

Ej för offentliggörande, distribution eller publicering, vare sig direkt eller indirekt, inom eller till USA, Australien, Belarus, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där sådan åtgärd helt eller delvis är föremål för legala restriktioner.

Karolinska Development AB (publ) - Informationsdokument avseende företrädesemission

9 januari 2026

Information om emittenten

Karolinska Development AB (publ) ("**Karolinska Development**" eller "**Bolaget**"), under namnändring till KDventures AB (publ)¹, är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige. Bolagets organisationsnummer är 556707-5048 och Bolagets LEI-kod är 54930011ZA52NKO5W681. Bolagets huvudkontor är beläget på Nanna Svartz väg 6A, Solna, Sverige. Bolagets hemsida är <https://www.karolinskadevelopment.com/>.

Styrelsens ansvarsförklaring

Styrelsen för Karolinska Development är ensamt ansvarig för innehållet i detta informationsdokument ("**Informationsdokumentet**"). Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i detta dokument med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Behörig myndighet

Detta dokument är inget prospekt enligt betydelsen i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, i dess ändrade lydelse ("**Prospektförordningen**"). Detta dokument har upprättats i enlighet med artikel 1.4 db Prospektförordningen och har utformats i enlighet med kraven i bilaga IX i Prospektförordningen. Finansinspektionen, som är den nationellt behöriga myndigheten, har inte godkänt eller granskat dokumentet. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolaget. För detta dokument och erbjudandet som beskrivs häri gäller svensk rätt. Tvist med anledning av dokumentet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Efterlevnad av rapporteringsskyldighet och offentliggjord information

Styrelsen för Karolinska Development intygar härmed att Bolaget fortlöpande har efterlevt sin rapporteringsskyldighet och skyldigheten att offentliggöra information under hela den period då Bolagets värdepapper har varit upptagna till handel, inbegripet enligt direktiv 2004/109/EG, i förekommande fall, förordning (EU) nr 596/2014 och, i förekommande fall, delegerad förordning (EU) 2017/565. Styrelsen bekräftar härmed att Bolaget, vid tidpunkten för erbjudandet, inte skjuter upp offentliggörandet av insiderinformation i enlighet med förordning (EU) nr 596/2014. Den obligatoriska information som Bolaget offentliggör i enlighet med skyldigheter att offentliggöra information löpande, samt Bolagets senaste prospekt som offentliggjordes den 14 januari 2022, finns tillgänglig på Bolagets hemsida, <https://www.karolinskadevelopment.com>.

Bakgrund och motiv samt användning av emissionslikviden

Styrelsen beslutade den 1 december 2025 att, under förutsättning av bolagsstämmas efterföljande godkännande, genomföra en nyemission av aktier av serie B med företrädesrätt för befintliga aktieägare som vid full teckning tillför Bolaget cirka 202,6 MSEK före emissionskostnader ("**Företrädesemissionen**").

Karolinska Development är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal noga utvalda bolag i forskningens framkant vilka utvecklar medicinska innovationer med betydande kommersiella möjligheter. Genom den kunskap som återfinns hos Bolagets ledning och styrelse är de selekterade portföljbolagen bedömda utifrån kriterier som inneboende risknivå i

¹ Namnändringen beräknas vara verkställd omkring vecka 8, 2026.

läkemedels- eller teknikutvecklingen, ur såväl indikationssynpunkt såsom för det specifika preparatet, samt den kommersiella potentialen i ett riskjusterat perspektiv. Utöver detta erbjuder Karolinska Development en aktiv förvaltning av innehaven och en god riskspridning i en komplicerad sektor vilket kan vara utmanande för en investerare att uppnå på egen hand.

Investeringarna sker huvudsakligen genom saminvesteringar tillsammans med andra ledande nationella och internationella specialistinvesterar. Detta ger tillgång till en bredare kapitalbas, ytterligare expertis inom läkemedels-/ medicinteknisk utveckling och kommersialisering, samt utökade internationella nätverk bland potentiella licens- och affärspartners. Karolinska Development har en fokuserad men bred portfölj innehållande elva portföljbolag. Nio av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående eller planerade kliniska studier och två av portföljbolagen har medicintekniska produkter i kommersiell fas. Under 2026 förväntas tre portföljbolag presentera data från fas 2 studier. SVF Vaccines planerar uppstart av ett fas 1 program, PharmNovo förbereder sig för att inleda sin fas 2-studie och AnaCardio förbereder för att starta sin fas 2b-studie. Dilafor och BOOST Pharma förbereder att påbörja fas 3 studier. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater har de senaste åren utlicensierats eller sålts till avtalsvärden som har uppgått till miljardbelopp (SEK) för de enskilda projekten. Bolaget avser att fortsätta investera och utveckla befintliga portföljbolag likväl som identifiera och investera i ytterligare attraktiva forskningsbolag.

Användning av emissionslikviden

Karolinska Developments styrelse bedömer att fortsatta investeringar i befintliga portföljbolag har potential att generera betydande aktieägarvärden under kommande år, i takt med att flera projekt närmar sig värdedrivande kliniska milstolpar eller potentiella licensaffärer. Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat att genomföra Företrädesemissionen. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget en nettolikviden om cirka 185,80 MSEK efter emissionskostnader om cirka 16,8 MSEK. Emissionslikviden planeras att användas för följande ändamål angivna i prioritetsordning:

- Tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag (cirka 75 procent)
- Allmänna företagsändamål (cirka 25 procent)

I det fall Företrädesemissionen tecknas utöver det belopp som omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden kommer den ytterligare nettolikviden att fördelas mellan ovanstående användningsområden samt eventuella nya investeringar där styrelsen bedömer att den riskjusterade avkastningen är som högst.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

I samband med Företrädesemissionen har Bolaget erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare samt från medlemmar ur Bolagets styrelse och ledning samt dess närstående motsvarande cirka 5,2 MSEK, vilket motsvarar cirka 2,6 procent av Företrädesemissionen.

Bolaget har även ingått avtal med externa investerare, däribland Anders Hallberg, om garantiåtaganden som sammanlagt uppgår till cirka 95,2 MSEK, motsvarande totalt cirka 47 procent av Företrädesemissionen, vilket inkluderar teckningsförbindelserna. För garantiåtagandena utgår antingen en kontant garantiersättning om 10 procent av garanterat belopp, alternativt en garantiersättning om 13 procent av garanterat belopp i form av nyemitterade aktier i Bolaget. Teckningskursen för aktier som emitteras till garanterna ska motsvara den volymvägda genomsnittliga aktiekursen (VWAP) för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under teckningsperioden i Företrädesemissionen, dock lägst teckningskursen i Företrädesemissionen.

Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden har lämnats enligt nedan.

<i>Teckningsåtaganden</i>	<i>Tecknade aktier</i>	<i>Tecknat belopp (SEK)</i>	<i>Andel av emissionen (%)</i>
Styviken Invest AS	13 090 515	3 927 155	1,94%
Carl-Mikael Wretman	1 981 660	594 498	0,29%
Viktor Drvota	524 990	157 497	0,08%
ITKnowledge STHLM AB	337 500	101 250	0,05%
Johan Dighed	334 808	100 442,40	0,05%
Totalt	16 269 473	4 880 842	2,41%

<i>Investeringsåtaganden</i>	<i>Tecknade aktier</i>	<i>Tecknat belopp (SEK)</i>	<i>Andel av emissionen (%)</i>
ITKnowledge STHLM AB	1 162 500	348 750	0,17%
Totalt	1 162 500	348 750	0,17%

<i>Garantiåtaganden</i>	<i>Garanterade aktier</i>	<i>Garanterat belopp (SEK)</i>	<i>Andel av emissionen (%)</i>
Anders Hallberg	166 666 666	50 000 000	24,68%
Tedde Jaensson	50 000 000	15 000 000	7,41%
Philip Ohlsson	30 000 000	9 000 000	4,44%
Fenja Capital I A/S	20 000 000	6 000 000	2,96%
Gainbridge Capital I AB	15 500 000	4 650 000	2,30%
Rickard Rönblom	12 000 000	3 600 000	1,78%
Buntel AB	10 000 000	3 000 000	1,48%
Oliver Molse	6 000 000	1 800 000	0,89%
Oscar Molse	4 000 000	1 200 000	0,59%
JINKELL AB	3 333 333	1 000 000	0,49%
Totalt	317 499 999	95 250 000	47,02%

Risikfaktorer

En investering i Bolagets värdepapper innefattar olika risker. Riskfaktorerna som anges nedan är begränsade till sådana risker som Bolaget bedömer, baserat på tillgänglig information per dagen för detta Informationsdokument, är specifika och väsentliga för Bolaget och dess värdepapper. Riskfaktorerna som presenteras nedan är därmed inte en uttömmande lista av samtliga risker som kan påverka ett investeringsbeslut i Bolaget.

Risk kopplat till investeringar i portföljbolag

Bolaget investerar bland annat i bolag med projekt som befinner sig i tidiga studier, innan positiva effekter har påvisats genom djur- eller människoförsök, så kallade "proof-of-principle" respektive "proof-of-concept" studier. Verksamheterna är med andra ord förenade med hög risk, eftersom de produkter, immateriella rättigheter eller andra erbjudanden som bolag i tidiga skeden tillhandahåller kan misslyckas. Bolaget investerar främst i noterade bolag, vilket innebär att Bolaget kan vara oförmöget att finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar inom den av Bolaget förväntade tidsramen, eller överhuvudtaget.

Om Bolaget inte lyckas finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar eller om studier i Bolagets portföljbolag inte faller väl ut, kan det ha en väsentlig, negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Politisk och allmän omvärldsrisk

Rysslands invasion av Ukraina, liksom konflikten i Gaza och dess närliggande region samt därmed följande störningar av sjötransporter genom Röda Havet fortsätter att påverka ekonomin och samhället som helhet inklusive Bolaget och dess portföljbolag. Likaså den amerikanska administrationens politik och dess effekter, både inrikespolitiskt i USA, som ofta är den största och viktigaste marknaden för nya läkemedel, och påverkan på världshandeln, främst via tullar och andra handelshinder. Den generella nedgången på börsen sedan 2022 samt även högre räntor sedan dess har skiftat finansmarknadens fokus från tillväxtbolag till bolag med positiva operativa kassaflöden, även om turbulensen i världen ännu inte slagit igenom på de finansiella marknaderna. Detta har lett till lägre värdering av många tidigare högt värderade tillväxtbolag. Detta påverkar Bolaget och dess möjligheter att dels finansiera sina portföljbolag, dels att avyttra desamma vid för Bolaget lämplig tidpunkt.

Värdet på innehav i noterade och onoterade bolag kan minska, förseningar i kliniska prövningsprogram kan inträffa och möjligheter till refinansieringar kan försvåras.

Aktiekursrisk relaterad till Karolinska Developments noterade portföljbolag

Bolaget äger aktier vars aktiekurs kan variera över tid, vilket innebär exponering mot kursutvecklingen i portföljbolagen. Bolaget kan ha betydande kursrisk i enskilda innehav. En negativ kursutveckling i portföljbolagen kan påverka Bolagets substansvärde negativt. Bolaget kan även påverkas negativt om låg likviditet försvårar avyttring av noterade innehav eller om en partiell avyttring leder till en värdeminskning i det kvarvarande innehavet. Om portföljbolagens aktiekurser sjunker eller om innehav avyttras med förlust kan detta ha negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Kompetensrisk

Det är nödvändigt att Bolaget, liksom dess portföljbolag, lyckas bibehålla sina nyckelanställda och vid behov nyrekrytera. Bolaget och dess portföljbolag konkurrerar om personal med andra bolag, investeringsfonder, universitet, offentliga och privata forskningsinstitut samt statliga och övriga organisationer.

Skulle Bolaget, eller dess portföljbolag, misslyckas med sina insatser för att bibehålla eller rekrytera personal med relevant kompetens i den utsträckning och på de villkor som behövs, kan det få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets och dess portföljbolags verksamhet, resultat och tillväxt.

Portföljbolagens utvecklingsarbete

Majoriteten av portföljbolagens läkemedelsprojekt befinner sig i utvecklingsstadiet fas 2 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 överhuvudtaget. 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 eller vara toxiska, eller att de på annat sätt inte uppfyller myndighetskrav, misslyckas med att erhålla nödvändiga myndighetstillstånd eller licenser, eller att de visar sig vara svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter, vilket skulle innebära en negativ påverkan på portföljbolagens verksamhet, resultat och tillväxt och Bolaget skulle inte kunna bedriva verksamheten enligt befintlig verksamhetsplan.

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 av ett portföljbolag.

Kommersiell risk

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 Bolagets investeringar i projektet ska medföra vinst, eller ens att Bolaget ska återfå investerat kapital från portföljbolaget i fråga. Bolaget har en relativt snäv portfölj, vilket begränsar möjligheten att ett eller flera projekt kan kommersialiseras tillräckligt framgångsrikt för att medföra betydande utdelningar eller försäljningslikvider till Bolaget.

Om inget av portföljbolagen har möjlighet att uppnå sådan kommersiell framgång, kan det få en väsentlig negativ påverkan på portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat och tillväxt.

Risker relaterade till investeringar

Framtida investeringar i bolag eller verksamheter kan medföra såväl verksamhets- som bolagsspecifika risker, såsom exempelvis missbedömningar avseende värde och framtidsutsikter samt 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. Inför investeringar genomför Bolaget en due diligence-undersökning avseende investeringen. Vid genomförandet av en sådan undersökning kan Bolaget och dess rådgivare vara beroende av tillgängliga resurser som ofta omfattar information som tillhandahålls av det bolag som är föremål för investeringen och, i vissa fall, utredningar och rapporter från tredje part. Sådan information kan vara begränsad och i vissa fall felaktig eller missvisande.

Det är därmed inte säkert att de undersökningar som görs avseende en viss investeringsmöjlighet kommer att belysa samtliga relevanta fakta, möjligheter eller risker som kan vara nödvändiga eller till hjälp vid utvärderingen av investeringsmöjligheten. Det finns således en risk att framgång eller det framtida resultatet för en investering inte kan uppnås i linje med de finansiella förväntningarna som fanns när investeringsbeslutet fattades, vilket kan ha negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Värderingsrisker

Bolag med verksamhet inom läkemedelsutveckling och medicinteknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera, eftersom ledtiderna 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 samt liknande antaganden, som inte nödvändigtvis medräknats när avtalsvärdet fastställts genom förhandling. Även beslut om finansieringsstrategi kan påverka värderingen. Om händelser inträffar som föranleder nedskrivningar i Bolagets portföljbolag kan det få negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Marknads- och teknikutveckling

Portföljbolagen verkar ofta på marknader med snabb teknisk och kommersiell utveckling. Nya konkurrerande produkter och teknologier kan minska marknadsgenomslag, pressa prisnivåer och påverka framtida intäkter negativt. Problem i utvecklingsarbetet kan leda till förseningar, och färdiga produkter kan komma att inte uppfylla marknadskrav eller nå tillräcklig acceptans. En ogynnsam marknads- eller teknikutveckling kan därmed ha negativ påverkan på portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat och tillväxt.

Portföljbolagens produktsäkerhet och reputationsrisk

Portföljbolag som når kommersiell fas kan utsättas för produktansvarskrav kopplade till brister i tillverkning, dokumentation eller studier. Försäkringsskydd kan vara otillräckligt, och rättsliga krav kan medföra betydande kostnader eller verksamhetsbegränsningar. Misslyckade studier eller incidenter i kliniska tester kan också skada portföljbolagens rykte, samt även Bolagets rykte indirekt. Vidare kan portföljbolag vara beroende av att företagshemligheter skyddas utanför patentsystemet. Om konfidentiell information röjs eller missbrukas kan det försvaga portföljbolagens marknadsposition och påverka verksamhet, resultat och tillväxt negativt.

Behov av strategiska samarbetspartners

De flesta portföljbolagen har ett 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 i förtid, vilket både kan bli kostsamt och tidskrävande vilket skulle kunna få en negativ påverkan för portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat och tillväxt.

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. Bolagets eventuella oförmåga att delta i framtida investeringsrundor i ett portföljbolag kan leda till att portföljbolaget måste inskränka sin verksamhet och/eller att Bolagets ägande i bolaget späds ut av andra investerare. Även i situationer där Bolaget skulle kunna och vilja delta, kan medinvesterare vara ovilliga att delta på samma villkor, vilket skulle kunna negativt påverka Bolagets verksamhet, resultat och tillväxt.

Framtida kapital- och finansieringsbehov

Framtida investeringar i nya och nuvarande portföljbolag kräver kapital. För att säkerställa finansiering till investeringar i befintliga och nya portföljbolag kan Bolaget komma att söka ytterligare finansiering i framtiden. Det finns en risk att Bolagets tillgång till finansieringskällor inte finns tillgänglig på för Bolaget godtagbara villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt upprättad verksamhetsplan, eller att sådant kapital inte kan anskaffas överhuvudtaget, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets investeringsverksamhet och finansiella ställning. Lånefinansiering, om sådan finns tillgänglig, kan dessutom vara kostsam och kan medföra begränsande förpliktelser eller på annat sätt inskränka Bolagets finansiella flexibilitet.

Om det inte är möjligt för Bolaget att erhålla finansiering i rätt tid, kan Bolaget även bli tvunget att väsentligt minska sina investeringar och/eller inte bedriva verksamheten enligt befintlig verksamhetsplan. Bolaget kan också behöva acceptera en dyrare finansieringslösning eller emissioner med betydande rabatt och/eller stor utspädningseffekt.

Valutarisk

Bolagets redovisningsvaluta är SEK, medan portföljbolagens framtida intäkter i regel väntas uppstå i USD eller EUR. Förändringar i dessa valutors växelkurs mot SEK kan påverka portföljbolagens riskjusterade nuvärden och därmed Bolagets bokförda värden. Valutafluktuationer kan även påverka transaktioner såsom licensavtal eller avyttringar som genomförs i USD eller EUR. En förstärkning av SEK skulle minska värdet av framtida inflöden i utländsk valuta och kan därigenom påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Portföljbolagens immaterialrättigheter

Portföljbolagens framgång är beroende av att de kan skydda sina innovationer genom patent, varumärken och andra immateriella rättigheter. Patent kan dock visa sig svagare än förväntat, ogiltigförklaras eller kringgåas av konkurrenter, liksom påverkas av tidigare okända patentansökningar som ger tredje part företräde. Portföljbolagen kan även bli indragna i tvister om påstådda intrång, vilket är tids- och kostnadskrävande och kan leda till skadestånd eller krav på att upphöra med viss verksamhet. Brister i patent- eller varumärkesskydd kan därmed påverka portföljbolagens värde och i förlängningen Bolagets finansiella ställning negativt.

Beroende av att erhålla myndighetstillstånd

Portföljbolagens produkter kan inte marknadsföras utan erforderliga myndighetstillstånd, och den regulatoriska processen är lång, kostsam och förenad med betydande osäkerhet. Kliniska studier kan försenas, avslås eller påvisa bristande säkerhet eller effekt, vilket kan stoppa eller försena kommersialiseringen. Tillstånd kan även återkallas vid avvikelser från miljö- eller tillverkningskrav. Om portföljbolagen inte erhåller eller behåller nödvändiga tillstånd kan detta negativt påverka deras samt Bolagets verksamhet, värdering och anseende.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen går miste om rätten att teckna nya aktier och blir utspädda

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer aktiekapitalet i Bolaget att öka med högst 6 751 939,85 SEK, från 2 700 775,94 SEK till 9 452 715,79 SEK, genom nyemission av högst 675 193 985 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,01 SEK. Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta Informationsdokument kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägars proportionella ägande och rösträtt i Bolaget att minska.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 71,4 procent, vilket sådana aktieägare inte kompenseras för. Deras relativa andel av Bolagets egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarnas ägande i Bolaget efter att Företrädesemissionen slutförs.

Begränsad handel i teckningsrätter och betald tecknad aktie (BTA)

Teckningsrätter och betald tecknad aktie ("BTA") kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. Det innebär att innehavaren av teckningsrätter riskerar att inte kunna kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär och att innehavare av BTA riskerar att inte kunna realisera värdet av sina BTA innan dessa instrument har omregistrerats till aktier. Sådana förhållanden skulle utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Aktieägare med betydande inflytande

Per dagen för Informationsdokumentet finns större aktieägare i Bolaget som, direkt eller indirekt, innehar ett betydande ägande och därigenom kan utöva ett väsentligt inflytande över beslut som fattas av Bolagets aktieägare. Ett sådant inflytande kan avse bland annat val av styrelseledamöter, ändringar av bolagsordningen, kapitalanskaffningar samt beslut om vinstdisposition. Dessa aktieägars intressen kan i vissa fall skilja sig från, eller stå i konflikt med, övriga aktieägars intressen. Ägarstrukturen i Bolaget kan dessutom komma att förändras väsentligt i samband med den planerade Företrädesemissionen, vilket ytterligare kan påverka kontroll- och inflytandeförhållandena i Bolaget.

Bolagets värdepapper kan fluktuera i värde och likviditet

En investerare bör notera att en investering i Bolagets värdepapper är förknippad med risker. Noterade värdepapper påverkas tidvis av betydande kurs- och volymfluktuationer som inte är kopplade till Bolagets resultatutveckling. Under perioden 1 januari 2025 till den 31 december 2025 har stängningskursen för Bolagets aktie uppgått till som lägst 0,315 SEK och som högst 1,09 SEK. Värdepappernas kursutveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Kursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer. Det finns således ingen garanti avseende framtida kursutveckling för Bolagets värdepapper, varför värdet på investeringen kan öka såväl som minska. Under perioden 1 januari 2025 till den 31 december 2025 har Bolagets aktier haft en genomsnittlig handelsvolym om cirka 401 109 aktier per dag. Begränsad likviditet i Bolagets värdepapper kan även medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina värdepapper. Det finns en risk att Bolagets värdepapper inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt.

Framtida utspädning

Bolaget har historiskt och kan även i framtiden komma att försöka att anskaffa kapital genom att emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper för att finansiera sin verksamhet eller genomföra tilltänkta investeringar som till exempel förvärv eller investeringar i portföljbolag. Emissioner av värdepapper kan sänka marknadsvärdet på Bolagets aktier samt späda ut de ekonomiska och röstrelaterade rättigheterna

för befintliga aktieägare om inte befintliga aktieägare ges företrädesrätt i emissionen eller om befintliga aktieägare av någon anledning inte kan, får eller vill utnyttja sin eventuella företrädesrätt.

Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 5,2 MSEK, motsvarande cirka 2,6 procent av Företrädesemissionen. Därtill har Bolaget erhållit garantiåtaganden om cirka 95,2 MSEK, motsvarande cirka 47 procent av Företrädesemissionen, vilket inkluderar teckningsförbindelserna. Tecknings- och garantiåtagandena är dock inte säkerställda genom exempelvis bankgarantier. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda parter inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Uppfylls inte ovan nämnda teckningsförbindelser eller garantiåtaganden skulle det inverka negativt på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen och stärka Bolagets kapitalbas.

Aktiernas kännetecken och upptagande till handel

Bolagets aktier av serie B är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Bolagets aktier av serie A är inte upptagna till handel. Aktierna av serie B handlas under kortnamnet (ticker) "KDEV" och har ISIN-kod SE0002190926. Aktierna som emitteras i samband med Företrädesemissionen kommer handlas under samma kortnamn och ISIN-kod som de aktier som redan finns upptagna till handel. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0027099482 och ISIN-koden för BTA är SE0027099490. Handel i teckningsrätterna beräknas inledas på Nasdaq Stockholm från och med den 13 januari 2026 till och med den 22 januari 2026 och handel i BTA under perioden från och med den 13 januari 2026 till och med omkring den 12 februari 2026. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier sker, vilket beräknas ske omkring vecka 7, 2026.

Utspädning och aktieinnehav efter Företrädesemissionen

Genom Företrädesemissionen ökar aktiekapitalet i Bolaget med högst cirka 6 751 939,85 SEK, från 2 700 775,94 SEK till 9 452 715,79 SEK, genom utgivande av högst 675 193 985 nya aktier av serie B. Antalet aktier av serie B ökar därmed från 267 522 333 till högst 942 716 318 aktier, varav antalet aktier av serie A om 2 555 261 kvarstår oförändrat. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sitt ägande utspädd med upp till 71,4 procent genom Företrädesemissionen (baserat på det totala maximala antalet utestående aktier efter Företrädesemissionen). Om endast det belopp som omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtaganden tecknas beräknas utspädningen uppgå till cirka 54 procent.

Villkor och anvisningar

Preliminär tidsplan för Företrädesemissionen

7 januari 2026	Sista dag för handel i aktien med rätt att erhålla teckningsrätter
8 januari 2026	Första dag för handel i aktien utan rätt att erhålla teckningsrätter
8 januari 2026	Extra bolagsstämma
9 januari 2026	Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen
9 januari 2026	Beräknat datum för offentliggörande av Informationsdokument
13 januari – 22 januari 2026	Handel i teckningsrätter
13 januari – 27 januari 2026	Teckningsperiod
13 januari – den, eller omkring den 12 februari 2026	Handel i BTA
Omkring 29 januari 2026	Beräknad dag för offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Villkoren för erbjudande

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 9 januari 2026 var införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till sina befintliga aktieinnehav i Bolaget på avstämningsdagen. Innehav av en (1) befintlig aktie,

oavsett aktieslag per avstämningsdagen, berättigar innehavaren till fem (5) teckningsrätter, varvid två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) aktie av serie B.

Teckningskurs

Teckningskursen är 0,30 SEK per ny aktie av serie B. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 13 januari 2026 till och med den 27 januari 2026. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av teckningsrätter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den sista dagen av teckningsperioden, dvs. den 27 januari 2026. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på bolagets hemsida, <https://www.karolinskadevelopment.com/>.

Handel med teckningsrätter (TR)

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med 13 januari 2026 till och med den 22 januari 2026 under beteckningen KDEV TR B. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0027099482. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter vilka förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier av serie B som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade teckningsrätter

Teckningsrätter som inte har sålts senast den 22 januari 2026 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 27 januari 2026 kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 9 januari 2026 var registrerade hos Euroclear Sweden, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin som bifogas emissionsredovisningen, eller genom teckning på Nordic Issuing AB:s ("**Nordic Issuing**") plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>. I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier av serie B ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden ska teckning med stöd av teckningsrätter göras på Nordic Issuings plattform enligt ovan och användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Anmälan om att teckna aktier av serie B utan företrädesrätt ska göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>. Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företrädesrätt till sin förvaltare enligt dennes rutiner. För att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälan för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall fler

än en anmälan insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Teckning från konton som omfattas av specifika regler

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Teckning över 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Nordic Issuing enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Nordic Issuing inte kan leverera värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda och genomförd.

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID (NID-nummer) eller National Client Identifier (NCI-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Nordic Issuing vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta din bank. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningsedeln.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får Nordic Issuing inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning utan företrädesrätt ska i första hand ske till sådana tecknare som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier. I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till andra som tecknat utan stöd av teckningsrätter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat. I tredje och sista hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till de som genom avtal ingått garantiåtagande i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det belopp som var och en garanterat för teckning. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottnings.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier av serie B, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Likvid ska erläggas senast två (2) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset i Företrädesemissionen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. De som tecknar aktier av serie B utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Belarus, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd) vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Nordic Issuing på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Belarus, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier av serie B i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Handel med BTA kommer att äga rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 13 januari 2026 fram till och med omkring den 12 februari 2026 under beteckningen KDEV BTA B. ISIN-kod för BTA är SE0027099490.

Rätt till utdelning

De nya aktierna av serie B ger rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter Företrädesemissionsbeslutet. De nya aktierna av serie B har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Leverans av aktier

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 7, 2026, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Anmälningsplikt enligt lag om granskning av utländska direktinvesteringar

Då Bolaget, genom vissa dotterbolag och portföljbolag, är indirekt ägare i verksamheter som anses bedriva skyddsvärd verksamhet enligt lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("FDI-lagen") ska vissa investeringar i Bolaget anmälas till Inspektionen för strategiska produkter. Anmälningsskyldigheten gäller inte om investeraren tecknar aktier av serie B med företrädesrätt i förhållande till det antal aktier som investeraren ägde per avstämningsdagen den 9 januari 2026. Varje investerare bör rådfråga en oberoende juridisk rådgivare om den eventuella anmälningsplikten för investeraren enligt FDI-lagen.

Övrigt

Styrelsen för Bolaget äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna nya aktier av serie B i Bolaget i enlighet med villkoren i Informationsdokumentet.

Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för tecknade aktier kommer Nordic Issuing att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Nordic Issuing kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Nordic Issuing kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Om likviden för tecknade aktier inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. För sent inkommen inbetalning av belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.