisade

## Fortsättning not 1

via resultatet, vilket är tillåtet enligt med IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures.

**Viktiga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper**

I följande avsnitt beskrivs de viktigaste bedömningar, förutom de som innefattar uppskattningar (se nedan), som företagsledningen har gjort vid tillämpningen av investmentbolagets redovisningsprinciper och som har den mest betydande effekten på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna.

**Klassificering som Investmentbolag**

Karolinska Developments bedömning är att Bolaget uppfyller kriterierna för ett investmentbolag. Ett investmentbolag är ett företag som uppfyller följande kriterier:

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

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

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

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

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

- Karolinska Development investerar i portföljbolag i syfte att generera avkastning i form av kapitalavkastning och värdestegring. Karolinska Development erhåller inte eller har som

mål att erhålla, övriga förmåner från bolagets investeringar som inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till investeringsobjektet. Det kommersiella syftet inte är att ta fram medicinska produkter som sådana utan snarare att investera för att skapa och maximera avkastningen. Ett viktigt område vid bedömningen är Karolinska Developments inblandning i investeringarnas verksamheter eftersom Bolaget tillhandahåller vissa tjänster för att stödja utvecklingsprojekten inom portföljinvesteringarna. Som en följd av det inflytande Bolaget får som aktieägare, utser Karolinska Development normalt en eller flera styrelseledamöter i portföljbolaget. Trots att man tillhandahåller vissa tjänster till portföljbolaget, har Karolinska Development dragit slutsatsen att den uppfyller kriterierna för ett investmentbolag.

- Vidare så är det primära måttet på portföljbolaget baserat på verkligt värde. Karolinska Development övervakar också och följer upp utvecklingen i portföljbolaget, till exempel via studier och kliniska prövningar, men det primära syftet för övervakning av dessa andra nyckeltal är att få en bättre förståelse för utvecklingen av verkligt värde och för att bedöma eventuella framtida tilläggsinvesteringar.
- Bolaget har en dokumenterad exitstrategi för alla sina portföljbolag. Karolinska Developments investeringsstrategi är att behålla investeringar en begränsad period. Före varje beslut om att investera i ett bolag, måste detta bolag och/eller utvecklingsprojekt har en klar potential för slutlig exit, till exempel säljas till en extern part, att tillgången kan överföras eller att det finns en potential att för projektet (portföljbolaget) licensieras till en extern part med hög avkastning till globala partners. Exitstrategierna beaktas i värderingarna.

**Antagande om fortsatt drift**

Då bolaget vid angivandet av denna årsredovisning saknar ny kontrakterad finansiering som täcker det finansieringsbehov som uppstår under 2019 i samband med nuvarande konvertibellån 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. Se förvaltningsberättelsen för mer information.

**Inflytande över portföljbolagen**

Karolinska Developments ägarandel i portföljbolagen varierar från några procent upp till 74 procent. En relativt stor del av Karolinska Developments andel i portföljbolagen ligger i intervallet 25–74 procent och fluktuerar i vissa fall över tiden genom investeringsrundor som medför en ökning eller minskning av Karolinska Developments relativa innehav.

Karolinska Development tecknar normalt aktieägaravtal med övriga aktieägare i portföljbolagen. I de fall aktieägaravtal tillförsäkrar andra investerare eller grundare inflytande bedöms Karolinska Development inte ha ett bestämmande inflytande även om ägarandelen överstiger 50 procent. Karolinska Development har därför valt att redovisa dess innehav till verkligt värde via resultatet som innehav i intressebolag alternativt joint ventures beroende på graden av inflytande.

**Värdering av portföljbolag**

Uträkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser från IFRS 13 vad gäller uträkning och rapportering av verkligt värde och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines) som fastställts av IPEV som representerar nuvarande praxis vad gäller värdering av aktieinnehav.

Portföljens verkliga värde är uppdelat i "Portföljens totala verkliga värde" och "Portföljens netto verkligt värde".

**"Portföljens totala verkliga värde"** är den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev 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) är den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital och benämns i investmentbolagets balansräkning Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet.

## Fortsättning not 1

En fördjupad beskrivning över påverkan på portföljvärderingen av avtalet med Rosetta Capital framgår av Not 17.

**Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar**

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

**Värderingsmetod för portföljbolagen**

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

DCF-beräkningar av den underliggande affärsverksamheten tar hänsyn till samtliga kassaflöden för ett portföljbolag som sedan diskonteras med en lämplig ränta samt riskjusteras för att på så vis ta hänsyn till de utvecklingsrisker som finns inom läkemedelsutveckling. Intäktsströmmarna uppskattas från epidemiologisk data för den tilltänkta terapeutiska indikationen och flera uppskattningar görs för exempelvis prissättning per år och patient, marknadsandel och marknadsexklusivitet (utifrån patentskydd och regulatoriskt marknadsskydd). Som beskrivs i IPEVs riktlinjer för värdering finns ett stort mått av subjektivitet inbyggt i de antaganden som görs i DCF-modeller. Denna metod är därför endast lämplig för läkemedelsbolag vars mest långt

gånga projekt befinner sig i sen utvecklingsfas (fas III) eller för teknologiprojekt som har en etablerad närvaro på marknaden och där intäktsströmmarna kan uppskattas med en högre säkerhet än produkter i tidigare utvecklingsstadier. Vid balansdagen den 31 december 2018 värderades inga bolag enligt DCF.

Bolag med väl etablerade försäljningsintäkter kan värderas genom försäljningsmultiplar. Multiplarna ska härledas från nuvarande marknadsbaserade multiplar för jämförbara bolag. I likhet med DCF-värderingar, kräver denna metod att bolaget har en mogen marknadsnärvaro och att försäljningsprognoser kan göras med tillbörlig säkerhet. Eftersom denna metod enbart tar hänsyn till försäljningsintäkter, understryker IPEVs riktlinjer att hänsyn tas till icke-operativa tillgångar och skulder när denna metod används. Vid balansdagen den 31 december 2018 värderades inga bolag enligt försäljningsmultiplar.

Bolag i tidig utvecklingsfas, dvs. läkemedelsbolag före fas III och teknologibolag före etablering av försäljningsintäkter som är stabila och som nyligen inte har finansierats genom en transaktion som inkluderar en tredjepartsinvestering, värderas enligt priset vid senaste investeringen som motsvaras av senaste post-money värderingen för portföljbolaget. Värdet på bolag i tidig utvecklingsfas utvecklas relativt långsamt då bolagen genomgår finansiering för att uppnå prekliniska och tidiga kliniska milstolpar. Det är inte troligt att portföljbolag under denna period uppvisar signifikanta värdeökningar och post-money värderingen anses vara en god uppskattning av verkligt värde trots att värdet inte validerats av en extern investerare.

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

Om Karolinska Development väljer att inte delta i en investeringsrunda och inte avser att delta i ytterliga finansieringar kan priset vid den senaste investeringsrundan fortfarande vara en lämplig värderingsmetod, förutsatt att omständigheterna gör gällande en oproportionerlig post-money värdering på grund

av minskat förhandlingsutrymme (samt att Karolinska Developments innehav kan bli kraftigt utspädd). Eftersom Karolinska Developments ovilja att investera troligt speglar en uppfattning om att portföljbolaget minskat i värde jämfört med tidigare post-money värderingar. En minskning av värdet är därför en god indikation på verkligt värde i sådan situation.

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

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

Substansvärde, som definieras som ett portföljbolags tillgångar minus skulder, används som verkligt värde för bolag utan pågående verksamhet. Detta sker typiskt i bolag som anses vara finansiella tillgångar på grund av avbrutna utvecklingsprojekt eller tillbakadragna produkter. Dessa bolag värderas således genom sitt värde vid likvidation.

**Intäkter**

Intäkter utgörs av utdelning på andelar i portföljbolag och av fakturerade tjänster som utförts åt bland annat portföljbolag för management, kommunikation samt ekonomi och administration, vilket även omfattar juridik och analysverksamhet. Intäkter för utförda tjänster redovisas för den period under vilken tjänsten utförts och redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt.

## Fortsättning not 1

**Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader****Finansiella intäkter och kostnader**

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

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

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

Direkta transaktionskostnader för att uppta lån periodiseras över lånets löptid.

Utdelningsintäkt redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning fastställts.

**Resultat per aktie**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till Karolinska Developments aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier beräknad genom antalet aktier i periodens början, justerat för nyemissioner och återköp som gjorts under perioden, multiplicerat med det antal dagar aktien varit utestående i förhållande till det totala antalet dagar i perioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras antalet aktier för samtliga aktier med en potentiell utspädningseffekt. Detta inkluderar utgivna optioner. En option ger upphov till en utspädningseffekt om lösenpriset

understiger det verkliga värdet av Investmentbolagets aktier och detta leder till att resultatet per aktie efter utspädning minskar.

**Redovisning och värdering av finansiella instrument**

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

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

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller Investmentbolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgörs den dag då Investmentbolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall Investmentbolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper, då likvid dags redovisning tillämpas.

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

**Klassificering av finansiella instrument**

IFRS 9 klassificerar och värderar finansiella instrument. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället.

**Finansiella tillgångar**

Följande tre värderingskategorier är tillämpliga för finansiella tillgångar:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde med värdeförändringarna redovisade i övrigt totalresultat
- Verkligt värde med värdeförändringarna redovisade i resultatet

**En finansiell tillgång värderas till upplupet anskaffningsvärde om:**

- Den finansiella tillgången hanteras inom en affärsmodell vars syfte är att realisera den finansiella tillgångens kassaflöden genom att erhålla kontraktssenliga kassaflöden, och
- De kontraktssenliga kassaflödena utgörs enbart av återbetalning av kapitalbelopp och eventuell ränta på utestående kapitalbelopp

Karolinska Development har gjort bedömningen att följande tillgångar tillhör denna kategori:

**Finansiella tillgångar som innehas för handel**

En finansiell tillgång klassificeras som att den innehas för handel om den:

- Förvärvades med huvudsyfte att säljas eller återköpas på kort sikt,
- Vid det första redovisningstillfället ingick i en portfölj med identifierade finansiella instrument som förvaltades tillsammans och för vilka det fanns ett nyligen uppvisat mönster av kortfristiga realiseringar av vinst, eller

Fortsättning not 1

- Är ett derivat som inte är identifierat som ett effektivt säkringsinstrument

Kortfristiga placeringar, räntefonder, har bedömts tillhöra denna kategori.

### Finansiella lånefordringar och fordringar på närstående företag

Lånefordringar och fordringar på närstående företag är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Fordringar på närstående företag redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter reserv för förväntade kreditförluster. Den förväntade löptiden är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Lånefordringar på portföljbolag och fordringar på närstående företag har bedömts tillhöra denna kategori.

### Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som "Kundfordringar och övriga rörelsefordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

### En finansiell tillgång värderas till verkligt värde med förändringarna redovisade i övrigt totalresultat:

- Den finansiella tillgången hanteras inom en affärsmodell vars syfte är att realisera den finansiella tillgångens kassaflöden både genom att erhålla kontraktssenliga kassaflöden och genom att sälja tillgången, och

- De kontraktssenliga kassaflödena utgörs enbart av återbetalning av kapitalbelopp och eventuell ränta på utestående kapitalbelopp

Karolinska Development har inga finansiella tillgångar som bedömts tillhöra denna kategori.

### En finansiell tillgång värderas till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet:

Samtliga övriga finansiella tillgångar värderas till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet. Denna kategori består av två undergrupper: Innehav för handel och Finansiella tillgångar som bestämts tillhöra denna kategori.

Till denna kategori hör andelar i portföljbolag och övriga finansiella tillgångar.

### Finansiella skulder

Finansiella skulder värderas antingen till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet.

### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

I denna kategori ingår lån samt övriga finansiella skulder, till exempel konvertibelt lån, kortfristiga räntebärande skulder och leverantörsskulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. På leverantörsskulder är den förväntade löptiden kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

### Finansiella skulder värderade till verkligt värde med förändringarna redovisade i resultatet

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet. Övriga finansiella skulder har bedömts tillhöra denna kategori. För närvarande finns inga skulder i denna kategori.

### Nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar

Nedskrivningar beräknas och redovisas för de finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och för de finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde med värdeförändringarna redovisade i övrigt totalresultat. Reserv för kreditförluster redovisas och beräknas när detta blir aktuellt. Karolinska Development har ingen reserv för kreditförluster.

### Aktiekapital

#### Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

### Ersättningar till anställda

#### Avgiftsbestämda pensionsplaner

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Vissa individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar. Investmentbolaget har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringen eller att betala något utöver inbetald premie varför Investmentbolaget har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvaras betalningen av premierna en slutreglering av åtagandet mot den anställde. I enlighet med IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Investmentbolaget därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

#### Aktierelaterade ersättningar

Matchningsaktierätter som tilldelas till ledande befattningshavare i de tidigare PSP-programmen värderas till verkligt värde vid tilldelningstidpunkten. Värdet av matchningsaktier vid tilldelningstidpunkten har fastställts med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. För mer information om värderingen, se not 5.

Det verkliga värdet fastställt vid tilldelningstidpunkten redovisas som en kostnad med motsvarande justering i eget kapital

*Fortsättning not 1*

fördelat över intjänandeperioden, baserat på Investmentbolagets uppskattning av det antal matchningsaktierätter som förväntas bli intjänade. Vid varje balansdag omprövar Investmentbolaget uppskattningen av det antal matchningsaktierätter som förväntas bli intjänade. Om tidigare uppskattning ändras, redovisas effekten i resultatet med motsvarande justering i eget kapital. Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar redovisas som en kostnad i resultatet fördelat över intjänandeperioden.

**Skatter**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då den underliggande transaktionen redovisas via övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas via övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på investmentbolagets tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas i princip

för alla skattepliktiga temporära skillnader medan uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas helt eller delvis mot den uppskjutna skattefordran.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då Investmentbolaget har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

**Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

## Not 2 Intäkternas fördelning

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

### Intäkter per väsentligt intäktsslag

| Belopp i KSEK          | 2018         | 2017         |
|------------------------|--------------|--------------|
| Fakturerade arvoden    | 3 073        | 2 464        |
| <b>Totala intäkter</b> | <b>3 073</b> | <b>2 464</b> |

## Not 3 Övriga externa kostnader

### Arvode till investmentbolagets revisorer

| Belopp i KSEK                               | 2018         | 2017         |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>EY</b>                                   |              |              |
| Revisionsuppdrag                            | 1 196        | 1 167        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag | 467          | 550          |
| Skatterådgivning                            | 211          | 234          |
| <b>Summa</b>                                | <b>1 874</b> | <b>1 951</b> |

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

## Not 4 Operationell leasing

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

| Belopp i KSEK                                | 2018         | 2017       |
|----------------------------------------------|--------------|------------|
| Kostnadsförda leasingavgifter under perioden | 714          | 1 086      |
| <b>Framtida leasingbetalningar</b>           |              |            |
| Inom ett år                                  | 729          | 713        |
| Mellan ett år och fem år                     | 745          | 2          |
| <b>Summa framtida leasingbetalningar</b>     | <b>1 474</b> | <b>715</b> |

Tabellen nedan redovisar Investmentbolagets inverkan på balansräkningen i samband med införandet av IFRS 16 "Leasingavtal" 1 januari 2019. Effekten blir liten på redovisningen (under 1% av balansomslutningen) i förhållande till 2018 års redovisning, även kassaflödesredovisningen påverkas marginellt. Bolaget, som endast har två leasingavtal (lokalhyra samt ett leasingsavtal av mindre värde) använder sig av "den förenklade övergångsmetoden". Bolaget använder sig inte av några förenklingsregler. Leasingavtalet avseende lokalen är ettårigt med ett års förlängning.

| Belopp i KSEK                                                            | 2019-01-01   |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Åtaganden för operationell leasing 31 december 2018                      | 1 474        |
| Diskontering med tillämpning av Investmentbolagets diskonteringsränta 4% | -64          |
| <b>Leasingskuld 31 december 2018</b>                                     | <b>1 410</b> |

## Not 5 Anställda och personalkostnader

### Medelantal anställda

| Heltidsekvivalent | 2018     | Varav kvinnor | Varav män  | 2017     | Varav kvinnor | Varav män  |
|-------------------|----------|---------------|------------|----------|---------------|------------|
| Investmentbolaget | 7        | 57%           | 43%        | 7        | 43%           | 57%        |
| <b>Summa</b>      | <b>7</b> | <b>57%</b>    | <b>43%</b> | <b>7</b> | <b>43%</b>    | <b>57%</b> |

### Kostnader för ersättning till anställda

#### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

|                           | 2018                   |                             | 2017                   |                             |
|---------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|
|                           | Löner och ersättningar | Sociala kostnader/löneskatt | Löner och ersättningar | Sociala kostnader/löneskatt |
| Belopp i KSEK             |                        |                             |                        |                             |
| Investmentföretaget       | 16 277                 | 5 049                       | 20 580                 | 4 424                       |
| (varav pensionskostnader) | 2 438                  | 591                         | 2 203                  | 534                         |

### Avgiftsbestämda pensionsplaner

Investmentbolaget har avgiftsbestämda pensionsplaner. Betalning till dessa sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Fortsättning not 5

## Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelsens ledamöter

### Riktlinjer 2018 för ersättning till ledande befattningshavare

#### 1 TILLÄMPLIGHET M M

Riktlinjerna skall tillämpas för tiden fram till årsstämman 2019.

Riktlinjerna gäller lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning (ledande befattningshavare) för avtal som ingås efter årsstämmans 2018. Riktlinjerna omfattar alla typer av ersättningar och förmåner, oberoende av om de betalas ut kontant, är naturaförmån, betalas i framtiden eller är ovissa. Dock omfattas inte kostnadsersättningar eller utgivande av aktier, optioner eller konvertibler som skall godkännas enligt 16 kap aktiebolagslagen ("LEO-lagen").

#### 2 RIKTLINJERNA FÖR ERSÄTTNING

##### 2.1 Allmänt

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

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

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

##### 2.2 Fast lön

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

##### 2.3 Rörlig ersättning

Rörlig ersättning ska vara utformad för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande; ha kriterier som är

förutbestämda, tydliga, mätbara och påverkbara; vad avser rörlig lön, ha fastställda gränser för det maximala utfallet samt; inte vara pensionsgrundande.

VD och övriga ledande befattningshavare är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Den maximala totala betalningen för exitbaserad bonus, skall vara begränsad till MSEK 50 per exit och kalenderår.

Årliga kortsiktiga incitamentsprogram (STI), baserade på fastställda mål föreslås av ersättnings-kommitten och beslutas av bolagets styrelse för ett år i sänder. Ersättning enligt STI skall kunna utgå med högst sex månadslöner. Kostnad inklusive sociala avgifter vid maximalt utfall för STI 2018 uppgår till 3,6 MSEK.

Karolinska Development har fem årliga långsiktiga incitamentsprogram (LTI) för åren 2008-2010, 2015 och 2017, vilka har beslutats av respektive årsstämmor.

Information om ovan angiven exitbonus samt om bolagets STI och LTI-program återfinns i årsredovisningen för 2017, not 5. Information finns också på bolagets hemsida under Bolagsstyrning.

##### 2.4 Pension

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

##### 2.5 Övriga sedvanliga förmåner

Ledande befattningshavare kommer i åtnjutande av övriga sedvanliga förmåner som tillämpas för anställda i Karolinska Development, såsom friskvårdsbidrag, sjuklön, företagshälsövernård m m. Antalet semesterdagar är trettio.

Ledande befattningshavare uppbär inte styrelsearvode i de fall där uppdraget som styrelseledamot följer med tjänsten eller på annat sätt berör bolagets verksamhet. Förmånsbil tillämpas inte.

Vid uppsägning från bolagets sida, är uppsägningstiden högst sex månader för ledande befattningshavare. Avgångsvederlag får tillämpas endast för verkställande direktören. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år.

##### 2.6 Beredning och beslutsfattande

Bolagets ersättningsutskott skall bereda frågor rörande löner och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Beslut om ersättningar till verkställande direktören samt principer för ersättning till övriga ledande befattningshavare fattas av styrelsen.

#### 3 UNDANTAG

Styrelsen får i det enskilda fallet besluta om undantag, om det finns särskilda skäl för det. Omständighet som varit känd eller kunnat förutses när Riktlinjerna beslutades kan normalt inte accepteras som skäl för avvikelse. Undantag skall redovisas och motiveras på följande årsstämma.

#### 4 AVVIKELSER

Under året har en avvikelse gjorts, nämligen att avgångsvederlag har utbetalats till den avgående finanschefen. Det förelåg särskilda skäl för avvikelsen. I samband med skiftet av finanschef var det av mycket stor vikt för bolaget att säkra en smidig övergång från den tidigare till den tillträdande finanschefen. Omständigheten kunde inte förutses när 2017 års riktlinjer antogs av årsstämman.

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

Bolaget har, vid tiden för årsstämman 2018, inga beslutade ersättningar till ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning.

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

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

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

## Fortsättning not 5

## 2018

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

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

2 Med PSP program avses förmånen av erhållna aktier via utfall av PSP2015, exklusive sociala avgifter, för PSP 2015 under 2018. För beskrivning av programmet se nedan.

## 2017

| Belopp i KSEK                                                                  | Lön/Styrelsearvode | Rörlig ersättning | Övr förmåner o ersättningar | Pensionskostnader | PSP program <sup>2</sup> | Total ersättning |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------|------------------|
| Viktor Drvota, VD fr o m 1 juni 2017                                           | 1 451              | 1 635             | 0                           | 391               |                          | 3 477            |
| Jim Van heusden, VD tom 31 maj 2017, anställd tom 18 okt 2017                  | 2 227              | 1 053             | 168                         | 485               | 586                      | 4 519            |
| Övriga ledande befattningshavare (3 personer)                                  | 5 091              | 1 844             | 157                         | 937               |                          | 8 056            |
| <b>Summa ledande befattningshavare</b>                                         | <b>8 769</b>       | <b>4 532</b>      | <b>325</b>                  | <b>1 813</b>      | <b>586</b>               | <b>16 025</b>    |
| Hans Wigzell, styrelseordförande från och med 29 dec, tidigare styrelseledamot | 200                |                   |                             |                   |                          | 200              |
| Niclas Adler, styrelseordförande 24 maj-29 dec 2017, tidigare styrelseledamot  | 300                |                   |                             |                   |                          | 300              |
| Bo Jesper Hansen, arvode som konsult <sup>1</sup>                              | 539                |                   |                             |                   |                          | 539              |
| Bo Jesper Hansen, styrelseordförande tom 24 maj 2017                           | 219                |                   |                             |                   |                          | 219              |
| Henriette Richter, styrelseledamot tom 24 maj 2017                             | 131                |                   |                             |                   |                          | 131              |
| Vlad Artamonov, styrelseledamot                                                | 200                |                   |                             |                   |                          | 200              |
| Tse Ping, styrelseledamot                                                      | 200                |                   |                             |                   |                          | 200              |
| Khalid Islam, styrelseledamot tom 24 maj 2017                                  | 131                |                   |                             |                   |                          | 131              |
| Carl-Johan Sundberg, styrelseledamot tom 24 maj 2017                           | 100                |                   |                             |                   |                          | 100              |
| Anders Härfstrand, styrelseledamot från 24 maj 2017                            | 100                |                   |                             |                   |                          | 100              |
| Magnus Modée Persson, styrelseledamot från 24 maj 2017                         | 100                |                   |                             |                   |                          | 100              |
| Hans-Olov Olsson, styrelseledamot 24 maj-31 okt 2017                           | 83                 |                   |                             |                   |                          | 83               |
| <b>Summa styrelsen</b>                                                         | <b>2 303</b>       | <b>-</b>          | <b>-</b>                    | <b>-</b>          | <b>-</b>                 | <b>2 303</b>     |
| <b>Summa</b>                                                                   | <b>11 072</b>      | <b>4 532</b>      | <b>325</b>                  | <b>1 813</b>      | <b>586</b>               | <b>18 329</b>    |

1 Avser uppdrag som konsult utöver rollen som styrelseordförande, se nedan. För 2017 avses 5 månader.

2 Med PSP program avses redovisade kostnader, exklusive sociala avgifter, för PSP 2014 respektive 2015 under 2017.

Fortsättning not 5

### Könsfördelning ledande befattningshavare och styrelsen

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen

|                                         | 2018     | 2017     |
|-----------------------------------------|----------|----------|
| <b>Styrelse</b>                         |          |          |
| Män                                     | 5        | 5        |
| Kvinnor                                 | 1        | 1        |
| <b>Totalt</b>                           | <b>6</b> | <b>6</b> |
| <b>VD och ledande befattningshavare</b> |          |          |
| Män                                     | 3        | 4        |
| Kvinnor                                 | 0        | 0        |
| <b>Totalt</b>                           | <b>3</b> | <b>4</b> |

### Ersättning till verkställande direktör

#### Pensionsvillkor

Avtalsenlig pension uppgår till 26 % av bruttolönen vilken utgörs av premiebaserad avsättning.

#### Rörlig ersättning till VD

Verkställande direktören är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen utgår med 1/3 av 4 procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar bolagets samtliga kostnader för betalningen. Den maximala betalningen, jämte den betalning till övriga ledande befattningshavare som redovisas under avsnittet "Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare" första stycket, är begränsad till SEK 50 miljoner per exit och kalenderår. Verkställande direktören omfattas dessutom av STI 2018 samt LTI 2017 vilka redovisas under avsnittet "Årliga incitamentsprogram" nedan.

#### Avgångsvederlag, ledande befattningshavare

Ingen ledande befattningshavare är berättigad till avgångsvederlag. Enligt Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare får avgångsvederlag tillämpas enbart för den verkställande direktören.

### Rörlig ersättning

#### Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare utgår totalt med 2/3 av 4 procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar bolagets samtliga kostnader för betalningen. Den maximala betalningen, jämte den betalning till verkställande direktören redovisad under avsnittet "Rörlig ersättning till VD" första stycket, är begränsad till SEK 50 miljoner per exit och kalenderår. Övriga ledande befattningshavare samt (till viss del) tidigare finanschefen omfattas av STI 2018 under avsnittet "Incitamentsprogram" nedan.

#### Årliga incitamentsprogram

Nedan redogörs för Karolinska Developments långsiktiga incitamentsprogram (LTI) för åren 2008-2010, 2015 och 2017 samt bolagets kortsiktiga incitamentsprogram (STI) för åren 2017 och 2018.

#### Incitamentsprogram 2008-2010

Ingen som i dag är anställd i bolaget omfattas av programmet.

Programmet är ett options- och vinstdelningsprogram med tre delprogram för åren 2008-2010. Optionsdelen har upphört.

Varje vinstdelningsplan är relaterad till värdeutvecklingen i portföljbolagen och har en löptid på 15 år. 2008 års vinstdelningsprogram är relaterad till bolagets investeringsportfölj per 31 december 2007 medan 2009 och 2010 års planer avser de investeringar som gjordes under 2008 respektive 2009.

Varje delplan berättigar till kontant betalning med totalt 5 procent av den del av avkastningen från de investeringar som delplanen avser som överstiger en "tröskel" ("Överavkastning"). Tröskeln utgörs av ingångsvärdet av de investeringar som en viss delplan avser till den del dessa har exiterats, uppräknat med en årlig ränta om 6 procent för åren 2008 - 2012 och 8 procent därefter. På "plussidan" ställs mottagna likvider från exits.

Om Överavkastningen överstiger en årlig avkastning om 35 procent halveras den överskjutande Överavkastningen till 2,5

procent. Om Överavkastningen överstiger 50 procent sker ytterligare en halvering till 1,25 procent. Överavkastning överstigande 60 procent berättigar inte till ytterligare vinstdelning.

Utöver rätt till del av Överavkastning enligt ovan ska delplanen 2010 även berättiga till sammanlagt 37,5 procent av s.k. "KDAB Carried Interest" enligt bolagets avtal med European Investment Fund ("EIF") avseende KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"). KDAB Carried Interest utgör 20 procent av avkastning överstigande en årlig tröskelränta om 6 procent på – och efter återbetalning av – belopp som bolaget och EIF har tillskjutit till KCIF. Enligt avtalet har Karolinska Development rätt till den aktuella delen av KDAB Carried Interest endast om den inkluderas i bolagets vinstdelningsplan. Detta får till följd att den här delen av vinstdelningsplanen i praktiken inte innebär att bolaget, trots att redovisningsmässiga kostnader kommer att uppstå, avstår från något belopp som bolaget annars skulle ha kunnat tillgodogöra sig, med undantag för de extra sociala avgifter som denna vinstdelning medför för bolaget.

Inga utbetalningar har hittills gjorts under programmet.

#### Prestationsrelaterat aktieprogram 2015 (PSP 2015)

Årsstämman 2015 fattade beslut om ett prestationsrelaterat aktieprogram för medarbetare. Det är ett aktiebaserat program som bygger på att deltagarna köper aktier (s.k. Sparaktier) på marknaden. Under vissa förutsättningar erhåller deltagarna vederlagsfritt högst fem s.k. Prestationsaktier respektive en s.k. Matchningsaktie från bolaget för varje köpt Sparaktie. Tilldelning av Matchnings- och Prestationsaktier sker efter tre år. Högsta antalet Prestations- och Matchningsaktier var 1 078 410. Programmet omfattar högst tio deltagare.

För Matchningsaktierna krävs endast att deltagaren fortfarande är anställd vid tidpunkten för tilldelning. För Prestationsaktierna finns det ett mål som är relaterat till Karolinska Development-aktiens kursutveckling och en jämförelse sker mellan vad som kallas Startkursen och Slutkursen. Startkursen mäts som genomsnittet under tio handelsdagar. Fastställd mätperiod inträffade från och med den 21 maj 2015 till och med den 3 juni 2015. Startkursen fastställdes till 11,39 SEK. Slutkursen mäts som genomsnittet under 10 handelsdagar med

Fortsättning not 5

början den 2 maj 2018. För att tilldelning alls skall ske krävs en total kurstillväxt på femton procent över Startkursen. För full tilldelning (fem Prestationsaktier per Sparaktie) krävs en total kurstillväxt på 100 procent över Startkursen. Inom spannet sker tilldelning linjärt. Tilldelningen har ett tak på trettiofem gånger Startkursen. Därefter reduceras antalet tilldelade Prestationsaktier. Deltagarna blir kompenserade, genom kontant betalning, för utdelningar som sker under perioden.

Sociala avgifter relaterade till programmet avses täckas genom förvärv och överlåtelse av högst 338 840 egna aktier. Per den 30 september 2015 har förvärv av 74 850 Sparaktier skett, vilka dock är relaterade till tidigare aktieprogram.

Redovisad kostnadsreduktion för PSP 2015 uppgick till SEK 1,6 miljoner (redovisad kostnad SEK 0,6 miljoner) år 2018.

Programmet avslutades under 2018 varvid totalt 57 531 Matchningsaktier till ett värde av SEK 0,5 miljoner tilldelades till tidigare verkställande direktören Jim Van heusden, som var den ende deltagaren i programmet. Några Prestationsaktier tilldelades inte. Värdet av förmånen på de tilldelade aktierna uppgick till SEK 0,5 miljoner och ingår i tabellen ovan över ersättning till VD, övriga ledande befattningshavare och styrelsen.

LTI 2017

Årsstämman 2017 beslutade om ett Long Term Incentive program, "Teckningsoptionsprogram 2017/2020", riktat till bolagets samtliga anställda, enligt följande villkor. Högst 3 216 836 teckningsoptioner ges ut. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en (1) aktie av serie B i bolaget. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 30 juni 2020 - 31 augusti 2020. Teckningskursen per aktie ska motsvara 250 % av den volymvägda

genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie av serie B i Bolaget under en period om tio (10) handelsdagar närmast efter årsstämman 2017.

Tilldelning av teckningsoptioner (TO) skedde enligt följande: Verkställande direktören 1 608 418 TO; andra ledande befattningshavare 402 105 TO vardera; övriga anställda 107 228 TO vardera. Totalt tecknades 3 136 416 teckningsoptioner, kvarvarande teckningsoptioner, 80 420 TO var reserverade för nyrekryteringar men tecknades aldrig.

Incitamentsprogram STI 2017

Styrelsen beslutade 2017 om ett Short Term Incentive Program, STI 2017, för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2017. Målen är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande. Ersättningen är beroende av huruvida ett eller flera mål är uppfyllda och har ett fast tak motsvarande sex månadslöner för varje deltagare. Måluppfyllelse har skett till del varigenom avsättning har skett med SEK 3,4 miljoner (SEK 3,4 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell ovan under 2017.

Incitamentsprogram STI 2018

Styrelsen beslutade 2018 om ett Short Term Incentive Program, STI 2018, för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2018. Målen är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande. Ersättningen är beroende av huruvida ett eller flera mål är uppfyllda och har ett fast tak motsvarande 6 månadslöner för varje deltagare. Måluppfyllelse har skett till del varigenom avsättning har skett med SEK 3,0 miljoner. Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell ovan under 2018.

**Not 6 Räntekostnader och övriga finansiella vinster och förluster**

**Räntekostnader**

| Belopp i KSEK                   | 2018           | 2017           |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Upplupen ränta konvertibelt lån | -49 119        | -43 494        |
| Räntekostnader                  | -345           | -1             |
| <b>Summa</b>                    | <b>-49 464</b> | <b>-43 495</b> |

**Övriga finansiella vinster och förluster**

| Belopp i KSEK                            | 2018          | 2017          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Värdeförändring kortfristiga placeringar | -400          | -243          |
| Valutakursvinster och förluster          | -237          | -24           |
| Övriga finansiella kostnader             | -750          | -1 702        |
| <b>Summa</b>                             | <b>-1 387</b> | <b>-1 969</b> |

## Not 7 Skatter

### Avstämning effektiv skatt

| Belopp i KSEK                                                               | %           | 2018     | %           | 2017     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|----------|-------------|----------|
| Resultat före skatt                                                         |             | 30 510   |             | 179 595  |
| Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget                                  | 22,0%       | -6 712   | 22,0%       | -39 511  |
| <b>Skatteeffekt av</b>                                                      |             |          |             |          |
| Ej avdragsgilla kostnader                                                   |             | -29      |             | -2 130   |
| Ej skattepliktiga intäkter                                                  |             | 787      |             | 2 889    |
| Emissionskostnader                                                          |             | -        |             | 578      |
| Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga                              |             | 21 996   |             | 56 002   |
| Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt |             | -16 041  |             | -17 829  |
| <b>Redovisad aktuell skatt</b>                                              | <b>0,0%</b> | <b>0</b> | <b>0,0%</b> | <b>0</b> |
| Förändring uppskjuten skatt                                                 | 0,0%        | -        | 0,0%        | -        |
| Redovisad uppskjuten skatt                                                  | 0,0%        | -        | 0,0%        | -        |
| <b>Summa redovisad skatt</b>                                                | <b>0,0%</b> | <b>-</b> | <b>0,0%</b> | <b>-</b> |

### Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott som uppstår i moderbolaget. Eventuella kommande vinster vid försäljning av näringsbetingade aktier och andelar i portföljbolagen är inte skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran har därför inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2018-12-31 till 154 352 KSEK (143 549) av dessa uppgår skatteeffekten på underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 0 KSEK (54 552).

## Not 8 Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

| Belopp i KSEK                              | 2018-12-31     | 2017-12-31     |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akkumulerade verkliga värden</b>        |                |                |
| Vid årets början                           | 447 783        | 149 408        |
| Förvärv under året                         | 124 556        | 91 869         |
| Försäljningar under året                   | -11 911        | -45 566        |
| Verkligt värde förändring i årets resultat | 58 499         | 252 072        |
| <b>Utgående balans</b>                     | <b>618 927</b> | <b>447 783</b> |

## Not 9 Lånefordringar portföljbolag

| Belopp i KSEK                       | 2018-12-31   | 2017-12-31   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Lånefordringar portföljbolag</b> |              |              |
| Vid årets början                    | 3 436        | 957          |
| Utbetalda lån                       | 1 620        | 25 347       |
| Konverteringar                      | -            | -22 896      |
| Valutakursdifferens                 | 42           | 28           |
| <b>Summa</b>                        | <b>5 098</b> | <b>3 436</b> |

## Not 10 Övriga kortfristiga fordringar

| Belopp i KSEK                              | 2018-12-31   | 2017-12-31 |
|--------------------------------------------|--------------|------------|
| Fordran Europeiska Investeringsfonden, EIF | 2 795        | -          |
| Skattefordran                              | 630          | 483        |
| Övrigt                                     | 7            | 48         |
| <b>Summa</b>                               | <b>3 432</b> | <b>531</b> |

## Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| Belopp i KSEK               | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Förutbetalda hyreskostnader | -          | 186        |
| Upplupna ränteintäkter      | 23         | 50         |
| Försäkringspremier          | 184        | 198        |
| Övrigt                      | 425        | 232        |
| <b>Summa</b>                | <b>632</b> | <b>666</b> |

## Not 12 Eget kapital

## Aktiekapitalets utveckling

| År                          | Transaction              | Number of shares  | Share capital     | Number of A shares | Number of B shares | Subscription price | Par value   |
|-----------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| <b>Summa per 2011-01-01</b> |                          | <b>33 331 417</b> | <b>16 665 709</b> | <b>1 503 098</b>   | <b>31 828 319</b>  |                    | <b>0,5</b>  |
| april 2011                  | Nyemission               | 15 200 000        | 7 600 000         | 0                  | 15 200 000         | 40                 | 0,5         |
| <b>Summa per 2011-12-31</b> |                          | <b>48 531 417</b> | <b>24 265 709</b> | <b>1 503 098</b>   | <b>47 028 319</b>  |                    | <b>0,5</b>  |
| <b>Summa per 2012-12-31</b> |                          | <b>48 531 417</b> | <b>24 265 709</b> | <b>1 503 098</b>   | <b>47 028 319</b>  |                    | <b>0,5</b>  |
| <b>Summa per 2013-12-31</b> |                          | <b>48 531 417</b> | <b>24 265 709</b> | <b>1 503 098</b>   | <b>47 028 319</b>  |                    | <b>0,5</b>  |
| december 2014               | Nyemission               | 4 853 141         | 2 426 570         |                    | 4 853 141          | 13                 | 0,5         |
| <b>Summa per 2014-12-31</b> |                          | <b>53 384 558</b> | <b>26 692 279</b> | <b>1 503 098</b>   | <b>51 881 460</b>  |                    | <b>0,5</b>  |
| december 2015               | Nyemission               | 65 082            | 32 541            |                    | 65 082             |                    | 0,5         |
| <b>Summa per 2015-12-31</b> |                          | <b>53 449 640</b> | <b>26 724 820</b> | <b>1 503 098</b>   | <b>51 946 542</b>  |                    | <b>0,5</b>  |
| september 2016              | Nyemission               | 15 358            | 7 679             |                    | 15 358             |                    | 0,5         |
| <b>Summa per 2016-12-31</b> |                          | <b>53 464 998</b> | <b>26 732 499</b> | <b>1 503 098</b>   | <b>51 961 900</b>  |                    | <b>0,5</b>  |
| april 2017                  | Nyemission               | 10 871 698        | 5 435 849         |                    | 10 871 698         |                    | 0,5         |
| juni 2017                   | Nedsättning aktiekapital | 0                 | -31 524 981       |                    | -                  |                    | 0,01        |
| juli 2017                   | Nyemission               | 564               | 6                 |                    | 564                |                    | 0,01        |
| augusti 2017                | Nyemission               | 23 840            | 238               |                    | 23 840             |                    | 0,01        |
| oktober 2017                | Nyemission               | 106               | 1                 |                    | 106                |                    | 0,01        |
| <b>Summa per 2017-12-31</b> |                          | <b>64 361 206</b> | <b>643 612</b>    | <b>1 503 098</b>   | <b>62 858 108</b>  |                    | <b>0,01</b> |
| juni 2018                   | Nyemission               | 57 531            | 575               |                    | 57 531             |                    | 0,01        |
| <b>Summa per 2018-12-31</b> |                          | <b>64 418 737</b> | <b>644 187</b>    | <b>1 503 098</b>   | <b>62 915 639</b>  |                    | <b>0,01</b> |

Fortsättning not 12

**Substansvärde per aktie**

| Belopp i KSEK                                          | Investmentbolaget |                   |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                        | 2018-12-31        | 2017-12-31        |
| <b>Nettotillgångar</b>                                 |                   |                   |
| Likvida medel                                          | 15 843            | 19 305            |
| Kortfristiga placeringar                               | 69 949            | 150 329           |
| Lånefordringar portföljbolag                           | 5 098             | 3 436             |
| Netto finansiella tillgångar och skulder               | 15 547            | 35 789            |
| Konvertibelt lån och kortfristiga räntebärande skulder | -478 303          | -379 184          |
| <b>Summa nettotillgångar</b>                           | <b>-371 866</b>   | <b>-170 325</b>   |
| <br>                                                   |                   |                   |
| Beräknat verkligt värde portföljbolag                  | 618 927           | 447 783           |
| <b>Summa substansvärde</b>                             | <b>247 061</b>    | <b>277 458</b>    |
| <br>                                                   |                   |                   |
| <b>Antal aktier</b>                                    | <b>64 174 452</b> | <b>64 116 921</b> |
| <br>                                                   |                   |                   |
| <b>Substansvärde per aktie</b>                         | <b>3,85</b>       | <b>4,33</b>       |

**Aktiestructur**

Antalet aktier uppgår till 64 418 737, varav 1 503 098 aktier av serie A och 62 915 639 aktier serie B. Aktier av serie A medför rätt till tio röster per aktie och aktier av serie B medför rätt till en röst per aktie. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets

tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. Samtliga aktier av serie B är sedan 15 april 2011 upptagna till handel på Nasdaq OMX huvudlista.

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

**Övrigt tillskjutet kapital**

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

**Balanserade resultat inklusive årets resultat**

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

**Resultat per aktie före och efter utspädning**

| Belopp i KSEK                                     | 2018        | 2017        |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Årets resultat</b>                             | 30 510      | 179 595     |
| Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning  | 64 136 941  | 61 243 234  |
| <b>Resultat per aktie, SEK, före utspädning</b>   | <b>0,48</b> | <b>2,93</b> |
| Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 64 136 941  | 61 300 516  |
| <b>Resultat per aktie, SEK, efter utspädning</b>  | <b>0,48</b> | <b>2,93</b> |

**Not 13 Konvertibelt lån**

Karolinska Development har emitterat konvertibler, så kallade sammansatta finansiella instrument, där innehavaren eller utgivaren kan kräva 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 anskaffningstidpunkter värderas skulddelen av ett sammansatt finansiellt instrument till upplupet anskaffningsvärde genom användandet av effektivräntemetoden. Eget kapitaldelen av ett sammansatt finansiellt instrument omvärderas inte efter anskaffningstidpunkten, utom vid konvertering eller inlösen.

Karolinska Development emitterade konvertibler med ett nominellt värde om 386 859 KSEK den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Det nominella värdet minskades till KSEK 329 258 efter kvittningsemissionen i mars 2017. Konvertibeln förfaller till betalning den 31 december 2019 till sitt nominella värde på 483 788 KSEK (räntan är kumulativ) eller kan när som helst 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 redovisas i balansräkningen enligt tabellen på nästa sida.

Fortsättning not 13

| Belopp i KSEK                                                    | 2018-12-31           |                              | 2017-12-31           |                              |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|
|                                                                  | Kortfristiga skulder | Varav kassaflödes-påverkande | Långfristiga skulder | Varav kassaflödes-påverkande |
| Nominellt värde på konvertibla skuldebrev utgivna 2 januari 2015 | 329 337              |                              | 386 859              |                              |
| Avgår emissionskostnader                                         | -23 982              |                              | -28 171              |                              |
| Eget kapitaldel                                                  | -42 164              |                              | -49 528              |                              |
| <b>Kvarvarande skuld efter utgivande 2 januari 2015</b>          | <b>263 191</b>       | <b>0</b>                     | <b>309 160</b>       | <b>0</b>                     |
| Upplupna räntekostnader                                          | 165 112              |                              | 128 766              |                              |
| Konverterad nominell skuld                                       | -                    |                              | -57 522              |                              |
| Konverterad andel emissionskostnader                             | -                    |                              | 4 189                |                              |
| Konverterad andel kapitaldel                                     | -                    |                              | 7 364                |                              |
| Konverterad upplupen ränta                                       | -                    |                              | -12 680              |                              |
| Inlösen konvertibel                                              | -                    | -                            | -93                  | -93                          |
| <b>Summa</b>                                                     | <b>428 303</b>       | <b>0</b>                     | <b>379 184</b>       | <b>-93</b>                   |

## Not 14 Övriga finansiella skulder

| Belopp i KSEK                              | 2018-12-31                   |          | 2017-12-31                   |          |
|--------------------------------------------|------------------------------|----------|------------------------------|----------|
|                                            | Varav kassaflödes-påverkande |          | Varav kassaflödes-påverkande |          |
| Akkumulerade verkliga värden               |                              |          |                              |          |
| Vid årets början                           | 4 807                        |          | 4 798                        |          |
| Verkligt värde-förändring i årets resultat | 6 616                        | -        | 9                            | -        |
| <b>Utgående balans</b>                     | <b>11 423</b>                | <b>0</b> | <b>4 807</b>                 | <b>0</b> |

## Not 15 Kortfristiga räntebärande skulder

| Belopp i KSEK         | 2018-12-31    | 2017-12-31 |
|-----------------------|---------------|------------|
| Kortfristig låneskuld | 50 000        | -          |
| <b>Summa</b>          | <b>50 000</b> | <b>-</b>   |

## Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Belopp i KSEK                            | 2018-12-31   | 2017-12-31   |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Löner och ersättningar till anställda    | 3 031        | 5 079        |
| Styrelsearvoden                          | 1 011        | 171          |
| Revisions- och konsultarvoden            | 402          | 585          |
| Löneskatt och upplupna pensionskostnader | 1 243        | 1 618        |
| Sociala avgifter                         | 723          | 1 895        |
| Övrigt                                   | 37           | 15           |
| <b>Summa</b>                             | <b>6 447</b> | <b>9 363</b> |

## Not 17 Finansiella tillgångar och skulder

## Finansiella tillgångar och skulder per kategori

## 2018

| Belopp i KSEK                                                | Finansiella tillgångar värderade till: |                            | Finansiella skulder värderade till: |                            | Summa redovisat värde | Verkligt värde |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------|
|                                                              | Verkligt värde via resultatet          | Upplupet anskaffningsvärde | Verkligt värde via resultatet       | Upplupet anskaffningsvärde |                       |                |
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet  | 618 927                                |                            |                                     |                            | 618 927               | 618 927        |
| Lånefordringar portföljbolag                                 |                                        | 5 098                      |                                     |                            | 5 098                 | 5 098          |
| Övriga finansiella tillgångar                                | 80 030                                 |                            |                                     |                            | 80 030                | 80 030         |
| Fordringar på portföljbolag                                  |                                        | 473                        |                                     |                            | 473                   | 473            |
| Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultatet | 69 949                                 |                            |                                     |                            | 69 949                | 69 949         |
| Likvida medel                                                |                                        | 15 843                     |                                     |                            | 15 843                | 15 843         |
| <b>Summa</b>                                                 | <b>768 906</b>                         | <b>21 414</b>              |                                     |                            | <b>790 320</b>        | <b>790 320</b> |
| Konvertibelt lån                                             |                                        |                            | 428 303                             |                            | 428 303               | 428 303        |
| Kortfristiga räntebärande skulder                            |                                        |                            |                                     | 50 000                     | 50 000                | 50 000         |
| Övriga finansiella skulder                                   |                                        |                            | 11 423                              |                            | 11 423                | 11 423         |
| Leverantörsskulder                                           |                                        |                            |                                     | 1 373                      | 1 373                 | 1 373          |
| <b>Summa</b>                                                 |                                        |                            | <b>439 726</b>                      | <b>51 373</b>              | <b>491 099</b>        | <b>491 099</b> |

## 2017

| Belopp i KSEK                                                       | Finansiella tillgångar värderade till<br>verkligt värde via resultaträkningen | Lånefordringar och<br>kundfordringar | Andra<br>finansiella skulder | Summa<br>redovisat värde | Verkligt värde |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|--------------------------|----------------|
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen  | 447 783                                                                       |                                      |                              | 447 783                  | 447 783        |
| Lånefordringar portföljbolag                                        |                                                                               | 3 436                                |                              | 3 436                    | 3 436          |
| Övriga finansiella tillgångar                                       | 40 596                                                                        |                                      |                              | 40 596                   | 40 596         |
| Fordringar på portföljbolag                                         |                                                                               | 611                                  |                              | 611                      | 611            |
| Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen | 150 329                                                                       |                                      |                              | 150 329                  | 150 329        |
| Likvida medel                                                       |                                                                               | 19 305                               |                              | 19 305                   | 19 305         |
| Summa                                                               | 638 708                                                                       | 23 352                               | 0                            | 662 060                  | 662 060        |
| Konvertibelt lån                                                    |                                                                               |                                      | 379 184                      | 379 184                  | 379 184        |
| Övriga finansiella skulder                                          |                                                                               |                                      | 4 807                        | 4 807                    | 4 807          |
| Leverantörsskulder                                                  |                                                                               |                                      | 1 155                        | 1 155                    | 1 155          |
| Summa                                                               |                                                                               |                                      | 385 146                      | 385 146                  | 385 146        |

Fortsättning not 17

### Kortfristiga placeringar

Den överskottslikviditet som kan uppstå i Karolinska Development placeras i räntefonder eller räntebärande instrument och redovisas som kortfristiga placeringar med en längre löptid än 3 månader.

### Värdering till verkligt värde

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

**Nivå 1** - verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder

**Nivå 2** - verkligt värde fastställs utifrån indata utöver noterade priser inkluderade i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden, direkt eller indirekt

**Nivå 3** - verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data

Det redovisade värdet avseende finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med verkligt värde.

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

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

### Investmentbolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2017

| Belopp i KSEK                                                      | Nivå 1         | Nivå 2       | Nivå 3         | Totalt         |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                      |                |              |                |                |
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen | 14 083         |              | 433 700        | 447 783        |
| Lånefordringar portföljbolag                                       |                | 3 436        |                | 3 436          |
| Övriga finansiella fordringar                                      |                |              | 40 596         | 40 596         |
| Fordringar på portföljbolag                                        |                | 611          |                | 611            |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar                         | 169 634        |              |                | 169 634        |
| <b>Summa</b>                                                       | <b>183 717</b> | <b>4 047</b> | <b>474 296</b> | <b>662 060</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>                                         |                |              |                |                |
| Övriga finansiella skulder                                         |                |              | 4 807          | 4 807          |
| Leverantörsskulder                                                 |                | 1 155        |                | 1 155          |
| <b>Summa</b>                                                       | <b>1 155</b>   | <b>4 807</b> | <b>5 962</b>   |                |

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisats i tabellerna ovan.

### Andelar i intresseföretag och andra långfristiga innehav (onoterade innehav)

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

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan. För finansiella tillgångar har använts en diskonteringsränta om 7% för tillgångar i nivå 2. För finansiella skulder bedöms den inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde vilket ingår i nivå 2 varför det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet.

Fortsättning not 17

**Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2018**

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

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

**Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2017**

| Belopp i KSEK                                                                              | Andelar i<br>portföljbolag | Övriga<br>finansiella tillgångar | Övriga<br>finansiella skulder |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Vid årets början                                                                           | 149 408                    | 38 113                           | 4 798                         |
| Överföringar till och från nivå 3                                                          | -14 083                    | -                                | -                             |
| Förvärv                                                                                    | 91 869                     | -                                | -                             |
| Avyttringar                                                                                | -45 566                    | -                                | -                             |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen                                       | 252 072                    | 2 483                            | 9                             |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                                                      | <b>433 700</b>             | <b>40 596</b>                    | <b>4 807</b>                  |
| Realiserade vinster och förluster för perioden<br>inkluderade i resultaträkningen          | 45 820                     | 0                                | 0                             |
| <b>Orealiserade vinster och förluster för perioden<br/>inkluderade i resultaträkningen</b> | <b>206 252</b>             | <b>2 483</b>                     | <b>-9</b>                     |

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2017.

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

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

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp om SEK 333,4 miljoner som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Beloppet inkluderar återbetalningen av SEK 43,3 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

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

| Belopp i KSEK                                                                                          | 2018-12-31     | 2017-12-31     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)                                   | 492 600        | 413 844        |
| Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)                                    | 0              | 14 083         |
| Verkligt värde i KDev Investments portföljen                                                           | 459 740        | 286 070        |
| <b>Portföljens totala verkliga värde<sup>1</sup></b>                                                   | <b>952 340</b> | <b>713 997</b> |
| Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments <sup>2</sup>           | 333 413        | 266 214        |
| <b>Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)<sup>3</sup></b> | <b>618 927</b> | <b>447 783</b> |

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

2) SEK 43,3 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 290,1 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier.

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

Fortsättning not 17

**Information om värderingsmetodik i nivå 3**

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

**Finansiella risker**

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

**Valutarisk**

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

**Kreditrisk**

Kreditrisk är risken för att motparten i en transaktion inte fullgör sina förpliktelser enligt avtal och att eventuella säkerheter inte täcker investmentbolagets fordran. Maximal kreditriskexponering motsvaras av det bokförda värdet på finansiella tillgångar.

Kreditrisken i likvida medel och kortfristiga placeringar är begränsad då investmentbolagets motparter är banker med hög kreditrating.

**Tillgångar exponerade för kreditrisk**

| Belopp i KSEK                            | 2018-12-31     | 2017-12-31     |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Lånefordringar portföljbolag             | 5 098          | 3 436          |
| Övriga finansiella tillgångar            | 80 030         | 40 596         |
| Fordringar portföljbolag                 | 473            | 611            |
| Övriga kortfristiga fordringar           | 3 432          | 531            |
| Kortfristiga placeringar                 | 69 949         | 150 329        |
| Likvida medel                            | 15 843         | 19 305         |
| <b>Maximal exponering för kreditrisk</b> | <b>174 825</b> | <b>214 808</b> |

**Prisrisk**

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

**2018**

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

1) Se Not 13 Konvertibelt lån

**2017**

| Belopp i KSEK               | Inom 3 månader | 3-12 månader | 1-5 år         | Över 5 år | Summa          |
|-----------------------------|----------------|--------------|----------------|-----------|----------------|
| Konvertibelt lån            | -              | -            | 483 788        | -         | 483 788        |
| Leverantörsskulder          | 1 155          | -            | -              | -         | 1 155          |
| Övriga kortfristiga skulder | 1 627          | -            | -              | -         | 1 627          |
| <b>Summa</b>                | <b>2 782</b>   | <b>-</b>     | <b>483 788</b> | <b>-</b>  | <b>486 570</b> |

**Ränterisk**

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor påverkar kassaflödet eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar eller skulder. Investmentbolagets placeringsriktlinjer är att investera i räntefonder eller räntebärande instrument med låg risk varför risken för förändringar på räntenivån blir låg.

**Likviditetsrisker**

Likviditetsrisken är risken för att investmentbolaget inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden. Investmentbolagets riktlinjer föreskriver att likviditeten ska uppgå till en sådan nivå att den möter investmentbolagets löpande likviditetsbehov samt behov för investeringar i portföljbolagen under kommande 12 månader. Härvid bortses ifrån det konvertibla lån som förfaller till betalning den 31 december 2019 och vilken kräver en separat lösning.

Fortsättning not 17

**Hantering av kapitalrisker**

Investmentbolagets mål för förvaltning av kapital är säkerställa investmentbolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet, generera skälig avkastning till aktieägarna samt fördela till övriga intressenter. Investmentbolagets policy är att minimera riskerna i kapitalförvaltningen. Investmentbolagets placeringsriktlinjer innebär att överskottslikviditeten förvaltas av en extern förvaltare. Portföljen ska ha en genomsnittlig löptid på inte längre än 1,5 år och investeras i räntefonder eller räntebärande instrument.

**Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

| Belopp i KSEK                                                                        | 2018-12-31    | 2017-12-31 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|
| <b>Ställda säkerheter</b>                                                            |               |            |
| Rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna Oncoceptides aktier <sup>1</sup> | 53 060        | -          |
| <b>Eventalförpliktelser</b>                                                          |               |            |
| Investeringsåtagande i portföljbolag                                                 | 10 265        | -          |
| <b>Summa ställda säkerheter</b>                                                      | <b>63 325</b> | <b>-</b>   |

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

**Kapitalförsäkring**

Individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar avseende två tidigare anställda. Investmentbolaget (tillika moderbolaget) har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringarna eller att betala något utöver inbetalda premier varför Investmentbolaget har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvaras betalningar av premierna en slutreglering av åtagandet mot de anställda.

I enlighet med IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Investmentbolaget och moderbolaget därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

**Not 19 Närståendeförhållanden****Närståenderelationer**

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

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

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

Karolinska Development och Europeiska Investeringsfonden ("EIF") etablerade i november 2009 ett samarbete som innebär att EIF investerar parallellt med Karolinska Development i portföljbolag. Investeringarna sker genom KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"). KCIF investerar parallellt med Karolinska Development i proportionerna 27:73 (KCIF: Karolinska Development) under förutsättning att vissa angivna investeringskriterier är uppfyllda. Investerare och kommanditdelägare i KCIF är EIF, som tillskjuter totalt maximalt 12,9m euro, och Karolinska Development, som tillskjuter maximalt 4,5m euro. Beloppen inbetalas löpande till KCIF vid behov för att göra investeringar, för att täcka KCIF:s kostnader, samt för betalning av en årlig förvaltningsavgift till KCIF Fund Management AB ("FMAB"), som är komplementär och svarar för driften av KCIF. Förvaltningsavgiften avseende räkenskapsåret 2018 uppgick till 582 KSEK (541).

FMAB ägs för närvarande till 75 procent av Karolinska Development och till 25 procent av KIAB. Parterna har ingått ett aktieägaravtal avseende FMAB.

**Ersättning och vinstdelning**

FMAB har rätt till ett årligt förvaltningsarvode motsvarande 2,5 procent av till KCIF utfäst kapital under investeringsperioden och 1 procent av investerat kapital under tiden därefter. I praktiken fullgör FMAB sina skyldigheter att hantera driften av KCIF genom att köpa in tjänster från Karolinska Development enligt ett serviceavtal. Serviceavtalet berättigar Karolinska Development till en årlig ersättning motsvarande vad som återstår av förvaltningsavgiften efter avdrag för FMAB:s övriga kostnader och viss buffert för framtida kostnader i FMAB. Eventuell utdelning från KCIF ska, något förenklat, fördelas enligt följande. Först ska EIF och Karolinska Development erhålla belopp motsvarande den del av utfäst kapital som de vid tiden för utdelningen betalat in till KCIF samt en årlig ränta om 6 procent på detta belopp. Därefter ska kvarvarande medel fördelas med 80 procent till EIF och Karolinska Development i proportion till kapitalinsats. Resterande 20 procent av de kvarvarande medlen ska tillkomma Karolinska Development på villkor att 25 procent därav vidare distribueras till KIAB och minst 37,5 procent vidare distribueras till investment managers via Karolinska Developments vinstdelningsplan (vilken omfattar endast tidigare anställda).

Karolinska Development har gjort bedömningen att bolaget genom sitt ägande och sin förvaltarroll kontrollerar FMAB och därmed är FMAB att betrakta som dotterföretag. Det indirekta ägandet i portföljbolagen, genom KCIF:s innehav, framgår i Karolinska Developments ägarandel av portföljbolagen, Not 33.

Fortsättning not 19

| Belopp i KSEK                                                       | 2018                    |                |                   | 2017                    |                |                   |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------|-------------------------|----------------|-------------------|
|                                                                     | Försäljning av tjänster | Ränte-intäkter | Inköp av tjänster | Försäljning av tjänster | Ränte-intäkter | Inköp av tjänster |
| <b>Närstående relation</b>                                          |                         |                |                   |                         |                |                   |
| Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen (varav hyreskostnad) |                         |                | 957<br>(935)      |                         |                | 1 151<br>(1 028)  |
| Portföljbolag                                                       | 3 072                   | 7 318          | 14                | 2 482                   | 4 549          | 21                |
| <b>Totalt</b>                                                       | <b>3 072</b>            | <b>7 318</b>   | <b>971</b>        | <b>2 482</b>            | <b>4 549</b>   | <b>1 172</b>      |

| Belopp i KSEK                           | 2018-12-31            |                       | 2017-12-31            |                       |
|-----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                         | Skuld till närstående | Fordran på närstående | Skuld till närstående | Fordran på närstående |
| <b>Närstående relation</b>              |                       |                       |                       |                       |
| Karolinska Institutet Holding koncernen | 7                     | -                     | 186                   | -                     |
| Portföljbolag                           | -                     | 473                   | 21                    | 99 802                |
| <b>Totalt</b>                           | <b>7</b>              | <b>473</b>            | <b>208</b>            | <b>99 802</b>         |

**Not 20 Väsentliga händelser efter balansdagen****Portföljbolagen**

- Modus Therapeutics tillkännagav att patientrekrytering har slutförts i fas II-studien med sevuparin hos patienter med sicklecellsjukdom (SCD). Resultaten från studien förväntas i mitten av 2019 (januari 2019).
- Umecrine Cognition meddelade de analyserade resultaten från sin fas IIa-studie av läkemedelskandidaten GR3027 i patienter med idiopatisk hypersomni. De primära studiemålen möttes vad gäller säkerhet och farmakokinetik. Studien visade också indikation på klinisk effekt hos vissa av patienterna. Umecrine Cognition ska analysera data ytterligare innan beslut tas om en potentiellt fortsatt utveckling av GR3027 vid idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar. Samtidigt fortsätter den kliniska utvecklingen av GR3027 mot hepatisk encefalopati (januari 2019).
- OssDsign meddelade genomförandet av en investeringsrunda på SEK 64 miljoner. Svenska privatinvestorer och det franska investmentbolaget Alto Invest deltog i investeringen. OssDsign påbörjar samtidigt processen mot en notering på Nasdaq First North under 2019 (februari 2019).
- Modus Therapeutics meddelade att den första kohorten framgångsrikt har doserats i sin fas I-studie med subkutan administrering av sevuparin (februari 2019).
- Aprea Therapeutics tillkännagav att ytterligare en amerikansk investerare, Janus Henderson Investors, anslutit sig till serie C-rundan som ny investerare och därmed ökar det totala finansieringsbeloppet från 50 till 55 miljoner euro (februari 2019).
- Forendo Pharma meddelade positiva resultat från en fas Ia-studie med läkemedelskandidaten FOR-6219 för behandling av endometriosis. Resultaten fann FOR-6219 för att vara säker och väl tolererad, med god farmakokinetik vid de testade doserna (mars 2019).
- Aprea Therapeutics meddelade att APR-246 fått särlekemedelsstatus av FDA för behandling av patienter med TP53-muterad myelodysplastiskt syndrom (MDS). Dessutom ger FDA

Fortsättning not 20

bolaget snabbspårstatus (Fast Track Designation), för APR-246 för behandling av MDS (april 2019).

- Dilafor meddelade en genomförd kapitalanskaffning och planerad start av en ny fas 2b-studie med tafoxiparin för 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 (april 2019).

## Not 21 Moderbolagets redovisningsprinciper

### Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

### Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till verkligt värde via resultatet i moderbolagets finansiella rapporter.

### Intresseföretag och joint ventures

Andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas till verkligt värde via resultatet i moderbolagets finansiella rapporter. Utdelning redovisas som intäkter när dessa fastställts av bolagsstämma.

### Andra långfristiga värdepappersinnehav

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

### Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

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

## Not 22 Uppgifter om moderbolaget

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

Efterföljande noter avser moderbolaget.

## Not 23 Intäkternas fördelning

| Belopp i KSEK          | 2018         | 2017         |
|------------------------|--------------|--------------|
| Fakturerade arvoden    | 3 073        | 2 464        |
| <b>Totala intäkter</b> | <b>3 073</b> | <b>2 464</b> |

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

| Belopp i KSEK                                                               | 2018          | 2017           |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Förändring i verkligt värde av andelar i dotterföretag                      | 0             | 0              |
| Förändring i verkligt värde av andelar i joint ventures och intresseföretag | 60 671        | 183 073        |
| Förändring i värde av andra långfristiga värdepappersinnehav                | -2 172        | 68 999         |
| <b>Summa</b>                                                                | <b>58 499</b> | <b>252 072</b> |

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

| Belopp i KSEK                                                            | 2018          | 2017         |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder | 41 481        | 2 483        |
| <b>Summa</b>                                                             | <b>41 481</b> | <b>2 483</b> |

## Not 26 Övriga externa kostnader

### Arvode till bolagets revisorer

| Belopp i KSEK                               | 2018         | 2017         |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>EY</b>                                   |              |              |
| Revisionsuppdrag                            | 1 196        | 1 167        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag | 467          | 550          |
| Skatterådgivning                            | 211          | 234          |
| <b>Summa</b>                                | <b>1 874</b> | <b>1 951</b> |

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

## Not 27 Operationell leasing

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

| Belopp i KSEK                                | 2018         | 2017       |
|----------------------------------------------|--------------|------------|
| Kostnadsförda leasingavgifter under perioden | 714          | 1 086      |
| <b>Framtida leasingbetalningar</b>           |              |            |
| Inom ett år                                  | 729          | 713        |
| Mellan ett år och fem år                     | 745          | 2          |
| <b>Summa framtida leasingbetalningar</b>     | <b>2 188</b> | <b>715</b> |

## Not 28 Anställda och personalkostnader

Se Not 5 för ytterligare information.

### Medelantal anställda

| Heltidsekvivalent | 2018     |               |            | 2017     |               |            |
|-------------------|----------|---------------|------------|----------|---------------|------------|
|                   | Antal    | Varav kvinnor | Varav män  | Antal    | Varav kvinnor | Varav män  |
| Moderbolaget      | 7        | 57%           | 43%        | 7        | 43%           | 57%        |
| <b>Summa</b>      | <b>7</b> | <b>57%</b>    | <b>43%</b> | <b>7</b> | <b>43%</b>    | <b>57%</b> |

### Kostnader för ersättning till anställda

| Belopp i KSEK              | 2018          | 2017          |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Löner och ersättningar     | 13 839        | 18 377        |
| Sociala avgifter/löneskatt | 5 049         | 4 424         |
| Pensionskostnader          | 2 438         | 2 203         |
| <b>Summa</b>               | <b>21 326</b> | <b>25 003</b> |

### Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse- ledamöter m.fl. och övriga anställda

| Belopp i KSEK          | 2018            |                  | 2017            |                  |
|------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                        | Styrelse och VD | Övriga anställda | Styrelse och VD | Övriga anställda |
| Löner och ersättningar | 11 972          | 1 867            | 16 516          | 1 861            |
| Pensionskostnader      | 1 527           | 911              | 1 813           | 390              |
| <b>Summa</b>           | <b>13 212</b>   | <b>2 778</b>     | <b>18 329</b>   | <b>2 251</b>     |

## Not 29 Ränteintäkter och liknande resultatposter

| Belopp i KSEK | 2018         | 2017         |
|---------------|--------------|--------------|
| Ränteintäkter | 7 318        | 4 549        |
| <b>Summa</b>  | <b>7 318</b> | <b>4 549</b> |

## Not 30 Räntekostnader och liknande resultatposter

| Belopp i KSEK                            | 2018           | 2017           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Räntekostnader                           | -345           | -1             |
| Upplupen ränta konvertibler              | -49 119        | -43 494        |
| Värdeförändring kortfristiga placeringar | -399           | -243           |
| Valutakursförluster                      | -238           | -24            |
| Övriga finansiella kostnader             | -750           | -1 702         |
| <b>Summa</b>                             | <b>-50 851</b> | <b>-45 464</b> |

## Not 31 Skatter

| Belopp i KSEK                                                               | %           | 2018     | %           | 2017     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|----------|-------------|----------|
| Resultat före skatt                                                         |             | 30 510   |             | 179 595  |
| Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget                                  | 22,0%       | -6 712   | 22,0%       | -39 511  |
| <b>Skatteeffekt av</b>                                                      |             |          |             |          |
| Ej avdragsgilla kostnader                                                   |             | -29      |             | -2 130   |
| Ej skattepliktiga intäkter                                                  |             | 787      |             | 2 889    |
| Emissionskostnader                                                          |             | -        |             | 578      |
| Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga                              |             | 21 996   |             | 56 002   |
| Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt |             | -16 041  |             | -17 829  |
| <b>Redovisad skatt</b>                                                      | <b>0,0%</b> | <b>0</b> | <b>0,0%</b> | <b>0</b> |

### Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott som uppstår i moderbolaget. Eventuella kommande vinster vid försäljning av näringsbetingade aktier och andelar i portföljbolagen är inte skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran har därför inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2018-12-31 till 154 352 KSEK (143 549), av dessa uppgår skatteeffekten av underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 0 KSEK (54 552).

## Not 32 Andelar i dotterföretag

| Belopp i KSEK                        | 2018     | 2017     |
|--------------------------------------|----------|----------|
| <b>Akkumulerade bokförda värden</b>  |          |          |
| Vid årets början                     | 0        | 0        |
| Försäljning under året               | -        | -        |
| <b>Utgående balans bokfört värde</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

Inga investeringar i dotterbolag har skett under 2018 eller 2017.

## Specifikation av innehav i dotterföretag

| Belopp i KSEK              | Totalt innehav <sup>1</sup> |            | Bokfört värde i moderbolaget |            |
|----------------------------|-----------------------------|------------|------------------------------|------------|
|                            | 2018-12-31                  | 2017-12-31 | 2018-12-31                   | 2017-12-31 |
| KCIF Fund Management AB    | 75,00%                      | 37,50%     | -                            | -          |
| KD Incentive AB            | 100,00%                     | 100,00%    | -                            | -          |
| <b>Summa bokfört värde</b> |                             |            | <b>0</b>                     | <b>0</b>   |

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

## Not 33 Andelar i joint ventures och intresseföretag

| Belopp i KSEK                                       | 2018           | 2017           |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Akkumulerade bokförda värden</b>                 |                |                |
| Vid årets början                                    | 423 610        | 148 808        |
| Förvärv under året                                  | 124 556        | 91 729         |
| Värdering till verkligt värde via resultaträkningen | 60 671         | 183 073        |
| <b>Utgående balans bokfört värde</b>                | <b>608 837</b> | <b>423 610</b> |

## Specifikation av innehav i joint ventures

| Belopp i KSEK                            | Totalt innehav      |        | Fullt utspädda <sup>1</sup> |  | Totalt innehav |  | Bokfört värde i moderbolaget |  |
|------------------------------------------|---------------------|--------|-----------------------------|--|----------------|--|------------------------------|--|
|                                          | 2018-12-31          |        | 2017-12-31                  |  | 2018-12-31     |  | 2017-12-31                   |  |
| <b>Karolinska Development portföljen</b> |                     |        |                             |  |                |  |                              |  |
| Umecrine Cognition AB                    | 74,48%              | 72,00% | 58,40%                      |  | 343 845        |  | 315 283                      |  |
| <b>KDev Investments AB</b>               | 88,18% <sup>2</sup> |        | 87,75%                      |  | 126 327        |  | 19 856                       |  |
| Aprea Therapeutics AB                    | 11,69%              | 11,69% | 19,54%                      |  | -              |  | -                            |  |
| Asarina Pharma AB                        | 1,10%               | 1,10%  | 2,48%                       |  | -              |  | -                            |  |
| Biosergen AS                             | 4,10%               | 4,10%  | 5,35%                       |  | -              |  | -                            |  |
| Dilafor AB                               | 38,87%              | 30,00% | 35,25%                      |  | -              |  | -                            |  |
| Modus Therapeutics Holding AB            | 62,76%              | 49,00% | 72,61%                      |  | -              |  | -                            |  |
| Modus Therapeutics AB                    | 62,76%              | 49,00% | 72,61%                      |  | -              |  | -                            |  |
| Promimic AB                              | 32,00%              | 32,00% | 32,00%                      |  | -              |  | -                            |  |
| <b>Summa bokfört värde</b>               |                     |        |                             |  | <b>470 172</b> |  | <b>335 139</b>               |  |

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

2) Karolinska Development äger 88,18% (87,75%) av KDev Investments som i sin tur äger andelarna i portföljbolagen.

## Specifikation av innehav i intresseföretag

| Belopp i KSEK                     | Totalt innehav |        | Fullt utspädda <sup>1</sup> |  | Totalt innehav |  | Bokfört värde i moderbolaget |  |
|-----------------------------------|----------------|--------|-----------------------------|--|----------------|--|------------------------------|--|
|                                   | 2018-12-31     |        | 2017-12-31                  |  | 2018-12-31     |  | 2017-12-31                   |  |
| Aprea Therapeutics AB             | 1,66%          | 1,66%  | 1,35%                       |  | 31 220         |  | 6 868                        |  |
| Forendo Pharma Oy                 | 11,13%         | 10,30% | 15,53%                      |  | 25 193         |  | 14 582                       |  |
| OssDsign AB                       | 27,67%         | 26,50% | 27,40%                      |  | 70 944         |  | 59 479                       |  |
| <b>KCIF Co-Investment Fund KB</b> | 26,00%         |        | 26,00%                      |  | 11 308         |  | 7 542                        |  |
| Aprea Therapeutics AB             | 0,99%          | 0,99%  | 1,49%                       |  | -              |  | -                            |  |
| Asarina Pharma AB                 | 0,08%          | 0,08%  | 0,19%                       |  | -              |  | -                            |  |
| Forendo Pharma Oy                 | 4,11%          | 3,00%  | 5,74%                       |  | -              |  | -                            |  |
| OssDsign AB                       | 4,25%          | 4,10%  | 5,47%                       |  | -              |  | -                            |  |
| <b>Summa bokfört värde</b>        |                |        |                             |  | <b>138 665</b> |  | <b>88 471</b>                |  |

1) Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

Fortsättning not 33

**Investeringar i joint ventures och intresseföretag**

| Belopp i KSEK                                                   | 2018           | 2017          |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Apra Therapeutics AB                                            | 17 889         | -             |
| Forendo Pharma Oy                                               | 5 947          | -             |
| KCIF Co-Investment Fund KB                                      | 1 509          | -             |
| KDev Investments AB                                             | 72 768         | 22 896        |
| OssDsign AB                                                     | 9 866          | 23 595        |
| Umecrine Cognition AB                                           | 16 577         | 45 238        |
| <b>Summa investeringar i joint ventures och intresseföretag</b> | <b>124 556</b> | <b>91 729</b> |

**Icke kassaflödespåverkande investeringar i joint ventures och intresseföretag**

| Belopp i KSEK                                         | 2018         | 2017         |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Upplupen ränta                                        |              |              |
| OssDsign AB                                           | 1 823        | 692          |
| Umecrine Cognition AB                                 | 5 497        | 3 855        |
| <b>Summa icke kassaflödespåverkande investeringar</b> | <b>7 320</b> | <b>4 547</b> |

**Not 34 Andra långfristiga värdepappersinnehav**

| Belopp i KSEK                        | 2018          | 2017          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Akkumulerade bokförda värden</b>  |               |               |
| Vid årets början                     | 24 173        | 600           |
| Förvärv under året                   | -             | 140           |
| Avyttringar                          | -11 911       | -45 566       |
| Värdering till verkligt värde        | -2 172        | 68 999        |
| <b>Utgående balans bokfört värde</b> | <b>10 090</b> | <b>24 173</b> |

**Specifikation av innehav i andra långfristiga värdepapper**

| Namn                       | Totalt innehav |            | Bokfört värde i moderbolaget |               |
|----------------------------|----------------|------------|------------------------------|---------------|
|                            | 2018-12-31     | 2017-12-31 | 2018-12-31                   | 2017-12-31    |
| BioArctic AB               | 0,00%          | 0,74%      | -                            | 14 083        |
| Pharmanest AB              | 9,58%          | 9,58%      | 10 090                       | 10 090        |
| <b>Summa bokfört värde</b> |                |            | <b>10 090</b>                | <b>24 173</b> |

**Icke kassaflödespåverkande investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav**

| Belopp i KSEK                                         | 2018          | 2017          |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Värdering till verkligt värde                         | -2 172        | 68 999        |
| <b>Summa icke kassaflödespåverkande investeringar</b> | <b>-2 172</b> | <b>68 999</b> |

**Not 35 Moderbolagets innehav i dotterföretag, joint ventures och intresseföretag****Moderbolagets innehav i dotterföretag, Joint Ventures och intresseföretag**

| Bolag                             | Säte      | Organisationsnummer | Antal andelar | Eget kapital, KSEK | Resultat, KSEK |
|-----------------------------------|-----------|---------------------|---------------|--------------------|----------------|
| <b>Karolinska Development</b>     |           |                     |               |                    |                |
| Aprea Therapeutics AB             | Stockholm | 556631-2285         | 176 812       | 545 925            | -137 575       |
| Forendo Pharma Oy                 | Åbo       | FI 2520329-3        | 1 343         | 68 475             | -63 649        |
| KD Incentive AB                   | Solna     | 556745-7675         | 100 000       | 149                | -              |
| KCIF Fund Management AB           | Solna     | 556777-9219         | 75 000        | 220                | -              |
| OssDsign AB                       | Uppsala   | 556841-7546         | 187 682       | 40 712             | -61 170        |
| Umecrine Cognition AB             | Umeå      | 556698-3655         | 9 145 186     | 6 230              | -25 941        |
| <b>KCIF Co-Investment Fund KB</b> |           |                     |               |                    |                |
| Aprea Therapeutics AB             | Stockholm | 556631-2285         | 105 052       | 545 925            | -137 575       |
| Asarina Pharma AB <sup>1</sup>    | Umeå      | 556698-0750         | 13 622        | 139 910            | -44 025        |
| Forendo Pharma Oy                 | Åbo       | FI 2520329-3        | 496           | 68 475             | -63 649        |
| OssDsign AB                       | Uppsala   | 556841-7546         | 28 824        | 40 712             | -61 170        |
| <b>KDev Investments AB</b>        |           |                     |               |                    |                |
| Aprea Therapeutics AB             | Stockholm | 556631-2285         | 1 241 878     | 545 925            | -137 575       |
| Asarina Pharma AB <sup>1</sup>    | Umeå      | 556698-0750         | 176 423       | 139 910            | -44 025        |
| Biosergen AS                      | Trondheim | NO 687622075        | 4 506 669     | 5 625              | -2 836         |
| Dilafor AB                        | Stockholm | 556642-1045         | 357 921       | 13 077             | -30 033        |
| Modus Therapeutics Holding AB     | Stockholm | 556851-9523         | 12 328 233    | 212 737            | -4 905         |
| Modus Therapeutics AB             | Stockholm | 556669-2199         | 100 000       | 17 646             | -41 823        |
| Promimic AB                       | Göteborg  | 556657-7754         | 252 392       | 17 222             | -14 987        |

<sup>1</sup> Noterad på Nasdaq Stockholm First North

**Not 36 Lånefordringar joint ventures och intresseföretag**

| Belopp i KSEK                       | 2018-12-31   | 2017-12-31   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Lånefordringar portföljbolag</b> |              |              |
| Vid årets början                    | 3 436        | 957          |
| Utbetalda lån                       | 1 620        | 25 347       |
| Konverteringar                      | -            | -22 896      |
| Valutakursdifferens                 | 42           | 28           |
| <b>Summa</b>                        | <b>5 098</b> | <b>3 436</b> |

**Ikke kassaflödespåverkande lånefordringar jointventures och intresseföretag**

| Belopp i KSEK                                                             | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Utbetalda lån (För 2017: ingår i investeringar i Kdev Investments not 34) | -          | 22 896     |
| Konverteringar                                                            | -          | -22 896    |
| Valutakursdifferens                                                       | 42         | 28         |
| <b>Summa icke kassaflödespåverkande investeringar</b>                     | <b>42</b>  | <b>28</b>  |

**Not 37 Övriga finansiella tillgångar, långfristiga**

| Belopp i KSEK                                                  | 2018-12-31    | 2017-12-31    |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Övriga finansiella tillgångar, långfristiga</b>             |               |               |
| Fordran Rosetta Capital                                        | 26 970        | 25 118        |
| Fordran tilläggsköpeskilling (rubriceras som kortfristig 2018) | -             | 15 478        |
| <b>Summa</b>                                                   | <b>26 970</b> | <b>40 596</b> |

### Not 38 Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga

| Belopp i KSEK                                                    | 2018-12-31    | 2017-12-31 |
|------------------------------------------------------------------|---------------|------------|
| <b>Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga</b>               |               |            |
| Fordran tilläggsköpeskilling (rubricerades som långfristig 2017) | 53 060        | -          |
| <b>Summa</b>                                                     | <b>53 060</b> | <b>-</b>   |

### Not 39 Övriga kortfristiga fordringar

| Belopp i KSEK                              | 2018-12-31   | 2017-12-31 |
|--------------------------------------------|--------------|------------|
| Fordran Europeiska Investeringsfonden, EIF | 2 795        | -          |
| Skattefordran                              | 630          | 483        |
| Övrigt                                     | 7            | 48         |
| <b>Summa</b>                               | <b>3 432</b> | <b>531</b> |

### Not 40 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| Belopp i KSEK               | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Förutbetalda hyreskostnader | -          | 186        |
| Upplupna ränteintäkter      | 23         | 50         |
| Försäkringspremier          | 184        | 198        |
| Övrigt                      | 425        | 232        |
| <b>Summa</b>                | <b>632</b> | <b>666</b> |

### Not 41 Vinstdisposition

| Belopp i KSEK      | 2018-12-31         |
|--------------------|--------------------|
| Balanserad förlust | -1 704 275 211     |
| Överkursfond       | 1 970 751 616      |
| Årets resultat     | 30 510 052         |
| <b>Summa</b>       | <b>296 986 457</b> |

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

|                                |                    |
|--------------------------------|--------------------|
| Överkursfond                   | 1 970 751 616      |
| Balanserad förlust             | -1 673 765 159     |
| <b>Balanseras i ny räkning</b> | <b>296 986 457</b> |

### Not 42 Övriga finansiella skulder

| Belopp i KSEK                       | 2018-12-31    | 2017-12-31   |
|-------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Akkumulerade verkliga värden</b> |               |              |
| Skuld tilläggsköpeskilling          | 11 423        | 4 807        |
| <b>Utgående balans</b>              | <b>11 423</b> | <b>4 807</b> |

### Not 43 Kortfristiga räntebärande skulder

| Belopp i KSEK         | 2018-12-31    | 2017-12-31 |
|-----------------------|---------------|------------|
| Kortfristig låneskuld | 50 000        | -          |
| <b>Summa</b>          | <b>50 000</b> | <b>0</b>   |

### Not 44 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Belopp i KSEK                            | 2018-12-31   | 2017-12-31   |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Löner och ersättningar till anställda    | 3 031        | 5 079        |
| Styrelsearvoden                          | 1 011        | 171          |
| Revisions- och konsultarvoden            | 402          | 585          |
| Löneskatt och upplupna pensionskostnader | 1 243        | 1 618        |
| Sociala avgifter                         | 723          | 1 895        |
| Övrigt                                   | 37           | 15           |
| <b>Summa</b>                             | <b>6 447</b> | <b>9 363</b> |

### Not 45 Närstående förhållanden

#### Närstående relationer

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

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

Fortsättning not 45

| Belopp i KSEK                           | 2018                    |                |                   | 2017                    |                |                   |
|-----------------------------------------|-------------------------|----------------|-------------------|-------------------------|----------------|-------------------|
|                                         | Försäljning av tjänster | Ränte-intäkter | Inköp av tjänster | Försäljning av tjänster | Ränte-intäkter | Inköp av tjänster |
| <b>Närstående relation</b>              |                         |                |                   |                         |                |                   |
| Karolinska Institutet Holding koncernen |                         | -              | 957               |                         | -              | 1 151             |
| (varav hyreskostnad)                    |                         |                | (935)             |                         |                | (1 028)           |
| Dotterföretag                           | 443                     |                | 14                | 415                     | -              | 21                |
| Joint ventures och intresseföretag      | 2 628                   | 7 318          | 0                 | 2 067                   | 4 549          | 0                 |
| <b>Totalt</b>                           | <b>3 072</b>            | <b>7 318</b>   | <b>971</b>        | <b>2 482</b>            | <b>4 549</b>   | <b>1 172</b>      |

| Belopp i KSEK                                  | 2018-12-31            |                       | 2017-12-31            |                       |
|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                | Skuld till närstående | Fordran på närstående | Skuld till närstående | Fordran på närstående |
| <b>Närstående relation</b>                     |                       |                       |                       |                       |
| Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen | 7                     | -                     | 186                   | -                     |
| Dotterföretag                                  | -                     | 177                   | 21                    | 480                   |
| Joint ventures och intresseföretag             | -                     | 296                   | -                     | 99 321                |
| <b>Totalt</b>                                  | <b>7</b>              | <b>473</b>            | <b>208</b>            | <b>99 802</b>         |

## Årsredovisningens undertecknande

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

Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 30 april 2019. Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 26 juni 2019.

Hans Wigzell  
Ordförande

Tse Ping  
Ledamot

Vlad Artamonov  
Ledamot

Anders Härfstrand  
Ledamot

Magnus Modée Persson  
Ledamot

Theresa Tse  
Ledamot

Viktor Drvota  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2019

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget för Karolinska Development AB (publ) för år 2018. Moderbolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentbolaget ingår på sidorna 26-73 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen

för moderbolaget och investmentbolaget.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

#### Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagande om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen som lämnas i förvaltningsberättelsen på sidan 30 och sidan 34 samt Not 1 i årsredovisningen, av vilken det framgår att bolagets tillgängliga likvida medel per den 31 december 2018 inte täcker det finansieringsbehov som behövs för att återbetala den kreditfacilitet och det konvertibellån som förfaller till betalning i november 2019 respektive december 2019. Av förvaltningsberättelsen framgår vidare att bolaget är i behov av ytterligare finansiering de närmaste 12 månaderna för att återbetala konvertibellånet och kreditfaciliteten. Skulle finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning finns det en risk för att förutsättningarna för fortsatt drift inte föreligger. Styrelsens finansieringsarbete pågår och förhandlingar förs med den största konvertibelinnehavaren, inklusive ett förslag om konvertering av konvertiblerna.

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.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget för den aktuella perioden. Utöver de väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift har vi identifierat ytterligare särskilt betydelsefulla områden vilka beskrivs nedan. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och den finansiella rapporten som helhet, men

## Värdering av andelar i portföljbolag

### Beskrivning av området

Redovisat värde för andelar i portföljbolag, uppgick till 619 mkr per 31 december 2018, motsvarande 78 % av Investment bolaget och moderbolagets (nedan sammantaget benämnt "Bolaget") tillgångar.

Bolagets interna värderingsmetoder av andelar i portföljbolag baseras på principerna i International Private Equity och Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) samt IFRS 13 Fair Value Measurement.

Bolaget har klassificerat sina andelar i noterade portföljbolag till verkligt värde enligt nivå 3

vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och den finansiella rapporten. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

definierad av IFRS 13, vilket betyder att verkligt värde är baserat på värderingsmodeller där väsentliga indata är baserade på icke-observerbara data eller liten marknadsaktivitet.

Processen för värdering av noterade andelar i portföljbolag kräver även bedömningar av ledningen. Förändringar i ägarstrategi, portföljbolagens utveckling och ägarandelar får konsekvenser för metoden att värdera dessa innehav och därmed det redovisade värdet. Då förändringar i dessa bedömningar påverkar det redovisade värdet har vi bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

tillämpade metodik med International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines samt IFRS 13 Fair Value Measurement.

Bolagets principer för redovisning av innehav i portföljbolag beskrivs i not 1 på sidan 45 och i not 17 på sidan 61 återfinns en detaljerad beskrivning av värdering och klassificering av portföljbolag.

## Annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget och återfinns på sidorna 1–25. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och den finansiella rapporten upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller den finansiella rapporten, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och en finansiell rapport som

inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid upprättandet av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de

## Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi skapat oss en förståelse för Bolagets värderingsprocess och nyckelkontroller. Vi har granskat ägarandelar i portföljbolagen, granskat de internt upprättade modeller för beräkning av verkligt värde inklusive annan underliggande dokumentation samt jämfört Bolagets

ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentbolaget.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten finns på Revisorsinspektionens webbplats: [http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Karolinska Development AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och investmentbolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och invest-

mentbolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och investmentbolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är

förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen. En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 30 april 2019  
Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor

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

### Bolagsstyrning vid Karolinska Development

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

#### Information på bolagets webbplats

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

#### Bolagsstämma

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

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

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman, har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även åtföljas av högst två biträden.

#### Styrelsens sammansättning och funktion m m

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

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

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa mål och strategier, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och se till att det finns en tillfredsställande kontroll av att Bolaget efterlever lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet. I styrelsens uppgifter ingår också att se till att erforderliga etiska

riktlinjer fastställs för Bolagets uppträdande och att säkerställa att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Därtill ingår i styrelsens uppgifter att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga den verkställande direktören.

Styrelseledamöterna väljs årligen av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska minst tre ledamöter och högst nio ledamöter utses av årsstämman.

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av tre till nio ledamöter. Suppleanter skall inte utses. Vid årsstämman 2018 valdes sex ledamöter och inga suppleanter.

#### Bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter och inte heller några särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen.

#### Bemyndiganden till styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier

Vid årsstämman den 26 april 2018 bemyndigade stämman styrelsen att fram till nästa årsstämma utan företrädesrätt för aktieägarna vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier upp till högst tio procent av aktiekapitalet.

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

#### Innehav med tio procent eller mer av rösterna

Det finns ett innehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Karolinska Development, nämligen Karolinska Institutet Holding AB, enda innehavaren av A-aktier (vilka är onoterade), med 22,01 procent av rösterna (5,64 procent av aktierna).

#### Verkställande direktören

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Verkställande direktörens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman, instruktionen för den verkställande direktören och andra interna riktlinjer och anvisningar som fastställts av styrelsen. Därutöver ska den verkställande direktören följa Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Enligt aktiebolagslagen ska den verkställande direktören sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Fördelningen av arbete mellan styrelsen och den verkställande direktören beskrivs i instruktionen för den verkställande direktören.

Den verkställande direktören ska administrera den operativa ledningen och verkställa de beslut som fattats av styrelsen. Den verkställande direktören ska kontrollera och övervaka att de ärenden som ska behandlas av styrelsen i enlighet med tillämplig lagstiftning, bolags-

ordningen eller interna instruktioner, presen-  
teras för styrelsen och ska fortlöpande hålla  
styrelseordföranden informerad om Bolagets  
verksamhet, dess resultat och finansiella ställ-  
ning, liksom om andra händelser, omständig-  
heter eller förhållanden som inte kan antas  
vara irrelevanta för styrelsen eller aktieägarna.

### Valberedning

Valberedningen ska genomföra sitt uppdrag i  
enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning.  
Valberedningens huvudsakliga uppgifter är att  
nominera kandidater till posterna som ordfö-  
rande och övriga ledamöter i styrelsen samt  
lämna förslag på arvode och annan ersättning  
till var och en av styrelseledamöterna. Val-  
beredningen ska också nominera kandidater  
till posten som revisor samt lämna förslag på  
arvode till denna.

De fem röstmässigt största ägarna har rätt  
att utse varsin representant i valberedningen  
för årstämman 2019, baserat på ägarförhål-  
landena enligt Euroclear Sweden AB:s register  
per den 31 augusti 2018. Valberedningen  
har inom sig utsett ordföranden för valbe-  
redningen. Valberedningen består av följande  
personer: Peter Lundkvist (ordförande)  
representerar Tredje AP-fonden, Hans Möller  
representerar KIHAB, Yan Cheng represen-  
terar Sino Biopharmaceutical, Todd Plutsky  
representerar Coastal Capital, Anders Bladh  
representerar Ribbskottet AB.

Om en ledamot av valberedningen avgår  
under mandatperioden eller blir förhindrad  
att fullfölja sitt uppdrag skall den aktieägare  
som utsett ledamoten utse en ny ledamot.  
Om ägarförhållandena väsentligen förändrats  
innan valberedningen har slutfört sitt arbete

skall, om valberedningen så beslutar, en änd-  
ring ske i valberedningens sammansättning på  
sätt som valberedningen finner lämpligt (med  
beaktande av de principer som gäller för hur  
valberedningen utses). Arvode skall inte utgå  
till valberedningens ledamöter. Omkostnader  
för valberedningen ska bäras av bolaget.

### Styrelsen

#### Styrelsens sammansättning

Bolagets styrelse består av följande sex leda-  
möter, Hans Wigzell (ordförande), Tse Ping,  
Vlad Artamonov, Anders Härfstrand, Magnus  
Persson och Theresa Tse. Ingen av ledamöterna  
är anställd i bolaget.

Information om ersättning till styrelsele-  
damöterna beslutad av bolagsstämman finns i  
årsredovisningen i not 5 "Anställda och perso-  
nalkostnader".

#### Bolagsstämmovalda ledamöter

**Hans Wigzell.** Ordförande sedan  
2018. Styrelseledamot sedan  
2006. Född 1938. Professor eme-  
ritus inom immunologi och leg.  
läkare. Övriga uppdrag Styrelse-  
ordförande i Rhenman & Partners  
Asset Management AB. Styrelse-  
ledamot i Sarepta Therapeutics  
Inc. och RaySearch Laboratories  
AB. Ledamot av Kungliga Veten-  
skapsakademien och Kungliga  
Ingenjörsvetenskapsakademien.  
Tidigare uppdrag inkluderar bland  
annat, Ordförande för Karolinska  
Institutets Nobelkommitté, Rek-  
tor vid Karolinska Institutet och  
Generaldirektör för Smittskydds-  
institutet. Innehav i Karolinska  
Development 36 491 aktier och  
39 992 kr i konvertibelt lån.

**Tse Ping.** Vice ordförande och  
styrelseledamot sedan 2015.  
Född 1952. Hedersdoktor, Fil  
Dr hc. Övriga uppdrag Grundare  
och verk-  
ställande direktör Sino Biophar-  
maceutical Limited, (noterat i  
Hong Kong), ordförande i Hong  
Kong-noterade Lamtex Holdings  
Ltd, vice ordförande, Charoen  
Pokphand Group (CP Group),  
där han har erfarenhet ifrån att  
genomföra betydande uppköp  
och sam-  
gåenden som Ping An Insurance,  
CITIC Group, China Mobile,  
ITOCHU Corporation, och  
Marko Group. Tidigare uppdrag

inkluderar Medlem i Nionde, Tion-  
de och Elfte National Committee  
of the Chinese People's Political  
Consultative Conference. Innehav  
i Karolinska Development 4 853  
141 aktier och SEK  
272 858 294 i konvertibellån  
(genom när-  
stående juridisk person).

**Vlad Artamonov.** Styrelsele-  
damot sedan 2012. Född 1978.  
MBA, B.Sc. Övriga uppdrag Styrel-  
seledamot i Redbank Energy Ltd.  
samt i Coastal Capital Interna-  
tional Ltd., Managing Partner  
vid Coastal Capital International  
Ltd. Tidigare uppdrag inkluderar  
Investment Analyst för Greenlight  
Capital Inc., position inom Global  
Merger & Acquisition Group vid  
Merrill Lynch i New York. Innehav  
i Karolinska Development 3 470  
541 (genom närstående juridisk  
person).

**Anders Härfstrand.** Styrelsele-  
damot sedan 2017. Född 1956. Med  
Dr. Övriga uppdrag Styrelsord-  
förande i Härfstrand Consulting,  
styrelseledamot i Prothema Plc.  
Tidigare uppdrag inkluderar bland  
annat VD i BBB Therapeutics  
BV, styrelseordförande och VD  
i Europe of Makhteshim Agan  
Industries Ltd; styrelseordförande  
och VD i Humabs BioMed SA; VD  
i Nitec Pharma AG, olika exekutiva  
och ledningsroller i Serono, Pfizer  
och Pharmacia. Inget innehav i  
Karolinska Development

**Magnus Persson.** Styrelsele-  
damot sedan 2017. Född 1960.  
Legitimerad läkare, Med. Dr,  
docent. Utbildad vid Karolinska  
Institutet. Tidigare uppdrag inklu-  
derar VD Karolinska Institutet  
Holding AB, Managing Partner  
The Column Group, Partner  
HealthCap, Clinical Research  
Physician Sanofi. Nuvarande  
styrelsuppdrag innefattar Galecto  
Biotech AS (styrelseordförande),  
SLS Invest AB (styrelsordförande)  
Health Innovation Platform AB  
(styrelseordförande), Cantargia  
AB (styrelseordförande), Initiatior  
Pharma (styrelseordförande),  
Albumedix AS, Immunicum AB  
och Medical Prognosis Institute  
AS. Inget innehav i Karolinska  
Development.

**Theresa Tse.** Styrelseledamot  
sedan 2017. Född 1992. Bachelor  
Degree of Science in Economics  
från Wharton School of Uni-  
versity of Pennsylvania. Övriga  
uppdrag, arbetande styrelse-  
ordförande, samt ordförande  
i Executive Board Committee  
samt i valberedningen i Sino  
Biopharmaceutical Ltd (noterat  
på Hong Kong-börsen). Innehav  
i Karolinska Development 4 853  
141 aktier och SEK 272 858 294 i  
konvertibellån (genom närstående  
juridisk person).

## Krav på oberoende

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

| Namn              | Funktion   | Invalid | Oberoende i förhållande till: |              |
|-------------------|------------|---------|-------------------------------|--------------|
|                   |            |         | Bolaget/ Ledningen            | Större ägare |
| Hans Wigzell      | ordförande | 2006    | ja                            | ja           |
| Tse Ping          | vice ordf  | 2015    | ja                            | ja           |
| Vlad Artamonov    | ledamot    | 2012    | ja                            | ja           |
| Anders Härfstrand | ledamot    | 2017    | ja                            | ja           |
| Magnus Persson    | ledamot    | 2017    | ja                            | Ja           |
| Teresa Tse        | ledamot    | 2017    | ja                            | ja           |

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

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

## Styrelsens arbete m m

Enligt arbetsordningen skall styrelsen normalt sammanträda sex gånger per år. Under 2018 har styrelsen hållit totalt 15 styresmöten. Av dessa har 4 avsett beslut fattade per capsulam. Vid de övriga 11 mötena har Hans Wigzell deltagit vid 11 möten, Tse Ping 1, Anders Härfstrand 11, Magnus Persson 11, Vlad Artamonov 10 och Theresa Tse 2.

Bolagets chefsjurist Ulf Richenberg är sekreterare vid styrelsens sammanträden.

Styrelsen antar årligen en arbetsordning, en instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Styrelsen antar också policies, vilka

ligger till grund för bolagets interna regelsystem. Dessa är Informations och Insiderpolicy, IT-säkerhetspolicy, Jämställdhetspolicy, Miljöpolicy, Personalpolicy, Etisk policy, Placeringspolicy och Utdelningspolicy.

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

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

## Revisionsutskott

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

Revisionsutskottet skall, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet;
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering;
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll;
- informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft;
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision; och
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet har sammanträtt 5 gånger under 2018. Hans Wigzell har deltagit 5, Magnus Persson i 5 och Vlad Artamonov i 4.

## Ersättningsutskott

Karolinska Developments ersättningsutskott består av tre ledamöter: Hans Wigzell (ordförande), Anders Härfstrand samt Vlad Artamonov, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Ersättningsutskottets huvuduppgifter är att:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra

anställningsvillkor för de ledande befattningshavarna;

- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till de ledande befattningshavarna; och
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom Bolaget.

Ersättningsutskottet har sammanträtt 6 gånger under 2018, av vilka 4 varit per capsulam. Alla ledamöter har deltagit i de återstående 2 mötena.

## Investeringsutskott

Karolinska Developments investeringsutskott består av tre ledamöter: Hans Wigzell (ordförande), Magnus Persson och Anders Härfstrand.

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

Investeringsutskottet sammanträdde 7 gånger under 2018, av vilka 2 var per capsulam. Alla ledamöterna deltog i de återstående 5 mötena.

## Verkställande direktör VD

**Viktor Drvota.** Tillträdde som VD den 1 juni 2017, och dessförinnan CIO sedan februari 2016. Född 1965. Hjärtspecialist och docent i kardiologi. Viktor Drvota har över 16 års erfarenhet från riskkapital inom Life Science och har genomfört många investeringar, signifikanta kapitalresningar, bolagsförsäljningar och

börsnoteringar. Dr Drvota var ansvarig för Life Science på SEB venture Capital 2002 – 2016. Under denna tid satt han i många styrelser i både biotech och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB, Airsonett AB med flera. Innan SEB VC jobbade Dr Drvota som docent och överläkare vid Karolinska institutet/sjukhuset, Stockholm. Dr Drvota har erfarenhet från både preklinisk och klinisk forskning inom läkemedelsutveckling och medicinteknik. Dr Drvota har 29 publicerade vetenskapliga artiklar. Innehav i Karolinska Development: 24 000 aktier, 1 608 418 optioner.

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

#### Internkontroll och riskhantering vid Karolinska Development

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

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

**Kontrollmiljö.** Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Karolinska Development har en platt organisationsstruktur med tydlig fördelning av ansvar och befogenheter.

Det finns ett etablerat system med styrande dokument där policys godkänns av styrelsen och detaljregler godkänns av VD. Dessa reglerar, inom ramen för övergripande policies, bland annat beslut, behörighet och processer rörande inköp, utbetalningar och investeringar. Bland dessa dokument kan särskilt nämnas dokumentet Valuation Guidelines som reglerar metod och process för värdering av portföljen. Dokumentation finns centralt åtkomlig för alla anställda på bolagets interna IT-nätverk. Bolaget har anställd personal på controller- och juristfunktion, vilka gemensamt arbetar för en fungerande kontrollmiljö som ett särskilt uttalat mål. Dessa styrdokument utgör en viktig grund för hur transaktioner skall hanteras, redovisas och rapporteras.

**Riskbedömning.** Bolaget arbetar fortlöpande med en strukturerad riskbedömning avseende frågor som berör bolagets ställning och resultat. Särskild hänsyn tas till risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av någon på bolagets bekostnad. Riskbedömningen innefattar bland annat (i) existens vid ett givet datum av en tillgång eller skuld; (ii) att en affärstransaktion eller händelse har ägt rum under perioden och hänför sig till bolaget; (iii) att det inte finns tillgångar, skulder, affärstransaktioner som inte är bokförda eller poster för vilka nödvändiga upplysningar saknas; (iv) att varje tillgång och skuld är bokförd och värderad enligt lag, god redovisningssed och interna regler för värdering; (v) att affärstransaktioner är bokförda till rätt belopp och att intäkter och kostnader är hänförliga till rätt period; (vi) att en tillgång eller skuld hänförs sig till bolaget vid ett givet datum samt; (vii) att en post är klassificerad och beskriven enligt lag och god redovisningssed samt noteringsregler.

**Kontrollaktiviteter.** Den finansiella rapporteringen omfattas av kontrollaktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Aktiviteterna utgörs av en specificerad arbetsfördelning, dokumenterade och tydliga regler för hur affärstransaktioner skall godkännas samt spårbarhet därav, tillämpning av redovisnings- och värderingsprinciper, analytiska uppföljningar, kontoavstämningar, uppföljning av avtal, styrelsebeslut, policies och attestrutiner.

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

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

**Kommunikation.** Den interna finansiella rapporteringen följer fastställda rapportplaner. I bolagets arbetsordning samt i instruktionen om rapporteringen till styrelsen finns detaljerade beskrivningar angående när rapportering skall ske och vad som skall rapporteras till samt behandlas av styrelsen. Bolagets CFO med stöd av Controllers ansvarar för den finansiella rapporteringen till styrelsen, vilken bland annat omfattar information om bolagets resultat

och ställning. Rapportplanerna syftar till att säkerställa komplett och korrekt information i rätt tid till företagsledning och styrelse.

Bolaget har få anställda, alla verksamma på samma arbetsplats. Vid sidan av ovan angivna Management Möten hålls regelbundna informationsmöten, vilket möjliggör snabb och korrekt intern kommunikation och information.

**Uppföljning.** Interna regler avseende intern kontroll och riskhantering uppdateras minst årligen och däremellan vid behov. Uppföljning av efterlevnad av dessa regler sker fortlöpande på en detaljerad nivå. Revisionsutskottet sammanträder innan de styrelsemöten som hanterar kvartalsrapporterna. Revisorn medverkar vid revisionsutskottets sammanträden, samt träffar årligen styrelsens ledamöter utan att någon från management är närvarande.

#### Särskild bedömning av behovet av internrevision

Karolinska Development har ej någon internrevision. Styrelsen bedömer att behov av internrevision inte föreligger. Skälen till detta är att bolaget endast har sju anställda, vilka samtliga är verksamma på endast en plats, att de flesta transaktionerna av betydelse är av liknande karaktär och förhållandevis okomplicerade samt att det finns ett tydligt internt ansvar inom bolaget.

Solna februari 2019

Styrelsen för Karolinska Development AB

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

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 77–80 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

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

### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 april 2019  
Ernst & Young AB

Björn Ohlsson  
Auktoriserad revisor

### Definitioner nyckeltal

#### Resultat efter skatt, per aktie

Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning

#### Eget kapital, per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid årets utgång

#### Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)

Den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

#### Alternativa nyckeltal

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

#### Portföljbolag

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

#### Portföljens totala verkliga värde

Den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investment om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i

en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.

#### Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter finansiella poster dividerat med eget kapital

#### Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster dividerat med sysselsatt kapital

#### Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning

#### Substansvärde och substansvärde per aktie

Verkligt värde av totala portföljinnehavet (SEK 618,9 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 5,1 miljoner) kortfristiga placeringar (SEK 70,0 miljoner), likvida medel (SEK 15,8 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 68,9 miljoner minus SEK 478,3 miljoner). Substansvärde per aktie: substansvärdet i relation till antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (64 174 452) på balansdagen (31 december 2018).

#### Sysselsatt kapital

Totalt eget kapital och räntebärande skulder

### Definitioner övrigt

#### Karolinska Development

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

#### Karolinska Institutet

Karolinska Institutet, org.nr 202100-2973  
Karolinska Institutet är ett av världens främsta

medicinska universitet och utser nobelpristagarna i fysiologi eller medicin

#### KIAB

Karolinska Institutet Innovations AB, org.nr 556528-3909

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

#### KIHAB

Karolinska Institutet Holding AB, org.nr 556525-6053

KIHAB ägs av Karolinska Institutet. KIHAB är moderbolag till en grupp dotterföretag, inklusive Karolinska Institutet Innovations AB (KIAB).

#### Verkligt värde (Fair value)

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

Karolinska Development applicerar värderingsprinciperna till verkligt värde enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, tillsammans med

tillämningen av IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Utifrån de värderingskriterier som anges här görs en bedömning av varje bolag för att fastställa värderingsmetod. I detta beaktas om bolagen nyligen finansierats eller involverats i en transaktion som inkluderar en tredje oberoende part. Om ingen värdering utifrån en sådan närliggande transaktion finns att tillgå, görs riskjusterade nuvärdesberäkningar av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning. I andra fall används Karolinska Developments totala investering som den bästa uppskattningen av Verkligt värde. I ytterligare något fall används värderingen vid det senaste kapitaltillskottet.

Den delen av Verkligt värde som avser värdet av Karolinska Developments portföljbolag benämns Portföljens totala verkliga värde eller Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen. Uträkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser från IFRS 13 vad gäller uträkning och rapportering av verkligt värde och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines) som fastställts av IPEV som representerar nuvarande praxis vad gäller värdering av aktieinnehav.

Portföljens verkliga värde är uppdelad i *Portföljens totala verkliga värde* och *Portföljens netto verkligt värde* (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital).

### Ordlista

#### Aminosyror

Aminosyror är de kemiska byggstenarna som kan kombineras till kedjor eller sekvenser för att bilda proteiner och peptider.

#### CNS

Centrala nervsystemet (CNS), sammanfattande term för hjärnan och ryggmärgen

#### Dubbelblindad (studie)

En dubbelblindad studie/klinisk studie innebär att såväl försöksperson som försöksledare är ovetande om vilken av de prövande behandlingarna som ges.

#### Kemoterapi

Läkemedel som är inriktade på snabbväxande celler, exempelvis cancerceller. Dessa verkar vanligtvis genom att på något sätt hindra celledningen. Behandling med cytostatika kallas för kemoterapi.

#### Kemoterapi

Se Cytostatika

#### Kohort (studie)

En avgränsad och noggrant beskriven grupp av individer som undersöks med avseende på en eller flera exponeringar

#### Komplett respons

Komplett respons/remission anses uppnås när alla påvisbara symtom som fanns före behandling är helt försvunna

#### Proof of Mechanism

Syftar till tidig klinisk utveckling där man demonstrerar läkemedelskandidaten verkningssmekanism, exempelvis genom att kandidaten når sitt målorgan, interagerar med rätt molekyler och påverkar biologin i målceller som avsett.

#### Programmerad celldöd

En självmordsprocess som en defekt cell kan genomgå.

#### Protein

Stora molekyler uppbyggda av sekvenser av aminosyror. Proteiner används på många olika sätt i en organism, de ger struktur åt celler och vävnader, de katalyserar kemiska reaktioner i form av enzymer och de är inblandade i signalering inom och mellan celler.

#### Randomiserad (studie)

Studie där försöksindivider slumpvis delas in i två eller fler behandlingsgrupper där varje grupp ordineras en specifik behandling eller placebo.

#### Receptor

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

#### Steroider

Typ av organiska molekyler som bland annat innefattar kroppens hormoner.

#### Särläkemedelssjukdom

Sällsynta sjukdomar som drabbar en mycket begränsad del av befolkningen.

#### Total responsfrekvens (ORR)

Proportion av försökspersoner/patienter som svarar på behandling.

|                                           |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|
| Delårsrapport januari – mars 2019         | 21 maj 2019     |
| Delårsrapport januari – juni 2019         | 21 augusti 2019 |
| Delårsrapport januari – september 2019    | 7 november 2019 |
| Bokslutskommuniké januari – december 2019 | Februari 2020   |
| Årsredovisning 2019                       | Mars 2020       |

