
Karolinska Development

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm:KDEV) är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med hög kommersiell potential. Nio av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas. Under kommande sexmånadersperiod förväntas kliniska fas 2-resultat presenteras för tre av portföljbolagens projekt. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater för våra aktiva innehav i portföljen har de senaste åren utlicensierats eller sålts till avtalsvärden mellan 1,8 och 7,7 miljarder kronor för de enskilda projekten. Portföljbolagen har under det senaste året förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

För mer information, besök www.karolinskadevelopment.com

Finansiell uppdatering

Fjärde kvartalet

- Periodens resultat, nettoresultatet, under fjärde kvartalet uppgick till SEK 14,9 miljoner (SEK 32,0 miljoner under fjärde kvartalet 2017). Vinsten per aktie var SEK 0,2 (SEK 0,5 under fjärde kvartalet 2017).
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 36,4 miljoner (SEK 49,1 under fjärde kvartalet 2017).
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 952,3 miljoner i slutet av december 2018, en ökning med SEK 103,6 miljoner från SEK 848,7 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick vid samma tidpunkt till SEK 618,9 miljoner, en ökning med SEK 79,8 miljoner från SEK 539,1 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,9 miljoner under fjärde kvartalet 2018 (SEK 0,8 miljoner under fjärde kvartalet 2017).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det fjärde kvartalet uppgick till SEK 43,4 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under fjärde kvartalet uppgick till SEK 553,4 miljoner.
- Likvida medel minskade med SEK 2,2 miljoner under fjärde kvartalet och uppgick till SEK 85,8 miljoner per den 31 december 2018.

Helåret

- Nettovinsten under helåret uppgick till SEK 30,5 miljoner (SEK 179,6 miljoner under 2017). Vinsten per aktie var SEK 0,48 (SEK 2,93 miljoner under 2017).
- Helårsresultatet av Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 58,5 miljoner (SEK 252,1 miljoner under 2017).
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 952,3 miljoner i slutet av december 2018, en ökning från SEK 714,0 miljoner vid motsvarande tidpunkt 2017. Portföljens netto verkligt värde

uppgick vid samma tidpunkt till SEK 618,9 miljoner, en ökning från SEK 447,8 miljoner jämfört med motsvarande tidpunkt 2017.

- Intäkterna uppgick till SEK 3,1 miljoner under helåret 2018 (SEK 2,5 miljoner under 2017).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under helåret uppgick till SEK 124,6 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under helåret uppgick till SEK 790,6 miljoner.
- Likvida medel minskade med SEK 83,8 miljoner under helåret och uppgick till SEK 85,8 miljoner per den 31 december 2018.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 296,0 miljoner per den 31 december 2018.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018.

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

- OssDsign tillkännagav att bolagets senaste produkt Cranioplug har erhållit 510 (k)-godkännande av U.S Food and Drug Administration (FDA), vilket möjliggör marknadsföring och försäljning av produkten i USA. Implantatet är den första produkten i sitt slag på den amerikanska marknaden (oktober 2018).
- Dilafor meddelade att bolagets fas 2b-studie av läkemedelskandidaten tafoxiparin inte uppnådde de primära målen. Resultatet av studien påverkar värdet av Karolinska Developments innehav i Dilafor och leder till en negativ resultateffekt om cirka SEK 36 miljoner för det fjärde kvartalet 2018 (oktober 2018).
- Pharmanest ingick ett licensavtal med Nestlé Skin Health som innebär att Pharmanest får de globala rättigheterna att utveckla och kommersialisera tre produkter: Deflux®, Solesta® och Barrigel™ (oktober 2018).
- Modus Therapeutics meddelade att FDA har godkänt företagets "Investigational New Drug" (IND)-ansökan om att inleda en klinisk fas 1-studie med sevuparin för behandling av sicklecellanemi (november 2018).
- Ett investerarkonsortium, med amerikanska Redmile Group i spetsen, investerade SEK 512 miljoner i Aprea Therapeutics. Bland övriga investerare i konsortiet återfinns Rock Springs Capital, som liksom Redmile Group går in som nya ägare. Det nya kapitalet kommer att finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen av APR 246. Investeringen medför en ökning av Karolinska Developments bokförda värde för dess innehav i Aprea. Det medför i sin tur en positiv resultateffekt med cirka SEK 60 miljoner för det fjärde kvartalet 2018 (november 2018).
- Aprea Therapeutics presenterade fortsatt positiva resultat från sin pågående fas 1b/2-studie av APR 246 mot TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom. Patienterna som behandlats med APR 246 i kombination med standardkemoterapi (azacitidine) visade en tumorsvarsfrekvens (overall response rate, ORR) på 95% och en komplett remission på 70%. Resultaten stärker positionen för APR 246 som en av de längst framskridna TP53-riktade läkemedelskandidaterna i världen.

Resultaten presenterades vid hematologikongressen 2018 American Society of Hematology Annual Meeting i San Diego, USA (december 2018).

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Modus Therapeutics tillkännagav att patientrekrytering har slutförts i fas II-studien med sevuparin hos patienter med sicklecellsjukdom (SCD). Resultaten från studien förväntas i mitten av 2019 (januari 2019).
- Umecline Cognition meddelade de analyserade resultaten från sin fas 2a-studie av läkemedelskandidaten GR3027 i patienter med idiopatisk hypersomni. De primära studiemålen möttes vad gäller säkerhet och farmakokinetik. Studien visade också indikation på klinisk effekt hos vissa av patienterna. Umecline Cognition ska nu analysera data ytterligare innan beslut tas om en potentiellt fortsatt utveckling av GR3027 vid idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar. Samtidigt fortsätter den kliniska utvecklingen av GR3027 mot hepatisk encefalopati (januari 2019).
- OssDsign meddelade genomförandet av en investeringsrunda på SEK 64 miljoner. Svenska privatinvestorer och det franska investmentbolaget Alto Invest deltog i investeringen. OssDsign kommer nu att börja processen mot en notering på Nasdaq First North under 2019 (februari 2019).

Karolinska Developments vd, Viktor Drvota, kommenterar:

"Det fjärde kvartalet innehöll samma nyhetsintensitet som vi sett under större delen av året dessförinnan, med viktiga framsteg i den kliniska utvecklingen och nya avtal som ger portföljbolagen stärkta finanser och tydliga kommersialiseringsmöjligheter. De fortsatt lovande resultaten för Aprea Therapeutics läkemedelskandidat APR 246 är en klinisk framgång och bolaget har dessutom säkrat finansieringen för den fortsatta utvecklingen. Resultatet från fas 2-studien med Dilafors läkemedelskandidat tafoxiparin var däremot inte vad vi hade räknat med. De positiva händelserna under kvartalet uppvägde dock den negativa resultateffekt som utfallet av Dilafor studien medförde och vi kan därför åter redovisa ett positivt kvartalsresultat och för andra året i rad också ett positivt helårsresultat. Vi räknar med att 2019 ska bli lika nyhetsintensivt som 2018. Redan under kommande sexmånadersperiod förväntas några av våra portföljbolag presentera resultat från ytterligare tre fas 2-studier. Arbetet med att stärka Karolinska Developments finansiella ställning, inklusive att hitta en lösning på det konvertibla lån som förfaller i december, är förstås också prioriterat och kommer att intensifieras ytterligare under 2019. Vi kommer att presentera en lösning för våra ägare så snart det arbetet är slutfört."

Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

Viktor Drvota, Verkställande direktör

+46 73 982 52 02

viktor.drkota@karolinskadevelopment.com

Fredrik Järrsten, Finanschef

+46 70 496 46 28

fredrik.jarsten@karolinskadevelopment.com

VD:s rapport

Hög kvalitet och riskspridning – vår strategi syns i praktiken

Karolinska Developments utveckling under 2018 speglar vår övergripande strategi. De flesta av våra portföljbolag har projekt i klinisk utvecklingsfas, med all den potential och risk det innebär. Vår strategi är att sprida risken genom en bred portfölj samtidigt som varje projekt drivs framåt så effektivt och kvalitativt som möjligt för att nå sin fulla potential. En förutsättning för en sådan utveckling är långsiktiga medinvesteringar, och de nya högprofilerade investeringar vi sett i våra portföljbolag det senaste året är också en bekräftelse på kvaliteten i våra projekt.

Fortsatt högt tempo i portföljbolagen med fler resultat att vänta

Utvecklingstempot i våra portföljbolag har fortsatt varit mycket högt. Flera projekt har avancerat, där till exempel Forendo Pharma påbörjat en fas 1a-studie med läkemedelskandidaten FOR-6219 mot endometrios och OssDsign har erhållit 510 (k)-godkännande av FDA för sin produkt Cranioplug.

Under årets sista kvartal har vi också börjat få resultat från ett antal viktiga kliniska prövningar i fas 2. De fortsatta positiva resultaten från Aprea Therapeutics pågående fas 1b/2-studie av APR 246 mot TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) stärker vår tro på att APR 246 kan bli ett av världens första TP53-riktade läkemedel. Mutationer i TP53-genen påträffas i 50 procent av alla mänskliga tumörer och är ofta associerade med resistens mot cancerläkemedel. Trots denna gens centrala roll i tumörers biologi har det visat sig mycket svårt att utveckla terapier riktade mot TP53. Apreas APR 246 återaktiverar muterat TP53-protein och är för närvarande en av de längst framskridna TP53-riktade läkemedelskandidaterna i världen. Till följd av den lovande utvecklingen i MDS startade Aprea i januari 2019 en registreringsgrundande fas 3-studie i patienter med TP53-muterad MDS, från vilken resultat förväntas under 2020.

I slutet av oktober rapporterade Dilafor att resultaten från fas 2b-studien av läkemedelskandidaten tafoxiparin mot indikationen utdragna förlossningar inte nådde de primära effektmåten. Även om det förstås alltid är en besvikelse när en hypotes inte visar sig hålla hela vägen är det en naturlig del av läkemedelsutveckling och något vi tagit höjd för i vår övergripande strategi. I bolaget utvärderas nu eventuellt fortsatt klinisk utveckling i indikationen induktion av förlossning.

Året avslutades med att Modus Therapeutics först fick sin "Investigational New Drug" (IND)-ansökan om att inleda en klinisk fas 1-studie i USA med sevuparin för behandling av sicklecellanemi godkänd av FDA. Strax därefter kunde bolaget rapportera att fas 2-studien med sevuparin som genomförs i Europa och Mellanöstern är fullrekryterad.

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

Under kommande sexmånadersperiod 2019 väntar vi resultat från ytterligare tre fas 2-studier i Aprea Therapeutics och Modus Therapeutics som potentiellt kan få stor positiv effekt på värderingen:

- Aprea Therapeutics kommer att presentera fullständiga resultat från en fas 2-studie i myelodysplastiskt syndrom (MDS). Interim data som presenterades i december 2018 visar en

total responsfrekvens om 95%, varav 70% av patienter uppnår komplett respons. Detta bör jämföras med dagens standardbehandling där total responsfrekvens uppgår till 30-50% och komplett respons till 20-30% i motsvarande patientgrupp. Utöver fas 2 resultat från MDS studien förväntas även resultat från en fas 2-studie av APR 246 hos patienter med platinumkänslig höggradig serös ovarialcancer. Karolinska Development äger 2 procent av bolaget direkt och ytterligare 12 procent genom KDev Investments (med full utspädning). För några år sedan genomfördes en licensaffär med ett liknande läkemedelsprojekt, där avtalsvärdet uppgick till drygt SEK 4 miljarder. Den genomsnittliga sannolikheten för ett lyckat studieutfall för fas 2-projekt inom äggstockscancer är 27 procent och 33 procent för MDS.

- Modus Therapeutics förväntas under första halvåret 2019 presentera studieresultat från en fas 2-studie av läkemedelskandidaten sevuparin för behandling av den ärftliga sjukdomen sicklecellanemi. Karolinska Development äger 49 procent av Modus genom Kdev Invest (med full utspädning). De senaste åren har två samarbetsavtal tecknats för läkemedelsprojekt i samma utvecklingsfas för behandling av sicklecellanemi. Det ena med ett avtalsvärde omkring SEK 6 miljarder och det andra med ett avtalsvärde om nära SEK 3 miljarder. Den genomsnittliga chansen till positiva fas 2-data för projekt inom detta indikationsområde är 50 procent.

Med lite längre horisont (till början av 2020) väntas också Umeocrine Cognition presentera resultat från den andra fas 2a-studien med läkemedelskandidaten GR3027 hos patienter med hepatisk encefalopati. Karolinska Development äger 72 procent av Umeocrine Cognition (med full utspädning). De senaste åren har två licensaffärer genomförts med liknande läkemedelsprojekt, där avtalsvärdena uppgick till över SEK 3 miljarder respektive SEK 1,8 miljarder. Den genomsnittliga sannolikheten för positiva fas 2a-resultat ligger på 34 procent för denna typ av projekt.

Externt kapital möjliggör långsiktig utveckling

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

Den största externa investeringen under 2018 kommer från ett investerarkonsortium med amerikanska Redmile Group i spetsen som investerade SEK 512 miljoner i Aprea Therapeutics. Bland övriga investerare i konsortiet återfinns Rock Springs Capital, som liksom Redmile Group går in som nya ägare.

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

Hög prioritet och aktivitet att lösa den finansiella situationen

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

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

Solna 14 februari 2019

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Portföljbolag

En fokuserad portfölj med hög kommersiell potential

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

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

Under de senaste åren har Karolinska Development bidragit till att optimera de kliniska utvecklingsprogrammen i portföljbolagen för att nå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar under 2019. Erfaren ledarskap har rekryterats till ledningsgrupper och styrelser i portföljbolagen. Vidare har Karolinska Development medverkat i finansiering av bolagen genom syndikering med erfarna internationella och inhemska life science-investerare. Som ett resultat av detta är nu flertalet av Karolinska Developments portföljbolag finansierade och väl positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar inom de kommande 6 månaderna.

Läkemedelsbolagens nästa avgörande värdegenererande milstolpar förväntas inom den kommande sexmånadersperioden, då flertalet av dessa bolag bedöms kunna presentera fas II proof-of-concept-data. De medicintekniska bolagen OssDesign och Promimic är redan idag inkomstgenererande och har möjlighet att nå betydande milstolpar under 2019 relaterat till genomförandet av deras kommersiella strategier.

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

Vår nuvarande portfölj – signifikant värdegenerering inom 6 månader

Läkemedel	Ägande*	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III	Andra pågående/planerade indikationer
	KD 2% ** KDev Invest 12%	Äggstockscancer		2019		Platinumresistent äggstockscancer
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS)		2019		
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS)			2020	
	KDev Invest 49%	Sickle cell-sjukdom		2019		Subkutan självadministrering i hemmiljö, malaria
	KDev Invest 38%	Avstannat värkarbete				
	KD 72%	Leverencefalopati		2020		
		Idiopatisk hypersomni				
	KD 12% **	Endometrios		2019		
	KD 10% **	Smärta vid spiralinsättning		2020		Passiv investering
	KDev Invest 1%	Premenstruell dysforisk störning		2019		Passiv investering
	KDev Invest 4%	Systemisk svampinfektion		2019		Passiv investering
Medicinsk teknik		Prototyp	Utveckling	PMA / 510k		Marknad
	KD 25% **	Patientspecifika skall- och ansiktsimplantat				Expansion i EU och USA 2019
	KDev Invest 30%	Beläggningar för medicinska implantat				Expansion i EU och USA 2019

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

Nuvarande fas Förväntad utveckling och resultat

Earn-out avtal

				
Fas III	Fas II	Fas II	Preklinik	Produkt-utveckling



Projekt (First-in-class)
APR-246

Primär indikation
MDS

Utvecklingsfas
Fas III

Ägande*
Karolinska Development 2%**
KDev Investments 12%

Övriga större ägare
Redmile Group,
Rock Springs Capital
Versant Ventures (USA),
5AM Ventures (USA),
HealthCap (Sverige)
Sectoral Asset
Management (Kanada),
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

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Aprea Therapeutics AB



En unik metod för behandling av många typer av cancer

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

APR-246 genomgår för närvarande en fas Ib/II-studie i myelodysplastiskt syndrom (MDS) och akut myeloisk leukemi (AML), som undersöker läkemedelskandidatens säkerhet och effekt i kombination med standard kemoterapi (azacitidine) för behandling av TP53-muterad MDS och AML. Aprea presenterade positiva interim data på viktiga kongresser under 2018. Den totala responsfrekvensen (ORR) i 20 utvärderbara patienter var 95%, och 70% av patienter uppnådde komplett respons. I jämförelse uppgår ORR i motsvarande patientgrupp som får standardbehandling till 30-50%, och 20-30% uppnår komplett respons. Inga säkerhets- eller tolerabilitetsproblem har hittills noterats. Fullständiga resultat från studien förväntas under 2019.

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

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

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

- Fortsatt positiva resultat från fas Ib/II-studien i MDS presenterades på American Society of Hematology årliga möte 2018 i San Diego, USA (december 2018).
- SEK 512 miljoner (EUR 50 miljoner) restes från ett investerarkonsortium med de nya investerarna Redmile Group och Rock Springs Capital tillsammans med befintliga investerare (december 2018).
- Första patienten inkluderad i registreringsgrundande fas III-studie (januari 2019).

Förväntade milstolpar

- Resultat från fas II-studie i platinumkänslig HGSOC förväntade under 2019.
- Resultat från fas II-delen av kombinerad fas Ib/IIa-studie i MDS förväntade under 2019.



Projekt (First-in-class)
Sevuparin

Primär indikation
Sickle cell-sjukdom (SCD)

Utvecklingsfas
Fas II

Ägande*
KDev Investments 49%

Övriga större ägare
Östersjöstiftelsen,
Praktikerinvest

Ursprung
Karolinska Institutet, Uppsala
Universitet

Mer information
 modustx.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Modus Therapeutics AB



Satsar på lindring för patienter med sickle cell-sjukdom

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

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

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

Modus mål är även att utveckla en version av sevuparin som kan själv-administreras av SCD-patienter i rätt tid för att förhindra utveckling av VOC.

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

- Sevuparin beviljades "Rare Pediatric Disease Designation" av FDA för behandling av barn med SCD (april 2018).
- SEK 140 miljoner restes i en finansieringsrunda ledd av nya investeraren HealthCap, som kommer att investera SEK 60 miljoner (juli 2018).
- FDA godkände IND-ansökan för att för att initiera en klinisk fas I-studie med subkutan sevuparin för behandling av SCD (november 2018).
- Rekrytering av patienter till fas II-studie finaliserades (januari 2019).

Förväntade milstolpar

- Resultat från fas II-studie beräknade under mitten av 2019.
- Första patienten inkluderad i fas I-studie med subkutan sevuparin 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 förvaring AB,
PartnerInvest

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
 umecrinecognition.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Umechrine Cognition AB



Ett unikt behandlingssätt för CNS-relaterade sjukdomar

Umechrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar en terapi som representerar en ny target-klass för flera allvarliga CNS-relaterade störningar. Den längst framskridna läkemedelskandidaten GR3027 är nu i klinisk utveckling mot leverencefalopati (HE), vilket är en allvarlig neuropsykiatrisk och neurokognitiv komplikation vid akut och kronisk leverskada (inklusive levercirros). Läkemedelskandidaten utvärderas också som en ny behandling för idiopatisk hypersomni (IH), vilket är en allvarlig sällsynt sjukdom som yttrar sig i form av överdriven dagtrötthet, trots normal nattsöm.

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

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

En fas IIa-studie inkluderande 10 patienter med IH har genomförts. De primära studiemålen möttes vad gäller säkerhet och farmakokinetik. Studien visade också indikation på klinisk effekt hos vissa av patienterna. Umechrine Cognition ska analysera resultaten ytterligare innan beslut tas om en potentiellt fortsatt utveckling av GR3027 mot idiopatisk hypersomni eller andra sömnsjukdomar.

Marknaden

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

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

Senaste utvecklingen

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

Förväntade milstolpar

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



Projekt (First-in-class)
FOR-6219

Primära indikationer
Endometrios

Utvecklingsfas
Phase Ia

Ägande*
Karolinska Development 12%**

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

Ursprung
Åbo Universitetet, Finland

Mer information



forendo.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Forendo Pharma Ltd



Nya terapier för kvinnohälsa

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

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

Forendos läkemedelskandidat FOR-6219 är en inhibitor av HSD17B1-enzymet, ett nytt läkemedelsmål för vävnadsspecifik reglering av hormonaktivitet. "Proof of efficacy" för denna nya mekanism har demonstrerats i prekliniska modeller, där läkemedelskandidaten visat sig lokalt blockera bildandet av östrogen i endometrial vävnad, orsaka regression av endometrios och lindring av den inflammatoriska smärtan utan att inverka med de systemiska östrogennivåerna. En fas Ia-studie har inletts för att undersöka säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik av FOR-6219 i friska, postmenopausala kvinnor. Resultat under första halvåret av 2019.

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

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

- Påbörjade klinisk utveckling av FOR-6219 (juli 2018).
- EUR 4 miljoner restes från nya investeraren Vesalius Biocapital III Partners (september 2018).

Förväntade milstolpar

- Resultat från fas Ia-studie förväntade under första halvåret av 2019.

OSSDSIGN®

Projekt

OSSDSIGN® Cranial och
OSSDSIGN® Facial

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

Karolinska Development 25%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital,
Fouriertransform

Ursprung

Karolinska Sjukhuset, Uppsala
Universitet

Mer information

 ossdsign.com

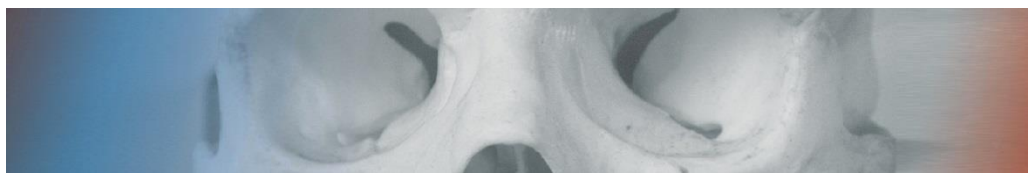
* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

**Avtalsvärden för liknande
projekt**

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

OssDsign AB



Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktsimplantaten

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

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

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

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

- 510(k)-godkännande erhållen av amerikanska FDA för att marknadsföra OssDsign's nyaste produkt Cranioplug i USA (oktober 2018).
- SEK 64 miljoner restes från svenska privatinvestorer samt det franska investmentbolaget Alto Invest (februari 2019).

Förväntade milstolpar

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


Projekt

 HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

KDev Investments 30%

Övriga större ägare

 ALMI Invest,
 K-Svets Venture,
 Chalmers Ventures

Ursprung

Chalmers tekniska högskola

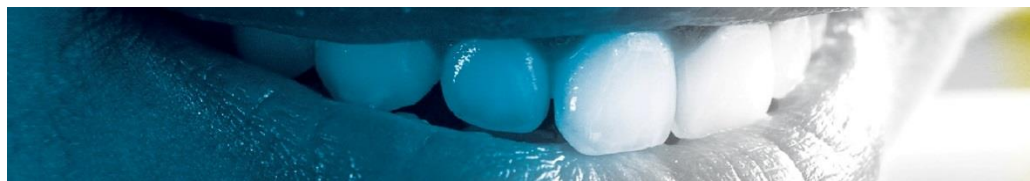
Mer information
 promimic.com

** Ägande med full utspädning enligt
 nuvarande investeringsplaner*

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Promimic AB



Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är ett biomaterialföretag som tillverkar och marknadsför en unik beläggning för implantat, HA^{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. Beläggningen är unik i och med att den kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-strukturer. Dessutom erbjuder HA^{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 industrianläggningar som tillverkar implantat.

Promimic har etablerat en säljverksamhet i USA samt flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering. Ett av dessa samarbeten är med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien. S.I.N. förbereder för närvarande en USA-lansering av tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface, som har godkänts för användning av FDA. En produktionsanläggning för implantat med HA^{nano} Surface beläggning för de amerikanska och kinesiska marknaderna har också etablerats av Promimic's partner, Danco Anodizing.

Marknaden

Promimic fokuserar på marknaderna för dentala och ortopediska implantat, vilket tillsammans representerar en global marknadsmöjlighet värd USD 600–800 miljoner. Implantatindustrin är en stor och växande marknad med höga vinstmarginaler. 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

- FDA-godkännande (510(k) clearance) erhållen för att marknadsföra tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface (december 2017).

Förväntade milstolpar

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

Finansiell utveckling

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

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

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

Finansiell utveckling i sammandrag för Investmentbolaget

SEK miljoner	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 helår	2017 helår
Resultaträkning				
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	36,4	49,1	58,5	252,1
Resultat efter skatt	14,9	32,0	30,5	179,6
Balansräkning				
Likvida medel och kortfristiga placeringar	85,8	169,6	85,8	169,6
Substansvärde (not 1)	300,1	277,5	300,1	277,5
Nettoskuld (not 1)	-392,5	-209,6	-392,5	-209,6
Aktieinformation				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,2	0,5	0,5	2,9
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,2	0,5	0,5	2,9
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	4,7	4,3	4,7	4,3
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	4,6	4,2	4,6	4,2
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	6,2	5,8	6,2	5,8
Portföljinformation				
Investeringar i portföljbolag	43,4	34,1	124,6	91,9
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,8	1,6	7,3	4,6
Portföljinnehav till verkligt värde via resultaträkningen	618,9	447,8	618,9	447,8

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2018

Investeringar (jämförelsetal avser 2017)

Investeringar under fjärde kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 553,4 (271,3) miljoner, varav 92% (87%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade SEK 43,4 (34,1) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 42,6 (32,5) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Aprea SEK 42,1 miljoner och Promimic SEK 0,5 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 0,8 (1,6) miljoner.

Investeringar från externa investerare uppgick till SEK 509,9 (24,9) miljoner och gjordes i Aprea SEK 476,6 miljoner, OssDesign SEK 31,8 miljoner och Promimic SEK 1,5 miljoner.

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

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat Q1-Q4 2018
Aprea	42,0	476,6	518,6
Modus Therapeutics	33,7	44,5	78,2
Umecrine Cognition	16,5	3,9	20,4
Dilafor	13,1	16,0	29,1
Forendo Pharma	6,5	71,3	77,8
Promimic	2,9	7,2	10,1
OssDsign	9,9	41,3	51,2
Biosergen	0,0	5,2	5,2
Totalt	124,6	666,0	790,6

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development ökade med netto SEK 41,7 miljoner under fjärde kvartalet 2018. Verkligt värde ökade till följd av investeringar och ökning av respektive verkligt värde i portföljbolagen Aprea och OssDsign samt ackumulerad ränta på lån till portföljbolagen.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 61,9 miljoner under fjärde kvartalet 2018. Huvudorsaken till ökningen var investeringen och den värdering finansieringen i Aprea genomfördes till. Investeringen i Promimic påverkade också det verkliga värdet positivt medan det minskade till följd av i huvudsak värderingen av innehavet i Dilafor.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 103,6 miljoner under fjärde kvartalet 2018.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 23,8 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 79,8 miljoner under fjärde kvartalet 2018.

SEK miljoner	2018-12-31	2018-09-30	Q4 2018 vs Q3 2018
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	492,6	450,9	41,7
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	0,0	0,0	0,0
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	459,7	397,8	61,9
Portföljens totala verkliga värde	952,3	848,7	103,6
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	333,4	309,6	23,8
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	618,9	539,1	79,8

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2018 till SEK 952,3 miljoner och potentiell utdelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 333,4 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 618,9 miljoner den 31 december 2018. I en jämförelse med portföljens totala verkliga värde per den 31 december 2017, innebär det en ökning med SEK 238,3 miljoner och i en jämförelse med netto verkligt värde, innebär det en ökning med SEK 171,1 miljoner.

Resultatutveckling 2018 (jämförelsetal avser 2017)

Karolinska Developments intäkter under fjärde kvartalet 2018 uppgick till SEK 0,9 (0,8) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För helåret 2018 uppgick intäkterna till SEK 3,1 (2,5) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK 36,4 (49,1) miljoner inkluderar skillnaden mellan ökningen av netto verkligt värde av portföljbolagen under fjärde kvartalet 2018 om SEK 79,8 miljoner och nettot av investeringar i portföljbolagen om SEK 43,4 miljoner. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar uppgick till SEK -3,2 (2,5) miljoner och härrör sig främst till värdeförändringen av en tilläggsköpeskilling. För helåret 2018 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag till SEK 58,5 (252,1) miljoner och förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar till SEK 41,5 (2,5) miljoner.

Under fjärde kvartalet 2018 uppgick övriga externa kostnader till SEK 3,6 (4,3) miljoner och personalkostnader till SEK 2,7 (6,6) miljoner. Minskningen i personalkostnader om SEK 3,9 miljoner jämfört med fjärde kvartalet 2017 beror huvudsakligen på ett lägre utfall av bonusprogram. För helåret 2018 uppgick övriga externa kostnader till SEK 14,0 (13,0) miljoner och personalkostnaderna till SEK 15,0 (23,5) miljoner. Huvudorsakerna till de minskade personalkostnaderna under 2018 om SEK 8,5 miljoner är minskad personalstyrka samt ett lägre utfall av bonusprogram.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2018 uppgick till SEK 27,8 miljoner jämfört med SEK 41,4 miljoner fjärde kvartalet 2017. För helåret 2018 uppgick rörelseresultatet till SEK 74,0 (220,5) miljoner.

Finansnettot ökade under fjärde kvartalet 2018 jämfört med fjärde kvartalet 2017 och uppgick till SEK -12,9 (-9,5) miljoner vilket framförallt är relaterat till ökade räntekostnader för konvertibelt lån (räntan är kumulativ). För helåret 2018 uppgick finansnettot till SEK -43,5 (-40,9) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK 14,9 (32,0) miljoner fjärde kvartalet 2018. För helåret uppgick investmentbolagets resultat till SEK 30,5 (179,6) miljoner.

Finansiell utveckling

Soliditeten i Investmentbolaget uppgick till 37% den 31 december 2018 jämfört med 40% den 31 december 2017.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 31 december 2018 till SEK 296,0 miljoner jämfört med SEK 281,2 miljoner den 30 september 2018. Ökningen är en följd av periodens resultat om SEK 14,9 miljoner för fjärde kvartalet 2018.

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

Efter det att fjärde kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank tillsammans med kortfristiga placeringar till SEK 85,8 miljoner den 31 december 2018 jämfört med SEK 169,6 miljoner den 31 december 2017. Nettoskulden uppgick därmed till SEK 392,5 miljoner den 31 december 2018 jämfört med SEK 209,6 miljoner den 31 december 2017.

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

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (jämförelsetal avser tredje kvartalet 2017)

För fjärde kvartalet 2018 uppgick moderbolagets resultat till SEK 14,9 miljoner (SEK 32,0 miljoner).

Det positiva resultatet för fjärde kvartalet 2018 ledde till att egna kapitalet ökade från SEK 281,2 miljoner 30 september 2018 till SEK 296,0 miljoner 31 december 2018.

Aktier

Aktien och aktiekapitalet

Handel i Karolinska Development-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "KDEV". Sista betalkurs för den noterade B-aktien den 28 december 2018 var SEK 6,22 och börsvärdet uppgick till SEK 391 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 31 december 2018 till SEK 0,6 miljoner fördelat på 1 503 098 A-aktier med tio röster vardera (15 030 980 röster) och 62 915 639 B-aktier med en röst vardera (62 915 639 röster). Det totala antalet aktier och röster i Karolinska Development uppgick per den 31 december 2018 till 64 418 737 aktier och 77 928 026 röster.

Ägarstruktur

Per den 31 december 2018 hade Karolinska Development 3 931 aktieägare.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
KAROLINSKA INSTITUTET HOLDING AB	1 503 098	2 126 902	5,64%	22,01%
TREDJE AP-FONDEN	0	6 374 600	9,90%	8,18%
SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED	0	4 853 141	7,53%	6,23%
ÖSTERSJÖSTIFTELSEN	0	3 889 166	6,04%	4,99%
COASTAL INVESTMENT MANAGEMENT LLC	0	3 470 466	5,39%	4,45%
OTK HOLDING A/S	0	2 300 000	3,57%	2,95%
RIBBSKOTTET AB	0	1 700 000	2,64%	2,18%
STIFT FÖR FRÄMJANDE&UTVECKLING AV	0	1 397 354	2,17%	1,79%
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET AVANZA PENSION	0	1 219 665	1,89%	1,56%
FRIHEDEN INVEST A/S	0	1 000 000	1,55%	1,28%
Summa 10 största aktieägare	1 503 098	28 331 294	46,31%	55,63%
Summa övriga aktieägare	0	34 584 345	53,69%	44,37%
Summa alla aktieägare	1 503 098	62 915 639	100,00%	100,00%

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

Finansiella risker

Karolinska Development hade per den 31 december 2018 ett utestående konvertibelt lån om nominellt SEK 329 miljoner som löper med en årlig nominell ränta om 8 procent. Konvertibelns förfall till betalning den 31 december 2019 med ett återbetalningsbelopp om cirka SEK 484 miljoner (räntan är kumulativ) om den inte konverteras till aktier innan dess. Bolaget är i behov av tillkommande finansiering före utgången av sista kvartalet 2019 för att finansiera återbetalningen av konvertibelns och säkra den fortsatta driften. Styrelsen vidtar åtgärder för att säkerställa verksamhetens behov av finansiering genom diskussioner med konvertibelinnehavare och finansieringsinstitut samt arbete med andra alternativa lösningar. Styrelsen arbetar således aktivt med lösningar för att lösa finansieringssituationen och ser goda möjligheter till framgång och bedömer därför att bolaget har fortsatt möjlighet att kunna genomföra sin kommunicerade affärsplan.

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2017.

Rapportens undertecknande

Solna, 14 februari 2019

Hans Wigzell
Ordförande

Tse Ping

Vlad Artamonov

Anders Härfstrand

Magnus Persson

Theresa Tse

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Denna rapport har ej granskats av revisorerna.

Datum för publicering av finansiell information

Årsredovisning 2018	26 april 2019
Delårsrapport januari-mars 2019	21 maj 2019
Årsstämma 2019	4 juni 2019
Delårsrapport januari-juni 2019	21 augusti 2019
Delårsrapport januari-september 2019	7 november 2019

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 14 februari 2019.

Denna bokslutskommuniké, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Karolinska Developments hemsida: www.karolinskadevelopment.com.

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 helår	2017 helår
Intäkter		853	751	3 073	2 464
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	36 370	49 104	58 499	252 072
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		-3 173	2 483	41 481	2 483
Övriga externa kostnader		-3 554	-4 347	-14 017	-12 996
Personalkostnader		-2 705	-6 570	-14 993	-23 513
Rörelseresultat		27 791	41 421	74 043	220 510
Finansnetto		-12 937	-9 470	-43 533	-40 915
Resultat före skatt		14 854	31 951	30 510	179 595
Skatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		14 854	31 951	30 510	179 595

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 helår	2017 helår
Periodens resultat		14 854	31 951	30 510	179 595
Periodens totalresultat		14 854	31 951	30 510	179 595

Resultat per aktie

SEK	Not	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 helår	2017 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		0,23	0,50	0,48	2,93
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		64 174 452	64 116 903	64 136 941	61 243 234
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		0,23	0,50	0,48	2,93
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		64 174 452	64 116 903	64 136 941	61 300 516

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	618 927	447 783
Lånefordringar portföljbolag		5 098	3 436
Övriga finansiella tillgångar		26 970	40 596
Summa anläggningstillgångar		650 995	491 815
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		473	611
Övriga finansiella tillgångar		53 060	-
Övriga kortfristiga fordringar		3 432	531
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		632	666
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		69 949	150 329
Likvida medel		15 843	19 305
Summa omsättningstillgångar		143 389	171 442
SUMMA TILLGÅNGAR		794 384	663 257
Eget kapital och skulder			
Summa eget kapital		296 007	267 121
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	3	-	379 184
Övriga finansiella skulder		11 423	4 807
Summa långfristiga skulder		11 423	383 991
Kortfristiga skulder			
Konvertibelt lån	3	428 303	-
Kortfristiga räntebärande skulder		50 000	-
Leverantörsskulder		1 373	1 155
Övriga kortfristiga skulder		831	1 627
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 447	9 363
Summa kortfristiga skulder		486 954	12 145
Summa skulder		498 377	396 136
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		794 384	663 257

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Ingående eget kapital		267 121	29 815
Periodens resultat		30 510	179 595
Effekt av incitamentsprogram		-1 624	-15
Kvittningsemission		0	57 713
Nyemission		0	13
Eget kapital vid periodens slut		296 007	267 121

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2018 helår	2017 helår
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		74 043	220 510
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Resultat av verkligt värde-förändring	2	-99 980	-254 555
Övriga poster		-2 134	18
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-570	-405
Erhållna/betalda räntor		-343	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-28 984	-34 430
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-4 368	348
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		46 506	2 876
Operationella investeringar			
Delbetalning från tilläggsköpeskilling		8 663	-
Försäljning av andelar i portföljbolag		11 911	45 565
Förvärv av andelar i portföljbolag		-117 237	-89 775
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		80 047	86 747
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3 462	11 331
Finansieringsverksamheten			
Emissionskostnader		-	-2 628
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	-2 628
Periodens kassaflöde		-3 462	8 703
Likvida medel vid årets början		19 305	10 602
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		15 843	19 305
Tilläggsupplysning ¹⁾			
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		15 843	19 305
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		69 949	150 329
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT		85 792	169 634

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

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 helår	2017 helår
Intäkter		853	751	3 073	2 464
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag		36 370	49 104	58 499	252 072
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		-3 173	2 483	41 481	2 483
Övriga externa kostnader		-3 554	-4 347	-14 017	-12 996
Personalkostnader		-2 705	-6 570	-14 993	-23 513
Rörelseresultat		27 791	41 421	74 043	220 510
Finansnetto		-12 937	-9 470	-43 533	-40 915
Resultat före skatt		14 854	31 951	30 510	179 595
Skatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		14 854	31 951	30 510	179 595

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 helår	2017 helår
Periodens resultat		14 854	31 951	30 510	179 595
Periodens totalresultat		14 854	31 951	30 510	179 595

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	618 927	447 783
Lånefordringar portföljbolag		5 098	3 436
Övriga finansiella tillgångar		26 970	40 596
Summa anläggningstillgångar		650 995	491 815
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		473	611
Övriga finansiella tillgångar		53 060	-
Övriga kortfristiga fordringar		3 432	531
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		632	666
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		69 949	150 329
Kassa och bank		15 843	19 305
Summa omsättningstillgångar		143 389	171 442
SUMMA TILLGÅNGAR		794 384	663 257
Eget kapital och skulder			
Summa eget kapital		296 007	267 121
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	3	-	379 184
Övriga finansiella skulder		11 423	4 807
Summa långfristiga skulder		11 423	383 991
Kortfristiga skulder			
Konvertibelt lån	3	428 303	-
Kortfristiga räntebärande skulder		50 000	-
Leverantörsskulder		1 373	1 155
Övriga kortfristiga skulder		831	1 627
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 447	9 363
Summa kortfristiga skulder		486 954	12 145
Summa skulder		498 377	396 136
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		794 384	663 257

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Ingående eget kapital		267 121	29 815
Periodens resultat		30 510	179 595
Effekt av incitamentsprogram		-1 624	-15
Kvittningsemission		0	57 713
Nyemission		0	13
Eget kapital vid periodens slut		296 007	267 121

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 Redovisningsprinciper

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

Information om moderbolaget

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

Ändringar i redovisningsprinciper 2018

Inga nya eller ändrade redovisningsprinciper för investmentbolaget eller moderbolaget under fjärde kvartalet 2018.

Nya och ändrade redovisningsstandarder 2018

Inga nya eller reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har haft någon effekt på investmentbolaget. I samband med införandet av IFRS 16 *Leasingavtal* blir effekten liten på redovisningen (under 1 % av balansomslutningen) och nyckeltalen i förhållande till dagens redovisning. Bolaget kommer att använda sig av den "förenklade övergångsperioden".

Definitioner

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

Soliditet: Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Delårsrapport: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Januari – december 2018.

Alternativa Nyckeltal

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

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

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

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

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

Substansvärde, inklusive per aktie: Portföljens netto verkligt värde (SEK 618,9 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 5,1 miljoner), kortfristiga placeringar (SEK 70,0 miljoner), likvida medel (SEK 15,8 miljoner), netto finansiella tillgångar och skulder minus räntebärande skulder (SEK 68,9 miljoner minus SEK 478,3

miljoner). Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (64 174 452) på balansdagen 31 december 2018.

Nettoskuld: Räntebärande skulder (SEK 478,3 miljoner) minskat med kortfristiga placeringar (SEK 70,0 miljoner) och likvida medel (SEK15,8 miljoner).

NOT 2 Verkligt värde

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

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

Verkligt värde per 31 december 2018

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

Verkligt värde per 31 december 2017

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

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2018

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

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2017

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	149 408	38 113	4 798
Överföringar till och från nivå 3	-14 083	-	-
Förvärv	91 869	-	-
Avyttringar	-45 565	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	252 072	2 483	9
Utgående balans 2017-12-31	433 700	40 596	4 807
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	45 820	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	206 252	2 483	-9

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

Påverkan på verkligt värde av portföljvärderingen

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

Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital

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

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

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

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

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

Information om värderingsmetodik i nivå 3

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

Detaljerad beskrivning återfinns i årsredovisningen 2017.

NOT 3 Konvertibelt lån

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

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

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

Karolinska Development emitterade konvertibler med ett nominellt värde om SEK 387 miljoner den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Det nominella värdet minskades till SEK 329 miljoner efter konvertibelemissionen i mars 2017. Konvertibeln förfaller till betalning den 31 december 2019 med ett återbetalningsbelopp på SEK 484 miljoner (räntan är kumulativ), eller kan närsomhelst konverteras till aktier på begäran av innehavaren till en kurs av 22 SEK per B aktie. Värden på skulddelen respektive eget kapitaldelen (konverteringsrätten) bestämdes vid utgivandet.

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

KSEK	2018-12-31 Kortfristiga skulder	2017-12-31 Långfristiga skulder
Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015	329 337	386 859
Avgår emissionskostnader	-23 982	-28 171
Eget kapitaldel	-42 164	-49 528
Kvarvarande skuld efter utgivande 2 januari 2015	263 191	309 160
Upplupna räntekostnader	115 993	128 766
Ingående skuld 2018-01-01	379 184	437 926
Kvittningsemissioner 2017		
Konverterad nominell skuld	-	-57 522
Konverterad andel emissionskostnader	-	4 189
Konverterad eget kapitaldel	-	7 364
Konverterad upplupen ränta	-	-12 680
Inlösen konvertibel 2017	-	-93
Skuld före årets ränta	379 184	379 184
Upplupna räntekostnader 2018	49 119	-
Summa	428 303	379 184

NOT 4 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter		
Rätten till tilläggsköpeskilling avseende överlåtna Oncopeptides aktier ¹	53 060	-
Eventalförpliktelser		
Investeringsåtagande i portföljbolag	10 265	-
Summa	63 325	0

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