

**Inbjudan till teckning av aktier i
Karolinska Development AB (publ)**

VIKTIG INFORMATION

Information till investerare

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för Karolinska Development med anledning av den Riktade emissionen samt upptagande till handel av aktier av serie B i Karolinska Development på Nasdaq Stockholm. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25–26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudandet att teckna nya aktier i enlighet med detta Prospekt riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som krävs enligt svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln och andra handlingar hänförliga till Erbjudandet får inte distribueras i eller till något land där sådan distribution eller Erbjudandet kräver sådana ytterligare åtgärder eller där detta skulle strida mot lagar eller regler i det landet. De nya aktierna som kan komma att emitteras i samband med Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med US Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller enligt tillämplig värdepapperslagstiftning i något annat land än Sverige. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Detta Prospekt och Erbjudandet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Prospektet eller Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen ha företräde.

Framåtriktad information

Detta Prospekt innehåller viss framåtriktad information. Sådan information är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för ofrånkomliga risker och osäkerhetsfaktorer. Framåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden eller genom att den kan innefatta ord såsom "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förbereds", "beräknas", "har för avsikt att", "prognostiseras", "försöker" eller "skulle kunna", eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Sådan framåtriktad information speglar Karolinska Developments styrelses och företagsledningens nuvarande förväntningar baserat på för dem idag tillgänglig information och bygger på ett antal antaganden som är föremål för risker och osäkerhetsmoment som kan vara utanför styrelsens och företagsledningens kontroll. Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framåtriktade informationen. All framåtriktad information baseras uteslutande på de förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Karolinska Development och dess styrelse har ingen skyldighet (och frånsäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framåtriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning. Karolinska Development och/eller personer som agerar å dess vägnar är föremål för de förbehåll som finns, eller som hänvisas till, i detta avsnitt.

Information från tredje part

Detta Prospekt innehåller tredjepartsinformation i form av industri- och marknadsinformation, statistik och beräkningar hämtade från studier, industrirapporter, marknadsundersökningar, allmänt tillgänglig information och kommersiella publikationer. Sådan information identifieras med en referens till källan. Bolaget bekräftar att tredjepartsinformationen har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan säkerställa genom jämförelse med annan information som publicerats av en sådan tredje part, inga fakta har utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

Presentation av finansiell information

De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller exakt. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor om inget annat anges. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats och/eller granskats av Bolagets revisor.

Vissa definitioner och begrepp

Med "**Karolinska Development**" eller "**Bolaget**" avses Karolinska Development AB, org.nr 556707-5048, eller den koncern vari Karolinska Development AB är moderbolag.

Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.

Med "**Nasdaq Stockholm**" avses den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB, org.nr 556420-8394.

Med den "**Riktade emissionen**" eller "**Erbjudandet**" avses erbjudandet till Bolagets konvertibelinnehavare (konvertibel 2015/2019) att teckna aktier av serie B i Karolinska Development i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Med "**Prospektet**" avses detta prospekt.

Innehåll

- 2 Sammanfattning
- 15 Riskfaktorer
- 23 Inbjudan till teckning av aktier i Karolinska Development
- 24 Bakgrund och motiv
- 25 Villkor och anvisningar
- 27 Marknadsöversikt
- 35 Verksamhetsbeskrivning
- 39 Karolinska Developments portfölj
- 48 Finansiell information i sammandrag
- 53 Kommentarer till den finansiella utvecklingen
- 59 Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information
- 64 Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
- 68 Bolagsstyrning
- 74 Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden
- 78 Bolagsordning
- 80 Legala frågor och kompletterande information
- 86 Skattefrågor i Sverige
- 88 Definitioner
- 90 Ordlista
- 91 Adresser

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Erbjudandet

Innehavare av Karolinska Developments konvertibel 2015/2019 erbjuds att teckna nya aktier av serie B i Karolinska Development. Styrelsen avser att besluta om kvittning i efterhand, vilket innebär att Bolagets konvertibelinnehavare kommer kunna betala genom kvittning av sina konvertibla fordringar. Konvertiblernas nominella värde är 4,71 kronor per konvertibel och upplupen ränta per den 30 juni 2019 uppgår till cirka 1,95 kronor per konvertibel. Vid kvittning erhåller konvertibelinnehavare aktier till ett värde motsvarande fordran enligt konvertiblerna inklusive upplupen ränta.

Teckningskurs

3,74 kronor per ny aktie av serie B

Preliminär tidsplan

8 juli – 19 juli 2019	Teckningsperiod
24 juli 2019	Utfallet av Erbjudandet offentliggörs
30 juli 2019	De nya aktierna upptas till handel på Nasdaq Stockholm

Finansiell kalender

21 augusti 2019	Delårsrapport januari – juni 2019
7 november 2019	Delårsrapport januari – september 2019

Handelsbeteckning på Nasdaq Stockholm

Aktier av serie B	KDEV
Konvertibler	KDEV KV1

ISIN

Aktier av serie B	SE0002190926
Konvertibler	SE0006510103

Sammanfattning

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kârânde i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	<i>Tredje mans användning av Prospektet</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Information om emittenten		
B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Karolinska Developments firma och handelsbeteckning är Karolinska Development AB och dess organisationsnummer är 556707-5048.
B.2	<i>Säte och bolagsform</i>	Karolinska Development har sitt säte i Solna kommun i Stockholms län. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige och bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Verksamhet</i>	<p>Karolinska Development är ett investmentbolag som erbjuder en möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med hög kommersiell potential. Life science är ett brett begrepp som bland annat innefattar produkter och metoder för att bibehålla en god hälsa eller för behandling av sjukdomar. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana innovationer till differentierade kommersiella produkter, som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna.</p> <p>Karolinska Development har etablerade relationer med ledande universitet och forskningsinstitut i Norden, inklusive Karolinska Institutet, vilket kan ge tillgång till världsledande medicinska innovationer. Bolagets målsättning är att bygga företag runt ledande forskare inom respektive vetenskapsområde med stöd från erfarna ledningsgrupper och rådgivare, genom finansiering tillsammans med internationella investerare som är specialiserade inom sektorn för att ge störst möjlighet till framgång. För att skapa de bästa möjligheterna att lyckas, byggs företagen med hjälp av erfarna managementteam och rådgivare och de medfinansieras av professionella life science-investerare.</p> <p>Karolinska Developments portfölj består idag av nio bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingsmetoder för sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar och andra medicinska tillstånd. Åtta av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas.</p>
B.4a	<i>Trender</i>	<p>Karolinska Development är ett investmentföretag vars verksamhet består i att investera i aktier i portföljbolag. Bolaget påverkas därmed inte i lika hög utsträckning som tillverkande företag av allmänna trender avseende försäljning eller operationella kostnader. Förändringar som sker av trenderna på den globala marknaden kan emellertid påverka Karolinska Development.</p> <p>Den globala försäljningen av receptbelagda läkemedel beräknas fortsätta att stiga kraftigt de närmaste åren, bland annat baserat på introduktion av nya, innovativa läkemedel samt ökad tillgång till medicinsk behandling. En betydande del av den förväntade tillväxten förväntas genereras i Kina, Indien och Indonesien.</p>

B.4a	<i>Trender, forts</i>	<p>Läkemedelsindustrin står inför konsekvenserna av att patenten löper ut på deras storsäljande läkemedel. Som en följd av detta måste bolagen identifiera nya lönsamma patentskyddade innovativa produkter. Läkemedelsbolagen som tidigare förlitade sig på egen forskning och utveckling, är i ökande omfattning beroende av externa innovationer och söker aktivt efter att licensiera eller förvärva produkter under utveckling från andra bolag. Marknaden för affärsavtal inom life science-sektorn förutspås vara fortsatt intensiv. Nyckelfaktorer som förväntas driva dessa aktiviteter är tillgång till kapital, en normalisering av kapitalmarknaden för life science-bolag, samt behov för bolag att exekvera sina tillväxtstrategier. Inom marknaden för medicinteknik förväntas en hög volym av affärer drivas av bolagens behov att differentiera sin produktportfölj och växa.</p> <p>Den globala marknaden för medicinteknik förväntas att växa under de närmaste fem åren. De snabbast växande områdena är inom neurologi, diabetes, allmän och plastikkirurgi samt tandvård. De viktigaste drivkrafterna är ökad livslängd, kroniska sjukdomar, framsteg inom teknologi och behandling samt ökade hälso- och sjukvårdsutgifter. Marknaden för medicinteknik i Asien-Stillahavsregionen förväntas ha en hög tillväxt under de närmsta åren till följd av ökade investeringar i hälso- och sjukvård samt förändrad livsstil.</p> <p>Kina är den näst största och snabbast växande hälsovårdsmarknaden i världen. Hälso- och sjukvårderna per capita är dock fortfarande betydligt lägre än på världens övriga stora sjukvårdsmarknader. Kinas åldrande befolkning, stigande inkomster och ökande urbanisering förväntas bidra till en fortsatt tillväxt i landets sjukvårdssektor.</p>																																																																																																					
B.5	<i>Koncernstruktur</i>	<p>Karolinska Development har för närvarande nio portföljbolag, varav två, direkt eller indirekt, är dotterbolag. Därutöver har Karolinska Development ytterligare fem, direkt eller indirekt, ägda dotterbolag. Utav de nio portföljbolagen anses inga bolag vara dotterföretag i redovisningshänseende, utan intresseföretag, joint ventures eller övrigt bolag.</p>																																																																																																					
B.6	<i>Ägarstruktur</i>	<p>I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedanstående tabell visar Bolagets ägarstruktur dvs. innehav för Bolagets största aktieägare och konvertibelinnehavare per den 31 mars 2019 och direkt efter genomförandet av Erbjudandet.</p> <p>Kapitalöversikt</p> <table border="1" data-bbox="486 1261 1380 1751"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Aktieägare</th> <th colspan="3">Aktier</th> <th colspan="2">Konvertibelt lån</th> </tr> <tr> <th>A-aktier</th> <th>B-aktier</th> <th>Kapital %</th> <th>Röster %</th> <th>Belopp (SEK)³⁾</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Karolinska Institutet Holding AB</td> <td>1 503 098</td> <td>2 126 902</td> <td>5,64 %</td> <td>22,01 %</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Tredje AP-Fonden</td> <td>0</td> <td>6 371 600</td> <td>9,89 %</td> <td>8,17 %</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Sino Biopharmaceutical Limited¹⁾</td> <td>0</td> <td>4 853 141</td> <td>7,53 %</td> <td>6,23 %</td> <td>272 858 294,11²⁾</td> </tr> <tr> <td>Östersjöstiftelsen</td> <td>0</td> <td>3 889 166</td> <td>6,04 %</td> <td>4,99 %</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Costal Investment Management LLC</td> <td>0</td> <td>3 470 466</td> <td>5,39 %</td> <td>4,45 %</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>OTK Holding A/S</td> <td>0</td> <td>2 300 000</td> <td>3,57 %</td> <td>2,95 %</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Ribbskottet AB</td> <td>0</td> <td>1 700 000</td> <td>2,64 %</td> <td>2,18 %</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Stift För Främjande&Utveckling</td> <td>0</td> <td>1 397 354</td> <td>2,17 %</td> <td>1,79 %</td> <td>3 290 768,67</td> </tr> <tr> <td>Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension</td> <td>0</td> <td>1 196 955</td> <td>1,86 %</td> <td>1,54 %</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Friheten Invest A/S</td> <td>0</td> <td>1 000 000</td> <td>1,55 %</td> <td>1,28 %</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Totalt tio största aktieägarna</td> <td>1,503,098</td> <td>28 305 584</td> <td>46,27 %</td> <td>55,60 %</td> <td>276 149 062,78</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>0</td> <td>34 365 770</td> <td>53,35 %</td> <td>44,09 %</td> <td>Ej känt</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Bolagets innehav av egna aktier</td> </tr> <tr> <td></td> <td>0</td> <td>244 285</td> <td>0,38 %</td> <td>0,31 %</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Totalt alla aktieägare</td> <td>1 503 098</td> <td>62 915 639</td> <td>100,00 %</td> <td>100,00 %</td> <td>Ej känt</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Inkluderar konvertibler som innehas av Sino Biopharmaceutical Limited dotterbolag Chia Tai Resources. 2) Sino Biopharmaceutical Limited kan maximalt kvitta konvertibler upp till en rösteandel om 49,00 procent och kapitalandel om 52,5 procent i Bolaget motsvarande ett belopp om SEK 249 530 430,80 kronor exklusive ränta. Sino Biopharma har, under vissa villkor, åtagit sig att avyttra kvarvarande del av sina konvertibler till tredje part att utnyttja dessa genom teckning av aktier av serie B under teckningstiden i den Riktade emissionen, eller allra senast den 30 september 2019, med betalning genom kvittning av dess konvertibler. 3) Avser nominellt belopp exklusive ränta.</p>	Aktieägare	Aktier			Konvertibelt lån		A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %	Belopp (SEK) ³⁾	Karolinska Institutet Holding AB	1 503 098	2 126 902	5,64 %	22,01 %	0	Tredje AP-Fonden	0	6 371 600	9,89 %	8,17 %	0	Sino Biopharmaceutical Limited ¹⁾	0	4 853 141	7,53 %	6,23 %	272 858 294,11 ²⁾	Östersjöstiftelsen	0	3 889 166	6,04 %	4,99 %	0	Costal Investment Management LLC	0	3 470 466	5,39 %	4,45 %	0	OTK Holding A/S	0	2 300 000	3,57 %	2,95 %	0	Ribbskottet AB	0	1 700 000	2,64 %	2,18 %	0	Stift För Främjande&Utveckling	0	1 397 354	2,17 %	1,79 %	3 290 768,67	Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	1 196 955	1,86 %	1,54 %	0	Friheten Invest A/S	0	1 000 000	1,55 %	1,28 %	0	Totalt tio största aktieägarna	1,503,098	28 305 584	46,27 %	55,60 %	276 149 062,78	Övriga aktieägare	0	34 365 770	53,35 %	44,09 %	Ej känt	Bolagets innehav av egna aktier							0	244 285	0,38 %	0,31 %	0	Totalt alla aktieägare	1 503 098	62 915 639	100,00 %	100,00 %	Ej känt
Aktieägare	Aktier			Konvertibelt lån																																																																																																			
	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %	Belopp (SEK) ³⁾																																																																																																		
Karolinska Institutet Holding AB	1 503 098	2 126 902	5,64 %	22,01 %	0																																																																																																		
Tredje AP-Fonden	0	6 371 600	9,89 %	8,17 %	0																																																																																																		
Sino Biopharmaceutical Limited ¹⁾	0	4 853 141	7,53 %	6,23 %	272 858 294,11 ²⁾																																																																																																		
Östersjöstiftelsen	0	3 889 166	6,04 %	4,99 %	0																																																																																																		
Costal Investment Management LLC	0	3 470 466	5,39 %	4,45 %	0																																																																																																		
OTK Holding A/S	0	2 300 000	3,57 %	2,95 %	0																																																																																																		
Ribbskottet AB	0	1 700 000	2,64 %	2,18 %	0																																																																																																		
Stift För Främjande&Utveckling	0	1 397 354	2,17 %	1,79 %	3 290 768,67																																																																																																		
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	1 196 955	1,86 %	1,54 %	0																																																																																																		
Friheten Invest A/S	0	1 000 000	1,55 %	1,28 %	0																																																																																																		
Totalt tio största aktieägarna	1,503,098	28 305 584	46,27 %	55,60 %	276 149 062,78																																																																																																		
Övriga aktieägare	0	34 365 770	53,35 %	44,09 %	Ej känt																																																																																																		
Bolagets innehav av egna aktier																																																																																																							
	0	244 285	0,38 %	0,31 %	0																																																																																																		
Totalt alla aktieägare	1 503 098	62 915 639	100,00 %	100,00 %	Ej känt																																																																																																		

<p>B.7</p>	<p><i>Utvald finansiell information</i></p>	<p>Nedan presenteras utvald historisk finansiell information i sammandrag för räkenskapsåren 2016–2018 samt för perioderna januari–mars 2018 och 2019. Informationen från räkenskapsåren 2016–2018 har hämtats från Karolinska Developments reviderade räkenskaper för 2018, 2017 och 2016. Informationen som relaterar till delårsperioderna har hämtats från Karolinska Developments oreviderade delårsrapport för perioden januari–mars 2019 (med jämförelsesiffror för perioden januari–mars 2018). Karolinska Developments redovisning för investmentbolaget har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningar utfärdade av the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som antagits av EU för tillämpning inom EU. Vidare har rekommendationen RFR 1 ”Kompletterande redovisningsregler för koncerner” samt uttalande UFR 7 och 9 från Rådet för finansiell rapportering tillämpats.</p> <p>Bolaget är ett investmentbolag enligt IFRS 10 ”Koncernredovisning”.</p> <p>Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th>2018</th> <th>2017</th> <th>2016</th> </tr> <tr> <th>Belopp i KSEK</th> <th>jan–mars (ej granskad)</th> <th>jan–mars (ej granskad)</th> <th>(reviderad)</th> <th>(reviderad)</th> <th>(reviderad)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Intäkter</td> <td>904</td> <td>734</td> <td>3 073</td> <td>2 464</td> <td>5 360</td> </tr> <tr> <td>Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag</td> <td>-11</td> <td>-4 809</td> <td>58 499</td> <td>252 072</td> <td>-146 544</td> </tr> <tr> <td>Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder</td> <td>4 214</td> <td>4 195</td> <td>41 481</td> <td>2 483</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-3 014</td> <td>-4 079</td> <td>-14 017</td> <td>-12 996</td> <td>-15 415</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-5 944</td> <td>-5 442</td> <td>-14 993</td> <td>-23 513</td> <td>-17 344</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar</td> <td>-176</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-106</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-4 027</td> <td>-9 401</td> <td>74 043</td> <td>220 510</td> <td>-174 049</td> </tr> <tr> <td>Ränteintäkter</td> <td>200</td> <td>2 002</td> <td>7 318</td> <td>4 549</td> <td>1 954</td> </tr> <tr> <td>Räntekostnader</td> <td>-14 872</td> <td>-12 235</td> <td>-49 464</td> <td>-43 495</td> <td>-45 237</td> </tr> <tr> <td>Övriga finansiella vinster och förluster</td> <td>73</td> <td>-91</td> <td>-1 387</td> <td>-1 969</td> <td>500</td> </tr> <tr> <td>Finansiella poster netto</td> <td>-14 600</td> <td>-10 324</td> <td>-43 533</td> <td>-40 915</td> <td>-42 783</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>-18 627</td> <td>-19 725</td> <td>30 510</td> <td>179 595</td> <td>-216 832</td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>-18 627</td> <td>-19 725</td> <td>30 510</td> <td>179 595</td> <td>-216 832</td> </tr> </tbody> </table> <p>Resultat per aktie</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th>2018</th> <th>2017</th> <th>2016</th> </tr> <tr> <th>Belopp i KSEK</th> <th>jan–mars (ej granskad)</th> <th>jan–mars (ej granskad)</th> <th>(reviderad)</th> <th>(reviderad)</th> <th>(reviderad)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före utspädning</td> <td>-0,29</td> <td>-0,31</td> <td>0,48</td> <td>2,93</td> <td>-4,08</td> </tr> <tr> <td>Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning</td> <td>64 174 452</td> <td>64 116 921</td> <td>64 136 941</td> <td>61 243 234</td> <td>53 210 223</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning</td> <td>-0,29</td> <td>-0,31</td> <td>0,48</td> <td>2,93</td> <td>-4,08</td> </tr> <tr> <td>Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning</td> <td>64 174 452</td> <td>64 116 921</td> <td>64 136 941</td> <td>61 300 516</td> <td>53 210 223</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2018	2018	2017	2016	Belopp i KSEK	jan–mars (ej granskad)	jan–mars (ej granskad)	(reviderad)	(reviderad)	(reviderad)	Intäkter	904	734	3 073	2 464	5 360	Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-11	-4 809	58 499	252 072	-146 544	Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	4 214	4 195	41 481	2 483	-	Övriga externa kostnader	-3 014	-4 079	-14 017	-12 996	-15 415	Personalkostnader	-5 944	-5 442	-14 993	-23 513	-17 344	Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-176	-	-	-	-	Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-106	Rörelseresultat	-4 027	-9 401	74 043	220 510	-174 049	Ränteintäkter	200	2 002	7 318	4 549	1 954	Räntekostnader	-14 872	-12 235	-49 464	-43 495	-45 237	Övriga finansiella vinster och förluster	73	-91	-1 387	-1 969	500	Finansiella poster netto	-14 600	-10 324	-43 533	-40 915	-42 783	Resultat före skatt	-18 627	-19 725	30 510	179 595	-216 832	Skatt	-	-	-	-	-	Årets resultat	-18 627	-19 725	30 510	179 595	-216 832		2019	2018	2018	2017	2016	Belopp i KSEK	jan–mars (ej granskad)	jan–mars (ej granskad)	(reviderad)	(reviderad)	(reviderad)	Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före utspädning	-0,29	-0,31	0,48	2,93	-4,08	Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning	64 174 452	64 116 921	64 136 941	61 243 234	53 210 223	Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning	-0,29	-0,31	0,48	2,93	-4,08	Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning	64 174 452	64 116 921	64 136 941	61 300 516	53 210 223
	2019	2018	2018	2017	2016																																																																																																																																							
Belopp i KSEK	jan–mars (ej granskad)	jan–mars (ej granskad)	(reviderad)	(reviderad)	(reviderad)																																																																																																																																							
Intäkter	904	734	3 073	2 464	5 360																																																																																																																																							
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-11	-4 809	58 499	252 072	-146 544																																																																																																																																							
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	4 214	4 195	41 481	2 483	-																																																																																																																																							
Övriga externa kostnader	-3 014	-4 079	-14 017	-12 996	-15 415																																																																																																																																							
Personalkostnader	-5 944	-5 442	-14 993	-23 513	-17 344																																																																																																																																							
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-176	-	-	-	-																																																																																																																																							
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-106																																																																																																																																							
Rörelseresultat	-4 027	-9 401	74 043	220 510	-174 049																																																																																																																																							
Ränteintäkter	200	2 002	7 318	4 549	1 954																																																																																																																																							
Räntekostnader	-14 872	-12 235	-49 464	-43 495	-45 237																																																																																																																																							
Övriga finansiella vinster och förluster	73	-91	-1 387	-1 969	500																																																																																																																																							
Finansiella poster netto	-14 600	-10 324	-43 533	-40 915	-42 783																																																																																																																																							
Resultat före skatt	-18 627	-19 725	30 510	179 595	-216 832																																																																																																																																							
Skatt	-	-	-	-	-																																																																																																																																							
Årets resultat	-18 627	-19 725	30 510	179 595	-216 832																																																																																																																																							
	2019	2018	2018	2017	2016																																																																																																																																							
Belopp i KSEK	jan–mars (ej granskad)	jan–mars (ej granskad)	(reviderad)	(reviderad)	(reviderad)																																																																																																																																							
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före utspädning	-0,29	-0,31	0,48	2,93	-4,08																																																																																																																																							
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning	64 174 452	64 116 921	64 136 941	61 243 234	53 210 223																																																																																																																																							
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning	-0,29	-0,31	0,48	2,93	-4,08																																																																																																																																							
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning	64 174 452	64 116 921	64 136 941	61 300 516	53 210 223																																																																																																																																							

B.7	Utvald finansiell information, forts.	Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget					
		31-mars-19 (ej granskad)	31-mars-18 (ej granskad)	31-dec-18 (reviderad)	31-dec-17 (reviderad)	31-dec-16 (reviderad)	
		Belopp i KSEK					
		TILLGÅNGAR					
		Anläggningstillgångar					
		Nyttjanderättstillgångar	1 231	–	–	–	–
		Finansiella tillgångar					
		Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	636 008	456 423	618 927	447 783	149 408
		Lånefordringar portföljbolag	5 113	3 480	5 098	3 436	957
		Övriga finansiella tillgångar	27 290	44 791	26 970	40 596	38 113
		Summa anläggningstillgångar	669 642	504 694	650 995	491 815	188 478
		Omsättningstillgångar					
		Fordringar på portföljbolag	684	744	473	611	229
		Övriga finansiella tillgångar	56 955	–	53 060	–	–
		Övriga kortfristiga fordringar	817	645	3 432	531	660
		Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 218	852	632	666	806
		Kortfristiga placeringar	50 025	140 242	69 949	150 329	237 545
		Likvida medel	11 742	5 475	15 843	19 305	10 602
		Summa omsättningstillgångar	121 441	147 958	143 389	171 442	249 842
		SUMMA TILLGÅNGAR	791 083	652 652	794 384	663 257	438 320
		Eget kapital och skulder					
		Eget kapital					
		Aktiekapital	644	644	644	644	26 732
		Övrigt tillskjutet kapital	1 970 752	1 970 752	1 970 752	1 970 752	1 874 236
		Balanserat resultat inklusive årets resultat	–1 694 012	–1 724 000	–1 675 389	–1 704 275	–1 871 153
		Summa eget kapital	277 384	247 396	296 007	267 121	29 815
		Långfristiga skulder					
		Konvertibelt lån	–	391 463	–	379 184	394 438
		Övriga finansiella skulder	11 423	4 807	11 423	4 807	4 798
		Summa långfristiga skulder	11 423	396 270	11 423	383 991	399 236
		Kortfristiga skulder					
		Konvertibelt lån	442 173	–	428 303	–	–
		Kortfristiga räntebärande skulder	50 000	–	50 000	–	–
		Leverantörsskulder	1 519	1 256	1 373	1 155	1 460
		Leasingskulder	1 239	–	–	–	–
		Övriga kortfristiga skulder	1 714	1 344	831	1 627	960
		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 631	6 386	6 447	9 363	6 849
		Summa kortfristiga skulder	502 276	8 986	486 954	12 145	9 269
		Summa skulder	513 699	405 256	498 377	396 136	408 505
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	791 083	652 652	794 384	663 257	438 320

B.7	Utvald finansiell information, forts.	Kassaflödesanalys i sammandrag för investmentbolaget					
		31-mars-19 (ej granskad)	31-mars-18 (ej granskad)	31-dec-18 (reviderad)	31-dec-17 (reviderad)	31-dec-16 (reviderad)	
		Belopp i KSEK					
		Den löpande verksamheten					
		Rörelseresultat	-4 027	-9 401	74 043	220 510	-174 049
		Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster					
		Avskrivningar	176	-	-	-	106
		Resultat av verkligt värde förändring	-4 203	614	-99 980	-254 555	146 544
		Övriga poster	-179	-	-2 134	18	-1 371
		Realiserad avkastning kortfristiga placeringar	-252	-16	-570	-405	-193
		Erhållna/betalda räntor	-498	-	-343	2	0
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och investeringsverksamheten	-8 983	-8 803	-28 984	-34 430	-28 963
		Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
		Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	1 792	-407	-4 368	348	7 851
		Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	213	-3 159	46 506	2 876	-2 665
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 978	-12 369	13 154	-31 206	-23 777
		Investeringsverksamheten					
		Erhållen tilläggsköpeskilling	-	-	8 663	-	-
		Försäljning av andelar i portföljbolag	-	-	11 911	45 565	444
		Förvärv av andelar i portföljbolag	-16 892	-11 448	-117 237	-89 775	-26 987
		Försäljning kortfristiga placeringar ¹⁾	19 769	9 987	80 047	86 747	41 326
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 877	-1 461	-16 616	42 537	14 783
		Finansieringsverksamheten					
		Nyemission	-	-	-	-	7
		Emissionskostnader	-	-	-	-2 628	-
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0	-2 628	7
		Periodens/årets kassaflöde	-4 101	-13 830	-3 462	8 703	-8 987
		Likvida medel vid årets början	15 843	19 305	19 305	10 602	19 589
		LIKVIDA MEDEL VID PERIODEN/ÅRETS SLUT	11 742	5 475	15 843	19 305	10 602
		<i>Tilläggsupplysning¹⁾</i>					
		LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	11 742	5 475	15 843	19 305	10 602
		Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	50 025	140 242	69 949	150 329	237 545
		LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	61 767	145 717	85 792	169 634	248 147
		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.					

B.7	Utvald finansiell information, forts.	Nyckeltal i Investmentbolaget					
		2019 jan–mars (ej granskad)	2018 jan–mars (ej granskad)	2018 (reviderad)	2017 (reviderad)	2016 (reviderad)	
		Belopp i KSEK					
		Resultaträkning					
		Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	–11	–4 809	58 499	252 072	–146 544
		Resultat efter skatt	–18 627	–19 725	30 510	179 595	–216 832
		Balansräkning					
		Likvida medel och kortfristiga placeringar	61 767	145 717	85 792	169 634	248 147
		Data per aktie					
		Resultat per aktier före och efter utspädning (SEK)	–0,3	–0,3	0,5	2,9	–4,1
		Substansvärde per aktie (SEK)	3,5	4,0	3,8	4,3	0,7
		Eget kapital per aktie (SEK)	4,3	3,9	4,6	4,2	0,6
		Aktiens börskurs vid periodens slut (SEK)	5,9	5,0	6,2	5,8	6,0
		Portföljinformation					
		Investeringar i portföljbolag	17 093	13 449	124 557	91 869	28 917
		Varav icke kassaflödes-påverkande	200	2 002	7 321	4 561	1 892
		Värdering av totala portföljinnehavet	636 008	456 423	618 927	447 783	149 408
		Definitioner nyckeltal					
		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.					
		Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag					
		Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag avser både realiserade vinster och förluster (värdeförändringar) och realiserade vinster och förluster (t.ex. avyttringar).					
		Definitioner alternativa nyckeltal					
		Bolaget presenterar vissa finansiella mått 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.					
		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.					
		Soliditet					
		Eget kapital dividerat med balansomslutning.					
		Substansvärde, per aktie					
		Verkligt värde av totala portföljinnehavet, lånefordringar på portföljbolag, kortfristiga placeringar, likvida medel, netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder, i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.					

<p>B.7</p>	<p><i>Utvald finansiell information, forts.</i></p>	<p>Väsentliga händelser under den finansiella perioden 2016–2018 samt januari – mars 2019</p> <p>Under 2016 och början av 2017 slutfördes det strategiskifte, vilket inleddes 2014 med ambitionen att bli en ledande nordisk life science-investerare. Karolinska Development har under den aktuella perioden fokuserat på att förändra finansieringen av sina portföljbolag från kortsiktig finansiering från huvudsakligen Karolinska Development, till att finansiera portföljbolagen till nästa viktiga värdeskapande milstolpe i syndikering med andra professionella life science-investerare. Karolinska Development har också fokuserat på att stärka styrelser och ledningsgrupper i sina portföljbolag. För en majoritet av portföljbolagen har detta uppnåtts.</p> <p>I och med strategiskiftet har Karolinska Development genomfört en generell förändring av sin affärsmodell. Istället för att hantera portföljen som farmaceutiska utvecklingsprojekt med en hög grad av detaljstyrning, hanterar Bolaget numera portföljen som ett investmentbolag med engagemang främst på styrelsenivå.</p> <p>I Karolinska Developments affärsmodell ingår att fokusera de finansiella resurserna till de portföljbolag som har störst potential att redovisa högsta möjliga avkastning på Karolinska Developments investeringar. Som en följd av detta har Karolinska Development konsekvent avyttrat bolag som saknar denna potential och har därigenom reducerat portföljens storlek till de nuvarande nio portföljbolagen.</p> <p>Karolinska Development har med strategiskiftet också ändrat värderingsprinciperna så att de överensstämmer med de värderingsprinciper som används av andra investmentbolag. Bolaget har även satsat på en mer öppen och transparent kommunikation.</p> <p>Under perioden januari 2016 – mars 2019 ökade portföljens netto verkligt värde från 149 miljoner kronor i december 2016 till 636 miljoner kronor i mars 2019, en ökning med 487 miljoner kronor. Huvudorsaken var ökade verkliga värden och investeringar i portföljbolagen. Minskningar av verkliga värden har även inträffat under perioden. Resultatet av Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag har förbättrats sedan 2016. För 2018 uppgick det till 58 miljoner kronor, för 2017 till 252 miljoner kronor och för 2016 uppgick det till –147 miljoner kronor. För första kvartalet 2019 uppgick resultatet av Förändringen av verkligt värde av andelar i portföljbolagen till nära noll kronor.</p> <p>Bolagets löpande rörelsekostnader under 2018 gick ned till 29 miljoner kronor, från 37 miljoner kronor 2017 och 33 miljoner kronor under 2016. För första kvartalet 2019 uppgick de löpande rörelsekostnaderna till 9 miljoner kronor.</p> <p>Bolagets konvertibellån från januari 2015 innebär ökade räntekostnader, trots att del av skulden konverterades under 2017. Räntekostnaderna uppgick 2016 till 45 miljoner kronor, minskade 2017 till 43 miljoner kronor, för att öka till 49 miljoner kronor 2018. Räntan på konvertibellånet är kumulativ. Under senare delen av 2018 har även ränta för kreditfaciliteten om 50 miljoner kronor tillkommit, räntan betalas månadsvis i efterskott.</p> <p>Väsentliga händelser sedan offentliggörandet av delårsrapport januari – mars 2019</p> <p>Sedan Bolagets delårsrapport januari – mars 2019 har styrelsen i Karolinska Development föreslagit åtgärder för att lösa Bolagets konvertibellån. Styrelsen har beslutat om en Riktad nyemission av aktier av serie B till innehavarna av det konvertibellån som utfärdades 2015, under förutsättning av årsstämmans efterföljande godkännande, vilket lämnades den 28 juni 2019. Sino Biopharmaceutical Limited ("Sino Biopharma") och andra ägare, som tillsammans totalt innehar 84 procent av konvertibellånet, har åtagit sig att delta i emissionen motsvarande sitt konvertibellånsinnehav inklusive upplupen ränta, med reservation för att Sino Biopharmas andel av rösterna i Bolaget inte ska överstiga 49 procent efter den Riktade emissionen. Sino Biopharmas teckningsåtagande är villkorat av att konvertibelinnehavare representerande minst 95 procent av konvertibellånet åtar sig att kvitta sina konvertibelinnehav i den Riktade emissionen. Då en affärsmodell baserad på biologiska risker i läkemedel och medicintekniska produkter är sårbar avser Karolinska Development, förutsatt att en väsentlig andel av konvertibelskulden kvittas i den Riktade emissionen samt att avtal därom tecknas med Sino Biopharma, att komplettera sin affärsmodell med kassaflödesgenererande verksamhet i Asien med hjälp av Sino Biopharma. I samband med genomförandet av den Riktade emissionen initierar således Karolinska Development och Sino Biopharma ett nytt samarbete för att öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer.</p>
-------------------	---	--

B.7	<i>Utvald finansiell information, forts.</i>	<p>Bolaget erhöll den 14 maj 2019 tilläggsköpeskilling i form av 270 000 aktier i Lipidor AB. Aktiernas verkliga värde uppgår till cirka 1,2 miljoner kronor.</p> <p>Karolinska Development meddelade i juni 2019 att Bolaget har avyttrat hela sitt ägande i portföljbolaget Pharmanest AB. Även KCIF Co-investment Fund KB – ett holdingbolag gemensamt ägt av Europeiska Investeringsfonden och Karolinska Development – avyttrar sina ägarandelar. Totalt inbringar försäljningarna cirka 23 miljoner kronor till Karolinska Development.</p>
B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Bolaget har inte upprättat någon proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Bolaget har inte upprättat någon resultatprognos.
B.10	<i>Anmärkingar från Bolagets revisor</i>	Som en följd av Bolagets likviditetssituation gjorde revisorn för räkenskapsåret 2018 en notering i revisionsberättelsen under rubriken "Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagande om fortsatt drift". Revisorns yttrande är inte modifierat i detta avseende.
B.11	<i>Rörelsekapital</i>	<p>Bolagets bedömning är att Bolaget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Med de aktuella behoven avses det behov av rörelsekapital som bedöms föreligga inom en tidsperiod om tolv månader från datumet för Prospektet. Bolagets behov av ytterligare rörelsekapital infinner sig dels den 29 november 2019 för slutbetalning av kreditfaciliteten om maximalt 50 miljoner kronor, dels den 31 december 2019 för återbetalning av det konvertibla lånet om 484 miljoner kronor. Den totala bristen på rörelsekapital inklusive kostnader för drift av verksamheten och åtagande avseende följdinvesteringar i portföljbolagen, uppgår till cirka 524 miljoner kronor. Bolaget är beroende av att en så stor del som möjligt av det konvertibla lånet kvittas i Erbjudandet och per dagen för Prospektet föreligger villkorade teckningsåtaganden om 357,5 miljoner kronor.</p> <p>Bolagets rörelsekapitalbehov för de kommande 12 månaderna utöver återbetalning av konvertibellånet men inklusive återbetalning av en kreditfacilitet om 50 miljoner kronor uppgår till omkring 40 miljoner kronor. Bolaget ser för närvarande över möjligheterna för en efterföljande företrädesemission eller riktad emission för att säkra det ytterligare rörelsekapital som krävs. Bolaget ser även över möjligheterna för förlängning av befintliga kortfristiga lån alternativt nyteckning av lån från tredje part. Bolaget bedömer att möjligheterna till att erhålla finansiering för att säkra det ytterligare rörelsekapital som krävs är goda. I händelse av att Erbjudandet ej tecknas i tillräcklig grad, en eller flera parter som ingått teckningsförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden eller om efterföljande kapitalanskaffningar inte säkrar rörelsekapitalet kan Bolaget behöva utvärdera alternativa ytterligare finansieringskällor, vilket sannolikt kommer att ske till betydligt högre kostnader och sämre villkor, vilket kan medföra negativa effekter för både Bolaget och dess aktieägare. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital ej går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas till företagsrekonstruktion alternativt konkurs eller annan avveckling av Bolaget.</p>

Avsnitt C – Information om de värdepapper som erbjuds

C.1	<i>Aktieslag</i>	Aktier av serie B. ISIN-kod SE0002190926.
C.2	<i>Valuta</i>	Bolagets aktier av serie B är denominerade i svenska kronor.
C.3	<i>Antal aktier och nominellt värde</i>	Karolinska Developments aktiekapital uppgår per dagen för Prospektet till 644 187,37 kronor, fördelat på 1 503 098 aktier av serie A och 62 915 639 aktier av serie B. Aktiernas kvotvärde är 0,01 kronor. Full betalning har erlagts för samtliga aktier.
C.4	<i>Rättigheter avseende aktierna</i>	Aktier av serie A medför tio (10) röster och aktier av serie B medför en (1) röst vid bolagsstämma. Aktier av varje slag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemmission ge ut nya aktier av två slag, serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemmission ge ut aktier endast av ett aktieslag ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de äger sedan tidigare.

Sammanfattning

C.5	<i>Inskränkningar i överlåtbarheten</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Bolagets aktier av serie B är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Bolagets aktier av serie B är noterade på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna av serie B som ges ut i Erbjudandet kommer de att handlas på Nasdaq Stockholm.
C.7	<i>Utdelningspolitik</i>	Karolinska Development har ännu inte lämnat någon utdelning till sina aktieägare. När Karolinska Developments kassaflöde från verksamheten överstiger Bolagets framtida kapitalbehov, kan styrelsen komma att föreslå att bolagsstämman beslutar om utdelning.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen</i>	<p>En investering i värdepapper är förenad med betydande risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och aktiens framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Framtida kapitalbehov – Om Erbjudandet inte kan genomföras framgångsrikt eller om efterföljande kapitalanskaffningar inte kan genomföras i tillräckligt stor omfattning, eller inte alls, finns en risk att Bolaget tvingas till företagsrekonstruktion alternativt konkurs eller annan avveckling av Bolaget. ● Risk att förlora investerat kapital – Karolinska Development investerar bland annat i bolag med projekt som befinner sig i tidiga stadier, vilket innebär att det är osäkert om en produkt kommer att kunna kommersialiseras. Därutöver investerar Karolinska Development främst i onoterade bolag, vilket innebär att Karolinska Development kan vara oförmöget att finna lämpliga försäljningsalternativ. Om ovan nämnda risker realiseras kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt 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. Om Karolinska Development inte lyckas finna 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. ● Nyckelpersoner hos Karolinska Development och portföljbolagen – Det är nödvändigt att Karolinska Development lyckas bibehålla sina nyckelanställda och vid behov nyrekrytera. Om Karolinska Development eller portföljbolagen misslyckas med sina insatser att bibehålla och rekrytera personal med relevant kompetens kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt. ● Portföljbolagens utvecklingsarbete – Majoriteten av portföljbolagens läkemedelsprojekt inom läkemedel befinner sig i utvecklingsstadiet fas II och det krävs ytterligare forsknings- och utvecklingsarbete innan bolagens innovationer och teknologier kan kommersialiseras. Om inget av portföljbolagen har möjlighet att uppnå sådan kommersiell framgång, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt. ● Värderingsrisker – Bolag med verksamhet inom läkemedelsutveckling och medicinteknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera. På grund av osäkerheten i dessa bedömningar och subjektiviteten i indata, kan det beräknade värdet av portföljen komma att avvika väsentligt från det framtida värdet. Om värdet av Bolagets portföljbolag skrivs ner eller skrivs av skulle Bolagets resultat och finansiella ställning 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. 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.
------------	---	--

D.1	<p><i>Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen, forts.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Lång tid innan produkter kan lanseras – Den tid det tar innan en produktkandidat kan kommersialiseras på marknaden och förseningar kan leda till att milstolpsbetalningar och royaltyintäkter försenas eller helt uteblir, vilket skulle kunna påverka Bolagets och portföljbolagens verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt. ● Marknads- och teknikutveckling – Portföljbolagen är ofta aktiva på marknader som karaktäriseras av snabb utveckling och problem i utvecklingsarbetet kan leda till förseningar i fasta tidsplaner 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, vilket skulle kunna påverka Bolagets och portföljbolagens 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, vilket skulle kunna påverka Bolagets och portföljbolagens 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. Det finns en risk för att sådana patentskydd blir avsevärt mindre än vad portföljbolagen avsett eller att patenten i efterhand blir ogiltiga. Därutöver kan Bolaget bli tvunget att inleda en tvist för att övervaka efterlevandet av ett beviljat patent samt att det finns en risk att annan part hävdar att ett portföljbolags produkt eller användande av metoder eller teknologier gör intrång på sådan parts immaterialrättighet vilket kan leda till att portföljbolaget tvingas att betala skadestånd samt eventuellt åläggas att upphöra med den intrångsgörande verksamheten. Om någon av riskerna relaterade till portföljbolagens immaterialrättigheter skulle aktualiseras, kan Bolagets och portföljbolagens verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt. ● Dataskyddslagstiftning – Det finns en risk att Bolaget och portföljbolagen för närvarande eller i framtiden inte kommer att uppfylla de krav som dataskyddslagstiftningen medför. Om Bolaget eller portföljbolagen behandlar personuppgifter i strid med dataskyddslagstiftningen kan Bolaget eller portföljbolagen bli föremål för bl.a. administrativa böter upp till 20 MEUR, eller fyra procent av respektive koncerns årliga globala omsättning, och skadestånd. Utöver de nämnda konsekvenserna kan Bolaget eller portföljbolagen vid avsteg från tillämplig dataskyddslagstiftning bli föremål för tvister, både av civil- och straffrättslig art, drabbas av negativ publicitet samt tvingas att ändra eller avstå från vissa behandlingar av personuppgifter. Realiseras någon av riskerna ovan för Bolaget eller ett portföljbolag skulle detta kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets och portföljbolagens resultat och finansiella ställning. ● 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. 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. Risker är särskilt stor i Karolinska Developments dotterbolag som är beroende av kapital från Karolinska Development. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.
-----	--	--

Sammanfattning

<p>D.1</p>	<p><i>Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen, forts.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Skatterisker – Karolinska Developments verksamhet bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skatteregler. Bolagets tolkning av skattereglerna kan vara felaktig eller så kan lagstiftningen förändras, potentiellt med retroaktiv verkan, vilket skulle kunna ha negativa effekter på Bolagets finansiella ställning. ● Beroende av att erhålla myndighetstillstånd – Portföljbolagen och deras samarbetspartners kan komma att misslyckas med att erhålla tillstånd från myndigheter för att påbörja eller slutföra kliniska studier. Om tillstånd erhålls kan de kliniska studierna påvisa att produkten inte är säker eller effektiv i den omfattning som krävs för att erhålla myndighetstillstånd för marknadsföring av produkten. Skulle portföljbolagen och deras samarbetspartners inte erhålla erforderliga myndighetstillstånd för sina produktkandidater skulle det kunna påverka Bolagets och portföljbolagens 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 och portföljbolagen är föremål för risk att ådra sig ansvar för skador eller kostnader för avhjälpande, sanering eller kontroll av miljöproblem. Portföljbolagen kanske inte kommer att lyckas att erhålla och behålla de tillstånd som krävs för att kunna bedriva sin verksamhet.
<p>D.3</p>	<p><i>Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds</i></p>	<p>De huvudsakliga riskerna relaterade till aktien och Erbjudandet inkluderar bland annat följande risker.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Ej säkerställda teckningsåtaganden – Bolaget har för den Riktade emissionen erhållit villkorade teckningsåtaganden om teckning upp till 76,79 procent av den Riktade emissionen. Dessa teckningsåtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera konvertibelinnehavare inte kommer uppfylla sina respektive åtaganden. Uppfylls inte ovannämnda åtaganden kan det inverka negativt på Bolagets möjlighet att med framgång genomföra den Riktade emissionen. ● Större aktieägare och förändringar i ägarkontrollen – Nuvarande och kommande större aktieägare kan komma att använda sitt respektive inflytande på ett sätt som inte i alla avseenden är bra för alla aktieägare. Om större aktieägare ökar eller minskar sina innehav i Bolaget, kan det påverka priset på Karolinska Developments aktier negativt. ● Risker avseende uteblivna utdelningar – Karolinska Development har hittills inte lämnat någon utdelning och det finns en risk för att Karolinska Development inte kommer att lämna utdelning inom en förutsebar framtid, eller över huvud taget.

Avsnitt E – Information om Erbjudandet		
E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Erbjudandet innebär att Bolagets skuld jämte ränta till konvertibelnehavarna kommer att minska med cirka 466 miljoner kronor vid full anslutning till Erbjudandet. Då betalning för aktier av serie B erläggs genom kvittning kommer Bolaget inte att tillföras något emissionsbelopp. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 8,3 miljoner kronor.
E.2a	<i>Bakgrund och motiv</i>	<p>Karolinska Development är ett investmentbolag som erbjuder en möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag vilka utvecklar potentiellt banbrytande medicinska innovationer med betydande kommersiella möjligheter. Investeringarna sker genom saminvesteringar tillsammans med andra ledande nationella och internationella specialistinvestorer. Detta ger tillgång till en bredare kapitalbas, ytterligare expertis inom läkemedels-/medicinteknisk utveckling och kommersialisering, samt utökade internationella nätverk bland potentiella licens- och affärspartners. Åtta av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas och samtliga bolag har väldefinierade exitstrategier.</p> <p>Den 2 januari 2015 utfärdade Bolaget ett konvertibellån om nominellt 387 miljoner kronor och det utestående konvertibellånet tillsammans med upplupen ränta till och med den 30 juni 2019 uppgår till 466 miljoner kronor. Som omnämnt i Bolagets delårsrapport för första kvartalet 2019 så arbetar styrelsen aktivt för att lösa Bolagets långsiktiga finansiering och en konvertering av det utestående konvertibellånet är nödvändigt för att säkerställa Bolagets fortlevnad. En konvertering skulle även skapa ett mer attraktivt strategiskt och operativt handlingsutrymme för framtiden.</p> <p>Sino Biopharma, en av de ledande läkemedelskoncernerna i Kina, har åtagit sig att delta i emissionen, med reservation för att Sino Biopharmas andel av rösterna i Bolaget inte ska överstiga 49 procent efter den Riktade emissionen, samt att en viss acceptansgrad uppnås i Erbjudandet. Förutsatt att en väsentlig andel av konvertibelskulden kvittas i den Riktade emissionen kommer Bolaget att initiera ett strategiskt initiativ att tillsammans med Sino Biopharma öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer. Fokus kommer att ligga på företag som befinner sig nära marknads lansering, med ambitionen att generera ett positivt kassaflöde till Karolinska Development som kan återinvesteras i nya innovativa bolag.</p> <p>Det är styrelsens bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka behovet för de kommande 12 månaderna. Den Riktade emissionen till innehavarna av konvertibellånet kommer inte att resultera i att några likvida medel tillförs bolaget utan emissionsbeloppet kommer att kvittas mot delar eller hela konvertibellånet inklusive upplupen ränta. Styrelsen bedömer vidare att den Riktade emissionen inte kommer att vara tillräcklig för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov även om hela konvertibellånet skulle kvittas. Bolagets rörelsekapitalbehov för de kommande 12 månaderna utöver återbetalning av konvertibellånet men inklusive återbetalning av en kreditfacilitet om 50 miljoner kronor uppgår till omkring 40 miljoner kronor. Bolaget avser att undersöka ett antal olika möjligheter under hösten 2019 för att finansiera det utestående rörelsekapitalbehovet efter den Riktade emissionen är genomförd.</p> <p>Styrelsen bedömer att den Riktade emissionen utgör ett attraktivt sätt att åstadkomma den nödvändiga anpassningen av Bolagets kapitalstruktur till rådande förutsättningar.</p>

<p>E.3</p>	<p><i>Villkor i sammandrag</i></p>	<p>Allmänt: Styrelsen i Karolinska Development beslutade den 29 maj 2019, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att genomföra en riktad nyemission av aktier av serie B till innehavarna av Bolagets konvertibel 2015/2019. Årsstämman den 28 juni 2019 godkände styrelsens beslut om emissionen. Styrelsen avser att besluta om kvittning i efterhand.</p> <p>Teckningskurs: 3,74 kronor per ny aktie av serie B. Konvertiblernas nominella värde är 4,71 kronor per konvertibel och upplupen ränta per den 30 juni 2019 är 1,95 kronor per konvertibel. Vid kvittning erhåller konvertibelinnehavare aktier till ett värde motsvarande fordran enligt konvertiblerna inklusive upplupen ränta. Fordran, inklusive upplupen ränta, är inte nödvändigtvis jämnt delbar med teckningskursen. Om fordran, inklusive upplupen ränta, som konvertibelinnehavare önskar kvitta inte motsvarar ett jämnt antal aktier av serie B, kommer överskjutande belopp att annulleras. Konvertibelinnehavare som accepterar Erbjudandet kommer att erhålla upplupen ränta till och med den 30 juni 2019. Konvertibelinnehavare som lämnar in sina konvertibler i Erbjudandet erhåller ingen ränta efter den 30 juni 2019. Övertäckning kan inte ske.</p> <p>Teckningsperiod: Från och med den 8 juli 2019 till och med den 19 juli 2019. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för teckning.</p> <p>Det totala nominella beloppet av Bolagets konvertibler inklusive upplupen ränta per den 30 juni 2019 uppgår till cirka 466 miljoner kronor och det högsta antalet nya aktier av serie B som kan komma att emitteras vid full anslutning i Erbjudandet uppgår till 124 471 935. Det innebär en ökning av aktiekapitalet med 1 244 719,35 kronor.</p>
<p>E.4</p>	<p><i>Intressen och eventuella intressekonflikter</i></p>	<p>Det föreligger inte några intressekonflikter mellan styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna och Karolinska Development. Styrelseledamöterna Tse Ping och Theresa Tse representerar Sino Biopharma, en av Bolagets större aktieägare som tillsammans med sitt dotterbolag även innehar cirka 83 procent av Bolagets konvertibel 2015/2019. Sino Biopharmas representanter i Karolinska Developments styrelse har inte deltagit i planering och beslut relaterade till den Riktade emissionen. Inga övriga intressekonflikter föreligger.</p> <p>DNB Markets är finansiell rådgivare och Cirio Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med den Riktade emissionen. DNB Markets har rätt till en på förhand överenskommen ersättning för sina tjänster i samband med den Riktade emissionen. Cirio Advokatbyrå AB erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Utöver ovanstående parter intresse av att den Riktade emissionen kan genomföras framgångsrikt har DNB Markets och Cirio Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i den Riktade emissionen. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna.</p>
<p>E.5</p>	<p><i>Säljare av värdepapper och avtal om lock-up</i></p>	<p><i>Ej tillämplig.</i> Erbjudandet avser endast nyemitterade aktier av serie B.</p>
<p>E.6</p>	<p><i>Utspädningseffekt</i></p>	<p>Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 124 471 935 aktier till 187 387 574 aktier, varav 1 503 098 är aktier av serie A. Utspädningseffekten vid full anslutning i Erbjudandet uppgår till cirka 65,9 procent av Bolagets utestående aktier och 61,5 procent av rösterna i Bolaget innan Erbjudandet.</p>
<p>E.7</p>	<p><i>Kostnader som åläggs investerare</i></p>	<p><i>Ej tillämplig.</i> Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.</p>

Riskfaktorer

De risker som är förenade med investeringar i bolag, såsom Karolinska Development, som investerar i life science-bolag med forskningsverksamhet i tidiga utvecklingsfaser, är generellt sett mer omfattande än risker som normalt är förenade med investeringar i aktiebolag eftersom det i tidiga utvecklingsfaser fortfarande är mycket osäkert om en produkt kommer att vara framgångsrik under de olika faserna av klinisk utveckling och därefter vid marknadsintroduktion. Potentiella investerare bör noggrant överväga all den information som presenteras i Prospektet och i synnerhet utvärdera de specifika riskfaktorer som anges nedan, vilka beskriver vissa risker som är förenade med en investering i de värdepapper som omfattas av Prospektet. De risker som anges nedan kan ha en negativ inverkan på Karolinska Developments verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt. Andra risker och osäkerheter som för närvarande inte är kända för Karolinska Development kan emellertid också komma att visa sig vara viktiga omständigheter som kan påverka Karolinska Development. Om någon av dessa risker skulle förverkligas kan Karolinska Developments verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Risker förenade med marknaden och Karolinska Developments verksamhet

Framtida kapitalbehov

Bolaget genomför Erbjudandet för att minska Bolagets utestående konvertibla lån. Det konvertibla lånet löper med en årlig nominell ränta om 8 procent och har per den 31 mars 2019 ett nominellt värde om 329 miljoner kronor. Det konvertibla lånet förfaller till betalning den 31 december 2019 med ett återbetalningsbelopp om cirka 484 miljoner kronor. Per dagen för Prospektet föreligger villkorade teckningsåtaganden om 357,5 miljoner kronor avseende det konvertibla lånet. Bolaget har även en utestående kreditfacilitet om 50 miljoner kronor, som förfaller till betalning i november 2019. Bolaget har per dagen för detta Prospekt inte medel att återbetala det konvertibla lånet och kreditfaciliteten. Bolaget kommer även efter genomförandet av Erbjudandet vara i behov av ytterligare kapital för att lösa eventuella kvarvarande delar av det konvertibla lånet samt kreditfaciliteten. Om Erbjudandet inte kan genomföras framgångsrikt eller om efterföljande kapitalanskaffningar inte kan genomföras i tillräckligt stor omfattning, eller inte alls, finns en risk att Bolaget tvingas till företagsrekonstruktion alternativt konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

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 huvud taget. 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 huvud taget. 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.

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 bibehålla och rekrytera personal med erforderlig kompetens, vilket kan påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Samarbete med portföljbolagen och medinvesterare
Karolinska Development har vanligtvis representanter i styrelsen i sina väsentliga 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 styrelserepresentanter 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 styrelserepresentanter 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 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.

Licensavtal avseende användandet av "Karolinska"

Karolinska Development har i det licensavtal som ingåtts med Karolinska Institutet en icke-exklusiv och ej överlåtbar rätt att använda beteckningen "Karolinska" i sin firma. Licensen kan sägas upp med omedelbar verkan om det sker en förändring av

kontrollen över Karolinska Development som innebär att en person eller enhet, annan än Karolinska Institutet (eller någon annan enhet inom Karolinska Institutetsfären) direkt eller indirekt kontrollerar aktier motsvarande mer än 50 procent av rösterna i Karolinska Development. Större aktieägares ökning av innehaven kan således utlösa villkor i avtalet som leder till att avtalet kan sägas upp eller måste omförhandlas. Det skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

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 omstruktureringsskäl. Det finns en risk att nödvändiga avstående (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 läkemedelsprojekt 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 medicinteknik. Detta innefattar bland annat möjligheten att någon eller samtliga av portföljbolagens produktkandidater visar sig sakna effekt, vara toxiska eller att de på annat sätt inte uppfyller myndighetskrav, 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 en relativt snäv portfölj vilket begränsar möjligheten att en eller flera projekt kan kommersialiseras tillräckligt framgångsrikt för att medföra betydande utdelningar eller försäljningslikvider till Karolinska Development. Om inget av portföljbolagen har möjlighet att uppnå sådan kommersiell framgång, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

Risker relaterade till investeringar och en eventuell etablering i Asien

Framtida investeringar i bolag eller verksamheter kan medföra såväl verksamhets- som bolagsspecifika risker, såsom exempelvis missbedömningar såvitt avser värde och framtidsutsikter och oväntade kostnader till följd av okända händelser. Även risker som identifieras och beaktas inför respektive investering kan missbedömas och få en negativ inverkan såvitt avser värde och framtidsutsikter samt medföra oväntade kostnader till följd av sådana missbedömningar eller brister vid fullgörande av förpliktelser enligt avtal. Eventuella större framtida investeringar kan även minska Bolagets likviditet och resultera i utspädningseffekter för Bolagets aktieägare genom emissioner av aktier eller aktierelaterade instrument samt medföra upptagande av nya lån.

Förutsatt att en väsentlig andel av konvertibelskulden kvittas i den Riktade emissionen kommer Bolaget att initiera ett strategiskt initiativ att tillsammans med Sino Biopharma öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer. Fokus kommer att ligga på företag som befinner sig nära marknadsanslagning, med ambitionen att generera ett positivt kassaflöde till Karolinska Development som kan återinvesteras i nya innovativa bolag. Det finns en risk att detta samarbete inte kan genomföras framgångsrikt eller inte alls.

Värderingsrisker

Bolag med verksamhet inom läkemedelsutveckling och medicinteknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera, eftersom ledderna är mycket långa och utvecklingsriskerna är höga. På grund av osäkerheten i dessa bedömningar och subjektiviteten i indata, kan det beräknade värdet av portföljen komma att avvika väsentligt från det framtida värdet. Det beror till stor del på känsligheten i värderingsmetoderna, att milstolpar flyttas eller på försökskostnader, och liknande antaganden, som inte nödvändigtvis medräknats när avtalsvärdet faststälts

genom förhandling. Även beslut om finansieringsstrategi kan påverka värderingen.

Resultaten från portföljbolaget Modus Therapeutics fas 2-studie av sevuparin visar inte någon meningsfull klinisk effekt vid akuta vaso-okklusiva kriser hos patienter med sicklecellsjukdom. Modus överväger alternativa möjligheter för att vidareutveckla sevuparin och utfallet av denna bedömning kan komma att påverka Modus Therapeutics bokförda värde i Bolaget. Om värdet av Bolagets portföljbolag skrivs ner eller skrivs av skulle Bolagets resultat och finansiella ställning 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 produktanslagningar. 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 royalty-intäkter 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. Problemet i utvecklingsarbetet kan leda till förseningar i fasta tidsplaner och att produkter och teknik, när de är fullt utvecklade, inte kommer att uppfylla marknads 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 Bolagets 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 portföljbolagens verksamhet och deras förmåga att licensiera eller kommersialisera sina produkter, vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagens 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 över huvud taget.

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 sådana 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 patentskydd ännu inte har sökts eller till information avseende tillverkningsprocesser eller metoder för vilka patentskydd inte kan sökas. Portföljbolagens anställda och samarbetspartners har i allmänhet tystnadsplikt gentemot respektive portföljbolag. Det kan dock hända att någon, som har information av stort värde för portföljbolaget ifråga, avslöjar eller använder denna information på ett sätt som försämrar portföljbolagets position på marknaden, vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Dataskyddslagstiftning

Bolaget och dess portföljbolag behandlar personuppgifter inom ramen för sin verksamhet och är skyldiga att följa tillämplig dataskyddslagstiftning, däribland Dataskyddsförordningen ("GDPR") som trädde ikraft den 25 maj 2018. Behandling av patientdata och personuppgifter om enskilda personers hälsotillstånd är bland de mer riskfyllda processer som portföljbola-

gen utför ur ett dataskyddsperspektiv. Sådana uppgifter är särskilt känsliga uppgifter som omfattas av särskilda krav enligt gällande dataskyddslagstiftning.

Dataskyddslagstiftningen är omfattande och kräver bl.a att Bolaget och portföljbolagen behandlar personuppgifter på ett säkert sätt samt förstår, kontrollerar och dokumenterar hur de behandlar personuppgifter. Det finns en risk att Bolaget och portföljbolagen för närvarande eller i framtiden inte kommer att uppfylla de krav som dataskyddslagstiftningen medför. Om Bolaget eller portföljbolagen behandlar personuppgifter i strid med GDPR kan Bolaget eller portföljbolagen bli föremål för bl.a. administrativa böter upp till 20 MEUR, eller fyra procent av respektive koncerns årliga globala omsättning, och skadestånd. Utöver de nämnda konsekvenserna kan Bolaget eller portföljbolagen vid avsteg från tillämplig dataskyddslagstiftning bli föremål för tvister, både av civil- och straffrättslig art, drabbas av negativ publicitet samt tvingas att ändra eller avstå från vissa behandlingar av personuppgifter. Realiseras någon av riskerna ovan för Bolaget eller ett portföljbolag skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

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. Risken är särskilt stor i Karolinska Developments dotterbolag som är beroende av kapital från Karolinska Development. Även i situationer där Karolinska Development skulle kunna och vilja delta, kan medinvestorare 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.

Skatterisker

Karolinska Developments verksamhet bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skatteregler. Bolagets tolkning av skattereglerna kan vara felaktig eller så kan lagstiftningen förändras, potentiellt med retroaktiv verkan, vilket skulle kunna ha negativa effekter på Bolagets finansiella ställning.

Enligt Karolinska Developments bedömning har Bolaget en partiell avdragsrätt för ingående mervärdesskatt. Reglerna om avdrag för ingående mervärdesskatt är komplicerade och Karolinska Developments rätt till partiellt avdrag för ingående mervärdesskatt kan komma att ifrågasättas, vilket skulle kunna

Risikfaktorer

leda till ytterligare begränsningar i Bolagets avdragsrätt för mervärdesskatt, som i sin tur skulle medföra ökade kostnader för Bolaget. Det finns även en risk att skattemyndigheten omprövar tidigare års deklARATIONER och nekar Bolaget avdragsrätt för ingående mervärdesskatt, vilket skulle kunna resultera i högre kostnader för Bolaget. Bolagets avdragsrätt kan vidare komma att begränsas av framtida lagändringar. Begränsningar i Karolinska Developments rätt till avdrag för ingående mervärdesskatt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Tidigare års underskott

Karolinska Development och vissa portföljbolag har betydande underskott från tidigare beskattningsår. Bolagets möjlighet att i framtiden dra av underskotten kan begränsas, helt eller delvis, vid ägarförändringar som innebär att det bestämmande inflytandet över Bolaget förändras. Det finns även risk att skattemyndigheten omprövar tidigare års deklARATIONER med följd att underskottet reduceras. Möjligheten att använda underskottet kan även påverkas av ändrad lagstiftning eller rättspraxis.

Nya skatteregler

Från den 1 januari 2019 har det införts bl.a. en generell begränsning av avdragsrätten för negativa räntenetton i bolagssektorn och en sänkning av bolagsskatten från 22 procent till 21,4 procent.

Den generella avdragsbegränsningen innebär att bolag endast har möjlighet att dra av ett negativt räntenetto motsvarande maximalt 30 procent av ett bolags EBITDA. Alternativt kan en förenklingsregel användas där ett negativt räntenetto får dras av upp till 5 miljoner kronor inom en koncern. Det är möjligt att utjämna ränteavdragsutrymmet inom en koncern när koncernbidragsrätt finns. Vidare ska ränta som inte kunnat dras av ett visst år kunna sparas och dras av ett senare år. Detta gäller dock i maximalt sex år och förloras vid ägarförändring.

Enligt årsredovisningen för 2018 uppgick Bolagets ränteintäkter till 7,3 miljoner kronor och räntekostnader till -49,5 miljoner kronor, vilket innebär att Bolaget har ett negativt räntenetto. De nya ränteavdragsbegränsningsreglerna skulle, om de hade varit i kraft under 2018, minska underskottet med ca 19,9 miljoner kronor. De nya ränteavdragsbegränsningarna kan, beroende på framtida räntekostnader, komma att minska Bolagets underskott vilket i förlängningen kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av att erhålla myndighetstillstånd

För att erhålla myndighetstillstånd för kommersiell försäljning av portföljbolagens produkter krävs det att portföljbolagen och deras samarbetspartners slutför kliniska studier för att påvisa produkternas säkerhet och effektivitet. Portföljbolagen och

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

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.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att värdet på de finansiella instrumenten ska komma att förändras på grund av att marknadsräntan ändras. Ränterisken kan även bestå av förändringar i verkligt värde, prisrisker och förändringar av kassaflödet. Överskottslikviditet i Investmentbolaget investeras i räntefonder och räntebärande instrument. Den 31 mars 2019 uppgick räntebärande tillgångar till 50 miljoner kronor. Vid samma tidpunkt uppgick räntebärande skulder i form av kreditfaciliteten, till 50 miljoner kronor. En för Bolaget negativ utveckling av räntenivåer skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Valutarisk

Valutarisk är risken för att ändrade växelkurser har negativ påverkan på Bolaget. Valutakursexponering består av transaktionsexponering genom koppling till ett kontraktbundet pengaflöde och en viss finansiell position där växelkursförändringar påverkar resultatet och kassaflödet. Detta skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att en motpart inte kan fullgöra sina åtaganden enligt avtal och att ställda säkerheter inte är tillräckliga. Den maximala exponeringen för kreditrisk motsvaras av det bokförda värdet av de finansiella tillgångarna Bolaget innehar. Om Bolagets motparter inte kan fullgöra sina åtaganden kan det påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Förändrade redovisningsregler

Bolagets verksamhet påverkas av tillämpliga redovisningsregler, exempelvis IFRS och andra internationella redovisningsregler. Det innebär att Bolagets redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll i framtiden kan komma att påverkas av och behöva anpassas till förändrade redovisningsregler eller förändrad tillämpning av sådana redovisningsregler. Det kan medföra osäkerheter kring Bolagets redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll och skulle kunna påverka Bolagets redovisade resultat, balansräkning och egna kapital, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella resultat eller finansiella ställning.

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.

Risker avseende aktier och Erbjudandet

Volatilitet på värdepappersmarknaden

Värdepappersmarknaden är mycket volatil. Eftersom aktier och aktierelaterade placeringar både kan öka och minska i värde är det inte säkert att en investerare får tillbaka det investerade kapitalet. En investering i Bolagets aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Karolinska Development, dess konkurrenter och marknad, allmän information om branschen och annan relevant information.

Värdet på Bolagets värdepapper kan fluktuera i framtiden, även som ett resultat av händelser som inte direkt är kopplade till Karolinska Development eller till Bolagets verksamhet, exempelvis på grund av marknadsfluktuationer och allmänna ekonomiska förhållanden. Likviditeten och handelskursen avseende Bolagets aktier kan påverkas av exempelvis fluktuationer i verkliga eller förväntade rörelseresultat, ändrade förväntningar avseende vinst eller av att Bolaget misslyckas att efterleva analytikers förväntningar på Bolagets vinst, förändringar i handelsvolymen i Karolinska Developments aktier,

förändringar i makroekonomiska förhållanden, konkurrenters och leverantörers ageranden, ändrade marknadsvärderingar av liknande företag, investerares eller analytikers förändrade uppfattning om Karolinska Development eller branschen, förändringar i den regulatoriska miljö som Bolaget verkar i samt av övriga faktorer som nämns i detta avsnitt.

Den framtida utvecklingen av priset på Bolagets aktier är följaktligen osäker. Aktiekursen kan påverkas negativt till följd av marknadsvolatilitet, möjligheten att ett stort antal aktier säljs på marknaden eller en förväntan om att en sådan avyttring kommer att ske.

Ej säkerställda teckningsåtaganden

Bolaget har för den Riktade emissionen erhållit villkorade teckningsåtaganden om teckning upp till 76,79 procent av den Riktade emissionen. Dessa teckningsåtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera konvertibelinnehavare inte kommer uppfylla sina respektive åtaganden. Uppfylls inte ovannämnda åtaganden kan det inverka negativt på Bolagets möjlighet att med framgång genomföra den Riktade emissionen.

Större aktieägare och förändringar i ägarkontrollen

Per 31 mars 2019 ägde KIHAB aktier i Karolinska Development representerande cirka 22,01 procent av kapitalet och cirka 5,64 procent av rösterna i Bolaget, Tredje AP-Fonden ägde cirka 9,89 procent av kapitalet och cirka 8,17 procent av rösterna i Bolaget samt Sino Biopharmaceutical Limited ägde cirka 7,53 procent av kapitalet och cirka 6,23 procent av rösterna i Bolaget.

Därutöver innehar Sino Biopharma tillsammans med sitt dotterbolag konvertibellån (konvertibel 2015/2019) i Bolaget som uppgår till sammanlagt 385 783 864 kronor inklusive upplupen ränta fram till den 30 juni 2019, vilket motsvarar 83 procent av Bolagets utestående konvertibellån. För det fall samtliga konvertibelinnehavare accepterar Erbjudandet skulle Sino Biopharma inneha cirka 52,5 procent av kapitalet och 49,0 procent av rösterna i Bolaget.

Sino Biopharma, KIHAB och Tredje AP-Fonden har därmed ett betydande inflytande över Karolinska Development och de flesta beslut som kräver godkännande av aktieägarna i Bolaget. Nuvarande och kommande större aktieägare kan komma att använda sitt respektive inflytande på ett sätt som inte i alla avseenden är bra för alla aktieägare. Om större aktieägare ökar eller minskar sina innehav i Bolaget, kan det påverka priset på Karolinska Developments aktier negativt.

Risikfaktorer

Utspädning

Karolinska Development kan i framtiden komma att anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktier eller andra aktierelaterade värdepapper. Sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet, röstandelen samt vinst per aktie för innehavaren av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Risker avseende uteblivna utdelningar

På sikt förväntas Bolaget erhålla intäkter från försäljning av portföljbolag eller vinstutdelning från portföljbolag. Sådana intäkter förväntas finansiera investeringar i de befintliga innehaven fram till och med försäljning av dessa, samt investeringar i nya innovationer, varvid eventuellt överskott distribueras till aktieägarna. Karolinska Development har dock hittills inte lämnat någon utdelning och det finns en risk för att Karolinska Development inte kommer att lämna utdelning inom en förutsebar framtid, eller över huvud taget.

Inbjudan till teckning av aktier i Karolinska Development

Styrelsen i Karolinska Development beslutade den 29 maj 2019, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att genomföra en riktad nyemission av aktier av serie B till innehavarna av Bolagets konvertibel 2015/2019 för att möjliggöra kvittning av det utestående konvertibellånet om nominellt 329 miljoner kronor jämte upplupen ränta till och med den 30 juni 2019 ("**Riktade emissionen**" eller "**Erbjudandet**"). Årsstämman den 28 juni 2019 godkände styrelsens beslut om emissionen samt beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om erforderliga bolagsordningsändringar. Styrelsen avser att besluta om kvittning i efterhand.

Teckningskursen i Erbjudandet är 3,74 kronor per ny aktie av serie B. Konvertibelns nominella värde är 4,71 kronor per konvertibel och upplupen ränta per den 30 juni 2019 är 1,95 kronor per konvertibel. Vid kvittning erhåller konvertibelinnehavare aktier till ett värde motsvarande fordran enligt konvertiblerna inklusive upplupen ränta. Fordran, inklusive upplupen ränta, är inte nödvändigtvis jämnt delbar med teckningskursen. Om fordran, inklusive upplupen ränta, som konvertibelinnehavare önskar kvitta inte motsvarar ett jämnt antal aktier av serie B, kommer överskjutande belopp att annulleras. Konvertibelinnehavare som accepterar Erbjudandet kommer att erhålla upplupen ränta till och med den 30 juni 2019. Konvertibelinnehavare som lämnar in sina konvertibler i Erbjudandet erhåller ingen ränta efter den 30 juni 2019. Anmälan om teckning och betalning genom kvittning ska ske under perioden från och med den 8 juli 2019 till och med den 19 juli 2019. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för teckning. Överteckning kan inte ske.

Teckningskursen motsvarar den volymviktade genomsnittliga betalkursen ("**VWAP**") i Bolagets aktie av serie B under den period om 15 handelsdagar som slutade den 26 juni 2019, med en marknadsmässig rabatt om tre (3) procent på VWAP.

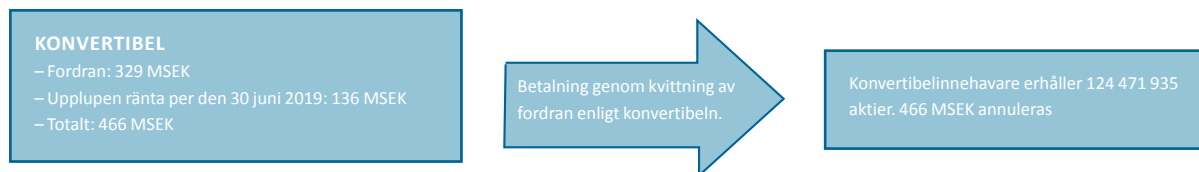
Det totala nominella beloppet av Bolagets konvertibler inklusive upplupen ränta per den 30 juni 2019 uppgår till cirka 466 miljoner kronor och det högsta antalet nya aktier av serie B som kan komma att emitteras vid full anslutning i Erbjudandet uppgår till 124 471 935. Det innebär en ökning av aktiekapitalet med 1 244 719,35 kronor. Utspädningseffekten vid full anslutning i Erbjudandet uppgår till 65,9 procent av Bolagets utestående aktier och 61,5 procent av rösterna i Bolaget innan den Riktade emissionen. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 8,3 miljoner kronor.

Bolaget har erhållit villkorade skriftliga teckningsförbindelser från Bolagets konvertibelinnehavare till ett sammanlagt belopp om cirka 357,5 miljoner kronor motsvarande cirka 76,79 procent av den Riktade emissionen. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. För ytterligare information om teckningsförbindelserna se avsnitt "*Teckningsåtaganden*".

Aktiemarknadsnämnden har meddelat dispens till Sino Biopharma från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma i samband med att Sino Biopharma deltar i den Riktade emissionen. För ytterligare information se "*Legala frågor och kompletterande information – Dispens från budplikt*".

Illustration av Erbjudandet

Det antal nya aktier av serie B i Bolaget som varje innehavare av Bolagets konvertibel 2015/2019 kan erhålla beräknas genom att dividera det totala nominella beloppet av innehavda konvertibler, och den upplupna räntan, med teckningskursen. Konvertibelinnehavare erlägger inte någon ytterligare likvid för att delta i Erbjudandet utan erhåller aktier motsvarande det nominella beloppet samt upplupen ränta. Fordran, inklusive upplupen ränta, är inte nödvändigtvis jämnt delbar med teckningskursen. Om fordran, inklusive upplupen ränta, som konvertibelinnehavare önskar kvitta inte motsvarar ett jämnt antal aktier av serie B, kommer överskjutande belopp att annulleras.



Härmed inbjuds innehavare av Karolinska Developments konvertibel 2015/2019 att teckna nya aktier av serie B i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Solna den 5 juli 2019
Karolinska Development AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Karolinska Development är ett investmentbolag som erbjuder en möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag vilka utvecklar potentiellt banbrytande medicinska innovationer med betydande kommersiella möjligheter. Investeringarna sker genom saminvesteringar tillsammans med andra ledande nationella och internationella specialistinvestorer. Detta ger tillgång till en bredare kapitalbas, ytterligare expertis inom läkemedels-/medicinteknisk utveckling och kommersialisering, samt utökade internationella nätverk bland potentiella licens- och affärspartners. Åtta av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas och samtliga bolag har väldefinierade exitstrategier.

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

Sino Biopharma, en av de ledande läkemedelskoncernerna i Kina, har åtagit sig att delta i emissionen, med reservation för att Sino Biopharmas andel av rösterna i Bolaget inte ska överstiga 49 procent efter den Riktade emissionen, samt att viss acceptansgrad uppnås i Erbjudandet.¹⁾ Förutsatt att en väsentlig andel av konvertibel-skulden kvittas i den Riktade emissionen kommer Bolaget att initiera ett strategiskt initiativ att tillsammans med Sino Biopharma öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer. Fokus kommer att ligga på företag som befinner sig nära marknads lansering, med ambitionen att generera ett positivt kassaflöde till Karolinska Development som kan återinvesteras i nya innovativa bolag.

Användning av emissionslikviden

Det är styrelsens bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka behovet för de kommande 12 månaderna. Den Riktade emissionen till innehavarna av konvertibellånet kommer inte att resultera i att några likvida medel tillförs Bolaget utan emissionsbeloppet kommer att kvittas mot delar eller hela konvertibellånet inklusive upplupen ränta. Styrelsen bedömer vidare att den Riktade emissionen inte kommer att vara tillräcklig för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov även om hela konvertibellånet skulle kvittas. Bolagets rörelsekapitalbehov för de kommande 12 månaderna utöver återbetalning av konvertibellånet men inklusive återbetalning av en kreditfacilitet om 50 miljoner kronor uppgår till omkring 40 miljoner kronor. Bolaget avser att undersöka ett antal olika möjligheter under hösten 2019 för att finansiera det utestående rörelsekapitalbehovet efter den Riktade emissionen är genomförd.

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

Karolinska Developments styrelse är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Styrelsen försäkras härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att informationen i detta Prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Solna den 5 juli 2019
Karolinska Development AB (publ)
Styrelsen

1) Sino Biopharma har, under ovan villkor, åtagit sig att avyttra kvarvarande del av sina konvertibler till tredje part att utnyttja dessa genom teckning av aktier av serie B under teckningstiden i den Riktade emissionen, eller allra senast den 30 september 2019, med betalning genom kvittning av dess konvertibler.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Karolinska Development erbjuder innehavarna av Bolagets konvertibel 2015/2019 en möjlighet till kvittning av konvertibelinnehavarens fordran enligt konvertiblerna inklusive upplupen ränta på fordran per den 30 juni 2019 till teckningskursen 3,74 kronor per aktie av serie B. Konvertiblernas nominella värde är 4,71 kronor per konvertibel och upplupen ränta per den 30 juni 2019 är 1,95 kronor per konvertibel. Vid kvittning erhåller konvertibelinnehavare aktier till ett värde motsvarande fordran enligt konvertiblerna inklusive upplupen ränta. Fordran, inklusive upplupen ränta, är inte nödvändigtvis jämnt delbar med teckningskursen. Om fordran, inklusive upplupen ränta, som konvertibelinnehavare önskar kvitta inte motsvarar ett jämnt antal aktier av serie B, kommer överskjutande belopp att annulleras. Enligt konvertibelvillkoren ska ränta utgå till och med det kvartal som föregår kvartalet i vilket konvertering påkallas. Det innebär att konvertibelinnehavare som accepterar Erbjudandet kommer att erhålla upplupen ränta till den 30 juni 2019. Konvertibelinnehavare som lämnar in sina konvertibler i Erbjudandet erhåller ingen ränta efter den 30 juni 2019.

Anmälningstid för Erbjudandet

Anmälningstiden för Erbjudandet börjar löpa den 8 juli 2019. Erbjudandet kan accepteras senast klockan 17.00 den 19 juli 2019. Styrelsen för Karolinska Development förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden. En eventuell förlängning kommer att meddelas av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 19 juli 2019. Anmälan är bindande.

Courtage

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

Anmälan om teckning

Konvertibelinnehavare i Karolinska Development vars konvertibler är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 8 juli 2019 till och med den 19 juli 2019 underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär till:

DNB Bank ASA, filial Sverige
Securities Services & Custody
105 88 STOCKHOLM

Anmälningssedeln måste lämnas in eller sändas med post i bifogat svarskuvert i god tid före sista anmälningssdag för att

kunna vara DNB Markets ("DNB Markets") tillhanda senast klockan 17.00 den 19 juli 2019. VP-konto och aktuellt innehav i Karolinska Development framgår av den förtryckta anmälningssedel som sänts ut i samband med erbjudandehandlingen till konvertibelinnehavare i Karolinska Development vars konvertibler var direktregistrerade hos Euroclear den 3 juli 2019.

Ägare bör själv kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Ytterligare anmälningssedel om teckning och betalning genom kvittning kan rekvireras på telefon +46 8 473 48 50, alternativt laddas ned från Bolagets och DNB Markets webbplatser (www.karolinskadevelopment.com respektive www.dnb.se/emission). Observera att förvaltarregistrerade konvertibelinnehavare ska lämna anmälan om teckning och betalning genom kvittning via sin förvaltare, i enlighet med förvaltarens instruktioner.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan hänseende. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista dagen för teckning.

Bekräftelse

Efter att en korrekt ifylld anmälningssedel har mottagits och registrerats kommer konvertibler att överföras till ett nyöppnat, spärrat VP-konto (apportkonto) i ägarens namn. I samband därmed erhåller konvertibelinnehavaren en avi (VP-avi) från Euroclear.

Offentliggörande av utfall i Erbjudandet

Utfallet av Erbjudandet beräknas offentliggöras genom pressmeddelande den 24 juli 2019.

Leverans av aktier

Leverans av aktier kommer att ske när registrering av den Riktade emissionen har skett hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 29 juli 2019.

Frågor angående Erbjudandet

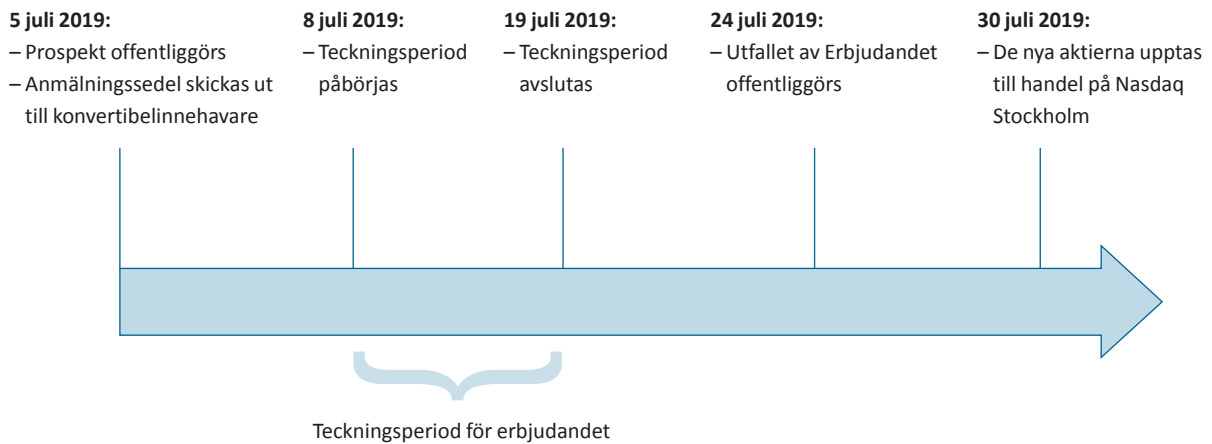
Frågor rörande Erbjudandet kan ställas till DNB Markets på telefon +46 8 473 48 50. Information finns även tillgänglig på Bolagets och DNB Markets webbplatser (www.karolinskadevelopment.com respektive www.dnb.se/emission).

Övrigt

Bolagets aktier av serie B är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket registrerat den Riktade emissionen kommer även de nya aktierna av serie B att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel beräknas vara omkring den 30 juli 2019. De nya aktierna berättigar till vinst-

utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket och införts i den av Euroclear förda aktieboken.

Övergripande tidsplan för Erbjudandet



Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller tredjepartsinformation i form av industri- och marknadsinformation, statistik och beräkningar hämtade från studier, industrirapporter, marknadsundersökningar, allmänt tillgänglig information och kommersiella publikationer. Sådan information identifieras med en referens till källan. Bolaget bekräftar att tredjepartsinformationen har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan säkerställa genom jämförelse med annan information som publicerats av en sådan tredje part, inga fakta har utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

Karolinska Development är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer i den nordiska regionen som är utvecklade av entreprenörer och att investera för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana innovationer till differentierade kommersiella produkter, som gör skillnad för patienters liv och genererar en attraktiv avkastning till aktieägarna.

Marknaden

Life science är ett brett begrepp som bland annat innefattar produkter och metoder för att bibehålla en god hälsa eller för behandling av sjukdomar. Karolinska Developments investeringar är fokuserade på potentiellt banbrytande läkemedelsbehandlingar eller medicintekniska produkter.

Life science-industrins tillväxt är kopplad till de globala hälso- och sjukvårdsutgifterna, vilka förväntas öka med en årlig tillväxt om 5,4 procent mellan 2018–2022, en signifikant ökning från 2,9 procent mellan 2013–2017. Ökningen förväntas drivas av förbättrade behandlingar och hälsoteknologi, ökad tillgång till hälso- och sjukvård i utvecklingsländer, längre livslängd och stigande kostnader för hälso- och sjukvård.¹⁾

Läkemedelsmarknaden

Läkemedelsindustrin står inför konsekvenserna av att patenten löper ut på deras storsäljande läkemedel. Som en följd av detta måste bolagen identifiera nya lönsamma patentskyddade innovativa produkter som ersättare. Läkemedelsbolagen som tidigare förlitade sig på egen forskning och utveckling, är i ökande omfattning beroende av externa innovationer och söker aktivt efter att licensiera eller förvärva produkter under utveckling från andra bolag.

Att utveckla ett nytt läkemedel är en reglerad process som tar lång tid och kräver betydande investeringar. Det tar i snitt 12 år att omsätta en ny vetenskaplig teori till ett registrerat läkemedel.²⁾ 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.³⁾ 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.

För att korta ner den tid det tar att nå marknaden och för att balansera den biologiska risken fokuserar många läkemedelsbolag på att identifiera samt förvärva eller licensiera lovande projekt i en senare klinisk fas för att sedan fortsätta utvecklingen och kommersialiseringen av projekten.

De globala läkemedelsutgifterna förväntas passera hälso- och sjukvårdsutgifterna. Försäljning av receptbelagda läkemedel världen över beräknas stiga från USD 900 miljarder för 2019 till USD 1,2 biljoner vid slutet av 2024. Detta motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 6,4 procent mellan 2018–2024, vilket är sex gånger mer än CAGR om 1,2 procent mellan 2011–2017. Tillväxten förväntas drivas av nya, innovativa mediciner som adresserar viktiga, ouppfyllda medicinska behov samt ökad tillgång till mediciner. USA fortsätter att vara den enskilt största marknaden. Den förväntade tillväxten kommer också att genereras av ökade utgifter i framförallt Kina, Indien och Indonesien.⁴⁾

Onkologi är det snabbast växande terapiområdet på den globala läkemedelsmarknaden, följt av autoimmuna sjukdomar och olika sällsynta sjukdomar.⁵⁾

1) Deloitte. 2019 Global Healthcare Outlook. Shaping the Future.

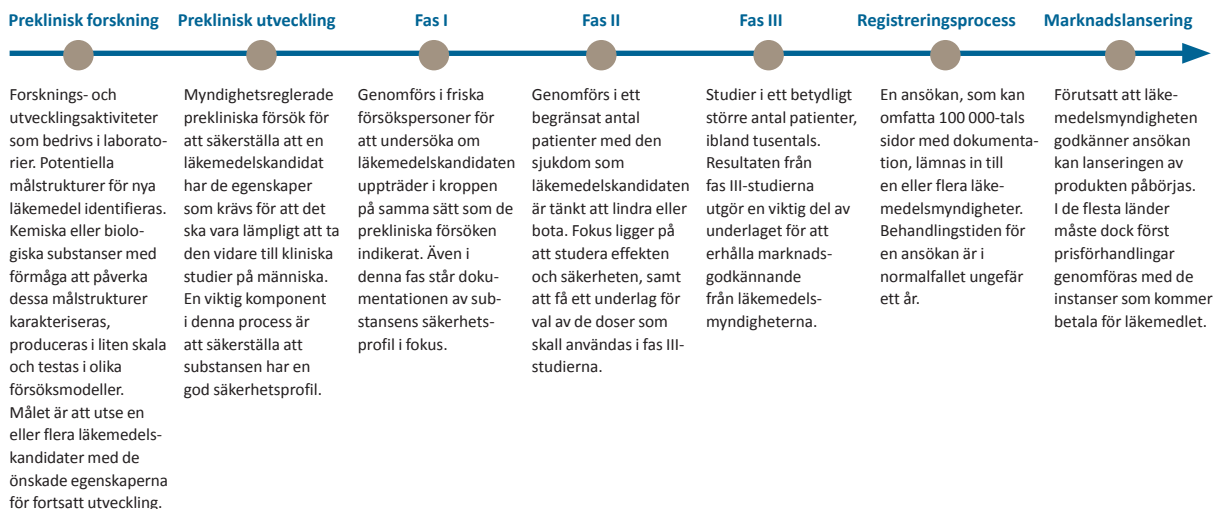
2) <https://www.fass.se/LIF/menydokument?userType=2&menyrubrikId=3204>.

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

4) Deloitte. 2019 Global Life Science Outlook. Focus and Transform I Accelerating change in Life Science.

5) Deloitte. 2019 Global Life Science Outlook. Focus and Transform I Accelerating change in Life Science.

Marknadsöversikt



Marknaden för specialist- och sällsyntläkemedel

Läkemedelsbolagen i Karolinska Developments portfölj fokuserar på potentiellt banbrytande specialist- och sällsyntläkemedel.

Specialistläkemedel är läkemedel som normalt förskrivs av specialistläkare. Vanligtvis karakteriseras specialistläkemedel av ett högt pris, liten konkurrens, hög produktdifferentiering och relativt låga försäljningsvolym.

Sällsyntläkemedel, som utgör en del av marknaden för specialistläkemedel, definieras som läkemedel som används för att diagnostisera, förebygga eller behandla sällsynta sjukdomar som är kroniska, försvagande och ofta livshotande. Sällsynta sjukdomar påverkar en mycket begränsad del av befolkningen. I USA definieras en sällsynt sjukdom, dvs. en sjukdom som behandlas med sällsyntläkemedel, som en sjukdom som drabbar färre än 200 000 människor. I EU definieras en sjukdom som sällsynt om den drabbar färre än en på 2 000 (0,05 procent av befolkningen).¹⁾

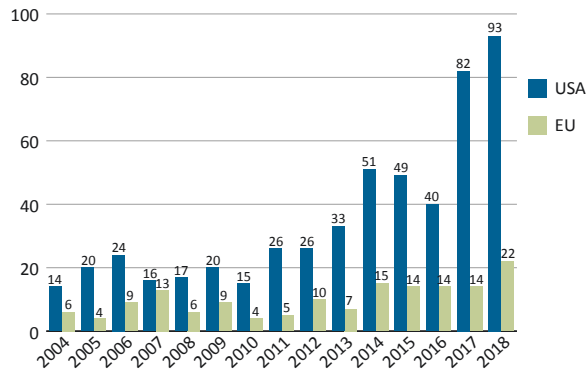
Termen sällsyntläkemedel (Eng. *orphan drug*) kommer från engelskans "orphan" (sv. *föräldralös*) och speglar det tidigare låga intresset inom läkemedelsindustrin att forska och utveckla

läkemedel mot sällsynta sjukdomar. Den begränsade målgruppen kombinerat med höga forsknings- och utvecklingskostnader har tidigare begränsat utvecklingen av sällsyntläkemedel under standardiserade farmaceutiska förhållanden eftersom få läkemedelsbolag var villiga att ta potentiella läkemedelskandidater genom den kostsamma forsknings- och utvecklingsprocessen samt procedurerna för regulatoriska godkännanden.

För att främja utvecklingen av nya behandlingar för dessa sällsynta och ofta allvarliga sjukdomar, antog USA en ny lagstiftning 1983.²⁾ "The Orphan Act" skapar regulatoriska och ekonomiska incitament i syfte att motivera läkemedelsbolag att utveckla läkemedel mot sällsynta sjukdomar. Lagstiftningen ledde till att liknande lagar stiftades i Japan (1993), Australien (1998) och inom EU (2000). Syftet med lagstiftningarna är att skapa marknadsexklusivitet under ett antal år och samtidigt möjliggöra snabbare myndighetsgodkännande, vilket ger ett skydd gentemot tillverkare av generiska läkemedel och begränsar läkemedelsbolagens utvecklingskostnader. Myndigheterna kan ge läkemedelskandidater sällsyntläkemedelsstatus om de anses uppfylla formulerade kriterier.

1) Evaluate pharma, Orphan drug report, 2015.

2) Act to amend the Federal Food, Drug, and Cosmetic Act to facilitate the development of pharmaceuticals for rare diseases and conditions, and for other purposes, 1983.

Antal godkända sär läkemedel 2004–2018.¹⁾

Marknaden för sär läkemedel anses vara underutvecklad eftersom majoriteten av alla identifierade sällsynta sjukdomar fortfarande saknar behandlingsalternativ. Under de senaste åren, till följd av att patent har löpt ut och att konkurrensen på marknaden för generiska läkemedel har ökat, har många läkemedelsbolag skiftat fokus till sär läkemedel. Tack vare den marknadsexklusivitet som lagen ger, kombinerat med möjligheten till att prissätta produkterna på en högre nivå än andra läkemedel till följd av den låga konkurrensen och ett stort medicinskt behov, uppfattar läkemedelsföretagen marknaden för sär läkemedel som attraktiv. Vid 2024 beräknas marknaden för sär läkemedel att ha fördubblats och utgöra 20 procent av försäljningen av receptbelagda läkemedel. Vid 2025 beräknas den globala försäljningen av sär läkemedel nå USD 323,4 miljarder, motsvarande en CAGR om 11,5 procent mellan 2018–2025. Det är framförallt innovationer inom gen- och cellterapi som förväntas driva tillväxten.²⁾³⁾

Sammanfattningsvis finns det ett momentum för utveckling av behandlingar mot sällsynta livshotande och allvarligt funktionsnedsättande sjukdomar. Andra faktorer som driver denna utveckling innefattar:

- De medicinska behoven för sällsynta cancertyper är mycket betydande och det finns samtidigt en alltmer fördjupad förståelse för biologin bakom dessa sjukdomar. De senaste årens tekniska framsteg möjliggör utveckling av individanpassade läkemedel som i kombination med exempelvis diagnostiktester, s.k. companion diagnostics, artificiell intelligens och teknologiska framsteg i vårdanalys kan resultera i effektivare behandlingar av dessa sjukdomar.

- Mot bakgrund av bristen på tillfredsställande behandlingsalternativ för patienter som drabbats av sällsynta sjukdomar, visar myndigheterna en ökande vilja att engagera sig i en proaktiv dialog med läkemedelsbolagen för att underlätta utvecklingen av nya läkemedel. Detta görs exempelvis via snabbare utvecklingsvägar genom en förenklad godkännandeprocess och kortare godkännandecykler.
- Framväxten av inflytelserika och välorganiserade patientorganisationer för sällsynta sjukdomar.
- Fördelaktiga ersättningsnivåer för differentierade produkter som möter det medicinska behovet hos patienter med sällsynta sjukdomar och som ger kliniskt relevant ökad livslängd och livskvalitet.

Dessa ovanstående faktorer bekräftar att ovanliga sjukdomar är ett attraktivt område inom den biofarmaceutiska industrin och förväntas resultera i upptäckten av lovande nya teknologier och molekyler.

Marknaden för medicinteknik

Karolinska Development har två portföljbolag inom medicinteknik.

En medicinteknisk produkt är ett instrument, apparat, mjukvara, material eller annan artikel avsedd för diagnos, prevention, övervakning, behandling eller lindring av sjukdom; eller för att kompensera för en skada eller ett handikapp; eller för att modifiera struktur eller kroppslig funktion. En medicinteknisk produkts funktion uppnås vanligtvis inte genom farmakologiska, immunologiska eller metaboliska metoder. Exempel sträcker sig från kirurgiska instrument till implantat, proteser, MRI-maskiner, CT- och PET-scannere.

Den globala marknaden för medicinteknik stagnerade mellan 2011–2015, med ett värde i storleksordningen USD 350–375 miljarder. Detta berodde huvudsakligen på en kvardröjande effekt av finanskrisen år 2009. För 2019 förväntas global försäljning inom medicinteknik uppgå till USD 475 miljarder och mellan 2017–2024 förväntas marknaden växa med en CAGR om 5,6 procent för att nå USD 595 miljarder vid slutet av 2024. De snabbast växande områdena är inom neurologi, diabetes, allmän och plastikkirurgi, samt tandvård.⁴⁾ De viktigaste drivkrafterna är, som nämnts tidigare, ökad livslängd, kroniska sjukdomar, framsteg inom teknologi och behandling, samt ökade hälso- och sjukvårdsutgifter.

1) Food and Drug Administration (FDA), 2019, and European Medicine Agency (EMA), 2019.

2) Deloitte. 2019 Global Life Science Outlook. Focus and Transform | Accelerating change in Life Science.

3) Global Orphan Drugs Market 2019 Industry Key Players, Trends, Sales, Supply, Demand, Analysis & Forecast To 2025.

4) Deloitte. 2019 Global Life Science Outlook. Focus and Transform | Accelerating change in Life Science.

In vitro-diagnostik (IVD), dvs. test som kan spåra sjukdomar, tillstånd eller infektioner, är ett av de snabbast växande segmenten som drivs av prevalensen av kroniska sjukdomar. Dessutom är ”Software-as-a-Medical Device” (SaMD) ett snabbt växande segment med nya innovationer som regulatoriska myndigheter världen över arbetar med att reglera och göra mer agil.

USA är världens största marknad för medicinteknik med en marknadsstorlek om USD 156 miljarder, motsvarande ca 40 procent av den globala marknaden.¹⁾ Asien-Stillahavsregionen förväntas få fart under de närmsta åren till följd av ökade investeringar i hälso- och sjukvård samt förändrad livsstil.

Medicintekniska produkter omfattar allt från plåster till strålbehandlingsapparatur, 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 under det att kommersialiseringsrisken är högre. Färre projekt stupar på vägen, men å andra sidan är marknads lanseringen 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. Typiskt sett utvecklas en prototyp baserat på ett koncept eller en idé om en ny produkt. Därefter etableras proof-of-concept och prototypen itereras fram och testas för att generera de bevis och den dokumentation som krävs för marknads godkännande.

Godkännandeprocessen 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.

Godkännandeprocessen 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 regelverkets 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

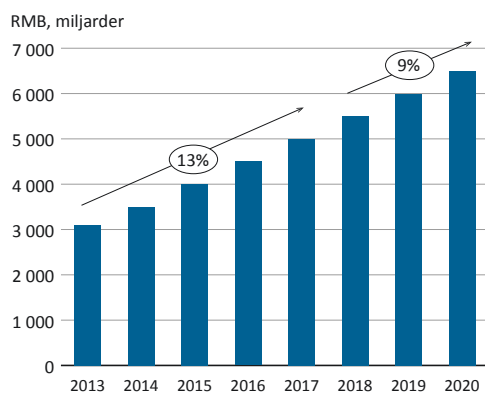
Efter godkännande kan produkten marknadsföras och användas, men för en god försäljningsutveckling är det oftast nödvändigt att sjukvården erhåller ersättning från statliga organisationer eller privata försäkringsbolag. Processen med att få ett sådant klartecken från betalarna kan vara komplicerad och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

1) <https://www.selectusa.gov/medical-technology-industry-united-states>.

Hälsovårdsmarknaden i Kina

Kina är den snabbast växande sjukvårdsmarknaden i världen med en genomsnittlig årlig tillväxt de senaste fem åren om 13 procent, jämfört med 4 procent i USA och 2 procent i Japan.¹⁾ Kina är också den näst största hälsovårdsmarknaden globalt med totala sjukvårdskostnader uppgående till 594 miljarder USD 2015, och prognostiseras nå 1 100 miljarder USD år 2022.²⁾ Det finns också en fortsatt god tillväxtpotential på Kinas hälsovårdsmarknad, hälsoutgifterna per capita uppgår till 426 USD jämfört med i genomsnitt över USD 5 200 för världens åtta största sjukvårdsmarknader.³⁾ Slutligen förväntas Kinas åldrande befolkning, stigande inkomster och ökande urbanisering bidra till en fortsatt tillväxt i Kinas sjukvårdssektor.

Hälsovårdsmarknaden i Kina – tillväxt



Källa: Deloitte China, 2017 China Life Sciences and Health Care Investment Promotion Report.

Topp 10 hälsovårdsmarknader i världen

2001	2013	2017
1. USA	1. USA	1. USA
2. Japan	2. Japan	2. Kina
3. Frankrike	3. Kina	3. Japan
4. Tyskland	4. Tyskland	4. Brasilien
5. Italien	5. Frankrike	5. Tyskland
6. Storbritannien	6. Brasilien	6. Frankrike
7. Spanien	7. Italien	7. Italien
8. Kanada	8. Spanien	8. Indien
9. Kina	9. Kanada	9. Ryssland
10. Brasilien	10. Storbritannien	10. Kanada

Källa: IMS Institute, The Global Use of Medicines: Outlook Through 2016.

1) WTO Data Portal per 12/31/2015.

2) International Trade Association, 2016 Top Markets Report Pharmaceuticals, 2016.

3) WTO Data Portal per 12/31/2015.

Marknadsdrivare¹⁾

De främsta tillväxtdrivarna i den kinesiska hälsovårdsmarknaden är följande:

i. Omfattande sjukförsäkringssystem

Nationell sjukförsäkring som täcker 95 procent av Kinas befolkning, med årligen ökande täckningsgrader och utbetalningar.

ii. Växande medelklass

Det finns cirka 150 miljoner människor i Kina som tjänar mellan 10 och 100 USD per dag, och denna grupp förväntas öka till 1 000 miljoner år 2030.

iii. Stor åldrande befolkning

Andelen äldre (65+ år) förväntas fortsätta öka; forskning visar att år 2020 kommer äldre att stå för >17 procent av befolkningen.

iv. Högre prevalens av kroniska sjukdomar

Kroniska sjukdomar förblir en börda, och står idag för 79,4 procent av det totala antalet dödsfall.

Marknaden för förvärv och licensavtal

Trots stigande interna forsknings- och utvecklingskostnader har de stora life science-bolagen, och speciellt läkemedelsbolagen, misslyckats med att utveckla fler nya godkända produkter än tidigare. För att kompensera för detta har bolagen i en ökande omfattning utnyttjat licensiering, fusioner och förvärv som ett sätt att fylla de interna luckorna, få skalfördelar samt få tillgång till nya marknader, nya läkemedel och nya teknologier. Sådana avtal spelar en viktig roll i life science-bolagens strategier för att fylla pipelinen och driva framtida tillväxt.

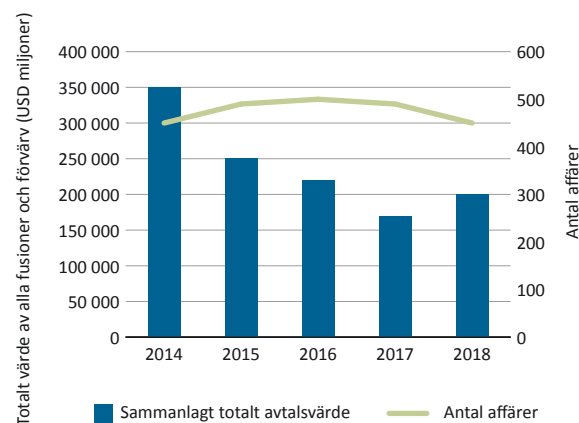
Transaktionsstrukturen för ett licensavtal består vanligen av tre komponenter: (1) kontantbetalning, (2) ytterligare betalning baserad på att vissa kommersiella eller utvecklingsmilstolpar uppnås, och (3) royalties på den framtida produktförsäljningen. Kontantbetalning är den betalning som licensgivaren får när licensavtalet ingås. Ytterligare betalning baserad på att vissa milstolpar nås är potentiell ersättning knuten till positiva resultat vid vissa milstolpar som förhandlats mellan parterna. Milstolpar inkluderar ofta faser i läkemedelsutvecklingen, myndighetsgodkännande och försäljningsnivåer. Royaltymbetalning baseras ofta på den framtida försäljningen av den godkända produkten. De belopp som ska betalas kontant och

kopplat till milstolpar, liksom procentsatser på royalties förhandlas fram mellan licensgivaren och licenstagaren. Balansen mellan de tre komponenterna varierar från fall till fall men generellt brukar licensavtal rörande kliniska projekt innehålla kontantbetalning respektive milstolpeersättningar runt tiotals miljoner USD och royaltynivåer som överstiger 10 procent.²⁾

Antal affärsavtal (inklusive licensaffärer, fusioner och förvärv) som gjorts under 2018 har nått sin lägsta nivå på fem år. Detta är främst på grund av den nuvarande finansieringsmiljön som erbjuder en rad olika finansieringsalternativ för mindre life science bolag och har bidragit till att driva upp bolagens värderingar och därmed sänkt aptiten för vissa typer av affärsavtal med större parter.^{3,4)} Exempelvis har investeringar gjorda av amerikanska investmentbolag i biotechbolag ökat med närmare 50 procent från USD 10 miljarder under 2017 till USD 14,9 miljarder under 2018.⁵⁾ Dessutom har klimatet för börsintroduktioner förblivit starkt under 2018 då antalet börsintroduktioner fortsatt öka från 2017. Det starka finansieringsklimatet gör att mindre bolag kan fortsätta utveckla sin pipeline under längre tid, vilket minskat trycket på fusioner och förvärv samt andra partneravtal.⁶⁾

Volymen av förvärv och fusioner som offentliggjordes under 2018 inom läkemedelssektorn sjönk med 10 procent från 2017 till 2018. Däremot ökade det sammanlagda avtalsvärdet av alla fusioner och förvärv under 2018 med 15 procent från 2017.⁷⁾

Läkemedelssektor: antal fusioner och förvärv samt det sammanlagda, totala värdet av alla dessa affärer 2014–2018



1) Världsbanken, "Toward a Healthy and Harmonious Life in China: Stemming the Rising Tide of Non-Communicable Diseases", 07/31/2011.

2) Medtrack 2017, Partnering in the Pharma World: BIO-Europe® and Industry Trends 2017 Update.

3) IQVIA Pharma Deals, Review of 2018.

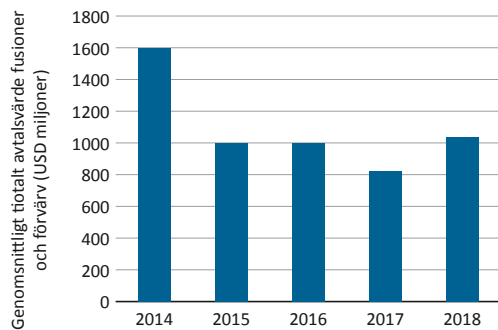
4) Vantage Pharma, Biotech and Medtech 2018 in review, February 2019.

5) PwC/CB Insights Healthcare MoneyTree™ Reports Q1-Q4 2017 and 2018.

6) IQVIA Pharma Deals, Review of 2018.

7) IQVIA Pharma Deals, Review of 2018.

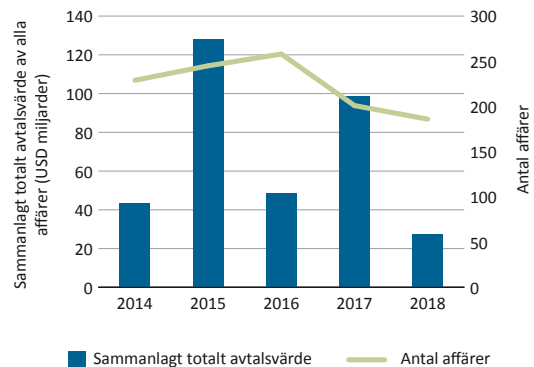
Källa: IQVIA Pharma Deals, Review of 2018

Läkemedelssektor: Genomsnittligt totalt avtalsvärde för fusioner och förvärv 2014–2018

Källa: IQVIA Pharma Deals, Review of 2018

Avseende volymen av licensavtal inom läkemedelssektorn minskade den med 2 procent under 2018 från 2017, vilket är en väsentligt mindre minskning i jämförelse med den för fusioner och förvärv. Under 2018 steg medelvärdet av totala avtalsvärden för licensaffärer, exklusive royaltyp betalning, med 1 procent från USD 339 miljoner under 2017 till USD 341 miljoner under 2018.¹⁾

Inom sektorn för medicinsk teknik sjönk det totala värdet för alla fusioner och förvärv från nära USD 100 miljarder under 2017 till omkring USD 28 miljarder under 2018. Anledningen till denna minskning tros vara att de större medicintekniska bolagen avstått från dessa aktiviteter på grund av de ökande bolagsvärderingarna bland potentiella förvärvsobjekt. Dessutom har de större medicintekniska bolagens fokus på produktsynergier ökat i förvärvsprocessen.²⁾

Medicinteknisk sektor: antal fusioner och förvärv samt det sammanlagda, totala värdet av alla dessa affärer 2014–2018

Källa: Vantage Pharma, Biotech and Medtech 2018 in review, February 2019

Marknaden för affärsavtal inom life science sektorn förutspås vara intensiv under 2019. Nyckelfaktorerna som förväntas driva dessa aktiviteter är tillgång till kapital, en normalisering av kapitalmarknaden för life science bolag efter ett år av signifikanta värderingar, samt behov för bolag att exekvera sina tillväxtstrategier. Inom marknaden för medicinteknik förväntas en hög volym av affärer drivas av bolagens behov att differentiera sin produktportfölj och växa.³⁾

Jämförbara bolag

Exempel på andra europeiska börsnoterade investmentbolag som verkar inom samma område som Karolinska Development är HBM Healthcare, Puretech, IP Group, Netscientific, Allied Minds, Malin, Syncona, MedCap och Mercia Technologies. Det bör också noteras att vissa läkemedelsbolag på senare år har etablerat sina egna riskkapitalfonder i enlighet med modeller som i många avseenden liknar Karolinska Developments affärsmodell att investera i och utveckla medicinsk innovation.

1) IQVIA Pharma Deals, Review of 2018.

2) Vantage Pharma, Biotech and Medtech 2018 in review, February 2019.

3) PwC: Global Pharma & Life Science Deals Insights: Year-end 2018.



Verksamhetsbeskrivning

Översikt

Karolinska Development är ett investmentbolag som erbjuder en möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med betydande kommersiella möjligheter. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana innovationer till differentierade kommersiella produkter, som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna.

Karolinska Development har etablerade relationer med ledande universitet och forskningsinstitut i Norden, inklusive Karolinska Institutet, vilket kan ge tillgång till världsledande medicinska innovationer. Bolagets målsättning är att bygga företag runt ledande forskare inom respektive vetenskapsområde med stöd från erfarna ledningsgrupper och rådgivare, genom finansiering tillsammans med internationella investerare som är specialiserade inom sektorn för att ge störst möjlighet till framgång. För att skapa de bästa möjligheterna att lyckas, byggs företagen med hjälp av erfarna managementteam och rådgivare och de medfinansieras av professionella life science-investerare.

Karolinska Developments portfölj består idag av nio bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingsmetoder för sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar och andra medicinska tillstånd. Åtta av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas. Under 2019 och 2020 förväntas flera portföljbolag presentera fas II-resultat. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater för Bolagets aktiva innehav i portföljen har de senaste åren utlicenserats eller sålts till avtalsvärden som har uppgått till miljardbelopp för de enskilda projekten. Portföljbolagen har under det senaste året förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

Investeringsstrategi

Karolinska Development anser att något av den mest innovativa biomedicinska forskningen och idéerna i Europa kommer från institutioner i Norden och att det finns en betydande volym av dolt värde.

Bolagets strategi är fokuserad på att identifiera och investera i potentiellt banbrytande medicinska innovationer i hela Norden med betydande kommersiella möjligheter samt att expandera

och diversifiera portföljen till ett bredare område inom life science med värdehöjande potential. Bolaget kommer också att söka investeringstillfällen i undervärderade bolag på den publika marknaden i regionen, samt i mer mogna investeringar där avkastningen kan realiseras snabbare än i bolag i tidig fas. Karolinska Development avser att syndikera investeringar tillsammans med professionella life science-investerare.

Karolinska Development avser att realisera värdet i sin portfölj genom t.ex. utdelning, aktieförsäljning, inkrämsförsäljning eller börsintroduktion.

Nyckelementen i Karolinska Developments strategi utvecklas nedan.

Ett tydligt fokus inom portföljen

Karolinska Development har en diversifierad portfölj bestående av bolag som Karolinska Development bedömer har goda chanser att utveckla innovativa mediciner eller medicintekniska produkter som möter ett tydligt medicinskt behov, och som har potentialen att leverera en attraktiv avkastning till aktieägarna. Per dagen för Prospektet innehåller portföljen nio bolag, att jämföra med 21 bolag i slutet av 2014.

Fokuserad portfölj	<ul style="list-style-type: none">● Signifikanta medicinska behov som inte möts● Välddefinierade patientpopulationer● Specialprodukter/särläkemedel● Vetenskapligt och kommersiellt intressanta projekt
Starkt ledarskap i portföljbolagen	<ul style="list-style-type: none">● Stärka styrningen av portföljen på styrelsenivå med professionella oberoende styrelsemedlemmar● Se till att ledningen fokuserar på den kliniska utvecklingen på signifikanta värdegenererande milstolpar, syndikerad finansiering och avkastning
Differentierade investeringar	<i>Maximera värdeskapande med fokus på:</i> <ul style="list-style-type: none">● Signifikativa värdehöjande milstolpar● Kapitalkrav för att nå värdehöjande milstolpar● Flexibel exit
Proaktiv syndikering	<i>Tillgång till kapital och kunskap genom:</i> <ul style="list-style-type: none">● Erfarna professionella oberoende styrelsemedlemmar● Utveckling av externa investerarelationer● Kontinuerligt söka syndikering med professionella life science-investerare

Investeringar i potentiellt 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 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 de senaste åren 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. Karolinska Development utvärderar löpande möjligheter till exit.

I linje med branschstandard sker investeringar vanligtvis i läkemedelsprojekt fram till dess att "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 och därmed ökar projektets värde markant.

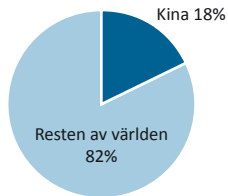
När det gäller innehav i medicintekniska bolag är det vanligt att avvitra i ett skede då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva.

Asienstrategi som tillägg till nuvarande affärsmodell

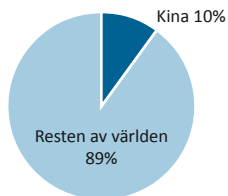
Nordiska life science-bolag och vårdgivare står inför stora utmaningar på den asiatiska marknaden, inte minst på grund av kulturella skillnader. Detta är särskilt utmanande för små och medelstora företag. Under förutsättning att en väsentlig andel av konvertibelskulden kvittas i den Riktade emissionen samt att ett slutgiltigt avtal träffas om etableringen av ett joint venture med Sino Biopharma kommer Karolinska Development att inrätta ett filialkontor i Kina med uppgiften att överbygga denna klyfta och att öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer, med initialt fokus på Kina. Karolinska Development avser att tillsammans med Sino Biopharma kunna erbjuda nordiska små och medelstora life science-bolag tillgång till Sino Biopharmas omfattande distributionsnät för kommersialisering och expansion. Fokus kommer att ligga på företag som befinner sig nära marknads lanseringar, med ambitionen att generera ett positivt kassaflöde till Karolinska Development i ett relativt kort tidsperspektiv. Målsättningen är att kassaflödet ska bidra signifikant till finansieringen av Karolinska Developments följdinvesteringar i portföljbolag samt nya investeringar i nordiska life-science bolag.

Adresserbar marknad

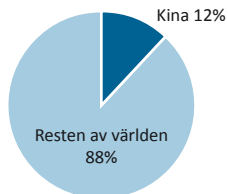
Folkrepubliken Kina (Eng. *People's Republic of China* ("PRC"))
del av global population (2017A)



PRC del av global läkemedelsmarknad (2017A)



PRC del av global medicinteknisk marknad (2020E)



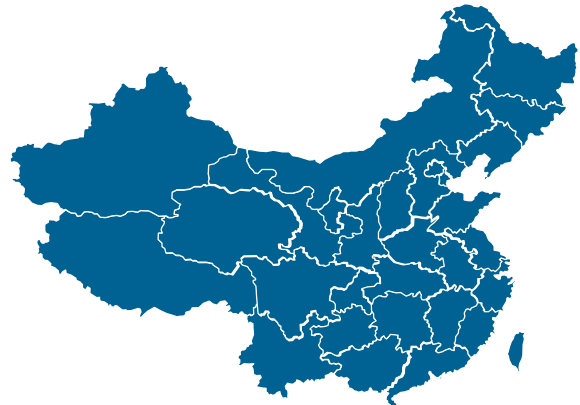
Statista, United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2019).

Statista, Share of pharmaceutical revenue worldwide in 2017, by country.

Statista, Medical Technology Industry in China report, 2019.

Sino Biopharma är en av de ledande asiatiska life science-investerarna och ett innovativt forsknings- och utvecklingsdrivet farmaceutiskt konglomerat med ett produktförsäljningsnätverk i hela Kina och produktionsanläggningar certifierade av CFDA (China Food and Drug Administration). År 2018 hade Sino Biopharma en omsättning på 20,9 miljarder RMB (cirka 29,0 miljarder kronor) och ett resultat efter skatt på 10,7 miljarder RMB (cirka 14,8 miljarder kronor). Sino Biopharma har tillsammans med sina dotterbolag nära 22 000 anställda. Sino Biopharma är noterat på Hongkongbörsens huvudlista och ingår i Hang Seng Index.

Distribution via Sino Biopharma



- Sino Biopharma har det största säljnätverket i Kina med över 12 000 yrkesverksamma
- Nätverket täcker framförallt sjukhus och har exempelvis inom hepatitbehandlingar en marknadsandel på ~25%
- 33 produkter levereras, där var och en genererar en årlig försäljning över RMB 100 miljoner

Källa: Uppgifter från Sino Biopharma.

Sino Biopharma är en del av Charoen Pokphand Group ("CP Group"). CP Group grundades 1921 och är ett transnationellt konglomerat som består av tre kärnföretag vilka bedriver verksamhet inom jordbruks- och matindustrin, detaljhandel, distribution samt telekommunikation med investeringar i mer än 100 länder, inklusive Ping An Insurance, CITIC Group, China Mobile, ITOCHU Corporation, Marko Group. CP Group sysselsätter idag över 350 000 personer med kontor och fabriker som är världstäckande. Årsintäkterna för CP Group uppgick 2017 till 55 miljarder USD.

Bakgrund och historia

Karolinska Developments ursprung går tillbaka till 2003, och grundades med syfte att finansiera och kommersialisera innovationer från forskare på Karolinska Institutet i Stockholm, Sveriges största akademiska institution för medicinsk utbildning och forskning och ett av Europas största medicinska universitet.

Flera av de nuvarande portföljbolagen har sitt ursprung i det nära samarbetet med KIAB, Karolinska Institutets arm för teknologiöverföring. Karolinska Development har därefter breddat sitt nätverk för att även fånga upp innovationer från andra framstående forskningsinstitutioner i Norden.

Sedan 2003 har Karolinska Developments portfölj utvecklats från att huvudsakligen innehålla läkemedelsbolag med projekt i pre-klinisk fas till att omfatta bolag med projekt i olika faser av klinisk utveckling, där flera förväntas leverera resultat från fas II-proof of concept inom de kommande två åren. Portföljen innehåller också två medicintekniska bolag som nu kommersialiserar sina produkter och bygger globala försäljnings- och distributionsnätverk i genomförandet av sina kommersiella strategier.

Karolinska Development, i sin nuvarande form som ett nordiskt investmentbolag inom life science, grundades 2008 när investmentfonderna Karolinska Development I AB (grundad 2003) och Karolinska Development II AB (grundad 2005) fusionerades med Bolaget. År 2011 noterades Bolaget på Nasdaq Stockholm (ticker: KDEV).

I december 2012 träffade Karolinska Development och Rosetta Capital IV LP ("**Rosetta Capital**") ett avtal enligt vilket Rosetta Capital genom en investering på 220 miljoner kronor förvärvade en minoritetsandel i det, vid den tiden, nybildade joint venture-bolaget KDev Investments. Karolinska Development innehar, efter transaktionen, ett direkt ägande om cirka 87 procent i KDev Investments, vilket i sin tur äger aktier i fyra av Karolinska Developments portföljbolag. Bolagets ägande i dessa fyra portföljbolag är följaktligen indirekt. Kontrollen över KDev Investments är delad mellan Karolinska Development och Rosetta Capital och KDev Investments anses redovisningsmässigt vara ett joint venture. Ytterligare information angående avtalet med Rosetta Capital återfinns i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Avtal avseende KDev Investments*".

Under 2014 inledde Karolinska Development ett genomgripande strategiskifte. Vid denna tidpunkt omfattade portföljen 21 bolag med projekt som uppvisade en stor spridning i innovationshöjd. Strategiskiftet innebar att Karolinska Development behöll innehaven i portföljbolag som driver så kallade "first in class-projekt", och avyttrade ett antal bolag med lägre innovationshöjd och kommersiell potential. Genom avtal med tilläggsköpeskilling (så kallade earn out-avtal) tillförsäkrades Karolinska Development rätten att ändå kunna ta del av den fortsatta värdetillväxten i de avyttrade bolagen. Samtidigt inleddes ett målmedvetet arbete för att förstärka den kommersiella kompetensen i de kvarvarande portföljbolagen. Utöver detta vidtogs åtgärder för att bredda antalet indikationsområden i de prioriterade projekten, i syfte att öka den kommersiella potentialen och sprida riskerna. Strategiskiftet var i allt väsentligt avslutat i början av år 2017.

Karolinska Developments portfölj

En fokuserad portfölj med betydande kommersiella möjligheter

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

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

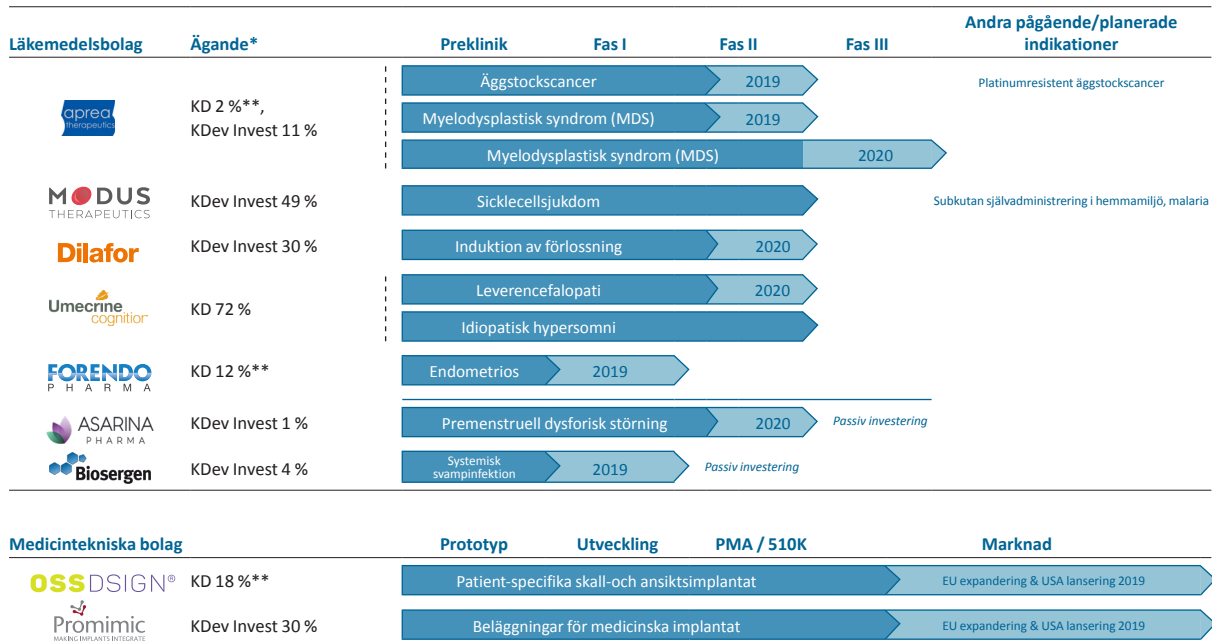
Under de senaste åren har Karolinska Development bidragit till att optimera de kliniska utvecklingsprogrammen i portföljbolagen för att nå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar under 2019 och 2020. Erfaret ledarskap har rekryte-

rats 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 under 2019 och 2020 realisera sina kommersiella strategier.

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

Vår nuvarande portfölj – signifikant värdegenerering under 2019/2020



KD: Karolinska Development

KDev Invest: KDev Investments

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund



Earn-out avtal

			
Fas III	Fas II	Fas II	Preklinik

Projekt (First-in-class)
APR-246

Primär indikation
MDS

Utvecklingsfas
Fas III

Ägande*
Karolinska Development 2 %**
KDev Investments 11 %

Övriga större ägare
Redmile Group,
Rock Springs Capital
Versant Ventures,

SAM Ventures,
HealthCap,
Sectoral Asset
Management,
KCIF Co-Investment Fund KB

Ursprung
Karolinska Institutet

Mer information
aprea.com

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

En ny metod för behandling av många typer av cancer

Aprea Therapeutics (Stockholm, Sverige och Boston, USA) är ett bioteknikföretag som utvecklar nya anticancersubstanser som riktar in sig på tumörsuppressorproteinet p53. Mutationer i p53-genen påträffas i 50 procent 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 människor.

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 procent, och 70 procent av patienter uppnådde komplett respons. I jämförelse uppgår ORR i motsvarande patientgrupp som får standardbehandling till 30–50 procent, och 20–30 procent 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.

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

- Första patienten inkluderad i registreringsgrundande fas III-studie (januari 2019).
- Janus Henderson Investors deltog i finansieringsrundan som offentliggjordes i december 2018 och investerade EUR 5 miljoner (februari 2019).
- FDA beviljade APR-246 snabbspårstatus och sällsynt läkemedelsstatus för behandling av patienter med TP53-muterad MDS (april 2019).

Förväntade milstolpar

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

Projekt (First-in-class)

Sevuparin

Primär indikation

Sicklecellsjukdom (SCD)

Utvecklingsfas

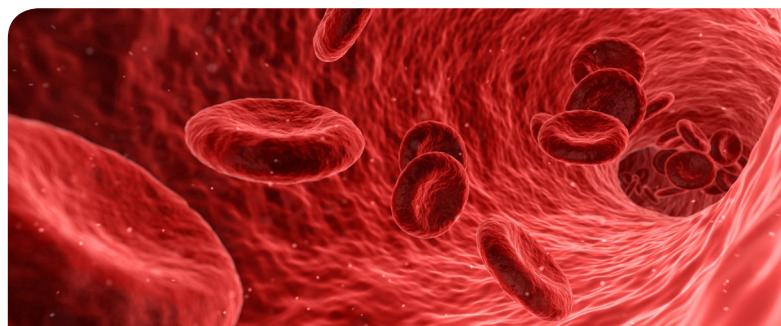
Fas II

Ägande*

KDev Investments 49 %

Övriga större ägareHealthCap,
Östersjöstiftelsen,
Praktikerinvest**Ursprung**Karolinska Institutet, Uppsala
Universitet**Mer information**

Modustx.se

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Satsar på att återställa hälsosamt blodflöde i allvarliga sjukdomar

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

Modus har finaliserat en fas II-studie med sevuparin i hospitaliserade patienter med sicklecellsjukdom (SCD). Den randomiserade, dubbelblindade studien inkluderade 144 SCD-patienter och genomfördes vid studiecentra i Europa, Mellanöstern och Karibien. Studien jämförde intravenöst (IV) administrerad sevuparin med placebo i patienter som behandlades i slutenvård för en akut vaso-okklusiv kris (VOC) i samband med

sicklecellsjukdom. I studien analyserades även flera smärtrelaterade sekundära utvärderingsparametrar. Data från studien visade inte någon meningsfull klinisk effekt av sevuparin vid akuta vaso-okklusiva kriser hos den totala studiepopulationen. Däremot visar resultat att sevuparin, vid de givna doserna, är säker och tolereras väl. Modus överväger nu alternativa möjligheter för att vidareutveckla sevuparin.

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

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

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

Förväntade milstolpar

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

Projekt (First-in-class)

Tafoxiparin

Primär indikation

Induktion av förlossning

Utvecklingsfas

Fas IIb

Ägande*

KDev Investments 30 %

Övriga större ägareÖstersjöstiftelsen,
Opocrin,
Praktikerinvest,
Rosetta Capital,
Lee's Pharmaceutical**Ursprung**

Karolinska Institutet

Mer information

Dilafor.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner**Minskar komplikationer vid förlossning**

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

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

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

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

- 23,3 miljoner kronor restes från nuvarande investerare, med den befintliga aktieägaren Opocrin S.p.A som huvudinvesterare, för att finansiera en fas IIb-studie av tafoxiparin i kvinnor som genomgår induktion av förlossning (April 2019).

Förväntade milstolpar

- Start av fas IIb-studie under 2019.

Projekt (First-in-class)
GR3027

Primära indikationer
Leverencefalopati
Idiopatisk hypersomni

Utvecklingsfas
Fas IIa

Ägande*
Karolinska Development 72 %

Övriga större ägare
Norrlandsfonden,
Fort Knox Förföring AB,
PartnerInvest

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
umecrinescognition.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Ett nytt behandlingssätt för CNS-relaterade sjukdomar

Umechrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar en ny klass av målinriktad terapi 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-receptor-modulerande steroidantagonister som verkar på den ökande aktiveringen av GABA-receptorer, såsom de utvecklade av Umechrine Cognition, en trovärdig terapeutisk grupp av läkemedel att utvärdera.

Avtalsvärden för liknande projekt

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



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 allopregnanolon 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 procent av populationen i USA och EU. Mellan 180 000 och 290 000 patienter med cirros i USA läggs in på sjukhus på grund av komplikationer till HE. När HE väl utvecklats så når mortaliteten 22–35% efter 5 år. HE är också förenat med betydande sociala och personliga kostnader.

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

Senaste utvecklingen

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

Förväntade milstolpar

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

Projekt (First-in-class)
FOR-6219

Primär indikation
Endometrios

Utvecklingsfas
Fas Ia

Ägande*
Karolinska Development 12 %**

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

Ursprung
Åbo Universitetet, Finland

Mer information
forendo.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

Nya terapier för kvinnohälsa

Forendo (Åbo och Uleåborg, 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.

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Forendo Pharma Ltd



Forendos läkemedelskandidat FOR-6219 är en inhibitor av HSD17B1-enzymet, ett nytt läkemedelsmål för vävnadsspecifik reglering av hormonaktivitet. Initial effekt 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 procent av alla fertila kvinnor är drabbade av endometrios, vilket motsvarar 176 miljoner kvinnor i världen. Endometrios har en stor påverkan på hälsotillståndet för de drabbade kvinnorna och sjukdomen innebär en betydande samhällsekonomisk börda, exempelvis genom frånvaro från arbete i avsaknad av säker och effektiv behandling. Forendos metod för att behandla endometrios har därför stor potential att väsentligt påverka framtida behandlingsalternativ.

Senaste utvecklingen

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

Förväntade milstolpar

- Start av fas Ib-studie under 2019.

Projekt

OSSDSIGN® Cranial och
OSSDSIGN® Facial

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

Karolinska Development 18 %**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital,
Fouriertransform

Ursprung

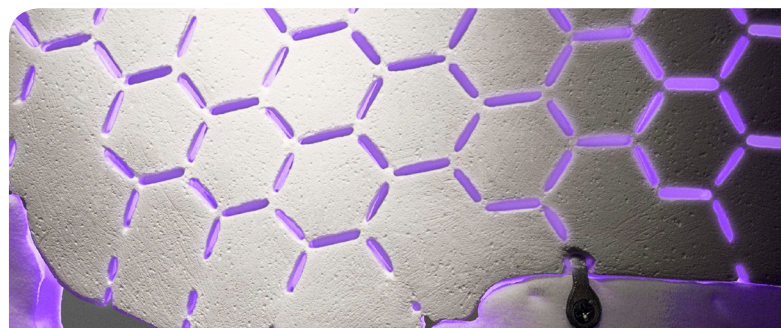
Karolinska Sjukhuset, Uppsala
Universitet

Mer information

ossdsign.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund



Kommersialiserar innovativa skull- och ansiktsimplantat

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.¹⁾ Genom att kombinera regenerativ keramiskt material förstärkt med titanium tillsammans med skräddarsydd patient-specifik design via modern datorstödd design, 3D-utskrivning och gjutning, är målet att bidra till en permanent läkning av olika bendefekter. En bättre läkningsprocess innebär ett bättre alternativ för patienter, samt kostnadsbesparingar för sjukhus.

Bolaget är noterat på Nasdaq First North.

Avtalsvärden för liknande projekt

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

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 procent världen över de kommande fem åren. Marknaden för OssDsigns ledande produkt inom kranio-plastik beräknas enskilt uppgå till ungefär USD 200 miljoner. OssDsign har en fokuserad affärsstrategi som bygger på en väldefinierad patientpopulation. Fördelarna är att operationerna utförs på ett begränsat antal sjukhus som är lätta att identifiera runt om i världen. Indikationerna är relativt prisokänsliga och lätta att registrera på många marknader.

Senaste utvecklingen

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

Förväntade milstolpar

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

1) Kihlström Burenstam Linder L et al. 2018, <https://www.ossdsign.com/clinicalresults>

Projekt

HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantsbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

KDev Investments 30 %

Övriga större ägare

ALMI Invest

K-Svets Venture

Chalmers Ventures

Ursprung

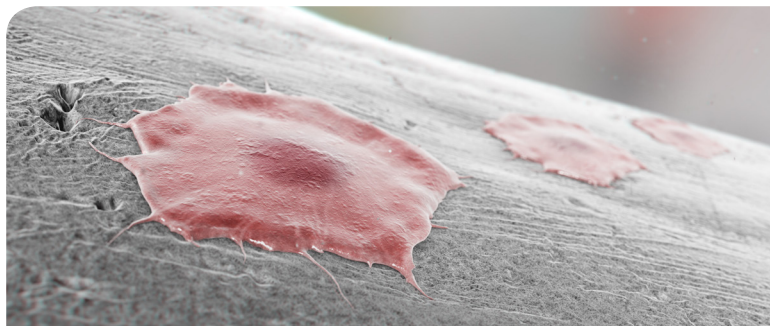
Chalmers tekniska högskola

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 beläggning för implantat, HA^{nano} Surface, vilken stärker förankringen av implantaten i ben.

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

Avtalsvärden för liknande projekt

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

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

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

- Ingick partnerskap med det amerikanska bolaget Onkos Surgical (mars 2019).

Förväntade milstolpar

- Ytterligare produktlanseringar och licensavtal med större tillverkare förväntade under 2019.

Projekt

Sepranolon

Primär indikation

Premenstruell dysforisk störning

Utvecklingsfas

Fas IIb

Ägande*

KDev Investments 1 %

Större ägareKurma Biofund,
Östersjöstiftelsen,
Rosetta Capital,
Idinvest Patrimoine,
Sectoral Asset Management**Ursprung**

Umeå Universitet

Mer information

asarinapharma.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

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

Asarina Pharma är noterat på Nasdaq First North.

Projekt

BSG005

Primär indikation

Systemiska svampinfektioner

Utvecklingsfas

Preklinisk

Ägande*

KDev Investments 4 %

Övriga större ägareÖstersjöstiftelsen,
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

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.

Finansiell information i sammandrag

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information i sammandrag för räkenskapsåren 2016–2018 samt för perioderna januari – mars 2018 och 2019. Informationen från räkenskapsåren 2016–2018 har hämtats från Karolinska Developments reviderade räkenskaper för 2018, 2017 och 2016. Informationen som relaterar till delårsperioderna har hämtats från Karolinska Developments oreviderade delårsrapport för perioden januari – mars 2019 (med jämförelsesiffror för perioden januari – mars 2018). Karolinska Developments redovisning för investmentbolaget har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningar utfärdade av the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som antagits av EU för tillämpning inom EU. Vidare har rekommendationen RFR 1

”Kompletterande redovisningsregler för koncerner” samt uttalande UFR 7 och 9 från Rådet för finansiell rapportering tillämpats. Bolaget är ett investmentbolag enligt IFRS 10 ”Koncernredovisning”. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats och/eller granskats av Bolagets revisor.

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen” och ”Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information”, samt Karolinska Developments reviderade räkenskaper för räkenskapsåren 2016–2018 samt den oreviderade delårsrapporten för perioden januari – mars 2019. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats, vilket medför att tabellerna ibland inte summerar korrekt.

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

Belopp i KSEK	2019	2018	2018 (reviderad)	2017 (reviderad)	2016 (reviderad)
	jan–mars (ej granskad)	jan–mars (ej granskad)			
Intäkter	904	734	3 073	2 464	5 360
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	–11	–4 809	58 499	252 072	–146 544
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	4 214	4 195	41 481	2 483	–
Övriga externa kostnader	–3 014	–4 079	–14 017	–12 996	–15 415
Personalkostnader	–5 944	–5 442	–14 993	–23 513	–17 344
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	–176	–	–	–	–
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–106
Rörelseresultat	–4 027	–9 401	74 043	220 510	–174 049
Ränteintäkter	200	2 002	7 318	4 549	1 954
Räntekostnader	–14 872	–12 235	–49 464	–43 495	–45 237
Övriga finansiella vinster och förluster	73	–91	–1 387	–1 969	500
Finansiella poster netto	–14 600	–10 324	–43 533	–40 915	–42 783
Resultat före skatt	–18 627	–19 725	30 510	179 595	–216 832
Skatt	–	–	–	–	–
Årets resultat	–18 627	–19 725	30 510	179 595	–216 832

Resultat per aktie

Belopp i KSEK	2019	2018	2018 (reviderad)	2017 (reviderad)	2016 (reviderad)
	jan–mars (ej granskad)	jan–mars (ej granskad)			
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före utspädning	–0,29	–0,31	0,48	2,93	–4,08
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning	64 174 452	64 116 921	64 136 941	61 243 234	53 210 223
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning	–0,29	–0,31	0,48	2,93	–4,08
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning	64 174 452	64 116 921	64 136 941	61 300 516	53 210 223

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

Belopp i KSEK	31 mars -19 (ej granskad)	31 mars -18 (ej granskad)	31 dec -18 (reviderad)	31 dec -17 (reviderad)	31 dec -16 (reviderad)
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Nyttjanderättstillgångar	1 231	–	–	–	–
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	636 008	456 423	618 927	447 783	149 408
Lånefordringar portföljbolag	5 113	3 480	5 098	3 436	957
Övriga finansiella tillgångar	27 290	44 791	26 970	40 596	38 113
Summa anläggningstillgångar	669 642	504 694	650 995	491 815	188 478
Omsättningstillgångar					
Fordringar på portföljbolag	684	744	473	611	229
Övriga finansiella tillgångar	56 955	–	53 060	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	817	645	3 432	531	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 218	852	632	666	806
Kortfristiga placeringar	50 025	140 242	69 949	150 329	237 545
Likvida medel	11 742	5 475	15 843	19 305	10 602
Summa omsättningstillgångar	121 441	147 958	143 389	171 442	249 842
SUMMA TILLGÅNGAR	791 083	652 652	794 384	663 257	438 320
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Aktiekapital	644	644	644	644	26 732
Övrigt tillskjutet kapital	1 970 752	1 970 752	1 970 752	1 970 752	1 874 236
Balanserat resultat inklusive årets resultat	–1 694 012	–1 724 000	–1 675 389	–1 704 275	–1 871 153
Summa eget kapital	277 384	247 396	296 007	267 121	29 815
Långfristiga skulder					
Konvertibelt lån	–	391 463	–	379 184	394 438
Övriga finansiella skulder	11 423	4 807	11 423	4 807	4 798
Summa långfristiga skulder	11 423	396 270	11 423	383 991	399 236
Kortfristiga skulder					
Konvertibelt lån	442 173	–	428 303	–	–
Kortfristiga räntebärande skulder	50 000	–	50 000	–	–
Leverantörsskulder	1 519	1 256	1 373	1 155	1 460
Leasingskulder	1 239	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	1 714	1 344	831	1 627	960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 631	6 386	6 447	9 363	6 849
Summa kortfristiga skulder	502 276	8 986	486 954	12 145	9 269
Summa skulder	513 699	405 256	498 377	396 136	408 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	791 083	652 652	794 384	663 257	438 320

Kassaflödesanalys i sammandrag för investmentbolaget

Belopp i KSEK	2019 jan–mars (ej granskad)	2018 jan–mars (ej granskad)	2018 (reviderad)	2017 (reviderad)	2016 (reviderad)
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-4 027	-9 401	74 043	220 510	-174 049
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster					
Avskrivningar	176	-	-	-	106
Resultat av verkligt värde förändring	-4 203	614	-99 980	-254 555	146 544
Övriga poster	-179	-	-2 134	18	-1 371
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar	-252	-16	-570	-405	-193
Erhållna/betalda räntor	-498	-	-343	2	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och investeringsverksamheten	-8 983	-8 803	-28 984	-34 430	-28 963
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	1 792	-407	-4 368	348	7 851
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	213	-3 159	46 506	2 876	-2 665
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 978	-12 369	13 154	-31 206	-23 777
Investeringsverksamheten					
Erhållen tilläggsköpeskilling	-	-	8 663	-	-
Försäljning av andelar i portföljbolag	-	-	11 911	45 565	444
Förvärv av andelar i portföljbolag	-16 892	-11 448	-117 237	-89 775	-26 987
Försäljning kortfristiga placeringar ¹⁾	19 769	9 987	80 047	86 747	41 326
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 877	-1 461	-16 616	42 537	14 783
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-	-	-	7
Emissionskostnader	-	-	-	-2 628	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0	-2 628	7
Periodens/årets kassaflöde	-4 101	-13 830	-3 462	8 703	-8 987
Likvida medel vid årets början	15 843	19 305	19 305	10 602	19 589
LIKVIDA MEDEL VID PERIODEN/ÅRETS SLUT	11 742	5 475	15 843	19 305	10 602
<i>Tilläggsupplysning²⁾</i>					
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	11 742	5 475	15 843	19 305	10 602
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	50 025	140 242	69 949	150 329	237 545
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	61 767	145 717	85 792	169 634	248 147

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.

Nyckeltal för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	2019 jan–mars (ej granskad)	2018 jan–mars (ej granskad)	2018 (reviderad)	2017 (reviderad)	2016 (reviderad)
Resultaträkning					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-11	-4 809	58 499	252 072	-146 544
Resultat efter skatt	-18 627	-19 725	30 510	179 595	-216 832
Balansräkning					
Likvida medel och kortfristiga placeringar	61 767	145 717	85 792	169 634	248 147
Data per aktie					
Resultat per aktier före och efter utspädning (SEK)	-0,3	-0,3	0,5	2,9	-4,1
Substansvärde per aktie (SEK)	3,5	4,0	3,8	4,3	0,7
Eget kapital per aktie (SEK)	4,3	3,9	4,6	4,2	0,6
Aktiens börskurs vid periodens slut (SEK)	5,9	5,0	6,2	5,8	6,0
Portföljinformation					
Investeringar i portföljbolag	17 093	13 449	124 557	91 869	28 917
Varav icke kassaflödespåverkande	200	2 002	7 321	4 561	1 892
Värdering av totala portföljinnehavet	636 008	456 423	618 927	447 783	149 408

Definitioner

Definitioner nyckeltal

Nyckeltal	Beskrivning	Motivering för användande
<i>Eget kapital per aktie</i>	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid årets utgång.	Visar varje akties andel av det egna kapitalet.
<i>Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)</i>	Den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.	Visar portföljens netto verkligt värde efter utdelningen.
<i>Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag</i>	Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag avser både orealiserade vinster och förluster (värdeförändringar) och realiserade vinster och förluster (t.ex. avyttringar).	Visar resultateffekten av förändringar i andelar i portföljbolag.

Definitioner alternativa nyckeltal

Bolaget presenterar vissa finansiella mått 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.

Alternativt nyckeltal	Beskrivning	Motivering för användande
<i>Portföljens totala verkliga värde</i>	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.	Visar hela portföljens verkliga värde vid bokslutsdagen.
<i>Soliditet</i>	Eget kapital dividerat med balansomslutning.	Visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.
<i>Substansvärde per aktie</i>	Verkligt värde av totala portföljinnehavet (636,0 miljoner kronor), lånefordringar på portföljbolag (5,1 miljoner kronor), kortfristiga placeringar (50,0 miljoner kronor), likvida medel (11,7 miljoner kronor), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (72,8 miljoner kronor minus 492,2 miljoner kronor). Substansvärde per aktie: substansvärdet i relation till antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (64 174 452) på balansdagen (31 mars 2019).	Visar varje akties andel av substansvärdet i bolaget.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Detta avsnitt, "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", är avsett att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och fluktuationer i Karolinska Developments operationella resultat och finansiella ställning. Historiska resultat ger inte nödvändigtvis en korrekt indikation kring framtida resultat. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med informationen i avsnitten "Finansiell information i sammandrag", "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information", samt tillsammans med Karolinska Developments räkenskaper, inklusive relaterade noter, som har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning.

Detta avsnitt innehåller vissa framåtriktade uttalanden. Sådana framåtriktade uttalanden är till sin natur beroende av antaganden, data eller metoder som kan vara inkorrekta, oprecisa eller som inte kommer att inträffa. Alla framåtriktade uttalanden innefattar risk och osäkerhet, inklusive, men inte begränsat till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Som en konsekvens kan Karolinska Developments verkliga resultat komma att skilja sig avsevärt från vad de framåtriktade uttalandena antyder. För mer information angående framåtriktade uttalanden, se avsnittet "Viktig information – Framåtriktad information".

Jan–mars 2019 jämfört med jan–mars 2018

Finansiell utveckling

Karolinska Developments intäkter utgörs av fakturerade tjänster som utförs till portföljbolag. Intäkterna under januari – mars 2019 uppgick till 0,9 miljoner kronor jämfört med 0,7 miljoner kronor under januari – mars 2018.

Under januari – mars 2019 påverkades resultatet av minskning av portföljens verkliga värde med netto 0,01 miljoner kronor. Under januari – mars 2018 påverkades resultatet av minskning av portföljens verkliga värde med netto 4,8 miljoner kronor. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar uppgick till 4,2 miljoner kronor januari – mars 2019, vilken den också gjorde januari – mars 2018. Förändringen härrör sig främst till värdeförändringen av en tilläggsköpeskilling.

Övriga externa kostnader uppgick januari – mars 2019 till 3,0 miljoner kronor mot 4,1 miljoner kronor under januari – mars 2018. Personalkostnaderna uppgick till 5,9 miljoner kronor januari – mars 2019 mot 5,4 miljoner kronor januari – mars 2018.

Den 31 mars 2019 hade Karolinska Development sju anställda, samma antal som den 31 mars 2018.

Under januari – mars 2019 minskade finansieringen av portföljbolagen via lån, varför ränteintäkterna minskade med 1,8 miljoner kronor till 0,2 miljoner kronor, jämfört med

2,0 miljoner kronor under januari – mars 2018. Räntekostnaderna ökade under januari – mars 2019 med 2,7 miljoner kronor till 14,9 miljoner kronor, jämfört med 12,2 miljoner kronor under januari – mars 2018. Orsaken till ökningen är räntan på konvertibellånet (räntan är kumulativ) och räntan på kreditfaciliteten.

Investmentbolaget rapporterade resultat före skatt på –18,6 miljoner kronor för januari – mars 2019, jämfört med –19,7 miljoner kronor januari – mars 2018.

Verkligt värde, investeringar och resultat av förändring i portföljens verkliga värde

Karolinska Developments verkliga värde av sina portföljbolag delas upp 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.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Miljoner kronor	2019-03-31		
	2019-03-31	2018-03-31	2018-03-31 jmf
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	510,0	416,6	93,4
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	0,0	11,6	-11,6
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	460,0	300,5	159,6
Portföljens totala verkliga värde	970,0	728,6	241,4
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	334,0	272,2	61,8
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	636,0	456,4	179,6

Portföljens netto verkligt värde benämns i Karolinska Developments balansräkning som Andelar i portföljbolag till verkligt värde via resultatet.

Den Potentiella fördelningen till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments, är det belopp som KDev Investments ska erlagga till Rosetta Capital från den utdelning som KDev Investments erhåller.

Förändringen i portföljens verkliga värde för Karolinska Development drivs generellt av att portföljbolagens verkliga värde ökar när de finansieras till en högre värdering än tidigare inkluderande en tredje oberoende part alternativt en värdering från externt oberoende värderingsinstitut och om bolaget nyligen uppnått signifikativa milstolpar. Förändring kan också ske genom att verkligt värde reduceras som en följd av finansiering till lägre värdering än tidigare, försäljningsavtal med ingen eller begränsad förskotts betalning eller misslyckade utvecklingsprojekt.

Den 31 mars 2019 uppgick portföljens netto verkligt värde till 636,0 miljoner kronor. Jämfört med 456,4 miljoner kronor den 31 mars 2018 var det en total ökning med 179,6 miljoner kronor. Verkligt värde av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med 81,8 miljoner kronor från 31 mars 2018.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments uppgick till 460,0 miljoner kronor den 31 mars 2019. Jämfört med 300,5 miljoner kronor den 31 mars 2018 var det en ökning med 159,6 miljoner kronor.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med 241,4 miljoner kronor från 31 mars 2018, till 31 mars 2019.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av portföljen som indirekt ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med 61,8 miljoner kronor, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med 179,6 miljoner kronor från 31 mars 2018 till 31 mars 2019.

Under januari – mars 2019 uppgick Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen till 17,1 miljoner kronor, varav 16,9 miljoner kronor var kontanta investeringar och 0,2 miljoner kronor var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

Karolinska Development investerade i portföljbolagen Umecrine Cognition 10,5 miljoner kronor och Forendo Pharma 6,6 miljoner kronor.

Kassaflöde

Under januari – mars 2019 uppgick kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar till -9,0 miljoner kronor, ett försämrat kassaflöde med 0,2 miljoner kronor jämfört med januari – mars 2018.

Under januari – mars 2019 investerade Karolinska Development 16,9 miljoner kronor kontant i portföljbolagen och tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -4,1 miljoner kronor, en förbättring med 9,7 miljoner kronor jämfört med januari – mars 2018.

Finansiell ställning

Den 31 mars 2019 uppgick likvida medel samt kortfristiga placeringar till 61,8 miljoner kronor, en minskning med 83,9 miljoner kronor, jämfört med 145,7 miljoner kronor den 31 mars 2018.

Det egna kapitalet uppgick till 277,4 miljoner kronor den 31 mars 2019, en ökning med 30,0 miljoner kronor, jämfört med 247,4 miljoner kronor den 31 mars 2018. Ökningen är en följd av resultat under 2018.

Soliditeten den 31 mars 2019 uppgick till 35 procent jämfört med 38 procent den 31 mars 2018.

Helåret 2018 jämfört med helåret 2017

Finansiell utveckling

Karolinska Developments intäkter utgjordes av fakturerade tjänster som utförts till portföljbolag. Intäkterna ökade något under 2018 och uppgick till 3,1 miljoner kronor jämfört med 2,5 miljoner kronor under 2017.

Under 2018 påverkades resultatet av ökningen av portföljens verkliga värde med netto 58,5 miljoner kronor. Huvudorsaken var ett ökat verkligt värde i Aprea och OssDesign i samband med finansieringar, men det verkliga värdet minskades samtidigt av värderingen av Dilafor. Under 2017 påverkades resultatet av ökning av portföljens verkliga värde med netto 252,1 miljoner kronor. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar uppgick till 41,5 miljoner kronor 2018, vilket är en ökning med 39,0 miljoner kronor jämfört med 2017. Förändringen härrör sig främst till värdeförändringen av en tilläggsköpeskilling.

Övriga externa kostnader uppgick 2018 till 14,0 miljoner kronor mot 13,0 miljoner kronor under 2017. Personalkostnaderna uppgick till 15,0 miljoner kronor 2018 mot 23,5 miljoner kronor 2017, huvudorsakerna till minskningen med 8,5 miljoner kronor under 2018 är minskad personalstyrka samt ett lägre utfall av bonusprogram under 2018.

Den 31 december 2018 hade Karolinska Development sju anställda, samma antal som den 31 december 2017.

Under 2018 ökade finansieringen av portföljbolagen via lån, varför ränteintäkterna ökade med 2,7 miljoner kronor till 7,3 miljoner kronor, jämfört med 4,6 miljoner kronor under 2017. Räntekostnaderna ökade under 2018 med 6,0 miljoner kronor till 49,5 miljoner kronor, jämfört med 43,5 miljoner kronor under 2017. Orsaken till ökningen är räntan på konvertibellånet (räntan är kumulativ) och räntan på kreditfaciliteten.

Investmentbolaget rapporterade resultat före skatt på 30,5 miljoner kronor för 2018, jämfört med 179,6 miljoner kronor 2017. Huvudorsaken till den minskade vinsten var ett lägre positivt resultat av förändring i portföljens verkliga värde under 2018 jämfört med 2017.

Verkligt värde, investeringar och resultat av förändring i portföljens verkliga värde

För beskrivning av *Portföljens totala verkliga värde* och *Portföljens netto verkliga värde* se motsvarande stycke ovan för perioden januari – mars 2019.

Portföljens verkliga värde 2018-12-31 jämfört med 2017-12-31:

Miljoner kronor	2018-12-31	2017-12-31	2018 jmf 2017
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade 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
Portföljens totala verkliga värde	952,3	714,0	238,3
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	333,4	266,2	67,2
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	618,9	447,8	171,1

Den 31 december 2018 uppgick portföljens netto verkligt värde till 618,9 miljoner kronor. Jämfört med 447,8 miljoner kronor den 31 december 2017 var det en total ökning med 171,1 miljoner kronor. Verkligt värde av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med 64,7 miljoner kronor under 2018.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments uppgick till 459,7 miljoner kronor den 31 december 2018. Jämfört med 286,1 miljoner kronor den 31 december 2017 var det en ökning med 173,6 miljoner kronor.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med 238,3 miljoner kronor 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 67,2 miljoner kronor, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med 171,1 miljoner kronor under 2018.

Under 2018 uppgick Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen till 124,6 miljoner kronor, varav 117,3 miljoner kronor var kontanta investeringar och 7,3 miljoner kronor var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

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

Kassaflöde

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

Under 2018 investerade Karolinska Development 117,2 miljoner kronor kontant i portföljbolagen och tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -3,4 miljoner kronor, en minskning med 14,8 miljoner kronor jämfört med 2017. Nettoförändringen i likvida medel minskade 2018 med 3,4 miljoner kronor, en minskning med 12,2 miljoner kronor jämfört med 2017.

Finansiell ställning

Den 31 december 2018 uppgick likvida medel samt kortfristiga placeringar till 85,8 miljoner kronor, en minskning med 83,8 miljoner kronor, jämfört med 169,6 miljoner den 31 december 2017.

Det egna kapitalet uppgick till 296,0 miljoner kronor den 31 december 2018, en ökning med 28,9 miljoner kronor, jämfört med 267,1 miljoner kronor den 31 december 2017. Ökningen är en följd av årets resultat.

Soliditeten den 31 december 2018 uppgick till 37 procent jämfört med 40 procent den 31 december 2017.

Helåret 2017 jämfört med helåret 2016

Finansiell utveckling

Karolinska Developments intäkter utgjordes av fakturerade tjänster som utförts till portföljbolag, samt under 2016 av en erhållen aktieutdelning. Fakturerade tjänster under 2017 ökade något och uppgick till 2,5 miljoner kronor, jämfört med 2,0 miljoner kronor under 2016. Erhållen aktieutdelning under 2016 uppgick till 3,3 miljoner kronor.

Under 2017 påverkades resultatet av en ökning av portföljens verkliga värde med netto 252,1 miljoner kronor, huvudsaken var avyttringar av innehaven i BioArctic och Xspray men också ökat verkligt värde i Umeocrine Cognition i samband med fas 1b data. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar uppgick till 2,5 miljoner kronor 2017, vilken är en ökning med 2,5 miljoner kronor jämfört med 2016. Förändringen härrör sig främst till värdeförändringen av en tilläggsköpeskilling.

Övriga externa kostnader uppgick 2017 till 13,0 miljoner kronor mot 15,4 miljoner kronor under 2016. Personalkostnaderna uppgick till 23,5 miljoner kronor 2017 mot 17,3 miljoner kronor 2016. Huvudsakerna till ökningen med 6,2 miljoner kronor under 2017 är upplupna kostnader för avgångsvederlag till avgående finanschef samt utfall av bonusprogram.

Den 31 december 2017 hade Karolinska Development sju anställda, jämfört med åtta anställda per den 31 december 2016.

Under 2017 ökade finansieringen av portföljbolagen via lån, varför ränteuträkten ökade med 2,5 miljoner kronor till 4,5 miljoner kronor, jämfört med 2,0 miljoner kronor under 2016. Räntekostnaderna minskade under 2017 med 1,7 miljoner kronor till 43,5 miljoner kronor, jämfört med 45,2 miljoner kronor under 2016. Orsaken till minskningen är att del av konvertibellånet kvittats i den Riktade emissionen under första kvartalet 2017 och därigenom minskat räntan på konvertibellånet.

Investmentbolaget rapporterade resultat före skatt på 179,6 miljoner kronor för 2017, jämfört med -216,8 miljoner kronor 2016. Huvudsaken till den ökade vinsten var ett högre positivt resultat av förändring i portföljens verkliga värde under 2017 jämfört med 2016.

Verkligt värde, investeringar och resultat av förändring i portföljens verkliga värde

För beskrivning av *Portföljens totala verkliga värde* och *Portföljens netto verkliga värde* se motsvarande stycke ovan för perioden januari – mars 2019.

Portföljens verkliga värde 2017-12-31 jämfört med 2016-12-31:

Miljoner kronor	2017-12-31	2016-12-31	2017 jmf 2016
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	413,8	143,7	270,2
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	14,1	0,0	14,1
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	286,1	261,6	24,5
Portföljens totala verkliga värde	714,0	405,2	308,8
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	266,2	255,8	10,4
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	447,8	149,4	298,4

Den 31 december 2017 uppgick portföljens netto verkligt värde till 447,8 miljoner kronor. Jämfört med 149,4 miljoner kronor den 31 december 2016 var det en total ökning med 298,4 miljoner kronor. Verkligt värde av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med 284,3 miljoner kronor under 2017. Huvudorsaken till ökningen var Umeocrine Cognitions ökade verkliga värde och investeringar i bolaget, investeringar i OssDsign men också ökat verkligt värde på innehavet i Pharmanest och det kvarvarande innehavet i BioArctic.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments uppgick till 286,1 miljoner kronor den 31 december 2017. Jämfört med 261,6 miljoner kronor den 31 december 2016 är det en total ökning med 24,5 miljoner kronor. Huvudorsaken var investeringarna i Modus Therapeutics.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med 308,8 miljoner kronor under 2017.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med 10,4 miljoner kronor, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med 298,4 miljoner kronor under 2017.

Under 2017 uppgick Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen till 91,9 miljoner kronor, varav 87,3 miljoner kronor var kontanta investeringar och 4,6 miljoner kronor var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

Karolinska Development investerade under 2017 i portföljbolagen: Umeocrine Cognition 44,8 miljoner kronor, OssDsign 24,5 miljoner kronor, Modus Therapeutics 22,9 miljoner kronor, Pharmanest 0,1 miljoner kronor och en återbetalning från KCIF om -0,5 miljoner kronor.

Under 2016 minskade portföljens netto verkligt värde till 149,4 miljoner kronor. Jämfört med 267,7 miljoner kronor den 31 december 2015 var det en minskning med 118,2 miljoner kronor. Verkligt värde av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med 9,6 miljoner kronor under 2016. Huvudorsaken var investeringar i Umeocrine Cognition.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments minskade med 195,9 miljoner kronor under 2016. Investeringar i Aprea Therapeutics och Modus Therapeutics påverkade det verkliga värdet positivt medan utvecklingen av det verkliga värdet i Akinion, Clanotech och Inhalation Sciences påverkade det verkliga värdet negativt.

Under 2016 uppgick Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen till 28,8 miljoner kronor, varav 27,0 miljoner kronor var kontanta investeringar och 1,8 miljoner kronor var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

Karolinska Development investerade under 2016 i portföljbolagen: Modus Therapeutics 9,1 miljoner kronor, Umeocrine Cognition 8,9 miljoner kronor, Aprea Therapeutics 6,3 miljoner kronor, Promimic 3,6 miljoner kronor och Clanotech 0,8 miljoner kronor.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Kassaflöde

Under 2017 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar till –34,4 miljoner kronor, en ökning av underskottet med 5,4 miljoner kronor jämfört med 2016.

Under 2017 investerade Karolinska Development 89,8 miljoner kronor kontant i portföljbolagen och tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 11,3 miljoner kronor, en förbättring med 20,3 miljoner kronor jämfört med 2016. Nettoförändringen i likvida medel ökade 2017 med 8,7 miljoner kronor, en förbättring med 17,7 miljoner kronor jämfört med 2016.

Finansiell ställning

Den 31 december 2017 uppgick likvida medel samt kortfristiga placeringar till 169,6 miljoner kronor, en minskning med 78,5 miljoner kronor, jämfört med 248,1 miljoner kronor den 31 december 2016.

Det egna kapitalet uppgick till 267,1 miljoner kronor den 31 december 2017, en ökning med 237,3 miljoner kronor, jämfört med 29,8 miljoner kronor den 31 december 2016. Ökningen är en följd av årets resultat och den kvittningsmission som genomfördes under 2017.

Soliditeten den 31 december 2017 uppgick till 40 procent jämfört med 7 procent den 31 december 2016.

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Karolinska Developments räkenskaper, inklusive relaterade noter, som har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats, vilket medför att tabellerna ibland inte summerar korrekt.

Eget kapital och skuldsättning

Tabellen nedan visar Karolinska Developments kapitalisering per den 2019-04-30.

Kapitalstruktur KSEK	2019-04-30
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet ¹⁾	50 000
Utan garanti/borgen eller säkerhet	446 796
Summa kortfristiga räntebärande skulder	496 796
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	–
Summa långfristiga räntebärande skulder	–
Eget kapital	
Aktiekapital	644
Övrigt tillskjutet kapital	1 970 752
Balanserat resultat	–1 694 012 ²⁾
Summa eget kapital	277 384

1) Rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna aktier i Oncopeptides, Athera och Lipidor.

2) Avser resultatet per 31 mars 2019.

Nettoskuldsättning

Tabellen nedan visar Karolinska Developments nettoskuldsättning per den 2019-04-30.

Nettoskuldsättning KSEK	2019-04-30
A Kassa	–
B Andra likvida medel (Bankmedel)	7 861
C Kortfristiga finansiella placeringar	50 089
D Likviditet A+B+C	57 950
E Finansiella fordringar¹⁾	32 403
F Kortfristig kreditfacilitet	50 000
G Kortfristig konvertibelskuld	446 796
H Andra kortfristiga finansiella skulder	–
I Kortfristiga finansiella skulder F+G+H	496 796
J Kortfristig finansiell nettoskuldsättning I-E-D	406 443
K Långfristiga banklån	–
L Utestående obligationslån	–
M Andra långfristiga skulder	–
N Långfristig finansiell skuldsättning K+L+M	–
O Finansiell nettoskuldsättning J+N²⁾	406 443

1) Finansiella fordringar består av utlåning till portföljbolag samt övriga finansiella tillgångar.

2) Negativt belopp utgör tillgång.

Indirekta skulder och eventalförpliktelser

Karolinska Development har ställda panter uppgående till 57 miljoner kronor som avser rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna aktier i Oncopeptides, Athera och Lipidor. Karolinska Developments eventalförpliktelser uppgår till 2,5 miljoner kronor och avser investeringsåtagande i portföljbolag.

Konvertibelt lån

I januari 2015 emitterade Karolinska Development konvertibler för 387 miljoner kronor. Av redovisningsmässiga skäl redovisades 309 miljoner kronor som skuld och 78 miljoner kronor amorteras som en kostnad över perioden januari 2015 till december 2019. Efter kvittningsemissionen i mars 2017 minskades det nominella värdet till 329 miljoner kronor och kostnaden som amorteras fram till förfallodagen den 31 december 2019 minskade till 66 miljoner kronor. Den 30 juni 2019 uppgick konvertibelskulden till 456 miljoner kronor och den kostnad som ännu inte amorterats uppgick till 10 miljoner kronor. Det utestående konvertibellånet, inklusive ackumulerad ränta, uppgick till 466 miljoner kronor per den 30 juni 2019. Den föreslagna Riktade emissionen som ska avräknas mot konvertibellånet uppgår till 466 miljoner kronor.

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Den finansiella nettoskulden uppgick till 406 miljoner kronor den 30 april 2019. Med det utestående konvertibellånet, inklusive ackumulerad ränta, uppgående till 466 miljoner kronor per den 30 juni 2019, skulle den finansiella nettoskulden uppgå till 425 miljoner kronor.

Om konvertibellånet inte kvittas mot aktier kommer det utestående beloppet som måste återbetalas senast den 31 december 2019 uppgå till 484 miljoner kronor, inklusive ackumulerad ränta.

Kreditfaciliteter

Den 29 november 2018 tecknade Karolinska Development ett avtal med DNB Bank ASA, filial Sverige om en ettårig kreditfacilitet på totalt 50 miljoner kronor, räntan uppgår till 4 procent och betalas månadsvis den sista dagen i varje månad. Det totala beloppet av kreditfaciliteten har utnyttjats.

Investeringar

Karolinska Development har nio portföljbolag. Åtta av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas. Under resterande del av 2019 förväntas kliniska fas 2-resultat presenteras för två av portföljbolagets Aprea Therapeutics projekt. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer.

Karolinska Developments investeringar under perioden januari – mars 2019 samt åren 2016–2018 framgår ovan i avsnitt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen". Investeringar under perioden april 2019 till dagen för Prospektet uppgår till 5,9 miljoner kronor och gjordes i OssDsign med 5,5 miljoner kronor och i Dilafor med 0,4 miljoner kronor.

Under de senaste åren har Karolinska Development säkrat finansiering till portföljbolagen genom syndikering med andra professionella life science-investerare för att säkerställa att portföljbolagen är finansierade fram till nästa möjliga viktiga värdestegringspunkt. Med aktuella finansieringsplaner för portföljbolagen ser nuvarande och förväntat ägande, vid full utspädning, ut som följer:

Nettoägande*

Ägarandel 31 mars 2019

Ägarandel – Efter full utspädning

Karolinska Development

Aprea Therapeutics (KD)	2 %	2 %
Forendo	12 %	12 %
OssDsign	26 %	18 %
Pharmanest	10 %	10 %
Umecrine Cognition	74 %	72 %

KDev Investments

Aprea Therapeutics	11 %	11 %
Asarina Pharma	1 %	1 %
Biosergen	4 %	4 %
Dilafor	39 %	30 %
Modus Therapeutics	63 %	49 %
Promimic	39 %	30 %

* Inklusive ägande via KCIF

Om de finansiella planerna för portföljbolagen ändras kommer det att påverka det slutgiltiga fullt utspädda ägandet. Ägarandelen kan både komma att öka och minska.

Karolinska Development har tidigare avyttrat nio bolag genom avtal som inkluderar rätt till tilläggsköpeskilling. Som en del av dessa avtal har medel för att ytterligare utveckla dessa bolag säkrats av förvärvarna av portföljbolagen. Rätt till tilläggsköpeskilling kvarstår helt eller delvis för fyra av de ursprungliga bolagen.

Värderingen av Bolagets portfölj baseras på "the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV)" och "IFRS 13 Fair Value Measurement". För att bestämma vilken värderingsmetod som ska användas på respektive bolag utvärderas varje bolag utifrån de värderingskriterier som föreskrivs i dessa regelverk. Hänsyn tas till om bolagen nyss har blivit finansierade eller involverade i en transaktion som inkluderar en oberoende tredje part.

Om det inte finns någon tillgänglig värdering baserad på liknande transaktioner, kan diskonterade kassaflödesmodeller (DCF) komma att användas. DCF på den underliggande verksamheten tar hänsyn till allt kassaflöde i ett portföljbolag och sedan diskonteras detta med en lämplig ränta. Dessutom justeras det för att ta hänsyn till riskerna i farmaceutisk utveckling. Intäktsströmmarna approximeras från epidemiologiska data för den avsedda terapeutiska indikationen och ett antal antaganden, som exempelvis pris per patient och år, marknadsandel och marknadsexklusivitet (från IPR och regulatoriskt marknadsskydd). Som beskrivs i "the IPEV Valuation Guidelines" är inputs till DCF-modellerna konstruerade med en hög nivå av subjektivitet. Därför är denna metod endast lämplig för utvärderingar i sen fas, dvs. antingen läkemedelsbolag med lead-projekt i sen fas (fas III) eller teknologiprojekt med en etablerad marknadsnärvaro där intäkterna kan beräknas med en högre grad av säkerhet jämfört med produkter i tidig utvecklingsfas.

Per den 31 mars 2019 har inga portföljbolag värderats enligt DCF.

Den 31 mars 2019 uppgick portföljens totala verkliga värde till 970 miljoner kronor. Efter justering för eventuell utdelning om 334 miljoner kronor till Rosetta Capital, uppgick portföljens netto verkliga värde till 636 miljoner kronor.

Karolinska Development äger inte och avser inte äga några betydande anläggningstillgångar, utöver investeringar i portföljbolag inklusive aktier i små noterade bolag.

Karolinska Developments framtida investeringar och kapitalbehov

Karolinska Development har en portfölj av bolag som är finansierade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar. Investeringar sker i syndikering med andra professionella life science-investerare.

Rörelsekapital

Bolagets bedömning är att Bolaget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Med de aktuella behoven avses det behov av rörelsekapital som bedöms föreligga inom en tidsperiod om tolv månader från datumet för Prospektet. Bolagets behov av ytterligare rörelsekapital infinner sig dels den 29 november 2019 för slutbetalning av kreditfaciliteten om maximalt 50 miljoner kronor, dels den 31 december 2019 för återbetalning av det konvertibla lånet om 484 miljoner kronor. Den totala bristen på rörelsekapital inklusive kostnader för drift av verksamheten och åtagande avseende följdinvesteringar i portföljbolagen, uppgår till cirka 524 miljoner kronor. Bolaget är beroende av att en så stor del som möjligt av det konvertibla lånet kvittas i Erbjudandet och per dagen för Prospektet föreligger villkorade teckningsåtaganden om 357,5 miljoner kronor.

Bolagets rörelsekapitalbehov för de kommande 12 månaderna utöver återbetalning av konvertibellånet men inklusive återbetalning av en kreditfacilitet om 50 miljoner kronor uppgår till omkring 40 miljoner kronor. Bolaget ser för närvarande över möjligheterna för en efterföljande företrädesemission eller riktad emission för att säkra det ytterligare rörelsekapital som krävs. Bolaget ser även över möjligheterna för förlängning av befintliga kortfristiga lån alternativt nyteckning av lån från tredje part. Bolaget bedömer att möjligheterna till att erhålla finansiering för att säkra det ytterligare rörelsekapital som krävs är goda. I händelse av att Erbjudandet ej tecknas i tillräcklig grad, en eller flera parter som ingått teckningsförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden eller om efterföljande kapitalanskaffningar inte säkrar rörelsekapitalet kan Bolaget behöva utvärdera alternativa ytterligare finansieringskällor, vilket sannolikt kommer att ske till betydligt högre kostnader och sämre villkor, vilket kan medföra negativa effekter för både Bolaget och dess aktieägare. I det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter misslyckas och i det fall ytterligare rörelsekapital ej går att uppbringa skulle det kunna leda till att Bolaget tvingas till företagsrekonstruktion alternativt konkurs eller annan avveckling av Bolaget, ytterligare information finns i avsnittet "Riskfaktorer".

Framtida finansieringsbehov

Utveckling av portföljbolagens forskningsprojekt kommer att kräva kapitaltillskott från investerarna för att det ska vara möjligt att kapitalisera bolagens värdepotential. Portföljbolagen har inga garantier för att det nödvändiga kapitalet kan erhållas för att finansiera deras projekt på förmånliga villkor, eller att sådant kapital alls kan erhållas.

Karolinska Developments strategi är att investera i portföljbolagen i syndikat med professionella life science-investerare. Om portföljbolagen inte framgångsrikt attraherar andra investerare kan Karolinska Development välja att investera ensamt. Om Karolinska Development väljer att inte investera i portföljbolagen kan på motsvarande vis investeringar komma att göras av enbart andra investerare, vilket skulle kunna påverka värderingen av portföljbolagen negativt och leda till att Karolinska Developments ägarandel blir kraftigt utspädd.

Portföljbolagen kan misslyckas med att nå sina milstolpar eller att nå dem som planerat. I dessa fall kan investerarna besluta sig för att avbryta investeringarna i ett projekt. Om det sker kan portföljbolagen bli tvungna att begränsa sin verksamhet. Karolinska Developments ägarandel kan också bli utspädd av andra investerare och andra investerare kan komma att avstå från att saminvestera på lika villkor.

Investeringarna i de existerande portföljbolagen förväntas vara begränsade under 2019 som en följd av att flera bolag är finansierade till nästa värdestegringsmål och Karolinska Developments strategi är att investera i syndikat med andra investerare. Vissa portföljbolag kan komma att ingå licensavtal med partners eller erhålla icke-utspäddande bidrag, till exempel EU-bidrag. Vidare förväntas investeringar från tredje part öka.

Karolinska Development undersöker kontinuerligt möjligheterna att investera i nya portföljbolag.

Finansieringsplan

Karolinska Development planerar att fortsätta att säkra finansieringen av sina nuvarande portföljbolag och täcka sina rörelsekostnader med nuvarande medel till dess att Bolaget erhållit ytterligare medel från exits av nuvarande portföljbolag. Bolaget ser för närvarande också över möjligheterna bl.a. för en efterföljande nyemission för att säkra ytterligare medel. Det är Karolinska Developments plan att därefter fortsätta investera i nya portföljbolag och i Asienstrategin med dessa medel. Asienstrategin syftar till att på medellång sikt säkra kassaflöden till Karolinska Development för att helt eller delvis täcka finansieringsbehovet i nya portföljbolag på den nordiska marknaden.

Utdelningspolicy

Karolinska Development har ännu inte lämnat någon utdelning till sina aktieägare. När Karolinska Developments kassaflöde från verksamheten överstiger Bolagets framtida kapitalbehov, kan styrelsen komma att föreslå att bolagsstämman beslutar om utdelning.

Skattesituation

Mot bakgrund av koncernens ackumulerade underskottsavdrag, bedömer Karolinska Development att Bolagets vinst inte kommer att beskattas under de kommande åren. Beträffande risker med hänsyn till underskottsavdrag, se avsnittet "*Riskfaktorer*".

Realisationsvinst vid försäljning av andelar i privata aktiebolag är som huvudregel ej skattepliktig enligt svensk skattelagstiftning.

Finansiell riskhantering

Karolinska Development är exponerat för finansiella risker. För ytterligare information, se avsnittet "*Riskfaktorer*", Bolagets delårsrapport för första kvartalet 2019 samt Bolagets årsredovisning för 2018, 2017 och 2016.

Tendenser och avsevärda revideringar

Karolinska Development är ett investmentföretag vars verksamhet består i att investera i aktier i portföljbolag. Bolaget påverkas därmed inte i lika hög utsträckning som tillverkande företag av allmänna trender avseende försäljning eller operationella kostnader. Förändringar som sker av trenderna på den globala marknaden kan emellertid påverka Karolinska Development. Detta beskrivs närmare i avsnittet "*Marknadsöversikt*".

Den globala försäljningen av receptbelagda läkemedel beräknas fortsätta att stiga kraftigt de närmaste åren, bland annat baserat på introduktion av nya, innovativa läkemedel samt ökad tillgång till medicinsk behandling. En betydande del av den förväntade tillväxten förväntas genereras i Kina, Indien och Indonesien.

Läkemedelsindustrin står inför konsekvenserna av att patenten löper ut på deras storsäljande läkemedel. Som en följd av detta måste bolagen identifiera nya lönsamma patentskyddade innovativa produkter. Läkemedelsbolagen som tidigare förlitade sig på egen forskning och utveckling, är i ökande omfattning beroende av externa innovationer och söker aktivt efter att licensiera eller förvärva produkter under utveckling från andra bolag. Marknaden för affärsavtal inom life science-sektorn förutspås vara fortsatt intensiv. Nyckelfaktorer som förväntas driva dessa aktiviteter är tillgång till kapital, en normalisering av kapitalmarknaden för life science-bolag, samt behov för bolag att exekvera sina tillväxtstrategier. Inom marknaden för medicinteknik förväntas en hög volym av affärer drivas av bolagens behov att differentiera sin produktportfölj och växa.

Den globala marknaden för medicinteknik förväntas att växa under de närmaste fem åren. De snabbast växande områdena är inom neurologi, diabetes, allmän och plastikkirurgi, samt tandvård. De viktigaste drivkrafterna är ökad livslängd, kroniska sjukdomar, framsteg inom teknologi och behandling, samt ökade hälso- och sjukvårdsutgifter. Marknaden för medicinteknik i Asien-Stillahavsregionen förväntas ha en hög tillväxt under de närmsta åren till följd av ökade investeringar i hälso- och sjukvård samt förändrad livsstil.

Kina är den näst största och snabbast växande hälsovårdsmarknaden i världen. Hälso- och sjukvårdsutgifterna per capita är dock fortfarande betydligt lägre än på världens övriga stora sjukvårdsmarknader.

Kinas åldrande befolkning, stigande inkomster och ökande urbanisering förväntas bidra till en fortsatt tillväxt i landets sjukvårdssektor.

Med det genomgripande strategiskifte som inleddes 2014 och i allt väsentligt avslutades 2017 har Karolinska Development fokuserat på att förändra finansieringen av sina portföljbolag från kortsiktig finansiering från huvudsakligen Karolinska Development, till att finansiera portföljbolagen till nästa viktiga värdeskapande milstolpe i syndikering med andra professionella life science-investerare. Karolinska Development har också fokuserat på att stärka styrelser och ledningsgrupper i sina portföljbolag. För en majoritet av portföljbolagen har detta uppnåtts.

I och med strategiskiftet har Karolinska Development genomfört en generell förändring av sin affärsmodell. Istället för att hantera portföljen som farmaceutiska utvecklingsprojekt med en hög grad av detaljstyrning, hanterar Bolaget portföljen som ett investmentbolag med engagemang främst på styrelsenivå.

I Karolinska Developments affärsmodell ingår att fokusera de finansiella resurserna till de portföljbolag som har störst potential att redovisa högsta möjliga avkastning på Karolinska Developments investeringar. Som en följd av detta har Karolinska Development konsekvent avyttrat bolag som saknar denna potential, och har därigenom reducerat portföljens storlek till de nuvarande nio portföljbolagen.

Karolinska Development har med strategiskiftet också ändrat värderingsprinciperna så att de överensstämmer med de värderingsprinciper som används av andra investmentbolag. Bolaget har även satsat på en mer öppen och transparent kommunikation.

IFRS 16

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

vid övergångstidpunkten. Den 1 januari 2019 påverkade förändringen avseende redovisningen av leasingavtal balansomslutningen med 1,2 miljoner kronor (motsvarande mindre än 1 procent), utan påverkan på eget kapital.

Väsentliga händelser sedan offentliggörandet av Bolagets delårsrapport januari – mars 2019

Sedan Bolagets delårsrapport januari – mars 2019 har styrelsen i Karolinska Development föreslagit åtgärder för att lösa Bolagets konvertibellån. Styrelsen har beslutat om en Riktad nyemission av aktier av serie B till innehavarna av det konvertibellån som utfärdades 2015, under förutsättning av årsstämman efterföljande godkännande, vilket lämnades den 28 juni 2019. Sino Biopharma och andra ägare, som tillsammans totalt innehar 84 procent av konvertibellånet, har åtagit sig att delta i emissionen motsvarande sitt konvertibellånsinnehav inklusive upplupen ränta, med reservation för att Sino Biopharmas andel av rösterna i Bolaget inte ska överstiga 49 procent efter den Riktade emissionen. Sino Biopharmas teckningsåtagande är villkorat av att konvertibelinnehavare representerande minst 95 procent av konvertibellånet åtar sig att kvitta sina konvertibelinnehav i den Riktade emissionen. Sino Biopharma har, under ovan villkor, åtagit sig att avyttra kvarvarande del av sina konvertibler till tredje part att utnyttja dessa genom teckning av aktier av serie B under teckningstiden i den Riktade emissionen, eller allra senast den 30 september 2019, med betalning genom kvittning av dess konvertibler. Då en affärsmodell baserad på biologiska risker i läkemedel och medicintekniska produkter är sårbar avser Karolinska Development, förutsatt att en väsentlig andel av konvertibelskulden kvittas i den Riktade emissionen samt att avtal därom tecknas med Sino Biopharma, att komplettera sin affärsmodell med kassaflödesgenererande verksamhet i Asien med hjälp av Sino Biopharma. I samband med genomförandet av den riktade emissionen initierar således Karolinska Development och Sino Biopharma ett nytt samarbete för att öppna den asiatiska marknaden för nordiska innovationer.

Bolaget erhöll den 14 maj 2019 tilläggsköpeskilling i form av 270 000 aktier i Lipidor AB. Aktiernas verkliga värde uppgår till cirka 1,2 miljoner kronor.

Karolinska Development meddelar i juni 2019 att Bolaget har avyttrat hela sitt ägande i portföljbolaget Pharmanest AB. Även KCIF – ett holdingbolag gemensamt ägt av Europeiska Investeringfonden och Karolinska Development – avyttrar sina ägarandelar. Totalt inbringar försäljningarna cirka 23 miljoner kronor till Karolinska Development.

Bolaget känner inte till några uppgifter om offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt kan påverka Bolagets verksamhet utöver vad som framgår i avsnittet "Riskfaktorer".

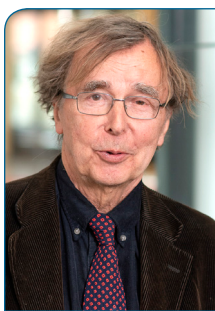
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt Karolinska Developments bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Karolinska Developments styrelse består för närvarande av sex ledamöter, inklusive ordföranden, utan suppleanter. Den nuvarande styrelsen är utsedd för tiden fram till slutet av årsstämman 2020. Tabellen nedan anger namn, befattning, födelseår, år för inval i styrelsen, titel och oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt större aktieägare för respektive styrelsemedlem.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald i styrelsen	Oberoende i förhållande till:		Titel
				Bolaget och dess ledning	Större aktieägare	
Hans Wigzell	Ordförande	1938	2006	Ja	Ja	Med. Dr
Tse Ping	Styrelseledamot	1952	2015	Ja	Ja	Fil. Dr hc
Vlad Artamonov	Styrelseledamot	1978	2012	Ja	Ja	MBA, B.Sc
Magnus Persson	Styrelseledamot	1960	2017	Ja	Ja	Med. Dr, docent, Leg. läkare
Theresa Tse	Styrelseledamot	1992	2017	Ja	Ja	Fil. Kand
Viktor Drvota	Styrelseledamot	1965	2019	Nej	Ja	Med.Dr, docent, specialist Kardiologi

Bolaget uppfyller Svensk kod för bolagsstyrnings ("Koden") krav på att en majoritet av de bolagsstämvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt att minst två av dessa är oberoende i förhållande till större ägare.



HANS WIGZELL

Utsedd 2006. Född 1938.

Hans Wigzell är styrelseordförande i Karolinska Development sedan 2018 och styrelseledamot i Karolinska Development sedan 2006. Hans Wigzell är även styrelseordförande i Rhenman & Partners Asset Management AB samt styrelseledamot i RaySearch Laboratories AB (publ), Aktiebolaget Wigzellproduktion och Sarepta Therapeutics, Inc.

De senaste fem åren har Hans Wigzell varit, men är inte längre, styrelseordförande för Cadila Pharmaceuticals Sweden Aktiebolag samt styrelseledamot i Swedish Orphan Biovitrum AB (publ), NeoDynamics AB, CPL BCX Pharma AB, PRFA Management AB och Valneva SA.

Innehav i Karolinska Development: 36 491 aktier av serie B.



TSE PING

Utsedd 2015. Född 1952.

Tse Ping är styrelseledamot och vice ordförande i Karolinska Development. Tse Ping är även grundare och styrelseledamot i Sino Biopharmaceutical Limited (noterat i Hong Kong) samt vice ordförande i Charoen Pokphand Group.

Innehav i Karolinska Development: 4 853 141 aktier av serie B och 272 858 294 kronor i konvertibellån (genom närstående juridisk person).



VLAD ARTAMONOV

Utsedd 2012. Född 1978.

Vlad Artamonov är styrelseledamot i Karolinska Development. Vlad Artamonov är också styrelseledamot och partner i Coastal Capital International Ltd. samt styrelseledamot i Spicers Limited (Australien).

De senaste fem åren har Vlad Artamonov varit, men är inte längre, styrelseledamot i Redbank (Australien).

Innehav i Karolinska Development: 3 470 541 aktier av serie B (genom närstående juridisk person).



MAGNUS PERSSON

Utsedd 2017. Född 1960.

Magnus Persson är styrelseledamot i Karolinska Development. Magnus Persson är även styrelseordförande i SLS Invest AB, Cantargia AB, Initiator Pharma AS, Galecto Biotech AB, Addi Medical AB, Perma Ventures AB, och Attgeno AB, styrelseledamot i Immunicum Aktiefbolag, Medical Prognosis Institute AS, Cerecor Inc, NeuroVive Pharmaceutical AB och Själbådan AB samt styrelsesuppleant i Mordin AB, Merigen AB och Duomedix AB.

De senaste fem åren har Magnus Persson varit, men är inte längre, VD för KIHAB samt styrelseordförande i Bio-Works Technologies AB.

Innehav i Karolinska Development: Inget innehav.



THERESA TSE

Utsedd 2017. Född 1992.

Theresa Tse är styrelseledamot i Karolinska Development. Theresa Tse är även styrelseordförande i Sino Biopharmaceutical Limited.

Innehav i Karolinska Development: 4 853 141 aktier av serie B och 272 858 294 kronor i konvertibellån (genom närstående juridisk person).



VIKTOR DRVOTA

Verkställande direktör och styrelseledamot.

Utsedd 2017 respektive 2019.

Född 1965.

Viktor Drvota är verkställande direktör och styrelseledamot i Karolinska Development. Viktor Drvota är även styrelseledamot i OssDesign AB och Dilafor AB samt styrelsesuppleant i Promimic AB.

De senaste fem åren har Viktor Drvota varit, men är inte längre, styrelseledamot i SciBase Holding AB (publ), Aprea Therapeutics AB, Neovanta Holding Aktiefbolag, InDex Pharmaceuticals AB, ClanoTeck AB, Akinion Pharmaceuticals AB, Kanalfäkt Design Alliuq AB, Airsonett Holding AB, Avidicare Holding AB, Oveun AB, Nuevolution AB (publ), Sjöängens Brygga Ekonomisk förening.

Innehav i Karolinska Development: 24 000 aktier av serie B och 1 608 418 teckningsoptioner (aktier av serie B).

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Födelseår	Anställningsår	Titel
Viktor Drvota	Verkställande direktör	1965	2017	Docent i kardiologi
Fredrik Järrsten	Finansdirektör	1967	2017	Civilekonom
Ulf Richenberg	Chefsjurist	1955	2008	Jur.kand.



VIKTOR DRVOTA

Verkställande direktör sedan 2017.

Se ovan under "Styrelse".



FREDRIK JÄRRSTEN

Utsedd 2017. Född 1967.

Fredrik Järrsten är finansdirektör och vice verkställande direktör i Karolinska Development. Fredrik Järrsten är också verkställande direktör och styrelseledamot i Fredrik Järrsten Konsult AB, styrelseordförande i Terroir Suisse AB, styrelseledamot i Promimic AB, KCIF Fund Management AB och KDev Investments AB samt styrelsesuppleant i FLEXIJECT Co-injection AB.

De senaste fem åren har Fredrik Järrsten varit, men är inte längre, styrelseledamot i Bactiguard AB, Frösunda Holdco AB och VFS Invest AB.

Innehav i Karolinska Development: 40 000 aktier av serie B och 402 105 teckningsoptioner (aktier av serie B).



ULF RICHENBERG

Utsedd 2008. Född 1955.

Ulf Richenberg är chefsjurist i Karolinska Development. Ulf Richenberg är också styrelseordförande i KCIF Fund Management AB, KD Incentive AB och KDev Invest Consulting AB.

De senaste fem åren har Ulf Richenberg varit, men är inte längre, styrelseordförande i Modus Therapeutics Holding AB (publ), Biosergen AS, NovaSAID AB, NeoDynamics AB, KDev Oncology AB, styrelseledamot i AVARIS AB, Axelar AB och Aprea Personal AB, styrelsesuppleant i Pergamum AB samt bolagsman i Avance Hund och Fritid Handelsbolag.

Innehav i Karolinska Development: 39 872 aktier och 402 105 teckningsoptioner (aktier av serie B).

Revisorer

Bolagets revisor sedan 2015 är Ernst & Young Aktiebolag, som valdes om vid årsstämman den 28 juni 2019. Björn Ohlsson, som är auktoriserad revisor och medlem i FAR, är huvudansvarig revisor. Ernst & Young Aktiebolag har varit Bolagets revisor under hela den period som täcks av den finansiella informationen i Prospektet. Adressen till revisorn är Box 7850, 103 99 Stockholm.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Det föreligger familjeband mellan styrelseledamöterna Tse Ping och Theresa Tse (far respektive dotter). Ingen av de övriga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon närståenderelation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inte några intressekonflikter mellan styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna och Karolinska Development. Styrelseledamöterna Tse Ping och Theresa Tse representerar Sino Biopharma, en av Bolagets större aktieägare som tillsammans med sitt dotterbolag även innehar cirka 83 procent av Bolagets konvertibel 2015/2019. Sino Biopharmas representanter i Karolinska Developments styrelse har inte deltagit i planering och beslut relaterade till den Riktade emissionen. Inga övriga intressekonflikter föreligger.

Ulf Richenberg var styrelseordförande i Neodynamics AB som gick i konkurs i maj 2016. Därutöver har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare. Ingen av de ovan nämnda styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna har dömts i något bedrägerirelaterat mål eller varit utsatt för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter och ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har av domstol förbjudits att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag under åtminstone de senaste fem åren.

Styrelsens ledamöter är inte berättigade till några förmåner vid avgång från styrelsen. Beträffande ledande befattningshavares rätt till pensionsförmåner och avgångsvederlag vid uppsägning från Bolaget hänvisas till avsnittet "*Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare*".

Kontorsadressen till styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna är c/o Karolinska Development AB, Tomtebodavägen 23 A, Solna.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Karolinska Development är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets bolagsstyrning baseras huvudsakligen på svensk lag, såsom aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554), Koden, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Bolagets bolagsordning samt interna regler och instruktioner.

Svensk kod för bolagsstyrning

Karolinska Development är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholms huvudlista. Svensk kod för bolagsstyrning ska tillämpas av alla bolag på en reglerad marknad. Karolinska Development har följt Koden sedan 2008. Bolaget är inte skyldigt att vid varje tillfälle följa samtliga regler i Koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som Bolaget bedömer vara bättre lämpade för Bolagets speciella förutsättningar. Detta förutsätter att Bolaget redovisar varje avvikelse, beskriver den alternativa lösningen och förklarar skälet för avvikelsen i sin årliga bolagsstyrningsrapport i enlighet med principen "följ eller förklara". Karolinska Development tillämpar Koden utan avvikelser och har inte redovisat några avvikelser under 2018.

Bolagsstämman

Allmänt

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På årsstämman, som ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång, utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor, såsom fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition 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 webbplats.

Rätt att delta i bolagsstämman

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.

Valberedning

Valberedningen ska genomföra sitt uppdrag i enlighet med Koden. Valberedningens huvudsakliga uppgifter är att nominera kandidater till posterna som ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt lämna förslag på arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska också nominera kandidater till posten som revisor samt lämna förslag på arvode till denna.

Karolinska Developments årsstämma 2019 beslutade att valberedningen ska bestå av fem ledamöter. De fem röstmässigt största ägarna (enligt Euroclears register per den 31 augusti 2019) utser var sin representant. Styrelsens ordförande ska sammankalla det första mötet. Avstår ägare från sin rätt att utse ledamot ska rätten att utse ledamot av valberedningen övergå till den till röstetalet närmast följande största ägare som inte redan utsett eller har rätt att utse ledamot av valberedningen. Valberedningens ledamöter utser inom sig ordföranden för valberedningen. Om en ledamot av valberedningen avgår under mandatperioden eller blir förhindrad att fullfölja sitt uppdrag ska den aktieägare som utsett ledamoten utse en ny ledamot. Om ägarförhållandena väsentligen förändrats innan valberedningen har slutfört sitt arbete ska, om valberedningen så beslutar, en ändring ske i valberedningens sammansättning på sätt som valberedningen finner lämpligt (med beaktande av de principer som gäller för hur valberedningen utses). Ändring i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart som möjligt. Arvode ska inte utgå till valberedningens ledamöter. Eventuella omkostnader för valberedningen ska bäras av Bolaget.

Ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2019 består av Peter Lundkvist (ordförande) utsedd av Tredje AP-fonden, Yan Cheng, utsedd av Sino Biopharma, Hans Möller, utsedd av KIHAB, Todd Plutsky, utsedd av Coastal Capital samt Anders Bladh, utsedd av Ribbskottet AB. Valberedningens mandattid löper intill dess sammansättning av nästa valberedning har offentliggjorts. Ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2020 ska offentliggöras så snart som de har utsetts och senast sex månader innan årsstämman 2020.

Styrelsen

Allmänt

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras av aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman och arbetsordningen för Bolagets styrelse. Därutöver ska styrelsen följa Koden 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 (förutom eventuella arbetstagarledamöter) 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. För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter, vilka presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelse*".

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens roll och ansvar, styrelsens arbetsätt samt arbetsfördelning, både inom styrelsen och mellan styrelsen och den verkställande direktören. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även en instruktion för den verkställande direktören och en instruktion för ekonomisk rapportering.

Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott. Minst en av ledamöterna ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. Det nuvarande revisionsutskottet består av tre ledamöter: Hans Wigzell (ordförande), Magnus Persson och Vlad Artamonov. Samtliga ledamöter av revisionsutskottet anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Revisionsutskottet ska, 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.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inom sig inrättat ett ersättningsutskott. Enligt Kodex kan Bolagets styrelseordförande vara ordförande i ersättningsutskottet och övriga ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Det nuvarande ersättningsutskottet består av tre ledamöter: Hans Wigzell (ordförande), Magnus Persson och Vlad Artamonov, vilka samtliga anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning.

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.

Investeringsutskott

Styrelsen har inom sig inrättat ett investeringsutskott. Investeringsutskottet består av tre ledamöter: Hans Wigzell (ordförande), Magnus Persson och Viktor Drvota.

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

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Den verkställande direktörens ansvar regleras av 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 Kodex 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 tryggt sätt. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören beskrivs i instruktionen för den verkställande direktören.

Den verkställande direktören ska administrera den operativa ledningen och verkställa de beslut som fattats av styrelsen. Den verkställande direktören ska kontrollera och övervaka att de ärenden som ska behandlas av styrelsen i enlighet med tillämplig lagstiftning, bolagsordningen eller interna instruktioner, presenteras för styrelsen och ska fortlöpande hålla styrelseordföranden informerade om Bolagets verksamhet, dess resultat och finansiella ställning, liksom om andra händelser, omständigheter eller förhållanden som inte kan antas vara irrelevanta för styrelsen eller aktieägarna.

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavarna presenteras närmare i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Revision

Bolagets revisor utses av bolagsstämman. I revisorns uppdrag ingår att granska Bolagets årsredovisning och bokföring, concernredovisningen och concernföretagens inbördes förhållanden samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår avlämna en revisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Karolinska Developments bolagsordning ska Bolaget ha minst en och högst två revisorer med eller utan revisorssupple-

ant (högst två). Karolinska Developments revisor är Ernst & Young AB, med Björn Ohlsson som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisorer”.

Under räkenskapsåret 2018 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 1 874 000 kronor, vilket innefattade revision, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag och skatterådgivning.

Insider- och informationspolicy

Bolaget har antagit policydokument i syfte att informera anställda och andra berörda inom Karolinska Development om de lagar och regler som är tillämpliga avseende Bolagets informations-spridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i ett börsnoterat bolag, exempelvis avseende insiderinformation. Bolaget har också etablerade rutiner för att hantera spridningen av information som inte har offentliggjorts (vanligen benämnt som insiderförteckning). Karolinska Developments portföljbolag har genom avtal med Bolaget åtagit sig att samordna med Karolinska Development vid spridning av information som kan förväntas vara insiderinformation.

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av bolagsstämman. I enlighet med beslut fattat av årsstämman 2019 kommer arvode att utgå med ett fast arvode om 400 000 kronor till styrelseordföranden och ett fast arvode om 200 000 kronor till övriga ledamöter som ej är anställda i Bolaget. Styrelsearvode ska betalas ut i proportion till deltagande i styrelsemöten. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras styrelseuppdrag har upphört.

Nedanstående tabell visar de arvoden som de stämموvalda styrelseledamöterna har erhållit för räkenskapsåret 2018.

Namn	Befattning	Styrelsearvode (KSEK)
Hans Wigzell	Styrelseordförande	383
Tse Ping	Styrelseledamot	200
Magnus Persson	Styrelseledamot	200
Vlad Artamonov	Styrelseledamot	200
Theresa Tse	Styrelseledamot	200
Anders Härfstrand	Tidigare styrelseledamot	200
Niclas Adler	Tidigare styrelseledamot	17
Totalt		1 400

Ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen lämnar förslag på riktlinjer för ersättningar till Bolagets ledande befattningshavare. Riktlinjerna fastställs sedermera av årsstämman. Vid årsstämman den 28 juni 2019 fastställdes riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna gäller lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare för avtal som ingås efter årsstämman 2019. 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 ska godkännas enligt 16 kap aktiebolagslagen.

Allmänt

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

Karolinska Development ska ha de ersättningsnivåer och villkor som är nödvändiga för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med den kompetens och erfarenhet som krävs för att Bolagets verksamhetsmål ska 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.

Fast lön

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

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, ska vara begränsad till 50 miljoner kronor per exit och kalenderår.

Årliga kortsiktiga incitamentsprogram ("STI"), baserade på fastställda mål föreslås av ersättningskommittén och beslutas av Bolagets styrelse för ett år i sänder. Ersättning enligt STI ska kunna utgå med högst sex månadslöner. Kostnad inklusive sociala avgifter vid maximalt utfall för STI 2019 uppgår till 3,7 miljoner kronor.

Karolinska Development har fyra årliga långsiktiga incitamentsprogram ("LTI") för åren 2008–2010 och 2017, vilka har beslutats av respektive årsstämmor.

Pension

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

Övriga sedvanliga förmåner

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

Ledande befattningshavare 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 tolv månader för verkställande direktören och sex månader för övriga 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.

Beredning och beslutsfattande

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

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 ska redovisas och motiveras på följande årsstämma.

Ersättningar under räkenskapsåret 2018

I tabellen nedan redovisas de arvoden som utgick till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2018.

(KSEK)	Fast grundlön	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar och förmåner ¹⁾	Pensionskostnader ²⁾	Totalt
Verkställande direktör	2 563	1 568	1	668	4 800
Tidigare verkställande direktör	–	335	450	–	785
Övriga ledande befattningshavare ³⁾	2 877	1 779	2	792	5 450
Övriga ledande befattningshavare ⁴⁾	381	295	34	67	777
Totalt	5 821	3 977	487	1 527	11 812

1) Avser huvudsakligen rese- och bostadsförmåner, samt utfall av PSP program.

2) Pensioner till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare är avgiftsbaserad.

3) 2 personer under 2018.

4) Avser tidigare CFO.

Bonus för ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen utgår med 1/3 av fyra procent av det nettobelopp som utbetalas till Bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar Bolagets samtliga kostnader för betalningen.

Övriga ledande befattningshavare är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare utgår totalt med 2/3 av fyra procent av det nettobelopp som utbetalas till Bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar Bolagets samtliga kostnader för betalningen.

Den maximala betalningen till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare är begränsad till 50 miljoner kronor. För det fall att exitbonus och ett STI-program täcker samma händelse som utlöser betalning, ska ingen dubbelbetalning ske.

Incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra anställda

Nedan redogörs för Karolinska Developments LTI:s för åren 2008–2010, teckningsoptionsprogram för 2017/2020 samt Bolagets STI:s för året 2019.

Incitamentsprogram 2008–2010

Programmet utformades som ett kombinerat options- och vinstdelningsprogram med tre delprogram för åren 2008–2010. Optionsdelen har upphört. Ingen som i dag är anställd i Bolaget omfattas av programmen.

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 beräkningen av 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 så kallade "KDAB Carried Interest" enligt Bolagets avtal med European Investment Fund ("EIF") avseende 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. Ingen av de som idag är anställda i Bolaget omfattas av programmet.

Teckningsoptionsprogram 2017/2020

Årsstämman den 24 maj 2017 beslutade om ett LTI 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 procent 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 TO, kvarvarande 80 420 TO var reserverade för nyrekryteringar och tecknades aldrig.

Incitamentsprogram STI 2019

Styrelsen har beslutat om ett STI program (STI 2019) för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2019. 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.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Den verkställande direktörens anställningsavtal innefattar en uppsägningstid om tolv månader från Bolagets sida och sex månader från verkställande direktörens sida. Övriga ledande befattningshavare har anställningsavtal med en uppsägningstid om sex från arbetstagarens sida och sex månader eller den tid som följer av gällande lagstiftning från Bolagets sida.

Pension

Karolinska Development har avgiftsbestämda pensionsplaner. Betalning till dessa sker löpande enligt reglerna i respektive plan. I avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Bolaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. När avgiften är betald har Bolaget inga ytterligare förpliktelser.

Bolaget innehar två kapitalförsäkringar för två tidigare verkställande direktörer i Karolinska Development. Det totala avsatta beloppet i kapitalförsäkringarna uppgick per den 31 mars 2019 till 2,5 miljoner kronor. I övrigt har Bolaget vid tidpunkten för detta Prospekt inte några avsatta medel för pension eller liknande förmåner för utbetalning efter en anställningsupphörande.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital och ägarförhållanden

Per dagen för Prospektet uppgår Karolinska Developments registrerade aktiekapital till 644 187,37 kronor, fördelat på 1 503 098 aktier av serie A och 62 915 639 aktier av serie B. Kvotvärdet är 0,01 kronor. Full betalning har erlagts för samtliga aktier. Enligt bolagsordningen¹⁾ ska aktiekapitalet vara minst 625 000 kronor och högst 2 500 000. Antalet aktier i Bolaget ska vara minst 62 500 000 och högst 250 000 000. Aktier av serie A har tio (10) röster och aktier av serie B har en (1) röst vid bolagsstämma. Aktier av varje slag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Alla aktier har lika stor rätt till Bolagets tillgångar vid en likvidation och lika rätt till utdelning.

Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer Karolinska Developments aktiekapital att uppgå till 1 888 906,72 kronor. Detta innebär att konvertiblerna, inklusive upplupen ränta per den 30 juni 2019, som mest kan kvittas mot 124 471 935 aktier av serie B, vilket skulle motsvara en ökning av aktiekapitalet med 1 244 719,35 kronor. Detta skulle medföra en ägandetspåddning på ungefär 65,9 procent. Röstutspäddningen skulle bli ungefär 61,5 procent.

Karolinska Developments aktier av serie A har ISIN-kod SE0002190850 och aktierna av serie B har ISIN-kod SE0002190926. Aktierna är denominerade i svenska kronor. Bolagets aktier har utfärdats i enlighet med svensk lag och aktieägarnas rättigheter kan enbart ändras i enlighet med aktiebolagslagen.

1) Bolagsordningen beräknas registreras hos Bolagsverket den 29 juli 2019.

Bolagets aktier är registrerade hos Euroclear som är värdepapperscentral och clearinginstitut enligt lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (1998:1479). Euroclears adress är Box 191, 101 23 Stockholm.

Bolagets aktier är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem, och är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösenkyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Bolaget har förekommit sedan Bolaget bildades.

Aktiekapitalets utveckling

Karolinska Developments aktiekapital och antalet aktier har under de senaste fem åren förändrats enligt tabellen nedan. I början av räkenskapsåret 2014 hade Bolaget ett aktiekapital om 24 265 708,50 kronor, fördelat på totalt 48 531 417 aktier, av vilka 1 503 098 utgjordes av serie A och 47 028 319 av serie B. Den 30 juni 2019 hade Karolinska Development ett aktiekapital om 644 187,37 fördelat på totalt 64 418 737 aktier, av vilka 1 503 098 utgjordes av serie A och 62 915 639 av serie B.

Förändringar i aktiekapitalet

År	Händelse	Förändring av antalet A-aktier	Totalt antal A-aktier	Förändring av antalet B-aktier	Totalt antal B-aktier	Förändring av aktiekapitalet (SEK)	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2014	Nyemission	–	1 503 098	4 853 141	51 881 460	2 426 570,50	26 692 279,00	0,50
2015	Teckningsoptioner	–	1 503 098	65 082	51 946 542	32 541,00	26 724 820,00	0,50
2016	Teckningsoptioner ¹⁾	–	1 503 098	15 358	51 961 900	7 679,00	26 732 499,00	0,50
2017	Kvittningsemission ²⁾	–	1 503 098	10 871 698	62 833 598	5 435 849,00	32 168 348,00	0,50
2017	Minskning ³⁾	–	1 503 098	–	62 833 598	–31 524 981,04	643 366,96	0,01
2017	Konvertering ⁴⁾	–	1 503 098	564	62 834 162	5,64	643 372,60	0,01
2017	Teckningsoptioner ⁵⁾	–	1 503 098	23 840	62 858 002	238,40	643 611,00	0,01
2017	Konvertering ⁶⁾	–	1 503 098	106	62 858 108	1,06	643 612,06	0,01
2018	Teckningsoptioner ⁷⁾	–	1 503 098	57 531	62 915 639	575,31	644 187,37	0,01
2019	Den Riktade emissionen ⁸⁾	–	1 503 098	124 471 935	187 387 574	1 244 719,35	1 888 906,72	0,01

1) Teckning av aktier med teckningsoptioner emitterade inom incitamentsprogram (PSP 2013) beslutad vid årsstämman 2013. Teckningskursen uppgick till 0,50 SEK per aktie.

2) Kvittningsemission riktad till Bolagets konvertibelnehavare. Teckningskursen uppgick till 6,17 SEK per aktie.

3) Minskning utan indragning av aktier för avsättning till fritt eget kapital.

4) Konvertering av del av konvertibelt lån. Teckningskursen uppgick till 6,17 SEK per aktie.

5) Teckning av aktier med teckningsoptioner emitterade inom incitamentsprogram (PSP 2014) beslutad vid årsstämman 2014. Teckningskursen uppgick till 0,01 SEK per aktie.

6) Konvertering av del av konvertibelt lån. Teckningskursen uppgick till 6,17 SEK per aktie.

7) Teckning av aktier med teckningsoptioner emitterade inom incitamentsprogram (PSP 2015) beslutad vid årsstämman 2015. Teckningskursen uppgick till 0,01 SEK per aktie.

8) Förutsätter full teckning i den Riktade emissionen.

Konvertibler

Bolaget emitterade konvertibler med ett nominellt värde om 386 859 000 kronor den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Det nominella värdet minskades med 57 601 145,19 kronor till 329 257 854,81 kronor efter en kvittningsemission i mars 2017. Konvertibeln förfaller till betalning den 31 december 2019 och det nominella värdet inklusive upplupen ränta kommer uppgå till 483 787 811 kronor (givet att upplupen ränta blir räntebärande). Konvertiblerna kunde fram till den 30 juni 2019 konverteras till aktier på begäran av innehavaren till en kurs av 22 kronor per aktie av serie B.

Utspädningseffekt genom utestående incitamentsprogram

Karolinska Development har incitamentsprogram för Bolagets ledande befattningshavare och andra anställda, se avsnittet *"Bolagsstyrning – Incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra anställda"*. Utnyttjas samtliga teckningsoptioner utgivna inom detta incitamentsprogram kommer antalet B aktier i Bolaget att öka från 64 418 737 aktier till 67 555 153 aktier. Utspädningseffekten vid full utnyttjande av teckningsoptionerna uppgår till cirka 4,64 procent av Bolagets utestående aktier och cirka 3,87 procent av rösterna i Bolaget.¹⁾

Bemyndigande

Årsstämman den 28 juni 2019 beslutade om att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, samt mot kontant betalning, genom kvittning eller betalning med apportegendom, besluta om nyemission av högst så många nya aktier av serie B som vid tiden för det första emissionsbeslutet enligt detta bemyndigande motsvarar tjugo (20) procent av det totala aktiekapitalet, dock att sådan nyemission inte får medföra att Bolagets aktiekapital överstiger Bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt bolagsordningen. Sino Biopharma lämnade ett önskemål om att årsstämman 2019 skulle uppmana styrelsen att sträva efter att begränsa bemyndigandets storlek så att styrelsen i de fall de avser att emittera aktier motsvarande mer än 10 procent av det totala aktiekapitalet, endast genomför sådana emissioner för att hantera eventuell kvarvarande konvertibelskuld. Styrelsen noterade önskemålet.

Bolagets innehav av egna aktier

Per dagen för Prospektet innehar Bolaget 244 285 egna aktier av serie B, till ett totalt nominellt värde av 2 442,85 kronor och ett bokfört värde av 4 726 904 kronor (fört mot eget kapital).

Ägarstruktur före och efter den Riktade emissionen

Per den 31 mars 2019 har Karolinska Development cirka 3 800 aktieägare. Största aktieägaren var Karolinska Institutet Holding AB med cirka 5,6 procent av aktierna och cirka 22,0 procent av rösterna i Bolaget. Nedanstående tabell visar Bolagets ägarstruktur dvs. innehav för Bolagets största aktieägare och konvertibelinnehavare per den 31 mars 2019 och direkt efter genomförandet av Erbjudandet.

1) Beräknat per dagen för Prospektet.

Kapitalöversikt

Aktieägare	Aktier				Konvertibelt lån
	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %	Belopp (SEK) ³⁾
Karolinska Institutet Holding AB	1 503 098	2 126 902	5,64 %	22,01 %	0
Tredje AP-Fonden	0	6 371 600	9,89 %	8,17 %	0
Sino Biopharmaceutical Limited ¹⁾	0	4 853 141	7,53 %	6,23 %	272 858 294,11 ²⁾
Östersjöstiftelsen	0	3 889 166	6,04 %	4,99 %	0
Costal Investment Management LLC	0	3 470 466	5,39 %	4,45 %	0
OTK Holding A/S	0	2 300 000	3,57 %	2,95 %	0
Ribbskottet AB	0	1 700 000	2,64 %	2,18 %	0
Stift För Främjande & Utveckling	0	1 397 354	2,17 %	1,79 %	3 290 768,67
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	1 196 955	1,86 %	1,54 %	0
Friheden Invest A/S	0	1 000 000	1,55 %	1,28 %	0
Totalt tio största aktieägarna	1 503 098	28 305 584	46,27 %	55,60 %	276 149 062,78
Övriga aktieägare	0	34 365 770	53,35 %	44,09 %	Ej känt
Bolagets innehav av egna aktier	0	244 285	0,38 %	0,31 %	0
Totalt	1 503 098	62 915 639	100,00 %	100,00 %	Ej känt

1) Inkluderar konvertibler som innehas av Sino Biopharmaceutical Limiteds dotterbolag Chia Tai Resources.

2) Sino Biopharmaceutical Limited kan maximalt kvitta konvertibler upp till en rösteandel om 49,00 och kapitalandel om 52,5 procent i Bolaget motsvarande ett belopp om SEK 249 530 430,80 kronor exklusive ränta. Sino Biopharma har, under vissa villkor, åtagit sig att avyttra kvarvarande del av sina konvertibler till tredje part att utnyttja dessa genom teckning av aktier av serie B under teckningstiden i den Riktade emissionen, eller allra senast den 30 september 2019, med betalning genom kvittning av dess konvertibler. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" – "Teckningsåtaganden" för ytterligare information.

3) Avser nominellt belopp exklusive ränta.

Aktieägaravtal m.m.

Såvitt Karolinska Developments styrelse känner till föreligger det inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser mellan aktieägarna i Karolinska Development som syftar till att tillskapa gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan resultera i förändring av kontrollen över Bolaget.

Begränsningar avseende avyttring av innehav av Bolagets aktier av serie A

Aktierna i Karolinska Development kan fritt överlåtas. KIHAB har emellertid, enligt ett åtagande daterat den 4 december 2007, åtagit sig gentemot samtliga aktieägare i Karolinska Development att inte avyttra några aktier av serie A i Karolinska Development, med undantag för avyttring inom Karolinska Institutet-sfären. Till den del sådan tillåten överlåtelse sker har KIHAB åtagit sig att säkerställa att förvärvaren gör motsvarande åtagande som KIHAB.

Begränsningarna vad avser avyttring hänför sig inte till aktier av serie B (detta inkluderar aktier av serie B som har tillkommit genom konvertering av aktier av serie A). Utöver detta är en avyttring av aktier av serie A i samband med ett erbjudande avseende samtliga aktier i Karolinska Development fri från begränsningar under förutsättning att anbudsgivaren blir ägare av mer än 90 procent av Bolagets aktier.

Bolagsordning

Karolinska Development AB (publ)
(Org. nr 556707-5048)

Antagen på bolagsstämman 28 juni 2019.¹⁾

§ 1 Firma

Bolagets firma är Karolinska Development AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen har sitt säte i Solna kommun, Stockholms län.

§ 3 Verksamhetsföremål

Föremålet för bolagets verksamhet skall vara att tillhandahålla administrativa tjänster inom områdena ekonomiadministration, juridik, företagsledning och personaladministration; att tillhandahålla rådgivning inom medicinsk utveckling, klinisk prövning, myndighetstillstånd och patentfrågor; att äga och förvalta aktier och andelar inom området för medicin, bioteknik, läkemedel och medicinteknik; samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital och aktier

Bolagets aktiekapital skall uppgå till lägst 625 000 och till högst 2 500 000 kronor. Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 62 500 000 och till högst 250 000 000.

Aktier av två slag får ges ut, serie A och serie B. Aktie av serie A skall medföra tio (10) röster. Aktie av serie B skall medföra en (1) röst. Aktier av varje slag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av två slag, serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt, skall erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett aktieslag, skall samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemmission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 5 Omvandlingsförbehåll

En aktie av serie A skall på begäran av ägare till en sådan aktie kunna omvandlas till en aktie av serie B. Framställning därom skall skriftligen göras hos bolaget, varvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering skett och anteckning gjorts i avstämningsregistret.

§ 6 Avstämningsbolag

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

§ 7 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

1) Bolagsordningen beräknas att registreras hos Bolagsverket den 29 juli 2019.

§ 8 Styrelse

Styrelsen skall, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) styrelseledamöter.

§ 9 Revisor

Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

Styrelsen får utse en eller flera särskilda revisorer för granskning av fusions- eller delningsplan, styrelseredogörelse vid aktiekapitalminskning eller vid överlåtelse av egna aktier eller emission med bestämmelse om apport, kvittning eller annat villkor. Till sådan särskild revisor skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§ 10 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse har skett, annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 11 Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 12 Utomståendes närvaro vid bolagsstämma

Styrelsen äger besluta att den som inte är aktieägare i bolaget skall, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämman.

§ 13 Fullmaktsinsamling

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

§ 14 Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma kan hållas i Stockholm eller Solna.

§ 15 Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen samman kallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
13. utseende av ledamöter i valberedningen;
14. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Legala frågor och kompletterande information

Information om Karolinska Development

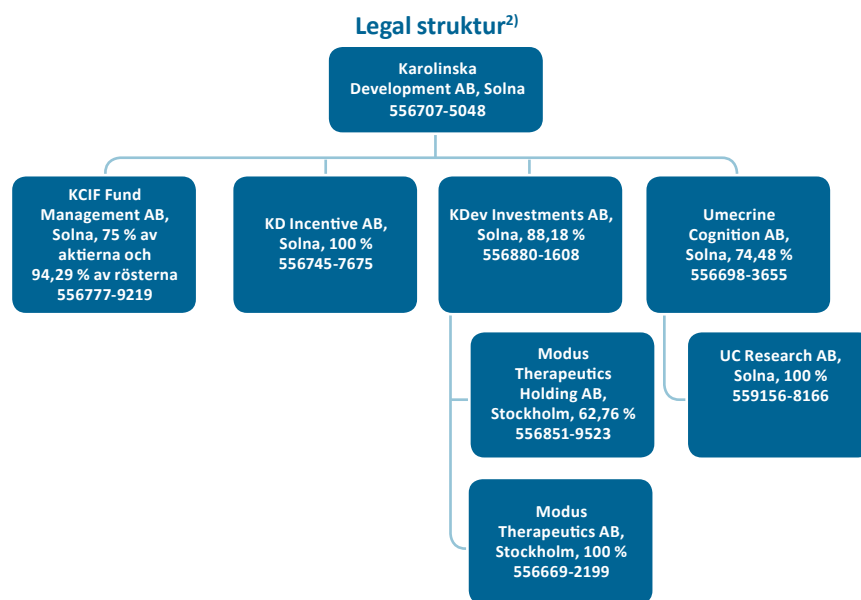
Karolinska Developments firma är Karolinska Development AB. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Karolinska Development bildades i Sverige den 23 mars 2006 och registrerades i bolagsregistret den 7 juli 2006 med organisationsnumret 556707-5048. Karolinska Development har sitt säte i Solna kommun i Stockholms län. Karolinska Developments verksamhetsföremål framgår av punkten 3 i bolagsordningen. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt.

Redovisningsmässig och legal struktur

Karolinska Development har för närvarande nio portföljbolag, varav två, direkt eller indirekt, är dotterbolag. Därutöver har Karolinska Development ytterligare fem, direkt eller indirekt, ägda dotterbolag. Utav de nio portföljbolagen anses inga bolag vara dotterföretag i redovisningshänseende, utan intresseföretag, joint ventures eller övrigt bolag.

Karolinska Development är ett investmentföretag¹⁾ enligt IFRS 10 "Koncernredovisning". Reglerna för investmentföretag innebär att Karolinska Development inte konsoliderar sina dotterföretag. Separata finansiella rapporter upprättas för Karolinska Development och dess dotterföretag (investmentföretaget) där dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och övriga finansiella investeringar värderas till verkligt värde i balansräkningen med värderingsförändringar i resultatet i enlighet med IFRS 9 "Finansiella instrument".

Portföljbolag där Karolinska Development har ett bestämmande inflytande betraktas som dotterföretag till investmentföretaget. Portföljbolag där Karolinska Development antingen (i) innehar en ägarandel över 50 procent men där inflytandet är begränsat genom gällande aktieägaravtal eller (ii) innehar en ägarandel som understiger 50 procent men överstiger 20 procent betraktas normalt som intresseföretag eller joint ventures.



1) Det bör noteras att Karolinska Development inte utgör ett investmentföretag enligt definitionen i 39 kap. 15 § inkomstskattelagen (1999:1229). Karolinska Development behandlas därför inte som ett investmentföretag i skattehänseende.

2) Skissen är förenklad och ägarandelarna i bilden representerar Karolinska Developments totala ägande i respektive bolag per dagen för Prospektet, oavsett om det är direkt eller indirekt, och innefattar eventuella innehav grundat på Bolagets intresse i KDev Investments och/eller annat bolag.

Väsentliga avtal

Licensavtal avseende användandet av "Karolinska"
 Karolinska Development har i det licensavtal som ingåtts med Karolinska Institutet en icke-exklusiv och ej överlåtbar rätt att använda beteckningen "Karolinska" i sin firma. Licensen gäller tills vidare, med fem års uppsägningstid. Licensen får dock sägas upp med omedelbar verkan om Karolinska Development begår ett väsentligt avtalsbrott avseende något av villkoren i licensavtalet, förutsatt att Karolinska Development inte inom 30 dagar från mottagandet om meddelande därom, har läkt avtalsbrottet. Licensen kan också sägas upp med omedelbar verkan om Karolinska Development hamnar på obestånd, ställer in sina betalningar, erbjuder dess borgenärer att ingå ackordavtal, ansöker om företagsrekonstruktion eller blir föremål för konkurs eller konkursförfarande. Licensen kan också sägas upp med omedelbar verkan om det sker en förändring av kontrollen över Karolinska Development som innebär att en person eller enhet, annan än Karolinska Institutet (eller någon annan enhet inom Karolinska Institutetsfären) direkt eller indirekt kontrollerar aktier motsvarande mer än 50 procent av rösterna i Karolinska Development.

Avtal avseende KDev Investments

Den 21 december 2012 träffade Karolinska Development och Rosetta Capital ett avtal om försäljning av en minoritetsandel av Karolinska Developments innehav i 13 av Bolagets portföljbolag ("**Rosetta-transaktionen**"). Rosetta-transaktionen slutfördes under första kvartalet 2013, varvid Karolinska Development överförde innehaven i de 13 berörda portföljbolagen till ett nytt investmentbolag, KDev Investments. Karolinska Development är majoritetsägare och äger 88,18 procent av aktierna och Rosetta Capital är minoritetsägare i KDev Investments. Aktieägarna har ingått ett aktieägaravtal angående styrningen av KDev Investments och utövar delad kontroll. KDev Investments-koncernen betraktas som ett joint venture i redovisningssammanhang.

KDev Investments portfölj består idag av sex bolag. Fyra av bolagen utvecklar läkemedel och bedriver projekt i kliniska studier: Aprea Therapeutics AB som är verksam inom onkologi; Asarina Pharma AB som utvecklar innovativa och målinriktade produkter för att behandla kvinnor med allvarliga symptom associerade med menstruationscykeln; Dilafor AB som utvecklar behandlingar inom området för kvinnors hälsa; Modus Therapeutics Holding AB, som i sin tur äger samtliga aktier i Modus Therapeutics AB som utvecklar sevuparin. Biosergen AS bedriver preklinisk utveckling av ett utvecklingsprogram mot systemiska svampinfektioner. Bolaget Promimic AB bedriver utveckling och försäljning av medicintekniska produkter inom nanobeläggningar av implantat.

Återbetalning av inlånade och investerade medel i samt vinstutdelning från KDev Investments ska ske enligt följande. Först ska bägge parter erhålla återbetalning av inlånade medel avseende operationella kostnader. Därefter ska Rosetta Capital

återfå 43 miljoner kronor för täckande av investeringar gjorda i portföljbolag. Därefter ska vinstutdelning ske till Rosetta Capital för dess preferensaktier i KDev Investments, som har företräde till vinstutdelning enligt i–iii nedan. De första 29 miljoner kronor av utdelningen till Rosetta Capital ska användas till att betala Karolinska Development för uppskjuten köpeskilling avseende förvärvet av aktieposten i KDev Investments.

- (i) 100 procent av den totala framtida avkastningen som uppgår till 220 miljoner kronor;
- (ii) 30 procent av den totala framtida avkastningen mellan 220 miljoner kronor och 880 miljoner kronor; och
- (iii) 18,33 procent av den totala framtida avkastningen, mellan 880 miljoner kronor och 1 320 miljoner kronor.

Avtal mellan KIAB och KIHAB

Ett flertal universitet och högskolor har etablerat organisationer som fokuserar på utvärdering, utveckling och finansiering av uppfinningar som kommer från forskare, för att stödja forskarnas arbete. KIAB är ett bolag med en sådan organisation, helägt av Karolinska Institutet via KIHAB. I december 2015 träffade Karolinska Development, KIHAB och KIAB ett nytt icke-exklusivt avtal som 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, innefattande bland annat etablering av en ny inkubatorfond fokuserad på att identifiera potentiellt värdefulla nya medicinska innovationer från Karolinska Institutet vid tidigt stadie, före såddfas. Detta avtal har ersatt det tidigare deal flow-avtalet från 2008.

Samarbete med Europeiska Investeringsfonden (EIF)

Karolinska Development och EIF etablerade i november 2009 ett samarbete som innebär att EIF under vissa angivna förutsättningar investerar parallellt med Karolinska Development i vissa portföljbolag i proportionerna 27:73.

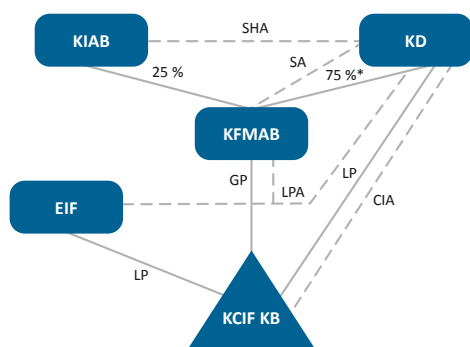
EIF investerar normalt i traditionella fondstrukturer för riskkapitalinvesteringar. Sådana fonder har typiskt sett en begränsad livslängd, är normalt skyldiga att omedelbart betala ut realiserade vinster till fondinvesterarna snarare än att återinvestera i andra portföljbolag och kontrolleras typiskt sett av de ledande befattningshavarna i fonden. I syfte att strukturmässigt hamna så nära traditionella fondstrukturer som möjligt och därmed tillgodose de krav som EIF uppställde för att inleda samarbetet sker saminvesteringar genom KCIF. KCIF:s ägande och verksamhet regleras av ett kommanditbolagsavtal.

Investerare och kommanditdelägare i KCIF är EIF, som har åtagit sig att tillskjuta 12,9 miljoner euro, och Karolinska Development, som har åtagit sig att tillskjuta 4,5 miljoner euro. Beloppen inbetalas löpande till KCIF när så erfordras för att täcka dels investeringar och dels KCIF:s årliga förvaltningsavgift till KCIF Fund Management AB ("**KFMAB**"), som är komplementär och svarar för driften av KCIF.

Legala frågor och kompletterande information

Enligt avtalet ägs KFMAB till 37,5 procent av Karolinska Development, till 25 procent av KIAB och till 37,5 procent av s.k. key executives som är anställda av Karolinska Development. Key executives innehar röststarka aktier och kontrollerar gemensamt en majoritet av rösterna i KFMAB. För närvarande innehas dock även samtliga dessa aktier av Karolinska Development på grund av att antalet key executives har minskat. Karolinska Development, KIAB och key executives har ingått ett aktieägaravtal avseende KFMAB. Aktieägaravtalet innehåller bland annat ett antal bestämmelser som syftar till att skydda de röstmässiga minoritetsaktieägarna, dvs. Karolinska Development och KIAB.

Ägandestrukturen i KCIF och de avtal som rör samarbetet med EIF framgår enligt nedan.



*Ägande enligt avtal, för närvarande innehar KIAB 25 % av aktierna och 5,71 % av rösterna och Karolinska Development innehar 75 % av aktierna och 94,29 % av rösterna.

KD = Karolinska Development
SHA = Aktieägaravtal
SA = Serviceavtal
LPA = Limited partnership-avtal
CIA = Saminvesteringssavtal
LP = "Limited partner"
GP = "General partner"

KFMAB har rätt till ett årligt förvaltningsarvode motsvarande 1 procent av investerat kapital. KFMAB hanterar 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 KFMAB:s övriga kostnader och viss buffert för framtida kostnader i KFMAB.

Utdelning från KCIF ska, något förenklat, fördelas enligt följande. Först ska EIF och Karolinska Development erhålla belopp motsvarande inbetalt utfäst kapital jämte en årlig ränta om sex procent. Därefter ska Karolinska Development erhålla motsvarande 20 procent av överskjutande vinst. Kvarvarande medel ska fördelas med 80 procent till EIF och Karolinska Development i proportion till deras respektive kapitalinsats i KCIF. Resterande 20 procent av de kvarvarande medlen ska tillkomma Karolinska Development, varav 25 procent därav

vidaredistribueras till KIAB och minst 37,5 procent till tidigare key executives via Karolinska Developments vinstdelningsprogram.

KCIF har en livslängd på tolv år med start i november 2009, men sedan 2013 kan endast följdinvesteringar göras av KCIF.

Under vissa förutsättningar har EIF rätt att säga upp samarbetet och kräva att KCIF försätts i likvidation. Så kan ske om ett kontrollägarskifte sker i Karolinska Development eller KFMAB, eller om key executives lämnar Karolinska Development och inte ersätts av personer som är godtagbara för EIF.

Investerings- och aktieägaravtal avseende portföljbolag

Karolinska Development tecknar investerings- och aktieägaravtal med övriga aktieägare i Karolinska Developments portföljbolag. Dessa avtal reglerar typiskt sett bolagsstyrning, investeringar och frågor kopplade till avyttring av portföljbolaget och dess verksamhet. Den exakta utformningen av regleringarna i det konkreta fallet varierar beroende på Karolinska Developments ägarandel och ägarsammansättningen i övrigt.

Immateriella rättigheter

Karolinska Development bedriver själv ingen forskning eller utvecklingsverksamhet och äger inga immateriella rättigheter relaterade till sådana verksamheter. Varumärket "Karolinska" är licensierat från Karolinska Institutet, i enlighet med vad som har angivits i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Väsentliga avtal" i "Licensavtal avseende användandet av "Karolinska" ovan. Det ska dock uppmärksammas att Karolinska Developments portföljbolag utför omfattande forsknings- och utvecklingsverksamhet och kontrollerar ett stort antal immateriella rättigheter. Se avsnittet "Karolinska Developments portfölj" för ytterligare information.

Försäkring

Karolinska Development innehar en företagsförsäkring hos IF, en tjänstereseförsäkring hos Europeiska ERV och ansvarsförsäkring för styrelsen och verkställande direktören hos AIG och Bridge Underwriting. Enligt Karolinska Developments uppfattning är försäkringarna tillräckliga för verksamheten och har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Miljö

Karolinska Developments verksamhet medför inte några särskilda miljörisker och erfordrar inte några särskilda miljörelaterade tillstånd eller beslut från myndigheter. Styrelsen i Karolinska Development anser att Karolinska Development i allt väsentligt bedriver sin verksamhet enligt tillämpliga hälso- och säkerhetsregler och tillförsäkrar sina anställda en säker och sund arbetsmiljö.

Portföljbolagens verksamhet kan dock på grund av de kemiska ingredienserna i läkemedelsprodukter samt tillverkningsprocessens karaktär, vara föremål för miljöskyddsregler. Se vidare i avsnittet "Riskfaktorer".

Rättsliga förfaranden

Karolinska Development är för närvarande inte part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som emittenten är medveten om kan uppkomma) som skulle kunna få betydande effekter på Karolinska Developments finansiella ställning eller lönsamhet. Karolinska Development har inte heller varit inblandat i några sådana förfaranden under de senaste tolv månaderna.

Regulatoriska frågor

Karolinska Developments verksamhet är inte beroende av något tillstånd eller beslut från någon myndighet. Portföljbolagen är emellertid skyldiga att erhålla särskilda myndighetstillstånd för att kunna utföra kliniska studier samt för att kunna marknadsföra och sälja sina produkter. Se avsnittet "Riskfaktorer" för mer information.

Transaktioner med närstående

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 KIHAB och KIAB, ett helägt dotterföretag till KIHAB, 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 EIF etablerade i november 2009 ett samarbete som innebar att EIF investerar parallellt med Karolinska Development i portföljbolag. Investeringarna sker genom KCIF. KCIF investerar parallellt med Karolinska Development i proportionerna 27:73 (KCIF: Karolinska Development) under förutsättning att vissa angivna investeringskriterier är uppfyllda. Investeringar och kommanditdelägare i KCIF är EIF, som tillskjuter totalt maximalt 12,9 miljoner euro, och Karolinska Development, som tillskjuter maximalt 4,5 miljoner 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 KFMAB, som är komplementär och svarar för driften av KCIF. Förvaltningsavgiften avseende perioden januari 2019 till dagen för Prospektet uppgick till cirka 305 000 kronor.

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

Ersättning och vinstdelning

KFMAB 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 KFMAB 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 KFMAB:s övriga kostnader och viss buffert för framtida kostnader i KFMAB. 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 vidareistribueras till KIAB och minst 37,5 procent vidareistribueras 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 KFMAB och därmed är KFMAB att betrakta som dotterföretag. Det indirekta ägandet i portföljbolagen, genom KCIF:s innehav, framgår i Karolinska Developments ägarandel av portföljbolagen, Not 33 i årsredovisningen för 2018 och Not 34 i årsredovisningarna för 2017 och 2016.

Transaktioner under perioden 1 januari 2019 till dagen för prospektets utgivande framgår nedan.

För information om Bolagets transaktioner med närstående de senaste tre räkenskapsåren, vänligen se not 19 och not 45 i årsredovisningen för 2016, not 19 och not 44 i årsredovisningen för 2017, samt not 19 och not 45 i årsredovisningen för 2018. Karolinska Development gör bedömningen att Bolagets närståendetransaktioner sker på marknadsmässiga villkor och i enlighet med svensk rätt.

Investmentbolaget	2019-01-01–2019-07-05		
Belopp i KSEK	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster
Närstående relation			
Ägare: Karolinska Institutet			
Holding koncernen	–	–	474
(varav hyreskostnad)	–	–	(357)
Portföljbolag	1 832	574	0
Totalt	1 832	574	474

Belopp i KSEK	2019-07-05	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närstående relation		
Karolinska Institutet Holding koncernen	0	–
Portföljbolag	0	1 344
Totalt	0	1 344

Teckningsåtaganden

Bolaget har erhållit villkorade skriftliga teckningsförbindelser från Bolagets konvertibelnehavare till ett sammanlagt belopp om cirka 357,5 miljoner kronor motsvarande cirka 76,79 procent av den Riktade emissionen. Enligt teckningsförbindelserna ska de undertecknade erlægga sina konvertibler som betalning för tecknade aktier. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser.

Sino Biopharmas åtagande är villkorat av (i) ett styrelsegodkännande i Sino Biopharma före årsstämman i Karolinska Development, vilket lämnades i juni 2019, (ii) att konvertibelnehavare representerande minst 95 procent av konvertibellånet, inklusive Sino Biopharmas innehav, har åtagit sig att kvitta sina konvertibelnehav i den Riktade emissionen, (iii) att Aktiemarknadsnämnden ger Sino Biopharma dispens från eventuell budplikt enligt Nasdaq Stockholms Takeover-regler, vilket lämnades den 3 juni 2019. Därutöver är Sino Biopharmas teckningsåtagande begränsat såtillvida att bolagets innehav inte ska överstiga 49 procent av de totala antalet rösterna i Bolaget efter den Riktade emissionen. I det fall det totala utestående beloppet av konvertibellånet från Sino Biopharma inte blir fullt återbetalat genom kvittningen i den Riktade emissionen, kommer Sino Biopharma att överlåta den kvarvarande delen av dess konvertibler till en tredje part, ej närstående till Sino Biopharma, i vederbörlig tid för parten som förvärvar den kvarvarande delen av Sino Biopharmas konvertibler att utnyttja dem genom teckning av aktier av serie B under teckningstiden i den Riktade emissionen, eller allra senast den 30 september 2019, med betalning genom kvittning av dessa konvertibler. Om teckningskursen i den av styrelsen beslutade emissionen är högre än marknadspriset för aktierna av serie B i Bolaget noterat på Nasdaq Stockholm, ska den kvarvarande delen av konvertiblerna istället kvittas i en nyemission med en teckningskurs

motsvarande VWAP för Bolagets aktie femton (15) handelsdagar som slutar två (2) handelsdagar före kvittning med tre (3) procents rabatt på sådan beräknad VWAP.

Ovan nämnda teckningsförbindelser är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknade arrangemang. Följaktligen finns det en risk att en eller flera parter helt eller delvis inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden. Samtliga teckningsförbindelser ingicks i samband med styrelsens beslut om den Riktade emissionen under maj – juni 2019.

Namn	Teckningsförbindelse (SEK)	% av den Riktade emissionen	Adress
Sino Biopharmaceutical Limited ¹⁾	352 801 493	75,8	Flat/Room 4109, Office Tower, Convention Plaza, 1 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong.
Stift För Främjande & Utveckling ¹⁾	4 652 692	1,0	Humlegårdsgatan 11, 114 46 Stockholm

1) Teckningsåtagandet är villkorat av att konvertibelnehavare representerande minst 95 procent av konvertibellånet har åtagit sig att kvitta sina konvertibler i Erbjudandet.

Dispens från budplikt

Aktiemarknadsnämnden har meddelat dispens (AMN 2019:24) till Sino Biopharma från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma i samband med att Sino Biopharma deltar i den Riktade emissionen.

Rådgivares intressen

DNB Markets är finansiell rådgivare och Cirio Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med den Riktade emissionen. DNB Markets har rätt till en på förhand överenskommen ersättning för sina tjänster i samband med den Riktade emissionen. Cirio Advokatbyrå AB erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Utöver ovanstående parter intresse av att den Riktade emissionen kan genomföras framgångsrikt har DNB Markets och Cirio Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i den Riktade emissionen. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna.

Notering från revisorn

Revisionsberättelsen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 har avvikit från standardformuleringen. Revisorn har gjort följande notering under rubriken "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 finan-

sieringsbehov 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 konvertibelnehavaren, 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.

Handlingar införlivas genom hänvisning

Karolinska Developments delårsrapport för perioden januari – mars 2019, samt Karolinska Developments årsredovisningar för 2018, 2017 och 2016 utgör en del av detta Prospekt och ska läsas som en del därav. Hänvisning görs enligt följande:

- Delårsrapport för perioden januari – mars 2019: Finansiell utveckling (sidorna 14–19), resultaträkning (sidan 20), balansräkning och rapport över förändring i eget kapital (sid 21), kassaflödesanalys (sid 22) och noter (sidorna 25–29),
- Årsredovisning 2018: förvaltningsberättelse (sidorna 26–36), resultaträkning (sidan 37), balansräkning (sidan 38), rapport över förändringar i eget kapital (sidan 39), kassaflödesanalys (sidan 40) och noter (sidorna 45–73) samt revisionsberättelse (sidorna 74–76),
- Årsredovisning 2017: förvaltningsberättelse (sidorna 26–38), resultaträkning (sidan 40), balansräkning (sidan 41), rapport över förändringar i eget kapital (sidan 42), kassaflödesanalys (sidan 43) och noter (sidorna 48–85) samt revisionsberättelse (sidorna 86–89),
- Årsredovisning 2016: förvaltningsberättelse (sidorna 26–36), resultaträkning (sidan 38), balansräkning (sidan 39), rapport över förändringar i eget kapital (sidan 40), kassaflödesanalys (sidan 41) och noter (sidorna 46–79) samt revisionsberättelse (sidorna 80–82).

De delar i respektive årsredovisning eller delårsrapport vilka ej hänvisas till innehåller information som finns i andra delar av Prospektet eller information som inte anses vara relevant för investerare. Årsredovisningarna för 2018, 2017 och 2016 har reviderats av Bolagets revisor och de respektive revisionsberättelserna utgör en del av årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden januari – mars 2019 har inte reviderats av Bolagets revisor.

Handlingarna finns även tillgängliga på Bolagets webbplats <https://www.karolinskadevelopment.com/sv/rapporter-och-presentationer>.

Dokument tillgängliga för granskning

Följande dokument hålls tillgängliga för granskning på Karolinska Developments huvudkontor, Tomtebodavägen 23 A, 171 65 Solna, telefon 08-524 860 70 (kontorstid).

- Detta Prospekt;
- bolagsordning för Karolinska Development;
- Karolinska Developments årsredovisningar inklusive revisionsberättelse, samt årsredovisningar för samtliga dotterbolag, för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 (inklusive revisionsberättelser); och
- Karolinska Developments delårsrapport för perioden januari – mars 2019.

Handlingarna finns även tillgängliga på Bolagets webbplats, www.karolinskadevelopment.com.

Skattefrågor i Sverige

Allmän information

Nedan följer en sammanfattning av de svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på tillämplig lagstiftning vid tidpunkten för erbjudandehandlingens upprättande och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och svenska aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för (i) värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamheten, (ii) de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade, (iii) de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag, (iv) aktier som innehas via kapitalförsäkring, eller (v) aktier eller teckningsrätter som förvaras på ett så kallat investerings-sparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning.

Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, till exempel investmentföretag. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis för information om sådana speciella omständigheter föreligger, exempelvis till följd av utländska regler eller tillämpning av dubbelbeskattningsavtal. Bolaget är inte ansvarigt för att innehålla källskatt.

Fysiska personer och dödsbon

Kapitalvinstbeskattning

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsutgiften med tillägg för courtage. Anskaffningsutgiften beräknas enligt genomsnittsmetoden, som innebär att anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för aktier av samma slag och sort beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Det kan nämnas att BTA (betalda tecknade aktier) inte anses vara av

samma slag som nyemitterade aktier förrän beslut om nyemission registrerats vid Bolagsverket. För marknadsnoterade aktier kan alternativt schablonmetoden användas. Regeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Om omkostnadsbeloppet är högre än försäljningspriset uppkommer en kapitalförlust. Kapitalförlust på noterade aktier och andra delägarätter (förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder) kan kvittas mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter under samma år. Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot övriga kapitalinkomster. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt kommunal fastighetsavgift och fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Utdelning

Utdelning på noterade aktier beskattas med 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelningar med 30 procent av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

Kapitalvinstbeskattning och utdelning

Aktiebolag beskattas normalt för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 21,4 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan "Fysiska personer och dödsbon". Avdrag för kapitalförluster på aktier medges bara mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte kan utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Särskilt om kvittning av konvertibelt lån

För konvertibelinnehavare i Bolaget som byter sin konvertibelordran mot aktier i en kvittningsemission och där bytet inte sker enligt de gällande konvertibelvillkoren uppstår ett skattepliktigt byte för konvertibelinnehavaren.

Avyttringspriset för de genom den Riktade emissionen bortbytta konvertiblerna är värdet på de aktier som erhållits genom bytet. Anskaffningsutgiften för de erhållna aktierna är värdet på konvertiblerna vid bytet, vilket normalt är samma värde som för de erhållna aktierna, dvs. det uppstår ingen skattepliktig kapitalvinst.

Upplupen ränta på konvertibler ska dock tas upp som intäkt. För konvertibelinnehavare som är fysisk person beskattas ränteintäkten i inkomstslaget kapital med 30 procent.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Teckning av aktier utlöser inte beskattning i Sverige.

Aktieägare i Bolaget som är begränsat skattskyldiga och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier i Bolaget. Dessa aktieägare kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat.

En fysisk person som är bosatt utanför Sverige kan beskattas i Sverige vid försäljning av delägarätter (till exempel aktie, teckningsrätt, konvertibel inlösenrätt och säljrätt som avser aktier och andel i investeringsfond) om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Regeln är även tillämplig på dödsbon efter svenskar bosatta i utlandet. Beskattningsrätten kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt med 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Definitioner

Deal flow-avtalet	Avtal mellan Karolinska Development, KIHAB och KIAB som 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.
DNB Markets	DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.
Bolaget eller Karolinska Development	Karolinska Development AB, org.nr 556707-5048.
CAGR	Mått på tillväxt som ger den genomsnittliga årliga tillväxttakten under en viss period.
CP Group	Charoen Pokphand Group.
EIF	European Investment Fund.
Erbjudandet eller den Riktade emissionen	Erbjudandet till Bolagets konvertibelinnehavare (konvertibel 2015/2019) att teckna aktier av serie B i Karolinska Development i enlighet med villkoren i detta Prospekt.
Euroclear	Euroclear Sweden AB.
IFRS	International Financial Reporting Standards.
Karolinska Institutet	Karolinska Institutet, org.nr 202100-2973. Karolinska Institutet är ett av världens främsta medicinska universitet och utser nobelpristagarna i fysiologi eller medicin.
KDev Investments	KDev Investments AB, org.nr 556880-1608.
KIAB	Karolinska Institutet Innovations AB, org.nr 556528-3909. KIAB som ägs (indirekt via KIHAB) 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 startupföretag.
KIHAB	Karolinska Institutet Holding AB, org.nr 556525-6053. KIHAB ägs av Karolinska Institutet. KIHAB är moderbolag till en grupp om fem helägda dotterbolag, bland annat KIAB och Karolinska Institutet Science Park AB.
KCIF	KCIF Co-Investment Fund KB.
KFMAB	KCIF Fund Management AB.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
Portföljbolag	Bolag verksamma inom life science i vilka Karolinska Development, direkt eller indirekt, har investerat.
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.

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.
Prospektet	Detta prospekt.
Rosetta Capital	Rosetta Capital IV LP.
SEK eller kronor	Svenska kronor. K avser tusen och M avser miljoner.
Sino Biopharma	Sino Biopharmaceutical Limited, noterat på Hongkongbörsen, är en av de ledande läkemedelskoncernerna i Kina och en betydande befintlig aktieägare i Karolinska Development. År 2018 uppgick Sino Biopharmas intäkter till 20,9 miljarder RMB (cirka 28,9 miljarder kronor) och vinsten efter skatt till 10,7 miljarder RMB (cirka 14,8 miljarder kronor). Sino Biopharma har tillsammans med sina dotterbolag närmare 22 000 anställda.
TO	Teckningsoptioner.
Verkligt värde (Fair value)	<p>Av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter framgår att bolag som är noterade på Nasdaq Stockholm i sin koncernredovisning ska tillämpa 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.</p> <p>Karolinska Development applicerar värderingsprinciperna till verkligt värde enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, tillsammans med tillämpningen 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.</p> <p>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.</p> <p>Portföljens verkliga värde är uppdelad i Portföljens totala verkliga värde och Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital).</p>
VWAP	Volume Weighted Average Price. Volymviktade genomsnittliga betalkursen.

Ordlista

Aminosyror	Aminosyror är de kemiska byggstenarna som kan kombineras till kedjor eller sekvenser för att bilda proteiner och peptider.
CNS	Centrala nervsystemet, sammanfattande term för hjärnan och ryggmärgen.
Companion diagnostics	Diagnostiskt test som används i kombination med ett läkemedel för att bestämma dess tillämplighet i en viss patient.
Cytostatika	Läkemedel som är inriktade på snabbväxande celler, exempelvis cancerceller. Dessa verkar vanligtvis genom att på något sätt hindra celledelningen. Behandling med cytotatika kallas för kemoterapi.
Dubbelblindad (studie)	En dubbelblindad studie/klinisk studie innebär att såväl försöksperson som försöksledare är ovetande om vilken av de prövande behandlingarna som ges.
Endometriosis	Endometriosis är en sjukdom där livmodersslemhinna växer utanför livmodern, vilket orsakar kronisk inflammation.
First in class	Läkemedel som har en ny, unik mekanism för att behandla ett medicinskt tillstånd.
GABA-systemet	Hjärnans största hämmande system. GABA, en förkortning av gammaaminosmörtsyra (Eng. gamma-aminobutyric acid), är den främsta hämmande signalsubstansen i centrala nervsystemet. GABA binder till olika GABA-receptorer.
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.
Off-label	Avser förskrivning av läkemedel för ett visst tillstånd som läkemedlet ej är officiellt godkänt för att behandla.
Proof of Mechanism	Syftar till tidig klinisk utveckling där man demonstrerar läkemedelskandidatens verkningsmekanism, exempelvis genom att kandidaten når sitt målorgan, interagerar med rätt molekyler och påverkar biologin i målceller som avsett.
Programmerad celledöd	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 ordinerar 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.
Subkutan	Under huden.
Sällsynta sjukdomar	Sällsynta sjukdomar som drabbar en mycket begränsad del av befolkningen.
Total responsfrekvens (ORR)	Proportion av försökspersoner/patienter som svarar på behandling.

Adresser

Bolaget

Karolinska Development AB

Tomtebodavägen 23 A

171 65 Solna

08-524 860 70

www.karolinskadevelopment.com

Finansiell rådgivare

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige

Regeringsgatan 59

105 88 Stockholm

www.dnb.se

Legal rådgivare

Cirio Advokatbyrå AB

Mäster Samuelsgatan 20

Box 3294

103 65 Stockholm

08-527 916 00

www.cirio.se

Revisor

Ernst & Young AB

Jakobsbergsgatan 24

Box 7850

103 99 Stockholm

08-520 590 00

www.ey.com



Karolinska Development AB

Tomtebodavägen 23 A
171 65 Solna
08 524 860 70
info@karolinskadevelopment.com
www.karolinskadevelopment.com