

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER AV SERIE B I
KAROLINSKA DEVELOPMENT AB

TECKNINGSPERIOD 18 JANUARI – 2 FEBRUARI 2022

Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 14 januari 2022. Prospektet är giltigt tolv månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av Prospektets giltighetstid och Karolinska Development kommer endast att upprätta tillägg till Prospektet när det krävs enligt bestämmelser om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.



ERIK PENSER BANK

Viktig information till investerare

Vissa definitioner

Med "Karolinska Development" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhang, Karolinska Development AB, org. nr 556707-5048, den koncern som Karolinska Development ingår i, eller ett dotterbolag till Karolinska Development. Med "Prospektet" avses föreliggande Sekundäremissionsprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna nya aktier av serie B i Karolinska Development enligt villkoren i Prospektet. Med "Erik Penser Bank" avses Erik Penser Bank AB (publ), org. nr 556097-8701. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "k" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

Karolinska Development har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot lagar eller regleringar i det landet.

Inga aktier eller andra värdepapper som omfattas av Erbjudandet har registrerats och kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act"), eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Erbjudandet omfattar inte heller personer i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler, eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller viss historisk marknadsinformation. Information som har hämtats från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras.

Framåtriktade uttalanden baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet och är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser utan utgörs av uttalanden och åsikter som rör framtiden och återspeglar Karolinska Developments avsikter, bedömningar eller nuvarande förväntningar om och mål för Karolinska Developments framtida verksamhet, finansiella situation, utveckling, likviditet, resultat, utsikter, förväntad tillväxt, strategier och möjligheter samt marknaderna där Karolinska Development verkar. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Framåtriktade uttalanden kan identifieras av att de innehåller ord såsom "tro", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "planera", "uppskattna", "bör", "kunde", "siktat" eller "kanske" eller, i varje enskilt fall, negationer därav, eller liknande, uttryck. De framåtriktade uttalandena i detta Prospekt baseras på olika antaganden, varav många i sin tur baseras på ytterligare antaganden. Trots att Karolinska Development anser att förväntningarna som återspeglas i dessa framåtriktade uttalanden är rimliga, kan Bolaget inte ge några

garantier om att de kommer att inträffa eller visa sig vara korrekta eftersom dessa uttalanden grundar sig på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer. Sådana risker, osäkerhetsfaktorer, oförutsedda händelser och andra viktiga faktorer kan leda till att faktiska händelser skiljer sig väsentligt från de förväntningar som uttrycks eller är underförstådda här genom sådana framåtblickande uttalanden. Karolinska Development garanterar inte att antagandena bakom de framåtriktade uttalandena i detta Prospekt är fria från fel och åtar sig inte något ansvar för den framtida uppfyllelsen av de uttalanden som görs i detta Prospekt.

Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 2 februari 2022, eller senast den 28 januari 2022 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller aktier i Karolinska Development ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt vid var tid gällande Securities Act, eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och Värdepapper får inte, direkt eller indirekt, utnyttjas, erbjudas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras i USA, förutom enligt ett tillgängligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning i aktuell delstat eller jurisdiktion i USA. Värdepapper erbjuds utanför USA i enlighet med Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att ske något erbjudande av Värdepapper till allmänheten i USA. I USA får personer som är "kvalificerade institutionella investerare" (Eng. qualified institutional buyers, "QIBs") såsom definieras i Rule 144A, utnyttja teckningsrätterna och köpa BTA och nya aktier enligt tillgängliga undantag från registreringskraven i Securities Act, förutsatt att sådana QIBs agerar i enlighet med de förfaranden som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar - USA". Följaktligen kan inte investerare som inte är QIBs delta i Erbjudandet, teckna nya aktier eller utnyttja teckningsrätter, och anmälningssedlar eller andra dokument som krävs för att delta i Erbjudandet från sådana investerare kommer inte accepteras av Karolinska Development eller Erik Penser Bank. Erik Penser Bank kommer inte att genomföra transaktioner eller föranleda eller försöka föranleda köp eller försäljning av några värdepapper i eller till USA i samband med Erbjudandet. Ett erbjudande av Värdepapper till berättigade aktieägare i USA kommer Karolinska Development vara ensamt ansvariga för. Värdepappren har inte rekommenderats av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om Erbjudandet respektive riktigheten eller tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA. I USA tillhandahålls detta Prospekt på en konfidentiell basis och enbart i syfte att möjliggöra för en potentiell investerare att överväga att förvärva de värdepapper som beskrivs här. Samtidig reproduktion och spridning av detta Prospekt i USA, i dess helhet eller delvis, och spridning av dess innehåll till någon annan person är förbjuden.

Risker

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Karolinska Developments aktier kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i Karolinska Development och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Twist och tillämplig lag

Twist i anledning av innehåll i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Utvald historisk finansiell information" samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Risikfaktorer.....	10
Inbjudan till teckning av aktier	18
Motiv för Erbjudandet	19
Villkor och anvisningar	21
Verksamhetsbeskrivning	26
Marknadsöversikt	42
Utvald historisk finansiell information	47
Kapitalstruktur och annan finansiell information.....	51
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	53
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	58
Legala frågor och kompletterande information.....	61
Adresser	66

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt	Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Karolinska Development äger rätt att med företräde teckna aktier av samma serie som innehas på avstämningsdagen
Erbjudandet	Enbart aktier av serie B erbjuds till allmänheten
Avstämningsdag	14 januari 2022
Teckningskurs	4,00 SEK
Teckningsperiod	18 januari – 2 februari 2022
Handel med teckningsrätter av serie B	18 januari – 28 januari 2022
Handel med BTA B	18 januari 2022 fram till dess att Bolagsverket har registrerat Erbjudandet

Övrig information

ISIN-kod aktien av serie B	SE0002190926
Kortnamn aktien av serie B	KDEV
ISIN-kod teckningsrätten av serie B	SE0017161409
ISIN-kod BTA B	SE0017161417
Handelsplats B-aktien, B-teckningsrätten och BTA B	Nasdaq Stockholm Small Cap

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké	25 februari 2022
Årsredovisning 2021	25 mars 2022
Delårsrapport jan – mar 2022	29 april 2022
Årsstämma	12 maj 2022

Sammanfattning

AVSNITT 1 - INLEDNING OCH VARNINGAR

Värdepapperens namn och ISIN-kod	Aktierna av serie B har ISIN-kod SE0002190926 och handlas under kortnamn (ticker) KDEV.
Emittentens namn, kontaktuppgifter och LEI-kod	Karolinska Development AB (publ) Huvudkontor: Tomtebodavägen 23 A, 171 65 Solna Telefon: +46 (0)8 524 860 70 Hemsida: www.karolinskadevelopment.com Org.nr: 556707-5048 LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person): 54930011ZA52NKO5W681.
Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformation till Finansinspektionen är följande: Finansinspektionen Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00 E-post: finansinspektionen@fi.se Hemsida: www.fi.se
Datum för godkännande	Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 14 januari 2022.
Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

AVSNITT 2 – NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittenten av värdepappren?					
Emittentens hemvist, juridiska form och lagstiftning	Bolagets företagsnamn och handelsbeteckning är Karolinska Development AB (publ). Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige och registrerades den 7 juli 2006 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolaget har org.nr 556707-5048 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 54930011ZA52NKO5W681. Bolaget har sitt säte i Solna kommun, Stockholms län.				
Emittentens huvudsakliga verksamhet	Karolinska Development är ett investmentbolag som erbjuder investerare en möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana innovationer till differentierade kommersiella produkter, som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna.				
Emittentens större aktieägare	Nedanstående tabell visar Karolinska Developments aktieägare vars innehav överstiger 5 procent av antingen röster eller kapital per den 31 december 2021 med därefter kända förändringar.				
	AKTIEÄGARE	ANTAL A-AKTIER	ANTAL B-AKTIER	ANDEL KAPITAL (PROCENT)	ANDEL RÖSTER (PROCENT)
	invoX Pharma Ltd ¹	–	75 727 285	43,11	40,03
	Worldwide International Investments Ltd	–	28 007 077	15,94	14,80
	Stift För Främjande & Utveckling	1 503 098	2 079 836	2,04	9,04
	Övriga ägare	–	68 348 113	61,09	36,13
	Totalt	1 503 098	174 162 311	100,0	100,0
	Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till ett gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget ändras. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av enskild part.				

¹ Sino Biopharmaceutical har den 4 oktober 2021 överlåtit sitt innehav i Karolinska Development till det helägda dotterbolaget invoX Pharma Ltd

Emittentens styrelse och ledande befattningshavare	Bolagets styrelse består utav styrelseordförande Björn Cochlovius samt styrelseledamöterna Anna Lefevre Skjöldebrand, Theresa Tse, Benjamin Toogood och Philip Duong. Bolagets verkställande direktör sedan 2017 är Viktor Drvota. Johan Dighed är sedan 2020 Bolagets chefsjurist och sedan 2021 tillika Bolagets vice verkställande direktör. Per Aniansson är sedan 2021 Bolagets finans- och investeringsdirektör. Bolagets forskningschef är sedan 2020 John Öhd.
Emittentens revisor	Bolagets revisor är Ernst & Young Aktiebolag, med den auktoriserade revisorn Oskar Wall som huvudansvarig revisor. Ernst & Young Aktiebolag har varit Bolagets revisor under hela den period som täcks av den finansiella informationen. Adressen till revisorn är Box 7850, 103 99 Stockholm.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Finansiell nyckelinformation om emittenten

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Karolinska Development avseende räkenskapsåren 2019 och 2020 samt delårsperioden januari – september 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020. Informationen för räkenskapsåren 2019 och 2020 är hämtad från Bolagets årsredovisningar och informationen för perioden januari – september 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020 är hämtad ur Bolagets delårsrapport för perioden januari – september 2021. Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har antagits av Europeiska Unionen. Vidare har rekommendationen RFR1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt uttalande UFR 7 och 9 från Rådet för finansiell rapportering tillämpats. Delårsrapporten för perioden januari – september 2021 har upprättats i enlighet med IAS 34-Delårsrapportering och Årsredovisningslagen.

Utvalda poster från rapport över Bolagets resultat

BELOPP I KSEK	2019-01-01 2019-12-31	2020-01-01 2020-12-31	2020-01-01 2020-09-30	2021-01-01 2021-09-30
	<u>Reviderat</u>	<u>Reviderat</u>	<u>Ej reviderat</u>	<u>Ej reviderat</u>
Intäkter	3 384	2 651	2 123	1 701
Rörelseresultat	347 941	-202 426	-289 639	178 197
Periodens resultat	302 977	-207 487	-293 406	190 313

Utvalda poster från rapport över Bolagets finansiella ställning

BELOPP I KSEK	2019-12-31	2020-12-31	2020-09-30	2021-09-30
	<u>Reviderat</u>	<u>Reviderat</u>	<u>Ej reviderat</u>	<u>Ej reviderat</u>
Tillgångar	1 166 704	890 083	818 155	1 127 028
Eget kapital	1 007 732	800 267	714 337	990 601

Utvalda poster från rapport över Bolagets kassaflöden

BELOPP I KSEK	2019-01-01 2019-12-31	2020-01-01 2020-12-31	2020-01-01 2020-09-30	2021-01-01 2021-09-30
	<u>Reviderat</u>	<u>Reviderat</u>	<u>Ej reviderat</u>	<u>Ej reviderat</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 725	-33 200	-59 206	21 175
Kassaflöde från investeringsverksamheten	57 243	57 606	78 171	-51 188
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14 229	-669	–	-536
Likvida medel vid periodens slut	52 132	75 869	71 098	45 320

Specifika nyckelrisker för emittenten

Specifika nyckelrisker för emittenten

Risk kopplat till investeringar i portföljbolag – Karolinska Development investerar bland annat i bolag med projekt som befinner sig i tidiga faser, vilket innebär att det är osäkert om en produkt kommer att kunna kommersialiseras. Därutöver investerar Karolinska Development främst i onoterade bolag, vilket innebär att Karolinska Development kan vara oförmöget att finna lämpliga försäljningsalternativ. Om ovan nämnda risker realiseras kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

Specifika nyckelrisker för emittenten, forts.

Framtida finansieringsbehov – För att säkerställa finansiering till investeringar i befintliga och nya portföljbolag kan Karolinska Development komma att söka ytterligare finansiering i framtiden. Om Karolinska Development inte lyckas finna finansiering i rätt tid kan Bolaget bli tvunget att väsentligt minska sina investeringar, innebärande att Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kan komma att påverkas negativt.

Nyckelpersoner hos Karolinska Development och portföljbolagen – Det är nödvändigt att Karolinska Development lyckas bibehålla sina nyckelanställda och vid behov nyrekrytera. Om Karolinska Development eller portföljbolagen misslyckas med sina insatser att bibehålla och rekrytera medarbetare med relevant kompetens kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

Portföljbolagens utvecklingsarbete – Majoriteten av portföljbolagens läkemedelsprojekt inom läkemedel befinner sig i utvecklingsstadiet fas 2 och det krävs ytterligare forsknings- och utvecklingsarbete innan bolagens innovationer och teknologier kan kommersialiseras. Om inget av portföljbolagen har möjlighet att uppnå sådan kommersiell framgång, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

Värderingsrisker – Bolag med verksamhet inom läkemedelsutveckling och medicinteknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera. På grund av osäkerheten i dessa bedömningar och subjektiviteten i indata, kan det beräknade värdet av portföljen komma att avvika väsentligt från det framtida värdet. Om värdet av Bolagets portföljbolag skrivs ner eller skrivs av skulle Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Innovationsutmaningen – Marknaden för läkemedels-, diagnostik-, bioteknik- och medicinteknikprodukter karaktäriseras bland annat av lång forsknings- och utvecklingstid, snabb teknisk utveckling, regulatoriska utmaningar och ett stort antal konkurrerande produktlanseringar. Om portföljbolagen inte med framgång och inom uppsatta tidsramar kan ta sig in på dessa marknader och etablera sina produkter och teknologier, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kunna påverkas negativt.

Lång tid innan produkter kan lanseras – Den tid det tar innan en produktkandidat kan kommersialiseras på marknaden och förseningar kan leda till att milstolpsbetalningar och royaltyintäkter försenas eller helt uteblir, vilket skulle kunna påverka Bolagets och portföljbolagens verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Marknads- och teknikutveckling – Portföljbolagen är ofta aktiva på marknader som karaktäriseras av snabb utveckling och problem i utvecklingsarbetet kan leda till förseningar i fasta tidsplaner och att produkter och teknik, när de är fullt utvecklade, inte kommer att uppfylla marknadens efterfrågan och krav och/eller inte kommer att uppnå bred acceptans på marknaden, vilket skulle kunna påverka Bolagets och portföljbolagens resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Behov av strategiska samarbetspartners – De flesta portföljbolagen har ett stort behov av att ingå partnerskapsavtal eller att samarbeta med större internationella bolag för att marknadsföra sina produkter. Det är inte säkert att portföljbolagen framgångsrikt kommer att kunna attrahera utomstående parter att ingå sådana partnerskap eller, om sådana partnerskap ingås, att de kommer att utvecklas som planerat, vilket skulle kunna påverka Bolagets och portföljbolagens verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Portföljbolagens immaterialrättigheter – Portföljbolagens framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att skydda metoder och teknologi som de utvecklar med patent. Det finns en risk för att sådana patentskydd blir avsevärt mindre än vad portföljbolagen avsett eller att patenten i efterhand blir ogiltiga. Därutöver kan Bolaget bli tvunget att inleda en tvist för att övervaka efterlevandet av ett beviljat patent samt att det finns en risk att annan part hävdar att ett portföljbolags produkt eller användande av metoder eller teknologier gör intrång på sådan parts immaterialrättighet vilket kan leda till att portföljbolaget tvingas att betala skadestånd samt eventuellt åläggas att upphöra med den intrångsgörande verksamheten. Om någon av riskerna relaterade till portföljbolagens immaterialrättigheter skulle aktualiseras, kan Bolagets och portföljbolagens verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Specifika nyckelrisker för emittenten, forts.	Framtida finansieringsbehov för portföljbolagen – Forsknings- och utvecklingsverksamheten samt marknadsföringen inom life science-industrin är kapitalintensiv. Portföljbolagen kanske inte kommer att kunna anskaffa ytterligare kapital på fördelaktiga villkor. Karolinska Developments eventuella oförmåga att delta i framtida investeringsrundor i ett portföljbolag kan leda till att portföljbolaget måste inskränka sin verksamhet och/eller att Karolinska Developments ägande i bolaget spåds ut av andra investerare. Risker är särskilt stor i Karolinska Developments dotterbolag som är beroende av kapital från Karolinska Development. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt. Skatterisker – Karolinska Developments verksamhet bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skatteregler. Bolagets tolkning av skattereglerna kan vara felaktig eller så kan lagstiftningen förändras, potentiellt med retroaktiv verkan, vilket skulle kunna ha negativa effekter på Bolagets finansiella ställning. Beroende av att erhålla myndighetstillstånd – Portföljbolagen och deras samarbetspartners kan komma att misslyckas med att erhålla tillstånd från myndigheter för att påbörja eller slutföra kliniska studier. Om tillstånd erhålls kan de kliniska studierna påvisa att produkten inte är säker eller effektiv i den omfattning som krävs för att erhålla myndighetstillstånd för marknadsföring av produkten. Skulle portföljbolagen och deras samarbetspartners inte erhålla erforderliga myndighetstillstånd för sina produktkandidater skulle det kunna påverka Bolagets och portföljbolagens verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.
---	--

AVSNITT 3 – NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPREN

Värdepapprens viktigaste egenskaper

Värdepapperstyp, kategori och ISIN	Aktierna i Erbjudandet avser aktier av serie B i Karolinska Development med ISIN-kod SE0002190926 och kortnamn (ticker) KDEV.
Värdepapperens valuta, valör, nominella värde, antal emitterade värdepapper	Aktierna är denominerade i svenska kronor. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 1 756 654,09 SEK, fördelat på 1 503 098 aktier av serie A och 174 162 311 aktier av serie B, med ett kvotvärde om 0,01 SEK per aktie. Samtliga aktier är fullt betalda.
Rättigheter förenade med värdepapperen	Aktierna i Karolinska Development har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta Bolagets stamaktier. Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster på bolagsstämma och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädade aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier av två slag, serie A och serie B, ska ägare av serie A och serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier endast av ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.
Utdelningspolicy	Karolinska Development har ännu inte lämnat någon utdelning till sina aktieägare. När Karolinska Developments kassaflöde från verksamheten överstiger Bolagets framtida kapitalbehov, kan styrelsen komma att föreslå att bolagsstämman beslutar om utdelning.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Plats för handel	Bolagets aktier av serie B är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm med kortnamnet KDEV. Bolagets aktier av serie A är inte upptagna till handel. Aktier av serie B som emitteras genom Erbjudandet kommer att upptas till handel på Nasdaq Stockholm efter det att Företrädesemissionen har registrerats vid Bolagsverket.
------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?	
Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen	De huvudsakliga riskerna relaterade till aktien och Erbjudandet inkluderar bland annat följande risker. Större aktieägare och förändringar i ägarkontrollen – Nuvarande och kommande större aktieägare kan komma att använda sitt respektive inflytande på ett sätt som inte i alla avseenden är bra för alla aktieägare. Om större aktieägare minskar sina innehav i Bolaget, kan det påverka priset på Karolinska Developments aktier negativt. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen går miste om rätten att teckna nya aktier och blir utspädda – Aktieägare som inte utnyttjar, eller endast delvis utnyttjar, sina teckningsrätter eller som på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina teckningsrätter, kan få sina innehav av aktier och röster i Bolaget utspädda. Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden – Karolinska Development har erhållit teckningsförbindelser om cirka 238,6 MSEK, motsvarande cirka 48,6 procent av Företrädesemissionen. Därtill har Bolaget erhållit garantiåtaganden om cirka 129,7 MSEK, motsvarande cirka 26,4 procent av Företrädesemissionen. 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.

AVSNITT 4 - INFORMATION OM ERBJUDANDET	
På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?	I Företrädesemissionen äger befintliga aktieägare rätt att teckna nya aktier av samma aktieslag som de förut äger. Erbjudandet omfattar således 121 742 614 aktier av serie B. Därutöver kommer maximalt 1 052 163 aktier av serie A att emitteras. Enbart aktierna av serie B utgör en del av Erbjudandet. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 238,6 MSEK, motsvarande cirka 48,6 procent i Erbjudandet, och har därutöver ingått garantiavtal med externa investerare om 129,7 MSEK, motsvarande cirka 26,4 procent av Erbjudandet. Sammanlagt uppgår teckningsförbindelser och emissionsgarantier till cirka 368,3 MSEK, motsvarande cirka 75,0 procent av Erbjudandet. Pris: Teckningskursen i Erbjudandet uppgår till 4,00 SEK per aktie oavsett serie. Företrädesrätt: Den som på avstämningsdagen den 14 januari 2022 är registrerad som aktieägare i Karolinska Development äger rätt att med företräde teckna aktier av serie B i Erbjudandet i förhållande till det antal aktier som de förut äger. Innehav av en (1) aktie berättigar till en (1) teckningsrätt av serie B. Tio (10) teckningsrätter berättigar till teckning av sju (7) nya aktier av serie B. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya aktier av serie B. Motsvarande villkor gäller aktieägare med aktier av serie A. Teckningsperiod: Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 18 januari – 2 februari 2022. Intresseanmälan om teckning av aktier av serie B utan stöd av teckningsrätter ska inges under samma period. Handel med teckningsrätter: Handel med teckningsrätter av serie B kommer ske på Nasdaq Stockholm under perioden 18 – 28 januari 2022. Handel med BTA: Handel med BTA av serie B kommer ske på Nasdaq Stockholm från och med 18 januari 2022 fram till dess att Bolagsverket har registrerat Erbjudandet.
Utspädningseffekt	Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 41,1 procent av kapitalet och cirka 41,2 procent av rösterna i Bolaget.
Kostnader för Erbjudandet	Kostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 18 MSEK. Courtage utgår ej för tecknare i Erbjudandet.

Varför upprättas detta Prospekt?	
Motiv och användning av emissionslikviden	Karolinska Development är ett investmentbolag med inriktning på life science som erbjuder investerare en möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i en rad noga utvalda bolag i forskningens framkant vilka utvecklar medicinska innovationer med betydande kommersiella möjligheter. Genom den kunskap som återfinns hos Karolinska Developments ledning och styrelse är de selekterade portföljbolagen bedömda utifrån kriterier som inneboende risknivå i 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 sju biotechbolag och två medtechbolag, vilka befinner sig mellan preklinisk fas och pågående fas 2-studier respektive kommersialiseringsfas för de medicintekniska produkterna. I november 2021 ingicks avtal om att avyttra innehavet, motsvarande 9,7 procent, i Forendo Pharma Ltd till Organon & Co (NYSE: OGN). Den totala köpeskillingen för hela bolaget, om samtliga milstolpar uppfylls, uppgår till 945 MUSD. Karolinska Development uppskattar det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden (rNPV) från transaktionen, inklusive den initiala betalningen, till 114 MSEK. Karolinska Development avser att fortsätta investera och utveckla befintliga portföljbolag likväl som identifiera och investera i ytterligare attraktiva forskningsbolag. Karolinska Development utvärderar årligen mellan cirka 100 och 200 bolag, varav ett 20-tal genomgår en ännu mer djupgående granskning. Genom fortsatta investeringar i befintlig portfölj likväl som i nya engagemang anser Karolinska Developments styrelse att betydande aktieägarvärden kan genereras för Bolagets aktieägare och med anledning av detta har styrelsen beslutat om att genomföra Erbjudandet. Nettolikviden om 348 MSEK efter emissionskostnader om 18 MSEK samt kvittning av lån, krediter och ränta från huvudägaren invoX uppgående till 125 MSEK, planeras att användas för följande ändamål: • Befintliga investeringar, 106 MSEK, • Nya investeringar, 206 MSEK, samt • Allmänna företagsändamål, 36 MSEK
Teckningsförbindelser och garantiåtaganden	Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från ett antal befintliga aktieägare om sammanlagt cirka 216,2 MSEK, motsvarande cirka 44,0 procent av Erbjudandet, och från externa investerare, som ingått avtal om att överta teckningsrätter, om 22,4 MSEK, motsvarande cirka 4,6 procent av Erbjudandet. Sammanlagt uppgår teckningsförbindelserna till cirka 238,6 MSEK, motsvarande cirka 48,6 procent av Erbjudandet. Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om sammanlagt 129,7 MSEK, motsvarande cirka 26,4 procent av Erbjudandet. Sammanlagt omfattas emissionen till 368,3 MSEK av teckningsåtaganden och emissionsgarantier, motsvarande cirka 75,0 procent av emissionen. Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för Karolinska Developments aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga likvida medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i september 2022 och att underskottet uppgår till cirka 76 MSEK under de kommande tolv månaderna. Det är styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen täcker Bolagets likviditetsbehov under minst de kommande två åren. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som ingått tecknings- och garantiförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna påverka Bolagets tillväxt negativt.
Väsentliga intressekonflikter	Erik Penser Bank är finansiell rådgivare och Cirio Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Erik Penser Bank har rätt till en på förhand överenskommen ersättning för sina tjänster i samband med Företrädesemissionen. Cirio Advokatbyrå AB erhåller löpande ersättning för utförda tjänster. Utöver ovanstående parter intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt har Erik Penser Bank och Cirio Advokatbyrå AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna. Karolinska Development har erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare samt ingått avtal om garantiåtaganden med ett antal befintliga aktieägare och ett antal externa investerare. Totalt uppgår ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden till cirka 368,3 MSEK, motsvarande cirka 75,0 procent av Erbjudandet. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen genomförs framgångsrikt, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Riskfaktorer

Nedan beskrivs, utan anspråk på att vara uttömmande, riskfaktorer hänförliga till Karolinska Developments verksamhet, bransch och marknader, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktien och Företrädesemissionen som bedöms vara av väsentlig betydelse. Bolaget har därvid bedömt riskfaktorens väsentlighet på grundval av sannolikheten för att en viss händelse inträffar och omfattningen av de förväntade negativa effekterna om händelsen inträffar. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorena därefter presenteras utan särskild rangordning. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen) är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Risk kopplat till investeringar i portföljbolag

Karolinska Development investerar bland annat i bolag med projekt som befinner sig i tidiga faser, 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. Karolinska Development investerar främst i onoterade bolag, vilket innebär att Karolinska Development kan vara oförmöglet att finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar inom den av Karolinska Development förväntade tidsramen, eller över huvud taget. Om Bolaget inte lyckas finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar eller om studier i Bolagets portföljbolag inte faller väl ut, kan Bolagets verksamhet och finansiella ställning komma att påverkas negativt.

Bolaget bedömer risknivån som hög.

Aktiekursrisk relaterad till Karolinska Developments noterade portföljbolag

Bolaget äger aktier vars aktiekurs kan variera över tid, vilket innebär att Bolaget är exponerat mot portföljbolagens aktiekurser. I och med att det långsiktiga engagemanget ligger till grund för Bolagets strategiska agerande, kan det förekomma en stor aktiekursexponering i en eller flera av Bolagets investeringar. En negativ förändring i portföljbolagens aktiekurser kan därmed påverka Bolagets substansvärde i negativ riktning. Karolinska Development kan vidare påverkas negativt om bristande likviditet försvårar avyttringar av Bolagets noterade portföljbolag eller om avyttring av del av ett noterat portföljbolag medför att värdet på det kvarvarande innehavet minskar. Om portföljbolagens aktiekurser sjunker, eller om innehav avyttras med förlust, kan det ha negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Nyckelpersoner hos Karolinska Development och portföljbolagen

Karolinska Developments organisation består endast av ett fåtal nyckelpersoner som ansvarar för verksamheten och Bolagets investeringar. Det är nödvändigt att Karolinska Development lyckas bibehålla sina nyckelanställda och vid behov nyrekrytera. Det kommer följaktligen att ställas höga krav på Bolagets professionella ledarskap, att Karolinska Developments tydliga profil upprätthålls samt att den förväntade utvecklingen förverkligas. Karolinska Development konkurrerar om personal med andra bolag och investeringsfonder. Skulle Karolinska Development misslyckas med sina insatser för att bibehålla och rekrytera personal med relevant kompetens, kan Bolagets verksamhet, resultat och tillväxt komma att påverkas negativt.

Vidare är en nyckelfaktor för portföljbolagen att lyckas bibehålla och rekrytera individer med erfarenhet av kapitalanskaffning och bolagsutveckling och exits och/eller med kompetens inom den forskning och teknik som är av relevans för portföljbolagen. Lika viktigt är ett skickligt ledarskap och att medarbetarna betraktar arbetsplatsen som stimulerande. För att lyckas med detta kommer höga krav att ställas på portföljbolagens ledarskap. Förutom en intressant arbetsmiljö är det även viktigt att portföljbolagen kan erbjuda attraktiva anställningsvillkor. Om portföljbolagen skulle misslyckas med sina ansträngningar för att bibehålla och rekrytera medarbetare med erforderlig kompetens, kan det påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet och tillväxt negativt.

Bolaget bedömer risknivån som hög.

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 över huvud taget. Portföljbolagens framtida produktutveckling kan misslyckas precis som all utveckling av läkemedel och andra bioteknikprodukter eller teknologier och medicinteknik. Detta innefattar bland annat möjligheten att någon eller samtliga av portföljbolagens produktkandidater visar sig sakna effekt 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.

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. Andra faktorer som kan påverka kassaflödet från portföljbolagen är konkurrenters framgångar och efterfrågan från potentiella köpare vid en given tidpunkt.

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

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Lång tid innan produkter kan lanseras

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

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Risker relaterade till investeringar

Framtida investeringar i bolag eller verksamheter kan medföra såväl verksamhets- som bolagsspecifika risker, såsom exempelvis missbedömningar avseende värde och framtidsutsikter och oväntade kostnader till följd av okända händelser. Även risker som identifieras och beaktas inför respektive investering kan missbedömas och få en negativ inverkan såvitt avser värde och framtidsutsikter samt medföra oväntade kostnader till följd av sådana missbedömningar eller brister vid fullgörande av förpliktelser enligt avtal. 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.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

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 fastställes 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.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Konkurrens för portföljbolagen

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

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

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Innovationsutmaningen

Marknaden för läkemedels-, diagnostik-, bioteknik- och medicinteknikprodukter karaktäriseras bland annat av lång forsknings- och utvecklingstid, snabb teknisk utveckling, regulatoriska utmaningar och ett stort antal konkurrerande produktansökaner. Portföljbolagens nuvarande och potentiella kunder arbetar ofta inom etablerade referensramar och gängse standarder. Portföljbolagen bedriver verksamhet inom avancerad forskning och pionjärteknologi. Om portföljbolagen inte med framgång och inom uppsatta tidsramar kan ta sig in på dessa marknader och etablera sina produkter och teknologier, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning samt tillväxt kunna påverkas negativt.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Marknads- och teknikutveckling

Portföljbolagen är ofta aktiva på marknader som karaktäriseras av snabb utveckling. Nya och konkurrerande produkter och teknologier kan utgöra ett hot mot de produkter som portföljbolagen utvecklar. Nya produkter och aktörer resulterar dessutom i ökad konkurrens, vilket kan ha negativ inverkan på pris och genomslag på marknaden. Portföljbolagens framtidsutsikter kommer till stor del att vara beroende av deras förmåga att utveckla sin verksamhet samt framställa produkter och teknolo-

gier av hög kvalitet. Portföljbolagens utvecklingsarbete kan möjligen inte komma att fortgå problemfritt. Problem i utvecklingsarbetet kan leda till förseningar i fasta tidsplaner och att produkter och teknik, när de är fullt utvecklade, inte kommer att uppfylla marknadens efterfrågan och krav och/eller inte kommer att uppnå bred acceptans på marknaden. Förändringar i principerna för prissättning kan försämra värdet på de produkter, teknologier och tjänster som portföljbolagen utvecklar, vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet och tillväxt negativt.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Portföljbolagens produktsäkerhet

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

Bolaget bedömer risknivån som låg.

Samarbete med portföljbolagen och medinvestorerare

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

Bolaget bedömer risknivån som låg.

Licensavtal avseende användandet av "Karolinska"

Karolinska Development har i ett licensavtal som ingåtts med Karolinska Institutet en icke-exklusiv och ej överlåtbar rätt att använda beteckningen "Karolinska" i sitt företagsnamn. Avtalet löper ut i december 2025, vilket innebär att Bolaget inte längre kommer kunna använda "Karolinska" i sitt företagsnamn. Karolinska är ett starkt varumärke och det finns således en risk att avsaknaden av det kan försämra Bolagets anseende.

Bolaget bedömer risknivån som låg.

Behov av strategiska samarbetspartners

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

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Portföljbolagens företagshemligheter

Vissa portföljbolag kan vara beroende av att företagshemligheter, som inte skyddas av patent eller andra immaterialrättigheter, kan skyddas. Sådana företagshemligheter kan inkludera, men är inte begränsade till, information avseende uppfinningar för vilka patent-skydd ännu inte har sökts eller till information avseende tillverkningsprocesser eller metoder för vilka patent-skydd inte kan sökas. Portföljbolagens anställda och samarbetspartners har i allmänhet tystnadsplikt gentemot respektive portföljbolag. Det kan dock hända att någon, som har information av stort värde för portföljbolaget ifråga, avslöjar eller använder denna information på ett sätt som försämrar portföljbolagets position på marknaden, vilket i sin tur kan påverka portföljbolagens verksamhet och tillväxt negativt.

Bolaget bedömer risknivån som låg.

Framtida finansieringsbehov för portföljbolagen

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

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Finansiella risker

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 Karolinska Development komma att söka ytterligare finansiering i framtiden. Sådan ytterligare finansiering kanske inte kommer att finnas tillgänglig på för Karolinska Development godtagbara villkor, eller över huvud taget. Om det inte är möjligt för Karolinska Development att erhålla finansiering i rätt tid, kan Bolaget bli tvunget att väsentligt minska sina investeringar och kan inte bedriva verksamheten enligt befintlig verksamhetsplan.

Lånefinansiering, om sådan finns tillgänglig, kan dessutom vara kostsam och kan medföra begränsande förpliktelser eller på annat sätt inskränka Bolagets finansiella flexibilitet. Om någon av ovan risker skulle förverkligas kan det påverka investeringsverksamhet och finansiella ställning negativt.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Skatterisker

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

Enligt Karolinska Developments bedömning har Bolaget en partiell avdragsrätt för ingående mervärdesskatt. Reglerna om avdrag för ingående mervärdesskatt är komplicerade och Karolinska Developments rätt till partiellt avdrag för ingående mervärdesskatt kan komma att ifrågasättas, vilket skulle kunna leda till ytterligare begränsningar i Bolagets avdragsrätt för mervärdesskatt, som i sin tur skulle medföra ökade kostnader för Bolaget. Det finns även en risk att skattemyndigheten omprövar tidigare års deklarationer och nekar Bolaget avdragsrätt för ingående mervärdesskatt, vilket skulle kunna resultera i högre kostnader för Bolaget. Bolagets avdragsrätt kan vidare komma att begränsas av framtida lagändringar. Begränsningar i Karolinska Developments rätt till avdrag för ingående mervärdesskatt skulle kunna påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Bolaget bedömer risknivån som låg.

Valutarisk

Valutarisk avser risken att värdet på Bolagets tillgångar varierar på grund av förändringar i valutakurser. Risker relaterade till valutakursförändringar uppstår till följd av köp och försäljning i olika valutor och vid omräkning av balansposter i utländsk valuta till svenska kronor. Valutarisken för Karolinska Development hänför sig främst till den valutaexponering som Bolagets portföljbolag exponeras för. Per dagen för Prospektet rapporterar Bolagets portföljbolag Aprea Therapeutics Inc i annan valuta än svenska kronor, nämligen amerikanska dollar. Större förändringar av värdet på valutakursen i förhållande till svenska kronor kan således påverka värdet på portföljbolaget och således även Bolagets balansräkning. Aprea Therapeutics Inc, som ägs indirekt via KDev, utgjorde per den 30 september 2021 cirka 10 procent av KDevs portfölj och Kdev utgjorde i sin tur cirka 24 procent av Karolinska Developments totala portfölj i balansräkningen. Bolaget använder normalt inga finansiella instrument för att säkra sig mot valutakursrisker. Framtida valutakursförändringar i förhållande till svenska kronor kan således påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Bolaget bedömer risknivån som låg.

Ränterisk

Bolagets ränterisk består i huvudsak av dess upplåning. Per den 30 september 2021 uppgick Bolagets belåning till 112,5 MSEK som löper med fast ränta. Denna belå-

ning ska lösas i samband med Företrädesemissionens genomförande. Det kan dock inte uteslutas att andra krediter tas upp i framtiden för att exempelvis investera i portföljbolag. Bolaget säkrar normalt inte ränterisken, vilket innebär att förändringar i tillämpliga räntenivåer kan få en negativ inverkan på Bolagets resultat och räntekostnader.

Enligt Bolagets placeringsriktlinjer ska likvida medel investeras i räntefonder eller räntebärande instrument med låg risk. Förändringar i tillämpliga räntenivåer kan således påverka värdet på de finansiella instrumenten samt minska avkastningen på investeringen. En för Bolaget negativ utveckling av räntenivåer kan således påverka Bolagets kostnader och finansiella ställning negativt.

Bolaget bedömer risknivån som låg.

Legala och regulatoriska risker

Portföljbolagens immaterialrättigheter

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

Patentlagstiftningens utformning medför att användningen av en innovation i enlighet med ett portföljbolags patent kan vara reglerat av teknologin i ett annat patent som portföljbolaget är beroende av. I en sådan situation finns en risk för att portföljbolaget inte är förmöget

att säkerställa att portföljbolaget får rätt att utnyttja den aktuella teknologin på, för portföljbolaget rimliga villkor eller över huvud taget.

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

I flera länder kan interimistiska förbud beviljas i ett tidigt skede under legala processer. Interimistiska förbud försätter ofta att säkerhet ställs och det finns därför en risk att portföljbolagen saknar de finansiella resurser som krävs för att ställa säkerhet och således erhålla interimistiska förbud.

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

Bolaget bedömer risknivån som låg.

Beroende av att erhålla myndighetstillstånd

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

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

Portföljbolagen och deras samarbetspartners kommer inte att kunna marknadsföra någon av sina produkter utan att först erhålla erforderliga tillstånd från behöriga myndigheter. Den regulatoriska processen för att erhålla tillstånd för en ny läkemedelsprodukt kan ta flera år och kräver ofta avsevärda finansiella och andra resurser.

Om portföljbolagen och deras samarbetspartners inte erhåller erforderliga myndighetstillstånd för att marknadsföra sina produktkandidater kan det påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Risker relaterade till aktien och Erbjudandet

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

Aktieägare som inte deltar i den förestående Företrädesemissionen före utgången av teckningsperioden kommer att gå miste om rätten att teckna nya aktier till teckningskursen och kommer således bli utspädda upp till cirka 41,1 procent av Bolagets aktiekapital och cirka 41,2 procent av röster i Bolaget genom att högst 1 052 163 aktier av serie A och 121 742 614 nya aktier av serie B emitteras. Ingen kompensation kommer att utgå till innehavare vars teckningsrätter förfaller till följd av att de inte utnyttjas eller säljs. Aktieägare som inte utnyttjar, eller endast delvis utnyttjar, sina teckningsrätter eller på grund av tillämpliga legala restriktioner inte kan utnyttja sina teckningsrätter, kan vidare få sina proportionella innehav av aktier och röster i Bolaget utspädda enligt ovan. Dessutom finns det en risk att den ersättning som en aktieägare som väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter erhåller på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Bolaget efter att Företrädesemissionen har slutförts.

Bolaget bedömer risknivån som hög.

Begränsad handel i teckningsrätter och BTA

Den som på avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i Bolaget erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 2 februari 2022 eller säljer dem senast den 28 januari 2022. Efter den 2 februari 2022 kommer, utan avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och BTA som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier, 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 och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär enligt ovan. Handel med BTA beräknas vidare ske på Nasdaq Stockholm mellan den 18 januari 2022 till och med omkring vecka 8, 2022. Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet på sina BTA. Sådana förhållanden skulle kunna utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan även förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbilden för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Bolaget bedömer risknivån som hög.

Framtida utspädning

Bolaget kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital 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.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Aktieägare med betydande inflytande

Per dagen för Prospektet äger Sino Biopharmaceutical Limited, indirekt via sitt dotterbolag invoX Pharma Ltd, cirka 43,1 procent av kapitalet och cirka 40,0 procent av rösterna och Worldwide International Investments Ltd äger cirka 15,9 procent av kapitalet och 14,8 procent av rösterna. Efter Företrädesemission kommer Sino Biopharmaceutical Limited, indirekt, kontrollera cirka 43,1 procent av kapitalet och cirka 40,0 procent av rösterna förutsatt att Erbjudandet blir fulltecknat. Följaktligen kommer Sino Biopharmaceutical Limited fortsätta att ha ett betydande inflytande över utgången av frågor som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, till exempel val av styrelseledamöter, ändringar av bolagsordning, emissioner och vinstdispositioner. Sino Biopharmaceutical Limited intressen kan skilja sig avsevärt från övriga aktieägares intressen eller konkurrera med dessa.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

Karolinska Development har erhållit teckningsförbindelser om cirka 238,6 MSEK, motsvarande cirka 48,6 procent av Företrädesemissionen. Därtill har Bolaget erhållit garantiåtaganden om 129,7 MSEK, motsvarande cirka 26,4 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har således erhållit tecknings- och garantiåtaganden om totalt cirka 75,0 procent av Företrädesemissionen. 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 tecknings- och garantiåtaganden skulle det inverka negativt på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen och stärka Bolagets kapitalbas.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

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 2021 till den 31 december 2021 har stängningskursen för Bolagets aktie uppgått till som lägst 1,54 SEK och som högst 10,82 SEK. Värdepapprens 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. Begränsad likviditet i Bolagets värdepapper kan vidare bidra till att förstärka fluktuationerna i kurserna. Under perioden 1 januari 2021 till den 31 december 2021 har Bolagets aktier haft en genomsnittlig handelsvolym om cirka 3 115 268 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.

Bolaget bedömer risknivån som medel.

Inbjudan till teckning av aktier i Karolinska Development

Styrelsen i Karolinska Development beslutade den 10 december 2021 om att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare att teckna nya aktier av samma aktieslag som aktieägaren förut äger. Erbjudandet i detta Prospekt avser enbart aktier av serie B. Styrelsens beslut om Företrädesemissionen godkändes av extra bolagsstämma som hölls den 12 januari 2022.

Innehav av en (1) aktie av serie B på avstämningsdagen den 14 januari 2022 berättigar till en (1) teckningsrätt och tio (10) teckningsrätter berättigar till teckning av sju (7) nya aktier av serie B till en teckningskurs om 4,00 SEK. Teckningsperioden löper mellan den 18 januari 2022 och den 2 februari 2022. Vid full teckning av Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 491,2¹ MSEK före emissionskostnader.

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer aktiekapitalet i Bolaget att öka med 1 227 947,77 SEK, från 1 756 654,09 SEK till 2 984 601,86 SEK, genom nyemission av högst 122 794 777 aktier¹, envar med ett kvotvärde om 0,01 SEK. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 41,1 procent av kapitalet och cirka 41,2 procent av rösterna, men har möjlighet att sälja sina erhållna teckningsrätter för att, helt eller delvis, erhålla kompensation för utspädningen.

Ett par av Bolagets större aktieägare samt ett antal externa investerare, genom övertagande av teckningsrätter, har avgett teckningsförbindelser. Därutöver har Bolaget ingått garantiavtal med ett antal externa investerare. Teckningsförbindelser uppgår till 238,6 MSEK, motsvarande 48,6 procent av Erbjudandet och emissionsgarantier uppgår till 129,7 MSEK, motsvarande 26,4 procent av Erbjudandet. Sammantaget motsvarar därmed dessa åtaganden cirka 75,0 procent av Företrädesemissionen. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom exempelvis pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang.

Tilldelning utan företrädesrätt ska i första hand ske till sådana tecknare som även tecknat aktier, oavsett serie, 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 anmält intresse att teckna. 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.

Härmed inbjuds aktieägare i Karolinska Development att med företrädesrätt teckna nya aktier av serie B i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. Härutöver erbjuds även aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya aktier av serie B i enlighet med villkoren i Prospektet.

Solna den 14 januari 2022
Karolinska Development AB
Styrelsen

Styrelsen för Karolinska Development är ansvarig för innehållet i Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

¹ Inkluderat maximalt 1 052 163 aktier av serie A vilka inte är en del av Erbjudandet men som befintliga ägare till aktier av serie A har rättighet att teckna och exkluderat 244 285 aktier av serie B som innehas av Bolaget.

Motiv för Erbjudandet

Karolinska Development är ett investmentbolag med inriktning på life science som erbjuder investerare en möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i en rad noga utvalda bolag i forskningens framkant vilka utvecklar medicinska innovationer med betydande kommersiella möjligheter. Genom den kunskap som återfinns hos Karolinska Developments ledning och styrelse är de selekterade portföljbolagen bedömda utifrån kriterier som inneboende risknivå i 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 specialistinvesterare. 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 sju biotechbolag och två medtechbolag, vilka befinner sig mellan preklinisk fas och pågående fas 2-studier respektive kommersialiseringsfas för de medicintekniska produkterna. I november 2021 ingicks avtal om att avyttra innehavet, motsvarande 9,7 procent, i Forendo Pharma Ltd till Organon & Co (NYSE: OGN). Den totala köpeskillingen för hela bolaget, om samtliga milstolpar uppfylls, uppgår till 945 MUSD. Karolinska Development uppskattar det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden (rNPV) från transaktionen, inklusive den initiala betalningen, till 114 MSEK. Karolinska Development avser att fortsätta investera och utveckla befintliga portföljbolag likväl som identifiera och investera i ytterligare attraktiva forskningsbolag. Karolinska Development utvärderar årligen mellan cirka 100 och 200 bolag, varav ett 20-tal genomgår en ännu mer djupgående granskning.

Genom fortsatta investeringar i befintlig portfölj likväl som i nya engagemang anser Karolinska Developments styrelse att betydande aktieägarvärden kan genereras för Bolagets aktieägare och med anledning av detta har styrelsen beslutat om att genomföra Erbjudandet. Nettolikviden om 348 MSEK efter emissionskostnader om 18 MSEK samt kvittning av lån, krediter och ränta från huvudägaren invoX uppgående till 125 MSEK, planeras att användas för följande ändamål:

- Befintliga investeringar, 106 MSEK,
- Nya investeringar, 206 MSEK, samt
- Allmänna företagsändamål, 36 MSEK

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från ett antal befintliga aktieägare om sammanlagt cirka 216,2 MSEK, motsvarande cirka 44,0 procent av Erbjudandet, och från externa investerare, som ingått avtal om att överta teckningsrätter, om 22,4 MSEK, motsvarande cirka 4,6 procent av Erbjudandet. Sammanlagt uppgår teckningsförbindelserna till cirka 238,6 MSEK, motsvarande cirka 48,6 procent av Erbjudandet. Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om sammanlagt 129,7 MSEK, motsvarande cirka 26,4 procent av Erbjudandet. Sammanlagt omfattas emissionen till 368,3 MSEK av teckningsåtaganden och emissionsgarantier, motsvarande cirka 75,0 procent av emissionen.

Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för Karolinska Developments aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga likvida medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i september 2022 och att underskottet uppgår till cirka 76 MSEK under de kommande tolv månaderna. Det är styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen täcker Bolagets likviditetsbehov under minst de kommande två åren. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som ingått tecknings- och garantiförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna påverka Bolagets tillväxt negativt.

Intressen och intressekonflikter

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare och Cirio Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Cirio Advokatbyrå erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Erik Penser Bank och Cirio Advokatbyrå inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från ett antal befintliga aktieägare och därutöver ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om sammanlagt cirka 368,3 MSEK, motsvarande cirka 75,0 procent av emissionen. Kontant provision utgår enligt garantiavtalen om sju (7) procent av garanterat belopp.

Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgarantier att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget är Erik Penser Bank och legal rådgivare är Cirio Advokatbyrå, vilka har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bank och Cirio Advokatbyrå från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Erik Penser Bank är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Den som på avstämningsdagen den 14 januari 2022 är registrerad som aktieägare i Karolinska Development har företrädesrätt att teckna nyemitterade aktier i Karolinska Development av samma aktieslag som aktieägaren förut äger. Erbjudandet omfattar högst 121 742 614 nya aktier av serie B (ISIN-kod: SE0002190926) som emitteras till kursen 4,00 SEK per aktie. Därutöver kan maximalt 1 052 163 aktier av serie A emitteras. Aktierna av serie A utgör inte en del av Erbjudandet. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs därmed Bolaget maximalt 491,2 MSEK¹ före emissionskostnader.

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kan komma att få sin ägarandel i Bolaget utspädd med upp till 122 794 777 aktier¹, motsvarande cirka 41,1 procent av kapitalet och cirka 41,2 procent av rösterna, men har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädnings effekter genom att sälja erhållna teckningsrätter.

Anmälan kan även göras, av såväl befintliga aktieägare som nya investerare, för att teckna aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter, se vidare "*Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter*" nedan.

Teckningsperiod

Anmälan om teckning av aktier av serie B med eller utan stöd av teckningsrätter ska ske under perioden 18 januari – 2 februari 2022. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 2 februari 2022.

Teckningskurs

Aktierna emitteras till en teckningskurs om 4,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 14 januari 2022. De som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear, för Karolinska Developments räkning, förda aktieboken erhåller teckningsrätter i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

Teckningsrätter

För varje aktie av serie B i Karolinska Development som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tio (10) teckningsrätter berättigar till teckning av sju (7) nya aktier.²

Innehavare av teckningsrätter äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal teckningsrätter som innehas och utnyttjas. Aktierna av serie B i Karolinska Development handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 12 januari 2022. Aktierna av serie B handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 13 januari 2022.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter av serie B sker på Nasdaq Stockholm under perioden 18 – 28 januari 2022 under beteckningen KDEV TR. ISIN-kod för teckningsrätterna av serie B är SE0017161409. Bank eller annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

Viktiga datum och information om teckningsrätter

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 18 januari – 2 februari 2022. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningsperiodens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägars VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de, som senast, antingen utnyttjas för teckning av aktier den 2 februari 2022 eller säljas den 28 januari 2022. Observera att förfarandet vid ej utnyttjade teckningsrätter kan variera beroende på förvaltare och i vissa fall sker automatisk försäljning av teckningsrätter i det fall förvaltaren inte kontaktas i god tid före teckningsperiodens slut. För mer information om respektive förvaltares behandling av ej utövade teckningsrätter bör förvaltaren kontaktas direkt.

Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda

¹ Inkluderat maximalt 1 052 163 aktier av serie A vilka inte är en del av Erbjudandet men som befintliga ägare till aktier av serie A har rättighet att teckna och exkluderat 244 285 aktier av serie B som innehas av Bolaget.

² Motsvarande villkor gäller för aktieägare som innehar aktier av serie A.

aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägars VP-konto kommer inte att skickas ut.

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga, på avstämningsdagen erhållna, teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från Erik Penser Banks hemsida. Särskild anmälningssedel ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 2 februari 2022. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Erik Penser Bank
Emissionsavdelningen / Karolinska Development
Box 7405
103 91 Stockholm
Besöksadress: Apelbergsgatan 27
Telefon: 08-463 80 00
E-post: emission@penser.se
Webbplats: www.penser.se

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska, avseende förvaltarregistrerade aktieägare, ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, d v s under perioden 18 januari – 2 februari 2022.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjandet av teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i länder utanför EES kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA (med undantag för QIBs som agerar i enlighet med de förfaranden som beskrivs nedan), Australien, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Schweiz, Sydafrika, Sydkorea, Singapore, eller någon annan jurisdiktion i vilken det inte vore tillåtet att erbjuda teckningsrätter eller nya aktier, inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas tecka nya aktier. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas på marknaden och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Utbetalningen sker till avkastningskonto som är kopplat till aktieägarers VP-konto. Belopp understigande 100 SEK kommer att utbetalas på begäran.

USA

Värdepappren har inte och kommer inte att registreras enligt Securities Act eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller någon annan jurisdiktion i USA och Värdepappren får inte utnyttjas, erbjudas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillgängligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med någon tillämplig värdepapperslagstiftning i någon delstat eller någon annan jurisdiktion i USA. Följaktligen riktar inte Karolinska Development Erbjudandet till USA, med undantag för till QIBs som agerar i enlighet med de förfaranden som beskrivs nedan, och ingen

del av Prospektet eller någon förtryckt emissionsredovisning eller anmälningssedel utgör eller kommer att utgöra, eller vara en del av, ett erbjudande eller en inbjudan att teckna, eller ett erbjudande eller en inbjudan att förvärva eller teckna några Värdepapper i USA.

Med vissa undantag får varken Prospektet eller någon förtryckt emissionsredovisning eller anmälningssedel skickas till aktieägare vars adresser ligger i, eller som bor i eller befinner sig i USA. Banker och andra förvaltare som förvaltar aktier åt aktieägare i Karolinska Development vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade får inte skicka detta Prospekt eller någon förtryckt emissionsredovisning eller anmälningssedel till aktieägare vars adress ligger i, eller som bor i eller befinner sig i USA utan att först ha erhållit Karolinska Developments skriftliga godkännande.

Aktieägare vars adress ligger i, eller som bor i eller befinner sig i USA kommer tillåtas använda sina rättigheter att teckna nya aktier enligt Erbjudandet endast om personen är en QIB och undertecknar och till Karolinska Development återsänder ett vederbörligen ifyllt så kallat investor representation letter i det format som Karolinska Development tillhandahållit. Det så kallade investor representation letter kommer kräva att varje sådan QIB utfäster och godkänner, bland annat att (i) personen är en QIB och (ii) personen endast kommer erbjuda, teckna, utnyttja, pantsätta, sälja, återförsälja, bevilja, leverera eller på annat sätt överföra de nya aktierna genom transaktioner som är undantagna från, eller inte föremål för, registreringskraven i Securities Act och som efterlever värdepapperslagstiftningen i relevant delstat. Det så kallade investor representation letter kommer innehålla ytterligare skriftliga utfästelser, överenskommelser och erkännanden hänförliga till, bland annat, överlåtelsebegränsningarna som är tillämpliga på de nya aktierna. Varje sådan QIB vars innehav är förvaltarregistrerat genom en bank eller annan förvaltare ska tillse att den relevanta banken eller annan förvaltare inkommer med ett så kallat investor representation letter på dennes vägnar.

Varje person som förvärvar eller tecknar teckningsrätter eller nya aktier och som inte är QIB som har skickat ett så kallat investor representation letter till Karolinska Development kommer genom att acceptera att ta emot Prospektet eller den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningssedeln eller genom att godta leverans av teckningsrätter eller nya aktier anses ha förklarat, garanterat och godtagit att personen inte är, och vid tiden för förvärv eller teckning av teckningsrätter eller nya aktier inte kommer vara, bosatt i eller befinna sig i USA eller agera på en icke-diskretionär basis till förmån för eller på uppdrag av en person som befinner sig i eller är bosatt i USA eller på en sådan persons vägnar.

Förtryckta emissionsredovisningar eller anmälningssedlar skickade från eller poststämplade i USA kommer anses vara ogiltiga och alla som tecknar nya aktier och vill förvara de tecknade aktierna i registrerade form måste tillhandahålla en adress utanför USA för registrering av de nya aktierna.

Varje person i USA som inte är en QIB och som erhåller en kopia av Prospektet eller en förtryckt emissionsredovisning eller anmälningssedel är skyldig att bortse från denna. Följaktligen kan investerare som inte är QIBs inte delta i Erbjudandet, teckna nya aktier eller utöva teckningsrätter, och anmälningssedlar eller andra dokument som krävs för att delta i Erbjudandet från sådana investerare kommer inte att accepteras av Karolinska Development eller Erik Penser Bank. I samband med Erbjudandet kommer Erik Penser Bank inte att utföra några transaktioner eller få till stånd eller försöka få till stånd förvärv eller försäljning av några värdepapper i eller till USA. Ett erbjudande av Värdepapper till berättigade aktieägare i USA kommer Karolinska Development vara ensamt ansvariga för.

Tilldelningsprinciper

För det fall att inte samtliga aktier av serie B tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier av serie B 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.

Direktregistrerade aktieägare

Direktregistrerade aktieägars intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedel "Anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bank med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från Erik Penser Banks hemsida. Anmälningssedeln ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 2 februari 2022. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Om betalning inte görs i tid, kan de nya aktierna komma att överföras till annan. För det fall aktiekursen är lägre än teckningskursen är den som först tilldelats de nya aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

Förvaltarregistrerade aktieägars intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare. Besked om tilldelning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare sker i enlighet med rutiner från respektive förvaltare.

Utländska aktieägare

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller "Särskild anmälningssedel", om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning ska erläggas till Erik Penser Banks bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank: SEB (Skandinaviska Enskilda Banken AB)
IBAN-nummer: SE48 5000 0000 0556 5101 8077
SWIFT: ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Kanada eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Aktieägare med registrerad adress i något

av dessa länder uppmanas att kontakta Erik Penser Bank för att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt 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 Erik Penser Bank vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du enbart har 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 ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

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 saknas får Erik Penser Bank inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq Stockholm under beteckningen KDEV BTA från och med den 18 januari 2022 fram till att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. ISIN-kod för BTA är SE0017161417. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 7, 2022.

Leverans av aktier

BTA kommer att ersättas av aktier av serie B så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 8, 2022. De nyemitterade aktierna av serie B kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm i samband med ombokningen.

Upptagande till handel

De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm i samband med ombokningen av BTA. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 8, 2022. De värdepapper som avses emitteras är av samma slag som de värdepapper som redan är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 7 februari 2022.

Övrig information

Styrelsen för Karolinska Development äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande.

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 i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som först kommit Erik Penser Bank tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Företrädesemission hos Bolagsverket beräknas ske vecka 7, 2022.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

I samband med Erbjudandet har Karolinska Development erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden motsvarande 75,0 procent av Företrädesemissionen. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden framgår av nedan tabell med är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Erhållna teckningsförbindelser uppgår till cirka 238,6 MSEK, motsvarande cirka 48,6 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i nedan tabell. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsförbindelse.

Ingångna avtal om emissionsgaranti uppgår till 129,7 MSEK, motsvarande cirka 26,4 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från externa investerare. Karolinska Development ska för dessa garantiåtaganden erlagga ersättning om sju (7,0) procent av garanterat belopp, motsvarande totalt cirka 9,1 MSEK. Garantiåtagandet har ingåtts under december 2021. Garantikonsortiet har samordnats av Erik Penser Bank.

NAMN	TECKNINGSFÖRBINDELSE	GARANTIÅTAGANDE	SUMMA	%
invoX Pharma Ltd ¹	212 036 396	–	212 036 396	43,2
Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid KI ²	4 208 652	–	4 208 652	0,9
Nyenburgh ³	12 000 000	50 000 000	62 000 000	12,6
Wilhelm Risberg ⁸	2 700 000	18 000 000	20 700 000	4,2
Modelio ⁴	1 750 000	15 000 000	16 750 000	3,4
Formue Nord ⁵	1 750 000	15 000 000	16 750 000	3,4
Fredrik Lundgren ⁸	1 200 000	8 000 000	9 200 000	1,9
Oscar Molse ⁸	1 000 000	7 500 000	8 500 000	1,7
Karkas Capital ⁶	1 000 000	7 000 000	8 000 000	1,6
Dariush Hosseinian ⁸	1 000 000	7 000 000	8 000 000	1,6
Erik Penser Bank ⁷	–	2 200 000	2 200 000	0,4
Totalt	238 645 048	129 700 000	368 345 048	75,0

1. Kan nås på adress: 1 Princeton Mews, 167-169 London Road

2. Kan nås på adress: Humlegårdsgatan 11, 114 46 Stockholm

3. Kan nås på adress: Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam

4. Kan nås på adress: Ingmar Bergmans gata 2, 114 34 Stockholm

5. Kan nås på adress: Østre Alle 102, 9000 Aalborg

6. Kan nås på adress: Hangövägen 29, 114 41 Stockholm

7. Kan nås på adress: Apelbergsgatan 27, 111 37 Stockholm

8. Kan nås via Bolaget eller Erik Penser Bank

Verksamhetsbeskrivning

Översikt

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

Karolinska Development har etablerade relationer med ledande universitet och forskningsinstitut i Norden, inklusive Karolinska Institutet, vilket ger god insikt i nyskapande forskning samt tidig tillgång till medicinska innovationer med möjlighet att bli världsledande inom respektive fält. Karolinska Development har även väl etablerade relationer inom riskkapitalbranchen vilket möjliggör att Bolaget får investeringsmöjligheter inom ett brett spektra av life science. Bolagets målsättning är att identifiera ledande forskare inom respektive vetenskapsområde och bygga företag runt dessa med stöd från erfarna ledningsgrupper och rådgivare. Genom att bidra med finansiering och djupgående kunskap tillsammans med internationella investerare som är specialiserade inom sektorn bedömer Bolaget att goda förutsättningar för framgångsrik utveckling av respektive bolagsengagemang.

Att utveckla ett nytt läkemedel eller en ny medicinteknisk produkt tar lång tid och kräver betydande investeringar. Risker att ett enskilt projekt inte når ända fram till marknaden är hög. Men den enorma potentialen för värdetillväxt i de bolag som når framgångar gör att intresset för investeringar i mindre och medelstora life science-bolag ändå är stort. Karolinska Development har en välutvecklad metod och lång erfarenhet för att optimera den kommersiella potentialen i portföljbolagens life science-projekt och för att i möjligaste mån minska den inneboende biologiska projektrisken – all forskning och utveckling sker just för att utfallet inte är känt på förhand.

Ett sätt att minska riskerna är att implementera breda utvecklingsprogram med fler potentiella användningsområden för en läkemedelskandidat eller en medicinteknisk produkt. En läkemedelskandidat som visar sig överksam i en viss medicinsk indikation kan mycket

väl bli framgångsrik inom en annan. Portföljbolagen erhåller professionellt stöd i processen med att optimera designen av kliniska studier, och möjligheter att sprida riskerna genom att bredda indikationsområdena utvärderas kontinuerligt. Utvecklingsstrategierna för de individuella projekten utformas i tätt samarbete med världsledande vetenskaplig och klinisk expertis.

Ett annat sätt att optimera värdeskapandet är att redan då en investering görs förbereda för hur innehavet ska avyttras. Karolinska Development arbetar målmedvetet med att optimera portföljbolagens förutsättningar att kommersialisera sina projekt. Portföljbolagen har under de senaste åren förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

Ytterligare en framgångsfaktor är att kontinuerligt anpassa sammansättningen av Karolinska Developments portfölj för att upprätthålla en acceptabel total risknivå.

Den viktigaste tillgången i ett investmentbolag är de personer som ansvarar för att välja och utveckla investeringarna. Karolinska Developments företagsledning utgörs av personer med lång erfarenhet av investeringsverksamhet, forskning och utveckling samt företagsbyggande. Ledningen har också ett omfattande internationellt nätverk i den vetenskapliga världen såväl som inom den globala life science-branschen.

Karolinska Developments engagemang i sina portföljbolag är långsiktigt. Bolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling följs i normalfallet till dess att "proof-of-concept" demonstrerats i fas 2-studier. Anledningen är att detta är en attraktiv tidpunkt för att göra affärer. Först då kan det påvisas att en läkemedelskandidat har den förväntade biologiska effekten, vilket minskar den fortsatta utvecklingsrisken påtagligt och ökar projektets värde markant. Inneheten i de portföljbolag som är verksamma inom det medicintekniska området avyttras i ett ännu senare skede, då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva. Möjligheter att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, genomföra börsintroduktioner eller avyttra projekt utvärderas dock kontinuerligt under bolagens utveckling.

Portföljöversikt

Karolinska Developments portfölj består idag av nio bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingsmetoder för sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar och andra medicinska tillstånd. Sju av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående kliniska studier eller godkända produkter i tidig lanseringsfas. Under perioden 2022–2023 förväntas fyra portföljbolag presentera data från fas 1-studier och tre portföljbolag förväntas presentera data från fas 2-studier. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till

attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater för Bolagets aktiva innehav i portföljen har de senaste åren utlicensierats eller sålts till avtalsvärden som har uppgått till miljardbelopp för de enskilda projekten. Portföljbolagen har genom åren förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science. Utöver portföljbolagen har Karolinska Development intressen i ytterligare två life science-företag i form av earn-out avtal, Forendo Pharma och Oncopeptides.

Karolinska Developments nuvarande portfölj

Läkemedel	Ägande*	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Andra pågående/planerade indikationer
	KDev Invest 5,5%	Nästa gen. APR-548	2022			
		Myelodysplastiskt syndrom (MDS)/ Akut myeloid leukemi (AML) post transplantation	2022			
	KD 38% KDev Invest 17%	Sepsis/septisk chock	2022			Malaria
	KD 1% KDev Invest 30%	Induktion av förlossning	2022			
		Preeklampsi	2022			
	KD 70%	Leverencefalopati	2025			
		Primär biliär cholangit	2024			
	KD 31%	Hep. B/D	2023			
		Covid-19	2022			
	KD 21%	Hjärtsvikt	2023			
	KDev Invest 3% ***	Systemisk svampinfektion	2022			
Medtech		Prototyp	Utveckling	PMA / 510k	Marknad	
	KD 10% **	Patientspecifika skall- och ansiktimplantat			Expansion i EU och USA 2022	
	KDev Invest 20%	Beläggningar för medicinska implantat			Expansion i EU och USA 2022	

KD: Karolinska Development – KDev Invest: KDev Investments

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund

*** Passiv investering

Nuvarande fas

Förväntad utveckling och resultat

Investeringsstrategi

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

Bolagets strategi är därför fokuserad på att identifiera och investera i nyskapande medicinska innovationer i hela Norden med betydande kommersiella möjligheter samt att expandera och diversifiera portföljen till ett bredare område inom life science med värdehöjande potential. Bolaget kan också komma att söka investeringstillfällen i undervärderade bolag på den publika marknaden i regionen, samt i mer mogna investeringar där avkastningen kan realiseras snabbare än i bolag i tidig fas. Karolinska Development avser att i hög utsträckning syndikera investeringar tillsammans med professionella life science-investerare.

Karolinska Development avser att realisera värdet i sin portfölj genom t ex utdelning, aktieförsäljning, inkrämsförsäljning eller börsintroduktion. Nyckelelementen i Karolinska Developments strategi utvecklas nedan.

Ett tydligt fokus inom portföljen

Karolinska Development har en fokuserad, men diversifierad portfölj bestående av bolag som Karolinska Development efter noggrann granskningsprocess bedömer har goda möjligheter att utveckla innovativa mediciner eller medicintekniska produkter som möter ett tydligt medicinskt behov, och som därmed har potentialen att leverera en attraktiv avkastning till aktieägarna.

Investeringar i nyskapande medicinska innovationer

Innovationshöjd är en viktig parameter i bedömningen av den kommersiella potentialen i life science-projekt. Vissa är ägnade att marginellt förbättra existerande behandlingar, medan andra bygger på substanser eller teknologier med potential att dramatiskt förbättra patienters livskvalitet och till och med öka chansen till bot och överlevnad. Karolinska Development investerar primärt i den senare kategorin av projekt som ofta betecknas som s k "first in class" läkemedelskandidater.

Kommersialisering i fokus

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

Utvecklingsstrategier för minskad risk

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

Finansierings- och exitmodell

Karolinska Development har som ambition att investeringar i portföljbolag sker genom syndikering med andra professionella life science-investerare. Karolinska Development utvärderar löpande möjligheter till exit. I linje med branschstandard sker investeringar vanligtvis i läkemedelsprojekt fram till dess att "proof-of-concept" demonstrerats i fas 2-studier. Vid denna tidpunkt utvärderas möjligheter att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, sälja bolagen eller genomföra börsintroduktioner. Anledningen är att positiva fas 2-data kraftigt ökar möjligheterna till att göra goda affärer. Först då sådana data genererats kan man visa att en läkemedelskandidat har den förväntade biologiska effekten, vilket påtagligt minskar den fortsatta utvecklingsrisken och därmed ökar projektets värde markant. När det gäller innehav i medicintekniska bolag är det vanligt att avyttra i ett skede då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva.

Utvalda historiska prestationer

Under de senaste fem åren har Karolinska Development framgångsrikt realiserat värde för Bolagets aktieägare i form av börsintroduktioner eller avyttringar av projekt som därefter kunnat bidra till kontinuerligt värdeökande investeringar. Sedan 2016 har värdet av Bolagets portfölj ökat från 146 MSEK till 1 075 MSEK. Sammanlagt har 3 568 MSEK investerats i de bolag som ingår i Karolinska Developments portfölj av ett stort antal investerare, varav Karolinska Development själva har investerat 403 MSEK. Bolaget har genomfört ett antal exits under dessa fem år som totalt summerar till 414 MSEK och innefattar de dåvarande portföljbolagen BioArctic, Xspray, ISS, Pharmanest, Asarina

Pharma, Lipidor samt delvis exit inom de nuvarande portföljbolagen OssDsign respektive Aprea Therapeutics. Upfront betalningen för det nyligen avyttrade portföljbolaget Forendo Pharma ingår även här. Karolinska Development har även ett track record inom börsnoteringar, där sex av de ovannämnda portföljbolagen; BioArctic, Asarina Pharma, OssDsign, Aprea Therapeutics, Xspray samt Lipidor är börsnoterade. I tillägg börsnoterades portföljbolagen Biosergen och Modus Therapeutics under 2021. Nedan återfinns en överblick över ett antal utvalda investeringar som Bolaget har gjort och som resulterat i framgångsrika börsintroduktioner eller avyttringar:

	BIOARCTIC	APREA THERAPEUTICS	XSPRAY PHARMA	FORENDO PHARMA
Grundat:	2003, Karolinska Institutet	2003, Karolinska Institutet	2005	2003
Exit/börsnotering:	Genererade cirka 80 gånger den ursprungliga investeringen	Börsnotering på Nasdaq New York under 2019	Karolinska Developments ägande avyttrades 2015 och ett earn-out-avtal ingicks som realiserades 2017	I november 2021 ingicks ett avtal med Organon & Co som förvärvade bolaget. Den totala köpeskillingen för hela bolaget, om samtliga milstolpar uppfylls, uppgår till 945 MUSD ²
Marknadsvärde ¹ :	10,5 miljarder SEK	61,6 MUSD	1,3 miljarder SEK	–

¹ Per den 31 december 2021. Källa: Nasdaq

² Karolinska Developments ägarandel uppgick till 9,7 procent

Försäljningen av Forendo Pharma

Karolinska Developments senaste framgångsrika exit är försäljningen av Bolagets 9,7 procents ägarandel av Forendo Pharma vilket kommunicerades i november 2021. Uppgåelsen mellan Forendo Pharmas aktieägare och köparen Organon & Co (NYSE: OGN) ingicks i november 2021 och slutfördes under december 2021. Uppgåelsen innebär att Forendo Pharmas aktieägare erhöll en initial köpeskillning uppgående till 75 MUSD och därefter besitter rätt till 270 MUSD i utvecklingsre-

laterade milstolpar samt ytterligare 600 MUSD i kommersiella milstolpar, sammanlagt 945 MUSD. Karolinska Development uppskattar det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden ("rNPV") från transaktionen, inklusive den initiala betalningen, till 114 MSEK. Tilläggsköpeskillningarna förväntas betalas ut under perioden 2024–2034 och förnyade rNPV-värderingar kommer att utföras kontinuerligt i samband med Karolinska Developments framtida kvartalsrapportering.

Investeringsrational

För investerare utan djup kunskap inom life science-området är det svårt och tidskrävande att utvärdera ett forskningsprojekts innovationshöjd och kvalitet. Ett ägande i Karolinska Development ger en möjlighet för

investerare som ändå önskar exponering mot sektorn att på ett enkelt sätt ta del av värdeutvecklingen i ett antal noga utvalda höginnovativa nordiska life science-bolag med betydande kommersiell potential.



Access till både publika och onoterade bolag

Som privatperson existerar oftast begränsade möjligheter att investera i bolag vars aktier inte handlas på börsen, och i de fall en sådan investering varit möjlig är innehavet i många fall svårt att avyttra med kort varsel och till ett önskvärt pris för en ovan investerare. Karolinska Developments omfattande nätverk i den nordiska life science-sektorn ger kontinuerliga möjligheter att investera även i onoterade bolag.

God riskspridning

Investeringar i små och medelstora life science-bolag innebär betydande risker, eftersom utfallet i projektutvecklingen ofta är binärt. För en god riskspridning krävs en bred och väl sammansatt portfölj. Att bygga upp och sedan kontinuerligt övervaka en sådan portfölj kan dock vara svårt och tidskrävande. Ett innehav i Karolinska Development ger möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i en väl sammansatt portfölj av innovativa nordiska life science-bolag.

Professionell bedömning av biologisk risk

För att kunna bedöma sannolikheten att det biologiska konceptet bakom ett life science-projekt kan leda fram till en färdig produkt krävs omfattande kunskap och erfarenhet. Karolinska Developments investeringar baseras alltid på professionella bedömningar av innovationshöjden och bärkraften i den vetenskapliga hypotes som ett enskilt projekt vilar på.

Professionell bedömning av kommersiell risk

Även om ett life science-projekt utvecklas väl ur ett rent medicinskt perspektiv betyder detta inte nödvändigtvis att det går att kapitalisera på de vetenskapliga landvinningarna. Inför varje investering genomför Karolinska Development en noggrann analys av ett potentiellt nytt portföljbolags kommersiella potential, det vill säga sannolikheten att dess projekt kan utlicensieras, avyttras eller marknadsintroduceras i egen regi.

Kontinuerlig och noggrann övervakning av innehaven

Karolinska Developments investeringsansvariga övervakar kontinuerligt utvecklingen i portföljbolagen, gör eventuella tilläggsinvesteringar om så bedöms attraktivt, och genomför avyttringar av innehaven vid de tidpunkter som bedöms resultera i den bästa avkastningen för aktieägarna.

Bolagets bakgrund och historik

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

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

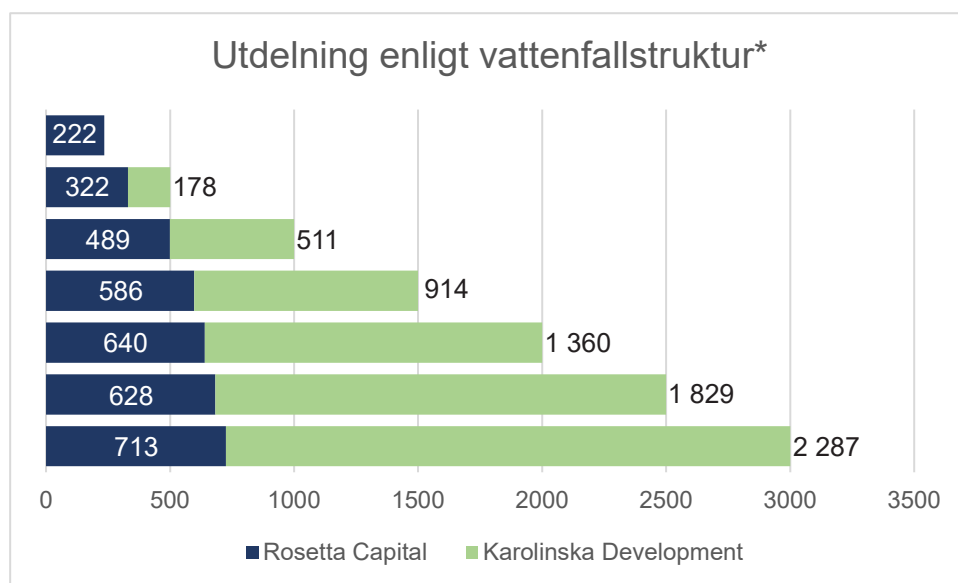
Sedan 2003 har Karolinska Developments portfölj utvecklats från att huvudsakligen innehålla läkemedelsbolag med projekt i pre-klinisk fas till att omfatta bolag med projekt i olika faser av klinisk utveckling, där flera studier förväntas leverera resultat från fas 2-studier inom de kommande två åren. Portföljen innehåller även två medicintekniska bolag som kommersialiserar sina produkter och bygger globala försäljnings- och distributionsnätverk i genomförandet av sina kommersiella strategier.

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

I december 2012 ingick Karolinska Development ett samarbete med den internationella specialistinvesteraren Rosetta Capital IV LP ("Rosetta Capital") som investerade 220 MSEK i ett antal portföljbolag i utbyte mot en del av den framtida avkastningen från dessa bolag. Aktieinnehaven i de portföljbolag som omfattas av avtalet med Rosetta Capital är placerade i det samägda bolaget KDev Investments AB som idag innehåller fem bolag: Aprea Therapeutics, Modus Therapeutics (Karolinska Development äger även Modus Therapeutics via ett större direktinnehav), Dilafor, Promimic och Biosergen.

Avkastningen från KDev Investments innehav, inklusive Rosetta Capitals investering om 44 MSEK i portföljbolagen, kommer fördelas enligt en så kallad vattenfallsstruktur som illustreras i nedanstående graf. Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0 procent för ackumulerad utdelning upp till 220 MSEK, 65 procent för ackumulerad utdelning mellan 220 MSEK och 880 MSEK, 75 procent för ackumulerad utdelning mellan 880 MSEK och SEK 1 320 MSEK samt 92 procent för ackumulerad utdelning över 1 320 MSEK.

KDev Investments partiella avyttringar av Aprea Therapeutics i december 2020 och september 2021, vilka tillförde KDev Investments 66,7 MSEK, innebär att KDev Investments under 2020 kunde lämna en utdelning till Rosetta Capital om 28,5 MSEK vilken i sin tur betalades till Karolinska Development för lösen till del av en fordran på uppskjuten köpeskilling som Karolinska Development har på Rosetta Capital. Under 2021



Akkumulerade exitvärden av alla KDev Investments portföljbolag som utdelning (MSEK)

*Vid beräkning av utdelning ska all tidigare distribuerad utdelning beaktas, ackumulerad betald utdelning uppgår till 42 MSEK och har minskat beräknad utdelning till Rosetta Capital.

Vad innebär verkligt värde?

Verkligt värde kvantifierar det samlade värdet av Bolagets investeringar vid en viss tidpunkt. Beräkningen av portföljens verkliga värde baseras på bestämmelser från den internationella redovisningsstandarden IFRS13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ("IPEV Valuation Guidelines"). Portföljens verkliga värde är uppdelad i "Portföljens totala verkliga värde" och "Portföljens netto verkligt värde".

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

Portföljens netto verkligt värde är den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

kunde KDev Investments lämna ytterligare 13 MSEK i utdelning till Rosetta Capital, varav 0,7 MSEK betalades till Karolinska Development för slutlösen av den uppskjutna köpeskillingen. Utdelningarna ingår i avvecklingen av vattenfallet med motsvarande belopp.

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

Karolinska Developments portfölj

En fokuserad portfölj med betydande kommersiella möjligheter

Karolinska Developments investeringar i läkemedelsbolag sker, genom syndikering med andra professionella life science-investerare, normalt till dess att proof-of-concept demonstrerats i fas 2-studier, då olika exit-alternativ utvärderas. Vid engagemang i medicintekniska företag är affärsmodellen att finansiera bolagen till dess att bolagen uppvisar ett positivt rörelseresultat.

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 som har potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar, liksom attraktiv avkastning.

Under de senaste åren har Karolinska Development bidragit till att optimera portföljbolagens kliniska utvecklingsprogram med målet att uppnå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar. Majoriteten av Karolinska Developments portföljbolag är välfinansierade inför det fortsatta utvecklings- och kommersialiseringsarbetet och väl positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar inom de kommande två åren. Den pågående pandemin har påverkat portföljbolagen i olika utsträckning. Majoriteten har dock kunnat utvecklas enligt sina tidigare tidsplaner.

Vid sidan av de åtta portföljbolag där Karolinska Development är aktivt engagerat i värdeskapande, har Bolaget en passiv investering i ett portföljbolag samt intressen i ytterligare två life science-företag i form av earn out-avtal.

Projekt	APR-246 (first-in-class)
Ursprung	Karolinska Institutet
Primär indikation	MDS
Utvecklingsfas	Fas 3
Ägande andel	KDev Investments 5,5 procent (ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner)
Förväntade milstolpar	Data från fas 1 studie med APR 548 förväntas under 2022.

Aprea Therapeutics (Boston, USA och Stockholm, Sverige) utvecklar nya läkemedel riktade mot det tumörhämmande proteinet p53. Mutationer i p53-genen påträffas i 50 procent av alla mänskliga tumörer och är förknippade med dålig generell överlevnad. Apreas läkemedelskandidat eprenetapopt (APR-246) har visat sig kunna återaktivera muterat p53-protein, vilket förorsakar programmerad celldöd hos många cancerceller. Bolaget har erållit I Breakthrough Therapy Designation samt sär läkemedels status av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

Under 2020 godkände FDA en Investigational New Drug-ansökan (IND) för APR-548 – en nästa generations läkemedelskandidat i oral form. Bolaget initierar nu ett kliniskt utvecklingsprogram för APR-548 för behandling av TP53-muterat MDS.

I slutet på 2020 rapporterades top line-data från en fas 3-studie av eprenetapopt i patienter med p53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS). I den patientgrupp som erhöll en kombination av eprenetapopt och azacitidin var andelen med komplett remission högre (33,3 procent) än i gruppen som enbart erhöll azacitidin (22,4 procent). Skillnaden var dock inte statistiskt signifikant. Nyligen rapporterades positiva resultat från en fas 2-studie av läkemedelskandidaten eprenetapopt i kombination med azacitidin som underhållsbehandling efter transplantation i patienter med TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) eller akut myeloisk leukemi (AML). Den återfallsfria överlevnaden ett år efter transplantation var 58 procent och den totala överlevnaden var 79 procent (juli 2021).

Det amerikanska läkemedelsverket FDA utfärdade ett clinical hold för portföljbolaget Aprea Therapeutics kliniska program i augusti 2021. Uppehållet orsakade en paus i patientrekryteringen av bolagets kliniska prövningar. Den 9 december drog FDA tillbaka det kliniska uppehållet till fullo.

Aprea är sedan oktober 2019 noterat på Nasdaq Global Select Market i USA.

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA beviljade sär läkemedelsstatus för Aprea Therapeutics läkemedelskandidat eprenetapopt som behandling av akut myeloisk leukemi (AML) april 2021.

Rapporterade positiva resultat från en fas 2-studie av läkemedelskandidaten eprenetapopt i kombination med azacitidin som underhållsbehandling efter transplantation i patienter med TP53-muterat myelodysplastiskt syndrom (MDS) eller akut myeloisk leukemi (AML). Den återfallsfria överlevnaden ett år efter transplantation var 58 procent och den totala överlevnaden var 79 procent.

I augusti 2021 utfärdade det amerikanska läkemedelsverket FDA ett clinical hold för portföljbolaget Aprea Therapeutics kliniska program som utvärderar eprenetapopt med acalabrutinib eller venetoclax och rituximab i lymfoida maligniteter. Uppehållet orsakade en paus i patientrekryteringen för bolagets kliniska studieprogram. Den 9 december drog FDA tillbaka det kliniska uppehållet till fullo.

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Utvecklar behandlingar mot livshotande sepsis/septisk chock

Projekt	Sevuparin (first-in-class)
Ursprung	Karolinska Institutet och Uppsala universitet
Primär indikation	Sepsis / septisk chock
Utvecklingsfas	Fas 2
Ägande andel	Karolinska Development 38 procent, KDev Investments 17 procent (ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner)
Förväntade milstolpar	Fas 2 proof-of-concept (PoC) sepsis/septisk chock med beräknad start Q3/Q4 2022.

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar läkemedelskandidaten sevuparin som behandling av sepsis/septisk chock, ett potentiellt livshotande medicinskt tillstånd för vilket det idag saknas effektiva specifika läkemedel. Patienter som drabbas av sepsis riskerar att utveckla multiorgansvikt och vid svåra fall avlida. Sevuparin är en polysackaridbaserad läkemedelskandidat med en multimodal verkningsmekanism som har anti-inflammatoriska, anti-adhesiva och anti-aggregerande effekter. Den verkar genom att interagera med de skadliga ämnena som genereras av vita blodkroppar i samband med systemisk inflammation. Därigenom finns potential att bryta den molekylära händelsekedja som annars leder till kärlskada och plasmaläckage hos patienter med sepsis/septisk chock och andra systemiska inflammatoriska tillstånd. Data från prekliniska djurmodeller och in vitro-försök med humana celler har visat att sevuparin kan skydda blodkärlen och motverka plasmaläckaget vid systemisk inflammation.

Sevuparin har i tidigare patientstudier visat sig tolereras väl och ha en gynnsam säkerhetsprofil. I mars 2021 tillkännagavs att Modus Therapeutics planerar att initiera ett kliniskt utvecklingsprogram inom sepsis/septisk chock. Sevuparin antas ha en gynnsam effekt mot den allvarliga systemiska inflammation som karakteriserar tillståndet. Bolaget avser att finansiera utvecklingen inom den nya indikationen genom den kapitalanskaffning som genomfördes i juli i samband med börsnoteringen på Nasdaq First North Growth Market. Modus fortsätter även samarbetet med akademiska partners för att identifiera ytterligare indikationer inom vilka sevuparin har potential att skapa ett substantiellt terapeutiskt värde. Ett exempel på detta ses i det samarbete som inleddes med Imperial College, London i maj, där avsikten är att sevuparin ska prövas i patienter med svår malaria som också utgör ett tillstånd med systemisk inflammation.

Marknaden

Septisk chock är en av de vanligaste dödsorsakerna på intensivvårdsavdelningar med en mortalitet som vanligtvis överstiger 30 procent. Någon specifik farmaceutisk behandling finns ännu inte tillgänglig. Detta gör tillståndet till ett av de mest kostsamma att behandla inom sjukhusvården. År 2019 uppskattades USA:s vårdkostnader för patienter med sepsis till 23 miljarder USD. Sepsis/septisk chock utlöses av en infektion och orsakar en liknande form av svår okontrollerad inflammation som också kan uppkomma vid bland annat omfattande kirurgiska ingrepp, trauma, brännskador och autoimmunitet.

Senaste utvecklingen

Modus Therapeutics meddelade en uppdaterad strategi där bolaget fokuserar på klinisk utveckling av sevuparin som en ny och viktig potentiell behandling av sepsis/septisk chock och andra allvarliga inflammatoriska komplikationer.

För att underlätta finansieringen av den nya indikationen genomfördes en lyckad notering på Nasdaq First North Growth Market under juli 2021.

I november 2021 meddelade Modus Therapeutics att de fick godkännande för sin planerade fas 1b kliniska prövning med sevuparin av de behöriga myndigheterna i Nederländerna. I december doserades den första försökspersonen i studien med sevuparin. Den planerade studien är en väletablerad modell som används för att karakterisera de tidiga stadierna av en septisk reaktion.



Projekt	Tafoxiparin
Ursprung	Karolinska Institutet
Primär indikation	Induktion av förlossning
Utvecklingsfas	Fas 2b
Ägande andel	Karolinska Development 1 procent, KDev Investments 30 procent (ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner)
Förväntade milstolpar	Fortsatt fas 2b studie med lägre doser enligt plan.

Dilafor (Solna, Sverige) utvecklar tafoxiparin för obstetriska indikationer, framför allt långdragen förlossning och därmed förknippade komplikationer.

Ungefär en fjärdedel av alla gravida kvinnor genomgår induktion av förlossning. I drygt hälften av fallen misslyckas igångsättningen vilket leder till en långdragen förlossning med ökad risk för både mamma och barn på grund av medicinska komplikationer. Mellan 25 och 40 procent av kvinnor som genomgår en långdragen förlossning måste till slut undergå ett akut kejsarsnitt. Kirurgiska ingrepp innefattar alltid en risk för patienten men även stora hälso- och sjukvårdskostnader. Med hjälp av tafoxiparin skulle patientens lidande kunna undvikas och sjukvården skulle spara värdefulla resurser.

Subkutan administrering av tafoxiparin har i en tidigare fas 2a-studie visat sig ha en signifikant positiv effekt genom en förkortad förlossningstid och en påskyndad mognad av livmoderhalsen hos patienter som förlöst efter igångsättning. En mjuk och mogen livmoderhals är en förutsättning för en lyckad induktion av förlossning.

Marknaden

Ungefär en fjärdedel av alla gravida kvinnor är i behov av förlossningsinduktion. Dagens standardbehandling består bland annat av prostaglandiner och oxytocin. I fler än 50 procent av fallen misslyckas dock igångsättningen vilket leder till en långdragen förlossning, akuta kejsarsnitt eller andra komplikationer för modern och barnet.

Senaste utvecklingen

I juni 2021 meddelade Dilafor positiva studieresultat för sin fas 2b studie. I oktober meddelade bolaget vidare att den första patienten inkluderades till fas 2a-studien som syftar till att utvärdera om subkutan administrerad tafoxiparin har en positiv klinisk effekt vid havandeskapsförgiftning.

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Projekt	GR3027 (first-in-class)
Ursprung	Umeå universitet
Primär indikation	Leverencefalopati och Idiopatisk hypersomni
Utvecklingsfas	Fas 2a
Ägande andel	Karolinska Development 70 procent (ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner)
Förväntade milstolpar	Börsnotering planerad i Q1 2022.

Umeocrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3207), en läkemedelskandidat inom en ny klass av läkemedel som påverkar GABA-systemet. Det inhibitoriska GABA-systemet i centrala nervsystemet misstänks överaktiveras vid leversvikt och orsaka mycket allvarliga kliniska symtom. Överaktiveringen tros även ligga bakom vissa kognitiva störningar och sömnrubbingar. GABA-receptormodulerande steroidantagonister som golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och utgör därför en lovande grupp av läkemedelskandidater.

Golexanolon har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller. Läkemedelskandidaten når hjärnan och verkar genom att upphäva de inhibitoriska effekter som neurosteroiden allopregnanolone har på hjärnfunktionen i människor.

Under förra året slutfördes en klinisk fas 2a-studie av golexanolon i patienter med leverencefalopati (HE), ett allvarligt neuropsykiatriskt och neurokognitivt tillstånd som uppstår vid akut och kronisk leverskada med bakomliggande cirros. Resultaten visade att läkemedelskandidaten tolererades väl, att säkerhetsprofilen var god och att den farmakokinetiska profilen var gynnsam. En av de använda effektparametrarna – en väletablerad och känslig form av EEG-undersökningar – visar att läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Däremot saknades en signifikant effekt i andra sekundära utfallsmått. Baserat på dessa studieresultat meddelade bolaget att man etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten.

Marknaden

HE är en allvarlig sjukdom med ett stort medicinskt behov vilken drabbar upp till 1 procent av populationen i USA och EU. Varje år läggs 180 000–290 000 patienter in på sjukhus i USA på grund av komplikationer orsakade av HE. På fem års sikt medför utvecklad HE en dödlighet på 22–35 procent. Sjukdomen är även förenad med betydande kostnader för samhället.

Senaste utvecklingen

Umeocrine Cognition presenterade nya forskningsfynd som stöder utvecklingen av golexanolon för behandling av primär biliär kolangit i november 2021. Eftersom Umeocrine Cognitions läkemedelskandidat golexanolon har förmåga att påverka allopregnanolon, har bolaget baserat på dessa nya kliniska forskningsresultat samt andra stödjande data beslutat att påbörja planeringen av en klinisk fas 2-studie inom PBC.

I januari 2022 presenterade bolaget resultat från en preklinisk studie som visar att läkemedelskandidaten golexanolon har en dämpande effekt på neuroinflammation i lillhjärnan, vilket leder till att sjukdomsrelaterade motoriska störningar upphör.

Bolaget meddelar att man avser att finansiera fas 2b studier medelst en börsnotering i Q1 2022.

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Projekt	BSG005
Ursprung	SINTEF och Norges teknisk-naturvetenskapliga universitet
Primär indikation	Systemiska svampinfektioner
Utvecklingsfas	Preklinisk
Ägande andel	KDev Investments 4 procent (ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner)
Förväntade milstolpar	Initiering av fas 1 studie i Australien under 2022.

Baserat på expertis inom biosyntetisk teknik bedriver Biosergen (Solna, Sverige) ett utvecklingsprogram mot systemiska svampinfektioner där läkemedelskandidaten BSG005 har nominerats som läkemedelskandidat.

Patienter som lider av ett nedsatt immunförsvar på grund av cancersjukdom eller behandling med immundämpande läkemedel har visat sig vara särskilt mottagliga för systemiska svampinfektioner. Trots att det finns effektiva läkemedel så är användningen av dessa begränsade till följd av allvarliga biverkningar eller ökad frekvens av läkemedelsresistens.

Biosergens läkemedelskandidat BSG005 har demonstrerat ett brett spektrum av antimykotisk effekt i prekliniska försöksmodeller. Hittills har läkemedelskandidaten visat sig besitta överlägsna egenskaper jämfört med konventionell behandling avseende effekt, toxicitet och farmakokinetik.

Marknaden

Svampinfektioner dödar mer än 1,5 miljoner människor varje år och antalet fortsätter att öka. Världen är dock allvarligt underinvesterad i nya antimykotika. Tre molekyllklasser används för närvarande kliniskt, av vilka bara en har utvecklats under de senaste 30 åren. Endast en ny antimykotisk produkt har godkänts under de senaste 10 åren. Samtidigt fortsätter användningen av antimykotika att öka. Delvis på grund av det ökande antalet behandlingar och sjukdomar som leder till immunförsvagade hälsotillstånd i kombination med en åldrande befolkning, men främst på grund av att antimykotika i allt större utsträckning och rutinmässigt används som fungicider i jordbruks- och animalieproduktionen. Det är inte förvånande att multiläkemedelsresistens har börjat uppstå och nu erkänns av WHO som ett allvarligt globalt hälsohot för flera svampstammar. De tre huvudsakliga antimykotika-klasserna idag är Polyener, Azoler och Echinocandiner. En mindre grupp produkter är Allylaminer och Pyrimidiner. Den totala försäljningen av antimykotika för mänsklig medicinsk användning uppskattades till cirka 16,7 miljarder USD år 2020. Försäljningen ökar med 6–7 procent per år. Även om de flesta allvarliga infektioner förekommer i utvecklingsländer utgör USA och Europa ungefär 70 procent av marknaden. Bolaget förväntar sig att den globala årliga försäljningspotentialen för BSG005 kan överskrida 500 MUSD.

Senaste utvecklingen

Australiensiska tillsynsmyndigheter har godkänt ansökan om att inleda en fas 1 studie i Australien av företags antimykotiska läkemedelskandidat BSG005. Det amerikanska läkemedelsverket FDA beviljade Orphan Drug status för läkemedelskandidaten BSG005. Bolaget listades på Nasdaq First North Growth Market i juni 2021.

Utveckling av terapeutiska proteiner och DNA-vacciner

Projekt	SVF-001 (first-in-class)
Ursprung	Karolinska Institutet
Primär indikation	Hepatit B och D, SARS-CoV-2 och andra coronavirus
Utvecklingsfas	Preklinisk
Ägande andel	Karolinska Development 31 procent (ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner)
Förväntade milstolpar	Arbetet med att förbereda vaccinprodukten mot HBV/HDV för utveckling i människa bedöms vara avklarat under 2022. Fas 1-studie hepatit D och B vaccin beräknas kunna initieras under 2022/2023.

Svenska Vaccinfabriken (SVF; Solna, Sverige) bedriver utveckling av terapeutiska proteiner och DNA-vacciner mot bland annat hepatit B och hepatit D samt vacciner för att förebygga infektioner av SARS-CoV-2 och möjliga framtida coronavirus. Terapeutiska vaccin har, till skillnad från förebyggande vacciner, potential att bota redan infekterade patienter.

Trots tillgängligheten av förebyggande vacciner och antivirala behandlingar lever över 250 miljoner människor med en kronisk hepatit B-infektion. Varje år dör en miljon kroniska bärare av viruset på grund av komplikationer såsom levercirrhos och levercancer. Det nära besläktade hepatit D-viruset infekterar 15–25 miljoner hepatit B-bärare och förvärrar sjukdomsprogressionen.

Svenska Vaccinfabriken utnyttjar en egenutvecklad vaccinplattform för att producera en specifik form av antikroppar som blockerar hepatitvirusets förmåga att invadera mänskliga celler. Bolaget har genererat lovande effekter i en preklinisk djurmodell och fortsätter nu den prekliniska utvecklingen med målet att en fas 1-studie ska kunna initieras under 2022/2023.

Även om coronavirusinfektioner vanligtvis är milda kan vissa virustyper leda till livshotande tillstånd. Detta har varit fallet vid utbrottet av SARS-CoV 2003, MERS-CoV 2012 och under den pågående covid-19-pandemin. För att bemöta och förebygga svåra infektioner av det här slaget har SVF även utvecklat en plattform som förväntas ge möjlighet att snabbt framställa och producera vacciner mot både nuvarande och nya former av coronavirus. Under 2021 lämnade bolaget in en patentsökning specifikt kopplad till ett potentiellt vaccin mot covid-19.

Marknaden

Svenska Vaccinfabriken fokuserar i nuläget sin innovativa vaccinplattform på marknaden för terapeutiska vaccin mot hepatit B och D och förebyggande vaccin mot respiratoriska virussjukdomar såsom covid-19.

Enligt forskningsrapporten "Global Hepatitis Drug Market & Clinical Trials Insight 2023" från Kuick (2017) uppskattas värdet av den årliga globala marknaden för hepatit B till 4–5 miljarder USD. Denna förväntas växa till 5–6 miljarder USD år 2023. Jämförelsevis uppskattas den årliga globala marknaden för hepatit D till cirka 1 miljard USD. Konkurrensen mellan vaccinutvecklare är omfattande och utgörs av såväl mindre bioteknikbolag som internationella läkemedelsbolag. Svenska Vaccinfabrikens affärsmodell grundar sig i att driva sina vaccinprojekt till klinisk utvecklingsfas för att sedan licensiera ut dem till globala läkemedelsbolag med etablerade distributionsnätverk. Under det senaste året har investerarens intresse för tidiga vaccinbolag med plattformar liknande Svenska Vaccinfabrikens ökat markant. Anledningen anses vara en ökad medvetenhet om möjligheterna till kommersialisering av vacciner baserade på en nästa generations teknologi, exempelvis RNA-vacciner och DNA-vacciner. Vidare har intresset för terapi mot hepatit B och D fördjupats ytterligare, två områden inom vilka det medicinska behovet fortfarande är signifikant.

Senaste utvecklingen

Karolinska Development ökade sin investering i SVF i juni 2021. Efter Karolinska Developments tilläggsinvestering uppgår ägarandelen nu till 31 procent.

SVF har beviljande patent rörande chimeriska gener och peptider som skapar en immunrespons mot kroniska hepatit B och D virusinfektioner.

Bolaget utsåg Richard Bethell till ny VD i januari 2022.

Avtalsvärden för liknande projekt

- 546 MUSD Affinivax tar in Serie B och C finansiering 2020
- 1,4 miljarder USD MYR GmbH (uppköpt) & Gilead Sciences Inc (köpare) 2020

Projekt	Peptid
Ursprung	Karolinska Institutet och Karolinska universitetssjukhuset
Primär indikation	Hjärtsvikt
Utvecklingsfas	Fas 2a
Ägande andel	Karolinska Development 21 procent (ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner)
Förväntade milstolpar	Etablering av bolagets kliniska program under 2022.

AnaCardio (Stockholm, Sverige) utvecklar en ny form läkemedelskoncept som skyddar hjärtvävnad i samband med hjärtsvikt.

Hjärtsvikt uppstår då hjärtats förmåga att pumpa tillräckligt med blod för att tillgodose kroppens behov är försämrat. Det underliggande tillståndet utgörs ofta av en försvagning i hjärtats muskulatur vilket orsakar en oförmåga att pumpa ut blodet ur hjärtkammarna. Tillståndet uppstår som en följsjukdom av tidigare hjärt-kärilkomplikationer såsom högt blodtryck eller kärlförträngningar. Kronisk hjärtsvikt uppträder ofta med diffusa symtom som trötthet eller andfåddhet och diagnosticeras därför ofta i ett sent skede. Vid akut hjärtsvikt blir hälsotillståndet kritiskt vilket leder till behov av sjukhusvård. En stor utmaning med dagens läkemedel är att de inte är anpassade för långsiktig behandling. På grund av viss toxicitet uppstår en nedbrytning av hjärtvävnaden med påföljande biverkningar som arytmi, lågt blodtryck, ischemi och en ökad risk för tidig död.

AnaCardios läkemedelskoncept utvecklas för att återställa hjärtats normala muskelfunktion och blodets cirkulation på ett nytt och säkrare sätt och är baserat på forskning från Professor Lars Lund vid Karolinska Institutet.

Marknaden

Hjärtsvikt är en global sjukdom med ett stort medicinskt behov av säkra och effektiva läkemedel. I takt med den växande globala välfärden ökar utbredningen av kardiovaskulära sjukdomar som en effekt av en stillasittande livsstil och tilltagande problem med övervikt. Uppskattningsvis 20 miljoner personer lider av kronisk hjärtsvikt och årligen behandlas cirka 3 miljoner personer på sjukhus. Risken för att utveckla hjärt-kärlsjukdomar ökar med åldern och idag uppskattas 10–20 procent av den åldrade befolkningen lida av kronisk hjärtsvikt. Sjukdomstillståndet är den vanligaste orsaken till sjukhusbehandling bland äldre. Hjärtsvikt orsakar inte enbart stort individuellt lidande utan medför även betydande ekonomiska konsekvenser för samhället, både i form av direkta kostnader för sjukhusvård och indirekta kostnader i form av produktivitsbortfall och minskade skatteintäkter. Det ökade medicinska behovet återspeglas i försäljningsvärdet för hjärtsviktsbehandlingar som beräknas växa från 3,8 miljarder USD till 16,1 miljarder USD till 2026 på världens sju största läkemedelsmarknader.

Senaste utvecklingen

Karolinska Development investerade i AnaCardio i juni 2021. Karolinska Developments ägarandel uppgår till 21 procent. En ny styrelse utnämndes till företaget under sommaren 2021.

Under tredje kvartalet har bolagets nya ledning och organisation etablerats med bland andra VD Patrik Strömberg och Alan Gordon som medicinsk chef.

Avtalsvärden för liknande projekt

- 2,1 miljarder USD – Cardioxyl Pharma-ceuticals (licensgivare) & Bristol-Myers Squibb (licenstagare) 2015
- 620 MUSD – Corthera (licensgivare) & Novartis (licenstagare) 2012

Projekt	OSSDSIGN® Cranial, OSSDSIGN® Facial och OSSDSIGN® Cranioplug
Ursprung	Karolinska sjukhuset och Uppsala universitet
Primär indikation	Kranieimplantat
Utvecklingsfas	Marknadsfört
Ägande andel	Karolinska Development 10 procent (ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner vilket även inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund)
Förväntade milstolpar	Finansiering för fortsatt utrollning av produkten internationellt samt marknadsintroduktion av Sirakoss produkt.

OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag som designar och tillverkar implantat och materialteknik för reparation av benvävnad. Dess ledande produkter OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är redan tillgängliga på flera marknader i Europa – exempelvis Tyskland, Storbritannien och Norden. Bolaget kommersialiserar sitt skallimplantat i USA och förbereder för närvarande kommersiella aktiviteter i Japan efter godkännandet av bolagets produkt OSSDSIGN® Cranial PSI. OssDsign förvärvade Sirakoss Ltd, ett företag verksamt inom bengraftsubstitut. Det strategiska förvärvet medför att bolagets adresserbara marknad femfaldigas.

Bolaget har under 2021 arbetat intensivt för att växla upp försäljningen. Det amerikanska dotterbolaget arbetar sedan 2019 aktivt för att stärka positionen i USA genom långsiktiga och goda kundrelationer. En nyligen godkänd patentansökan från den amerikanska patentmyndigheten förbättrar ytterligare OssDsigns möjligheter till framtida tillväxt i USA.

OssDsigns kliniskt beprövade teknologi för reparation av benvävnad har bättre läkande egenskaper än liknande produkter. Bolaget utnyttjar spjutspetsteknologi inom 3D-printing, gjutning och regenerativ medicin för att skraddarsy lösningar för den enskilda patienten. Resultatet blir en patientspecifik, titanstärkt protes av keramiskt material med regenerativ förmåga som skynar på den naturliga vävnadsbildningen och möjliggör permanent läkning av bendefekter. Den regenerativa effekten av det keramiska materialet bidrar till en kortare läkningsprocess, ett minskat lidande för patienten och kostnadsbesparingar för sjukhus.

Marknaden

OssDsign fokuserar på marknaden för kranio-maxillo-faciala implantat. Den totala marknadsstorleken uppskattades till 1,8 miljarder USD år 2016 och förväntas att växa med CAGR på 5–9 procent världen över de kommande fem åren. Marknaden för OssDsigns ledande produkt inom kranioplastik beräknas enskilt uppgå till ungefär 200 MUSD. 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

I maj 2021 genomförde OssDsign en fullt garanterad företrädesemission om 240 MSEK i kombination med övertilldelningsoptioner om upp till cirka 30 MSEK – totalt cirka 270 MSEK. Syftet med finansieringen är bland annat att accelerera bolagets utveckling genom det nya strategiprogrammet ASCENT25.

Bolaget lanserade OssDsign Catalyst i USA i augusti 2021 och de första patienterna i USA har även behandlats. Produkten är ett syntetiskt bengraft som stimulerar bildningen av frisk benvävnad vid steloperationer.

Ett utökat marknadsgodkännande för det patientspecifika kranialimplantatet Cranial PSI erhöles av amerikanska läkemedelverket FDA i oktober 2021.

Avtalsvärden för liknande projekt

- 330 MUSD Baxter International (köpare) & Apac-Tech (säljare) 2010
- 360 MUSD Royal DSM (köpare) & Kensey Nash (säljare) 2012

Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

Projekt	HA ^{nano} Surface
Ursprung	Chalmers tekniska högskola
Primär indikation	Implantatbeläggning
Utvecklingsfas	Marknadsfört
Ägande andel	KDev Investments 20 procent (ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner)
Förväntade milstolpar	Under början av 2022 kommer produktlanseringar att ske och ytterligare licensavtal förväntas slutförhandlas och kunna tillkännages. Promimic undersöker förutsättningarna för en listning av bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under 2022.

Promimic (Göteborg, Sverige) är ett biomaterialföretag som tillverkar och marknadsför HA^{nano} Surface, en innovativ beläggning för medicinska implantat som stärker dess förankring i benvävnad.

HA^{nano} Surface är en nanometertunn beläggning som påskyndar den initiala inläkningsprocessen i benvävnad (osseointegration). Beläggningen besitter stor potential i och med att den kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-strukturer. Teknologin som HAnano bygger på är godkänd av FDA, vilket innebär att ett nytt implantat belagt med HA^{nano} Surface kan erhålla marknadsgodkännande via 510(k)-processen och därigenom nå en ny marknad på kort tid. Beläggningsprocessen är enkel att införa på de industriärläggningar som tillverkar implantat.

Promimic har en etablerad säljverksamhet i USA och ett flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering. Ett exempel är samarbetet med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien, som marknadsför och säljer tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface samt Danco Anodizing, som har etablerat en produktionsanläggning för implantat med HA^{nano} Surface med inriktning mot den amerikanska och den kinesiska marknaden. Under 2020 och 2021 stärkte Promimic sin position på den ortopediska marknaden genom att ingå i samarbeten med fyra nya ortopediföretag. Samarbetena innebär utveckling av produkter inom ryggkirurgi, knäimplantat samt sportmedicin och inkluderar utveckling och kommersialisering av produkter som behandlats med HA^{nano} Surface-teknologin. Flera av produkterna är nya och moderna 3D-printade ryggimplantat som behandlats med HA^{nano} Surface® i syfte att förbättra inläkning och stimulering av nybildning av ben och bentillväxt på implantatyten.

Marknaden

Promimic fokuserar på marknaden för dentala och ortopediska implantat, vilket motsvarar en global marknadsmöjlighet värd 600–800 MUSD. Konkurrensen mellan implantattillverkare är hård och varje marknadssegment domineras av fyra till åtta globala bolag. Promimics affärsmodell är centrerad kring att licensiera ut HA^{nano} Surface-teknologin till ledande implantattillverkare.

Senaste utvecklingen

Sju nya produkter har skickats in för godkännande enligt 510(k) under 2021.

Sju produkter med Promimics teknologi har godkänts under 2021.

Ytterligare minst två nya ansökningar enligt 510(k) kommer att skickas in till FDA under 2022.

Avtalsvärden för liknande projekt

- 95 MUSD Nobel Biocare (köpare) & AlphaBioTec (säljare) 2008
- 120 MUSD MAKO surgical (köpare) & Pipeline Bio-medical (säljare) 2013

Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller tredjepartsinformation och Bolaget bekräftar att denna informationen har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

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

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

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

Läkemedelsmarknaden

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

Att utveckla ett nytt läkemedel är en reglerad process som tar lång tid och kräver betydande investeringar. Det tar i snitt 12 år att omsätta en ny vetenskaplig teori till ett registrerat läkemedel.² Risken att ett enskilt projekt inte når ända fram till marknaden är hög. Av de projekt som påbörjar fas 1-prövningar når endast cirka 10 procent marknaden.³ Ändå är intresset för investeringar i mindre life science-bolag stort. Det beror naturligtvis på den enorma potentialen för värdetillväxt i de bolag som når framgång.

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

Preklinisk forskning

Forsknings och utvecklingsaktiviteter som bedrivs i laboratorier. Potentiella målstrukturer identifieras. Kemiska eller biologiska substanser med förmåga att påverka dessa målstrukturer karakteriseras, produceras i liten skala och testas i olika försöksmodeller. Syftet är att utse en eller flera läkemedelskandidater med de önskade egenskaperna för fortsatt utveckling.

Preklinisk utveckling

Myndighetsreglerande prekliniska försök för att säkerställa att en läkemedelskandidat har de egenskaper som krävs för att det ska vara lämpligt att ta den vidare till kliniska studier på människa. Det är ytterst viktigt att säkerställa att substansen har en god säkerhetsprofil.

Fas 1

Genomförs i friska försökspersoner för att undersöka om läkemedelskandidaten uppträder i kroppen på samma sätt som de prekliniska försöken indikerat. Viktigt även i denna process är dokumentationen av substansens säkerhetsprofil i fokus.

Fas 2

Genomförs i ett begränsat antal patienter med den sjukdom som läkemedelskandidaten är tänkt att lindra eller bota. Fokus ligger på att studera effekten och säkerheten, samt att få ett underlag för val av de doser som ska användas i fas 3-studierna.

Fas 3

Studier i ett betydligt större antal patienter. Resultaten från fas 3-studierna utgör en viktig del av underlaget för att erhålla marknadsgodkännande från läkemedelsmyndigheterna.

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

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

³ BIO, Clinical Development Success Rates 2006-2015, 2016

Registreringsprocess

En ansökan lämnas in till en eller flera läkemedelsmyndigheter. Behandlingstiden för en ansökan är i normalfallet ungefär ett år.

Marknadslansering

Förutsatt att läkemedelsmyndigheten godkänner ansökan kan lanseringen av produkten påbörjas. I de flesta länder måste dock först prisförhandlingar genomföras med de instanser som kommer att betala för läkemedlet.

Framtidsutsikter

Marknaden för läkemedel bedöms under perioden 2021 till och med 2028 att växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") uppgående till omkring 15,8 procent årligen från cirka 753 miljarder USD år 2020. De främsta orsakerna för marknadstillväxten avseende läkemedel beror bl a på en stark efterfrågeutveckling i utvecklingsländer såsom Kina och Indien, förbättrade ersättnings-policies (reimbursement policies) och effektiviserade regulatoriska processer med behöriga myndigheter.¹ Utöver detta har den globala marknaden för receptbelagda läkemedel fortsatt positiv utsikt. Förväntningarna är att försäljningen av receptbelagda läkemedel ska uppgå till 1,6 biljoner USD 2026. Det motsvarar en CAGR om 8,9 procent mellan 2020-2026. Den ökade förekomsten av kroniska sjukdomar såsom cancer, hjärt- och kärlsjukdomar samt diabetes förväntas stimulera försäljningsmöjligheterna för receptbelagda läkemedelsintäkter under prognosperioden. Till följd av pandemin accelererade online-vården kraftigt och under 2020 uppgick det estimerade värdet av läkarbesök som skedde online till 30 miljarder USD.²

Marknaden för specialist- och sällsynta läkemedel

Läkemedelsbolagen i Karolinska Developments portfölj fokuserar på nyskapande specialist- och sällsynta läkemedel. Specialistläkemedel är läkemedel som normalt förskrivs av specialistläkare. Vanligtvis karakteriseras specialistläkemedel av ett högt pris, liten konkurrens, hög produktdifferentiering och relativt låga försäljningsvolymerna.

Sällsynta läkemedel, som utgör en del av marknaden för specialistläkemedel, definieras som läkemedel som används för att diagnostisera, förebygga eller behandla sällsynta sjukdomar som är kroniska, försvagande och ofta livshotande. Sällsynta sjukdomar påverkar en mycket begränsad del av befolkningen. I USA definieras en sällsynt sjukdom, dvs. en sjukdom som behandlas med sällsynta läkemedel, som en sjukdom som drabbar färre än 200 000 människor. I EU definieras en sjukdom som sällsynt om den drabbar färre än en på 2 000 (0,05 procent av befolkningen).³

Termen sällsynta läkemedel (Eng. orphan drug) kommer från engelskans "orphan" (Sv. föräldralös) och speglar det tidigare låga intresset inom läkemedelsindustrin att forska och utveckla läkemedel mot sällsynta sjukdomar. Den begränsade målgruppen kombinerat med höga forsknings- och utvecklingskostnader har tidigare begränsat utvecklingen av sällsynta läkemedel under standardiserade farmaceutiska förhållanden eftersom få läkemedelsbolag var villiga att ta potentiella läkemedelskandidater genom den kostsamma forsknings- och utvecklingsprocessen samt procedurerna för regulatoriska godkännanden.

För att främja utvecklingen av nya behandlingar för dessa sällsynta och ofta allvarliga sjukdomar, antog USA en ny lagstiftning 1983.⁴ "The Orphan Act" skapar regulatoriska och ekonomiska incitament i syfte att motivera läkemedelsbolag att utveckla läkemedel mot sällsynta sjukdomar. Lagstiftningen ledde till att liknande lagar stiftades i Japan (1993), Australien (1998) och inom EU (2000). Syftet med lagstiftningarna är att skapa marknadsexklusivitet under ett antal år och samtidigt möjliggöra snabbare myndighetsgodkännande, vilket ger ett skydd gentemot tillverkare av generiska läkemedel och begränsar läkemedelsbolagens utvecklingskostnader. Myndigheterna kan ge läkemedelskandidater sällsynta läkemedelsstatus om de anses uppfylla formulerade kriterier.

Marknaden för sällsynta läkemedel anses vara underutvecklad eftersom majoriteten av alla identifierade sällsynta sjukdomar fortfarande saknar behandlingsalternativ. Under de senaste åren, till följd av att patent har löpt ut och att konkurrensen på marknaden för generiska läkemedel har ökat, har många läkemedelsbolag skiftat fokus till sällsynta läkemedel. Tack vare den marknadsexklusivitet som lagen ger, kombinerat med möjligheten till att prissätta produkterna på en högre nivå än andra läkemedel till följd av den låga konkurrensen och ett stort medicinskt behov, uppfattar läkemedelsföretagen marknaden för sällsynta läkemedel som attraktiv.

Vid 2024 beräknas marknaden för sällsynta läkemedel att ha

¹ Grand View Research, Biotechnology Market Size, Share & Trends Analysis, 2021

² Fortune Business Insights, Prescription Drugs Market Size, Share & Industry Analysis, 2020

³ Evaluate Pharma, Orphan Drug Report, 2015

⁴ Act to amend the Federal Food, Drug, and Cosmetic Act to facilitate the development of pharmaceuticals for rare diseases and conditions, and for other purposes, 1983.

fördubblats och utgöra 20 procent av försäljningen av receptbelagda läkemedel. Vid 2025 beräknas den globala försäljningen av sällsynta läkemedel nå 323,4 miljarder USD, motsvarande en CAGR om 11,5 procent mellan 2018–2025. Det är framförallt innovationer inom gen- och cellterapi som förväntas driva tillväxten.^{1, 2} Noterbart är att sällsynta läkemedel kopplade till onkologi är det område som har ökat mest i andel från perioderna 1998-2007 och 2008-2017.³

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

- De medicinska behoven för sällsynta cancertyper är mycket betydande och det finns samtidigt en alltmer fördjupad förståelse för biologin bakom dessa sjukdomar. De senaste årens tekniska framsteg möjliggör utveckling av individanpassade läkemedel som i kombination med exempelvis diagnostiktester, s.k. companion diagnostics, artificiell intelligens och teknologiska framsteg i vårdanalys kan resultera i effektivare behandlingar av dessa sjukdomar.
- Mot bakgrund av bristen på tillfredsställande behandlingsalternativ för patienter som drabbats av sällsynta sjukdomar, visar myndigheterna en ökande vilja att engagera sig i en proaktiv dialog med läkemedelsbolagen för att underlätta utvecklingen av nya läkemedel. Detta görs exempelvis via snabbare utvecklingsvägar genom en förenklad godkännandeprocess och kortare godkännandecykler.
- Framväxten av inflytelserika och välorganiserade patientorganisationer för sällsynta sjukdomar.
- Fördelaktiga ersättningsnivåer för differentierade produkter som möter det medicinska behovet hos patienter med sällsynta sjukdomar och som ger kliniskt relevant ökad livslängd och livskvalitet. Dessa ovanstående faktorer bekräftar att ovanliga sjukdomar är ett attraktivt område inom den biofarmaceutiska industrin och förväntas resultera i upptäckten av lovande nya teknologier och molekyler.

¹ Deloitte, 2019 Global Life Science Outlook, Focus and Transform Accelerating Change in Life Science, 2019

² Global Orphan Drugs Market 2019 Industry Key Players, trends, Sales, Supply, Demand, Analysis & Forecast to 2025,

³ AHIP, The Rise of Orphan Drugs, 2019

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

⁵ EY, Global medtech industry is proud of its response to the COVID-19 pandemic and despite its slowdown remains optimistic amid continued collaboration and acceleration of digital technologies, 2021-10-06

⁶ MedTech Europe, The European Medical Technology in Figures, 2021

Marknaden för medicinteknik

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

Den globala marknaden för medicinteknik stagnerade mellan 2011–2015, med ett värde i storleksordningen 350–375 miljarder USD. Detta berodde huvudsakligen på en kvadrerande effekt av finanskrisen år 2009.⁴ Fram till året innan pandemin, 2019, ökade marknadsstorleken marginellt till cirka 407 miljarder USD. Pandemin innebar en viss avmattning för medicintekniska industrin och industrins försäljningsintäkter minskade med cirka 5 procent under 2020. Utsikterna bedöms däremot vara goda då såväl forskningsutgifter ökar som rest finansiering. Marknaden för digital teknik för medicinsk vård ökar kraftigt tack vare att pandemin påskyndat utvecklingen.⁵ De viktigaste drivkrafterna är, som nämnts tidigare, ökad livslängd, kroniska sjukdomar, framsteg inom teknologi och behandling, samt ökade hälso- och sjukvårdsutgifter.

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

USA är världens största marknad för medicinteknik och utgör knappt 42 procent av världsmarknaden, följt av Europa med en marknadsstorlek om 140 miljarder EUR, vilket motsvarar knappt 28 procent.⁶ Asien- och Stillahavsregionen förväntas öka sin relativa marknadsandel under de närmsta åren till följd av ökade investeringar i hälso- och sjukvård som följd av generell ökad levnadsstandard och ekonomisk utveckling.

Utveckling av medicintekniska produkter

Medicintekniska produkter omfattar allt från plåster till strålbehandlingsapparat, och kommersialiseringsprocesserna skiljer sig naturligtvis åt beroende på typen av produkt. En avgörande skillnad gentemot läkemedelsutveckling är att medicintekniska produkter normalt inte genomgår de formella kliniska utvecklingssteg (fas 1 – 3-studier) som beskrivs i avsnittet ovan. En annan skillnad är att utvecklingsrisken generellt är lägre, men att kommersialiseringsrisken istället är högre. Färre projekt misslyckas alltså under utvecklingsfasen, men å andra sidan är marknads lanseringen ofta mer långdragen än för läkemedel.

Kraven för myndighetsgodkännande av medicintekniska produkter beror på vilken kontrollnivå som krävs för att säkerställa produktens säkerhet och effektivitet eller dess likvärdighet med tidigare godkända produkter. Typiskt sett utvecklas en prototyp baserat på ett koncept eller en idé om en ny produkt. Därefter etableras proof-of-concept och prototypen itereras fram och testas för att generera de bevis och den dokumentation som krävs för marknadsgodkännande.

Godkännandeprocessen i USA

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

Godkännandeprocessen i EU

I EU måste alla produkter CE-märkas innan försäljningen kan påbörjas. CE-märkningen (Conformité Européenne) innebär att tillverkaren försäkrar att produkten överensstämmer med regelverkens krav. En produkt som bedömts och CE-märkts i ett land har tillträde till hela EES-marknaden. I många fall kan tillverkaren själv genomföra alla prövningar och utredningar som krävs för att visa att produkten uppfyller regelverkets krav. I de fall där produkterna är förenade med speciella risker måste tillverkaren anlita en oberoende certifieringsorganisation, ett så kallat "anmält organ". EU har under 2021 infört en ny reglering för medicintekniska produkter, MDR, som ersätter direktivet MDD. MDR innebär en mer konform regleringsprocess inom EU och ställer högre krav på kliniska prövningar och evidens. Under 2022 kommer även en ny reglering för invitro diagnostik produkter att införas, IVDR vilket ställer högre krav på kliniska data, kvalitetskontroll och mindre inbördes skillnader mellan olika medlemsstater inom EU.

Subventionering

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

Marknaden för förvärv och licensavtal

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

Transaktionsstrukturen för ett licensavtal består vanligen av tre komponenter: (1) kontantbetalning, (2) ytterligare betalning baserad på att vissa utvecklings- eller kommersiella milstolpar uppnås, och (3) royalties på den framtida produktförsäljningen. Kontantbetalning är den betalning som licensgivaren får när licensavtalet ingås. Ytterligare betalning baserad på att vissa milstolpar nås är potentiell ersättning knuten till positiva resultat vid vissa milstolpar som förhandlats mellan parterna. Milstolpar inkluderar ofta faser i läkemedelsutvecklingen, myndighetsgodkännande och försäljningsnivåer. Royaltymbetalning baseras ofta på den framtida försäljningen av den godkända produkten. De belopp som ska betalas kontant och kopplat till milstolpar, liksom royalty-procentsatser på framtida försäljning förhandlas fram mellan licensgivaren och licenstagaren. Balansen mellan de tre komponenterna varierar från fall till fall men generellt brukar licensavtal rörande kliniska projekt innehålla kontantbetalning respektive milstolpeersättningar runt tiotals miljoner USD och royaltynivåer som överstiger 10 procent.¹

Efter ett flertal år präglad av nedgång på antal affärsavtal (inklusive licensaffärer, fusioner och förvärv) inom life science-sektorn vände trenden till följd av pandemin. Denna acceleration har fortsatt stiga från 2020 till 2021 där det totala värdet av transaktionerna under det första halvåret av 2021 uppgick till 123 miljarder USD, vilket är en ökning med 410 procent i jämförelse med samma period 2020. Den största offentliggjorda

¹ Medtrack 2017, Partnering in the Pharma World: BIO-Europe® and Industry Trends 2017 Update.

transaktionen uppgick till 34 miljarder USD och omfattar ett affärsavtal mellan Hellman & Friedman LLC, The Blackstone Group Inc, The Carlyle Group Inc samt Medline Industries Inc. Ökningen avseende volymen av förvärv och fusioner var inte lika stor, men uppgick till ett antal på 201 under det första halvåret 2021 vilket är en ökning med 101 procent i jämförelse med samma period 2020.¹

Högst värderade transaktioner 2021 avseende läkemedel och life science

Ökningen för affärsavtal inom life science-sektorn förutspås vara fortsatt intensiv. Nyckelfaktorerna som förväntas driva dessa aktiviteter är tillgång till kapital, en normalisering av kapitalmarknaden för life science-bolag efter ett år av signifikanta värderingar, samt behov för bolag att exekvera sina tillväxtstrategier. Inom marknaden för medicinteknik förväntas en hög volym av affärer drivas av bolagens behov att differentiera sin produktportfölj och anskaffa framtida tillväxt.¹

Transaktions-status	Målbolag	Industri	Förvärvaren	Värde (miljarder USD)
Annonserad	Medline Industries Inc.	Medicinska apparater	Hellman & Friedman LLC; The Blackstone Group Inc; The Carlyle Group Inc	34,0
Annonserad	PPD, Inc.	Övrigt	Thermo Fisher Scientific Inc	21,9
Annonserad	PRA Health Sciences, Inc.	Övrigt	ICON Public Limited Company	12,8
Stängd	GW Pharmaceuticals plc	Läkemedel	Jazz Pharmaceuticals plc	7,3
Annonserad	Cantel Medical Corp.	Medicinska apparater	STERIS plc	4,9

¹ PwC, Pharmaceutical & life sciences deals insights: 2021 mid year outlook, 2021

Utvald historisk finansiell information

Nedan presenteras utvald finansiell historisk information för Karolinska Development avseende räkenskapsåren 2019 och 2020 samt delårsperioden januari – september 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020. Informationen för räkenskapsåren 2019 och 2020 är hämtad från Bolagets årsredovisningar och informationen för perioden januari – september 2021 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020 är hämtad ur Bolagets delårsrapport för perioden januari – september 2021. Poster ifyllda "N/A" innebär att informationen inte återfinns i årsredovisningarna eller delårsrapporten. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka har införlivats i Prospektet via hänvisning.

Karolinska Developments årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 har reviderats och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden januari – september 2021 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har antagits av Europeiska Unionen. Vidare har rekommendationen RFR1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt uttalande UFR 7 och 9 från Rådet för finansiell rapportering tillämpats. Delårsrapporten för perioden januari – september 2021 har upprättats i enlighet med IAS 34-Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpats för investmentföretag, om ej annat anges, med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Förutom Karolinska Developments reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning för Bolaget

Belopp i kSEK	2021-01-01 2021-09-30	2020-01-01 2020-09-30	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
Intäkter	1 701	2 123	2 651	3 384
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	239 973	-289 210	-215 378	415 136
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	-40 845	23 757	43 077	-28 215
Övriga kostnader	-5 596	-6 427	-8 466	-18 186
Personalkostnader	-16 519	-19 354	-23 620	-23 474
Avskrivningar av nyttjanderättsligatillgångar	-517	-528	-690	-704
Rörelseresultat	178 197	-289 639	-202 426	347 941
Ränteintäkter	6 399	699	908	1 949
Räntekostnader	-4 283	-4 294	-5 688	-32 387
Övriga finansiella vinster och förluster	10 000	-172	-281	-14 526
Finansiella poster netto	12 116	-3 767	-5 061	-44 964
Resultat före skatt	190 313	-293 406	-207 487	302 977
Skatt	—	—	—	—
Periodens resultat	190 313	-293 406	-207 487	302 977

Balansräkning för Bolaget

Belopp i kSEK	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Nyttjanderättstillgångar	862	858	690	704
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i portföljbolag	1 075 495	675 825	770 320	1 047 600
Lånefordringar portföljbolag	–	1 779	–	1 768
Summa anläggningstillgångar	1 076 357	678 462	771 010	1 050 072
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	–	31	3	39
Fordringar på dotterbolag	–	–	80	–
Fordringar på portföljbolag	2 510	1 866	243	322
Övriga finansiella tillgångar	722	64 774	41 181	62 620
Övriga kortfristiga fordringar	1 224	1 224	768	787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	895	700	929	732
Likvida medel	45 320	71 098	75 869	52 132
Summa omsättningstillgångar	50 671	139 693	119 073	116 632
SUMMA TILLGÅNGAR	1 127 028	818 155	890 083	1 166 704
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	1 757	1 757	1 757	1 757
Övrigt tillskjutet kapital	2 378 373	2 378 373	2 378 373	2 378 373
Balanserat resultat inklusive årets resultat	-1 389 529	-1 665 793	-1 579 863	-1 372 398
Summa eget kapital	990 601	714 337	800 267	1 007 732
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder till närstående	122 611	74 433	–	–
Summa långfristiga skulder	122 611	74 433	–	–
Kortfristiga skulder				
Konvertibelt lån	–	–	–	19 964
Kortfristiga räntebärande skuld till närstående	–	–	75 864	70 000
Övriga finansiella skulder	3 742	20 155	5 726	46 851
Leverantörsskulder	690	685	617	11 484
Leasingskulder	880	898	711	726
Övriga kortfristiga skulder	1 343	1 538	1 373	2 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 161	6 109	5 525	6 956
Summa kortfristiga skulder	13 816	29 385	89 816	158 972
Summa skulder	136 427	103 818	89 816	158 972
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 127 028	818 155	890 083	1 166 704

Kassaflödesanalys för Bolaget

Belopp i kSEK	2021-01-01 2021-09-30	2020-01-01 2020-09-30	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Reviderat
Rörelseresultat	178 197	-289 639	-202 426	347 941
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	517	528	690	704
Resultat av verkligt värdeförändring	-199 128	265 453	172 301	-386 921
Övriga poster	—	-536	-45	-32
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar	—	—	—	783
Betalda räntor	—	—	—	-1 765
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-20 414	-24 194	-29 480	-39 974
Förändring i rörelsekapital				
Ökning/minskning av övriga rörelsefordringar	-2 590	-1 949	29 988	-215
Ökning/minskning av övriga rörelseskulder	44 179	-33 063	-33 708	32 780
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21 175	-59 206	-33 200	-6 725
Investeringsverksamhet				
Delbetalning för/från tilläggsköpeskilling	-2 370	-5 092	-5 093	11 617
Försäljning av andelar i portföljbolag	3 941	101 853	101 853	23 444
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	-52 759	-18 590	-39 154	-46 958
Försäljning av kortfristiga placeringar	—	—	—	69 140
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-51 188	78 171	57 606	57 243
Finansieringsverksamheten				
Amortering leasingkulder	-536	—	-669	-684
Emissionskostnader	—	—	—	-13 545
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-536	—	-669	-14 229
Förändring av likvida medel	-30 549	18 966	23 737	36 289
Likvida medel vid årets början	75 869	52 132	52 132	15 843
Likvida medel vid periodens slut	45 320	71 098	75 869	52 132

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Kapitalstruktur

kSEK	2021-11-30
Summa kortfristiga skulder	5 207
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	5 207
Långfristiga räntebärande skulder	123 938
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	123 938
Summa eget kapital	983 697
Aktiekapital	1 757
Reservfond(er)	–
Övriga reserver	981 940
Total kapitalisering	1 112 842

Nettoskuldsättning

kSEK	2021-11-30
A. Kassa och bank	43 140
B. Andra likvida medel	–
C. Övriga finansiella tillgångar	–
D. Summa likviditet (A+B+C)	43 140
E. Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga skulder)	5 207
F. Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	–
G. Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	5 207
H. Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	-37 933
I. Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	123 938
J. Skuldinstrument	–
K. Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	–
L. Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	123 938
M. Total finansiell skuldsättning (H+L)	86 005

Indirekt skuldsättning och eventualförpliktelser

Bolaget har ingen indirekt skuldsättning. Bolaget har en eventualförpliktelse genom investeringsåtagande i portföljbolaget Dilafor där Karolinska Developments del uppgår till totalt 12 928 kSEK, se även under "Pågående investeringar" nedan.

Krediter och säkerheter

Bolaget har två bryggglån från huvudägaren invoX Pharma Ltd. Ett uppgår till 70 MSEK (med en ränta om 8 procent vilken tillsammans med lånet förfaller 2022-12-31) och ett uppgår till 42,5 MSEK (med en ränta om 5 procent vilken tillsammans med lånet förfaller 2022-12-31). Lånen är lämnade utan säkerhet.

Rörelsekapitalförklaring

Det är styrelsens bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka behovet för de kommande tolv månaderna. Med nuvarande kassa och en kreditfacilitet om 8,5 MEUR bedömer styrelsen att Bolaget besitter tillräckligt med likvida medel t o m tredje kvartalet 2022 och att det maximala underskottet kommer uppgå till 76 MSEK under den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget 491 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till 18 MSEK. Bolagets huvudägare invoX Pharma Ltd¹ avser att kvitta lån med nominellt belopp om cirka 113 MSEK plus upplupna räntor om cirka 12 MSEK i Företrädesemissionen. Styrelsen bedömer att nettolikviden från Företrädesemissionen kommer att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov under minst de kommande 24 månaderna, inklusive nyinvesteringar.

I samband med Företrädesemissionen har invoX Pharma Ltd ingått avtal om att teckna sin andel i emissionen om cirka 212,0 MSEK, motsvarande cirka 43,2 procent av Erbjudandet. Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid KI har lämnat teckningsförbindelse avseende innehavda aktier av serie A om cirka 4,2 MSEK, motsvarande cirka 0,9 procent av Erbjudandet. Därutöver har ett antal externa investerare ingått avtal att teckna 22,4 MSEK, motsvarande cirka 4,6 procent av Erbjudandet, genom övertagande av teckningsrätter. Sammantaget uppgår teckningsförbindelserna till cirka 238,6 MSEK, motsvarande cirka 48,6 procent av Erbjudandet. Externa investerare har vidare ingått avtal om emissionsgarantier med Bolaget uppgående till cirka 129,7 MSEK, motsvarande 26,4 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed till cirka 75,0 procent av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

I det fall Företrädesemissionen ej skulle komma att fullföljas eller tecknas i tillräckligt hög utsträckning, trots utställda garantiåtaganden och teckningsförbindelser, kan Karolinska Development komma att avvakta med nyinvesteringar. Det befintliga rörelsekapitalet täcker då planerade investeringar i den existerande portföljen samt operationella kostnader t o m tredje kvartalet 2023. Det befintliga rörelsekapitalet täcker dock inte en återbetalning av de utestående lånen som ska betalas per den 31 december 2022. I det fall att Företrädesemissionen inte genomförs kommer det att inför detta datum behövas ytterligare finansiering för att täcka återbetalning av lånen, alternativt en omförhandling av lånen med en förlängning eller en konvertering av lån och upplupna räntor till aktier.

Investeringar

Bolaget har inte gjort några väsentliga investeringar under perioden från datumet för den senaste offentliggjorda finansiella rapporten.

Pågående investeringar

Bolaget har åtagit sig att investera 12 928 kSEK i portföljbolaget Dilafor, se ovan under "*Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser*". Bolaget har också för avsikt att investera upp till 30 000 kSEK i portföljbolaget Ume-crine Cognition i samband med bolagets börsnotering.

Betydande förändringar av Karolinska Developments finansiella ställning efter den 30 september 2021

I november 2021 offentliggjorde Karolinska Development att Bolaget ingått en överenskommelse att avyttra dess ägarandel om 9,7 procent i Forendo Pharma. Affären slutfördes i december 2021 då Karolinska Development även erhöll en första delbetalning av den initiala köpeskillingen uppgående till cirka 52 MSEK. Återstoden av den initiala köpeskillingen kommer att erhållas av Karolinska Development vid senare tillfälle. Ökningen av portföljbolagets bokförda värde reflekterades till fullo i Bolagets kvartalsrapport för perioden januari till september 2021.

Utöver ovanstående har det inte skett några betydande förändringar avseende Karolinska Developments resultat eller finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden.

Trender

Bolagets verksamhet utgörs av investerings- och stödjande utvecklingsverksamhet i forsknings- och utvecklingsbolag inom life science-sektorn varför det inte finns några väsentliga tendenser avseende produktion, försäljning, lager, kostnader eller försäljningspriser inom Karolinska Development.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt Karolinska Developments bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) ledamöter. Karolinska Developments styrelse består för närvarande av fem (5) ledamöter, inklusive ordföranden, utan suppleanter. Den nuvarande styrelsen är utsedd för tiden fram till slutet av årsstämman 2022.

Nedan följer närmare information om styrelseledamöternas namn, födelseår, befattning, år för inval i styrelsen, huvudsaklig utbildning, andra pågående uppdrag, tidigare uppdrag under de senaste fem åren, innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Karolinska Development samt oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt större aktieägare för respektive styrelsemedlem.



Björn Cochlovius

Född: 1968.

Befattning: Styrelseordförande sedan 2020.

Utbildning: Doctorate (Dr.rer.nat) från Universität des Saarlandes och Habilitation (Assoc.Prof) från Universität Heidelberg.

Andra ptgende uppdrag: Verkställande direktör i Medraxe Therapeutics GmbH. Styrelseordförande i Sapreme Technologies BV. SVP Business Development i Atriva Therapeutics GmbH, President i Biocure Technologies Ltd, General Manager i BC BioMed Consulting GmbH och partner i Jörg Kurmann Merger and Acquisitions AG.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande och styrelseledamot i Isogenica Ltd. Senior Director Development Asia-Pacific i Abbvie Inc.

Aktieinnehav i Karolinska Development per dagen för Prospektet: Inget innehav.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Theresa Tse

Född: 1992.

Befattning: Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Bachelor's degree of Science in Economics från Wharton School of University of Pennsylvania.

Andra ptgende uppdrag: Styrelseordförande och Executive Director i Sino Biopharmaceutical Limited (noterat i Hong Kong) och styrelseledamot i invoX Pharma Ltd, France Investment (China 1) Group Limited, Chia Tai Life Technology Limited och Yun On Investment Holding Limited.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -.

Aktieinnehav i Karolinska Development per dagen för Prospektet: 75 727 258 aktier av serie B (genom närstående juridisk person).

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Anna Lefevre Skjöldebrand

Född: 1969.

Befattning: Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Jur.kand. från Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör i Swedish Medtech Service AB. Styrelseordförande i Sweden Medtech4Health svab. Styrelseledamot i stiftelsen Swecare, St Eriks ögonsjukhus och COCIR.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Dedicare AB, E-hälsomyndigheten och Svenska institutet för standarder (SIS) AB. Styrelsesuppleant i Lefevre Konsult AB. Ledamot av insynsrådet vid Läkemedelsverket.

Aktieinnehav i Karolinska Development per dagen för Prospektet: Inget innehav.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Benjamin Toogood

Född: 1976.

Befattning: Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Bachelor of Pharmacy från Rhodes University, MSc. från University of Witwatersrand och Executive MBA från University of Cambridge.

Andra pågående uppdrag: Head of Global Business Development i Sino Pharmaceuticals Limited. Director i invoX Pharma Limited, Softhale BV och pHion Therapeutics.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Global Head of BD & M&A i Sandoz International AG.

Aktieinnehav i Karolinska Development per dagen för Prospektet: Inget innehav.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Inte oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



Philip Duong

Född: 1990.

Befattning: Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning: Bachelor's degree of Commerce från University of Toronto.

Andra pågående uppdrag: Head of Investments på Sino Biopharmaceuticals Limited. Styrelseledamot i Softhale BV och Treadwell Therapeutics.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Vice President på Deutsche Bank AG (Hong Kong Branch).

Aktieinnehav i Karolinska Development per dagen för Prospektet: Inget innehav.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning men inte i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Ledande befattningshavare

Nedan följer närmare information om koncernledningens namn, födelseår, befattning, huvudsaklig utbildning, andra pågående uppdrag, tidigare uppdrag under de senaste fem åren samt innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Karolinska Development.



Viktor Drvota

Född: 1965.

Befattning: Verkställande direktör sedan 2017.

Utbildning: Läkarexamen, PhD och Docent i kardiologi från Karolinska institutet.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i KCIF Fund management AB. Styrelseordförande i Modus Therapeutics Holding AB och Umecrine Cognition AB. Styrelseledamot i Dilafor AB, OssDsign AB, KDev Investments AB och UC Research AB. Styrelsesuppleant i Promimic AB och Svenska Vaccinfabriken Produktion AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande och styrelseledamot i Promimic AB. Styrelseledamot i Aprea Therapeutics AB och Oveun AB.

Aktieinnehav i Karolinska Development per dagen för Prospektet: 68 548 aktier av serie B.



Per Aniansson

Född: 1966.

Befattning: Finans- och investeringsdirektör sedan 2021.

Utbildning: MSc i teknisk fysik från Chalmers tekniska högskola och MBA från INSEAD.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Anian AB. Styrelseledamot i Attana AB, AAC Clydespace AB, Sinsa Labs AB, Star Syringe Ltd och Stiftelsen Bota cancer. Styrelsesuppleant i AnaCardio AB, AnaCardio R&D AB och AnaCardio Holding AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör och styrelseledamot i Perma Ventures AB. Styrelseordförande i VOC Diagnostics AB. Styrelseledamot i Smart Eye AB, SciBase Holding AB, OssDsign AB, AnaCardio AB, AnaCardio R&D AB, Re:NewCell AB och Origin Sciences Ltd. Styrelsesuppleant i CeDe Group AB, CEDEFT Intressenter AB och Scarp Group AB.

Aktieinnehav i Karolinska Development per dagen för Prospektet: Inget innehav.



Johan Dighed

Född: 1973.

Befattning: Chefsjurist sedan 2020 och vice Verkställande direktör sedan 2021.

Utbildning: Jur.kand. från Lunds universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i KD Incentive AB, KCIF Fund Management AB och KDev Invest Consulting AB. Styrelseledamot i KDev Investments AB, AnaCardio AB, AnaCardio R&D AB, AnaCardio Holding AB och Promimic AB. Styrelsesuppleant i Modus Therapeutics AB och ITKnowledge STHLM AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i IFA DBB AB. Styrelseledamot i Skilstugans stiftelse, AnaCardio AB, och AnaCardio R&D AB. Styrelsesuppleant i Skilstugan AB. Extern firmatecknare i SEB.

Aktieinnehav i Karolinska Development per dagen för Prospektet: 15 000 aktier av serie B.



John Öhd

Född: 1971.

Befattning: Chief Scientific Officer sedan 2020.

Utbildning: Läkarexamen från Linköping universitet och Medicine Doktor från Lunds universitet.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör i Modus Therapeutics Holding AB. Styrelseledamot i Modus Therapeutics AB, AnaCardio AB, AnaCardio R&D AB, AnaCardio Holding AB, Umecrine Cognition AB och Svenska Vaccinfabriken Produktion AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Chief Medical Officer i Medivir AB.

Aktieinnehav i Karolinska Development per dagen för Prospektet: Inget innehav.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Inga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon närstående relation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inte några intressekonflikter mellan styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna och Karolinska Development. Som framgår av ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget. Inga övriga intressekonflikter föreligger.

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

Ingen av medlemmarna i styrelsen eller koncernledningen har ingått avtal med Bolaget eller något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande.

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

Revisor

Bolagets revisor är Ernst & Young Aktiebolag, som omvaldes vid årsstämman den 5 maj 2021 för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Huvudansvarig revisor sedan oktober 2020 är Oskar Wall, som är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare). Intill oktober 2020 var Björn Ohlsson huvudansvarig revisor. Ernst & Young Aktiebolag har varit Bolagets revisor under hela den period som täcks av den finansiella informationen i Prospektet.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information om aktierna

Enligt Karolinska Developments bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 1 750 000 SEK och högst 7 000 000 SEK och antalet aktier ska vara lägst 175 000 000 och högst 700 000 000. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2020 till 1 756 654,09 SEK fördelat på 1 503 098 aktier av serie A med tio (10) röster vardera och 174 162 311 aktier av serie B med en (1) röst vardera. Kvotvärdet per aktie är 0,01 SEK. Inga förändringar av antalet aktier eller aktiekapitalet har skett sedan den 31 december 2020 fram tills dagen för Prospektet. Aktierna i Karolinska Development är utfärdade i enlighet med svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Företrädesemissionen

Den förutstående Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier ökar från 175 665 409 aktier (varav 1 503 098 aktier av serie A och 174 162 311 aktier av serie B) till 298 460 186 aktier (varav 2 555 261 aktier av serie A och 295 904 925 aktier av serie B), vilket motsvarar en ökning av antalet aktier om cirka 41,1 procent och en ökning av antalet röster med cirka 41,2 procent. Aktiekapitalet kommer samtidigt att öka med 1 227 947,77 SEK, från 1 756 654,09 SEK till 2 984 601,86 SEK.

Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital har sedan 2016 förändrats enligt tabellen nedan.

Utspädning

Fullteckning i Företrädesemissionen medför att antalet aktier i Bolaget ökar från 175 665 409 aktier (varav 1 503 098 aktier av serie A och 174 162 311 aktier av serie B) till 298 460 186 aktier (varav 2 555 261 aktier av serie A och 295 904 925 aktier av serie B) vilket innebär en utspädningseffekt för aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen om totalt 122 794 777 aktier, motsvarande cirka 41,1 procent av det totala antalet aktier och cirka 41,2 procent av röster i Bolaget efter Företrädesemissionen (beräknat som antalet nya aktier till följd av Företrädesemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Företrädesemission).

Nettotillgångsvärdet

Av tabellen nedan framgår nettotillgångsvärdet per aktie per den 30 september 2021, vilket kan jämföras med teckningskursen om 4,00 SEK per aktie i Erbjudandet.

	Före Erbjudandet	Efter Erbjudandet
Eget kapital, MSEK	990,6	1 463,8*
Antal aktier (per dagen för Prospektet)	175 665 409	298 460 186
Nettotillgångsvärde per aktie, SEK	5,64	4,90

* Avser Karolinska Developments eget kapital per den 30 september 2021 ökat med emissionslikviden, inklusive kvittning av lån och tillhörande ränta, från Företrädesemissionen (491,2 MSEK) och med avdrag för emissionskostnader (18 MSEK).

År	Händelse	Förändring av antalet A-aktier	Totalt antal A-aktier	Förändring av antal B-aktier	Totalt antal B-aktier	Förändring av aktiekapitalet (SEK)	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2016	Ingående balans	-	1 503 098	—	51 946 542	—	26 724 820,00	0,50
2016	Teckningsoptioner ¹	-	1 503 098	15 358	51 961 900	7 679,00	26 732 499,00	0,50
2017	Kvittningsemission ²	-	1 503 098	10 871 698	62 833 598	5 435 849,00	32 168 348,00	0,50
2017	Minskning ³	-	1 503 098	-	62 833 598	-31 524 981,04	643 366,96	0,01
2017	Konvertering ⁴	-	1 503 098	564	62 834 162	5,64	643 372,60	0,01
2017	Teckningsoptioner ⁵	-	1 503 098	23 840	62 858 002	238,40	643 611,00	0,01
2017	Konvertering ⁶	-	1 503 098	106	62 858 108	1,06	643 612,06	0,01
2018	Teckningsoptioner ⁷	-	1 503 098	57 531	62 915 639	575,31	644 187,37	0,01
2019	Riktad emission ⁸	-	1 503 098	111 246 672	174 162 311	1 112 466,72	1 756 654,09	0,01
2021	Företrädesemission ⁹	1 052 163	2 555 261	121 742 614	295 904 925	1 227 947,77	2 984 601,86	0,01

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

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

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

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

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

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

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

8. Riktad emission till Bolagets konvertibelinnehavare. Teckningskursen uppgick till 3,74 SEK per aktie.

9. Förutsätter full teckning i Företrädesemissionen.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och inrikes tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som dels är införd som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman, dels anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Rösträtt

Vid bolagsstämma medför varje aktie av serie A tio (10) röster och varje aktie av serie B en (1) röst. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier

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

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

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

Detta ska dock inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

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

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagens (2005:551) regler om utdelning och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning kan utbetalas som ett kontant belopp per aktie, men kan även ske i annan form än kontanter (sakutdelning).

Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman är berättigad till utdelning. Kan aktieägare inte nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en preskriptionstid om 10 år. Vid preskription tillfaller utdelningen Karolinska Development. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige.

Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas.

Ägarstruktur

Nedan återges en sammanfattning av Bolagets ägarstruktur per den 31 december 2021 och därefter kända förändringar.

Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av enskild part.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till ett gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget ändras.

AKTIEÄGARE	ANTAL A-AKTIER	ANTAL B-AKTIER	ANDEL KAPITAL (%)	ANDEL RÖSTER (%)
invoX Pharma Ltd ¹	–	75 727 285	43,11	40,03
Worldwide International Investments Ltd	–	28 007 077	15,94	14,80
Östersjöstiftelsen	–	3 889 166	2,21	2,06
HSBC Private Bank (Suisse)	–	3 875 000	2,21	2,05
Stift För Främjande & Utveckling	1 503 098	2 079 836	2,04	9,04
SEB AB, Luxembourg Branch	–	3 084 396	1,76	1,63
Coastal Capital International Ltd	–	2 470 541	1,41	1,31
Avanza Pension	–	1 947 824	1,11	1,03
SEB Investment Management	–	1 142 011	0,65	0,60
J.P. Morgan Bank Luxembourg	–	750 000	0,43	0,40
De 10 största aktieägarna	1 503 098	122 973 136	70,87	72,95
Övriga aktieägare	–	51 189 175	29,13	27,05
Summa alla aktieägare	1 503 098	174 162 311	100,00	100,00

Teckningsoptioner och konvertibler

Bolaget har och per dagen för Prospektet inga utestående teckningsoptioner eller konvertibler.

Utdelningspolicy och utdelningshistorik

Bolaget kommer fortsatt att investera tillgängligt kapital i nya och befintliga portföljbolag. Styrelsen avser därför inte föreslå någon aktieutdelning under de närmsta åren. Ingen utdelning betalades för räkenskapsåret 2020.

Emissionsbemyndiganden

Årsstämman beslutade den 5 maj 2021 att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om en nyemission. Det totala antalet aktier som kan komma att emitteras enligt bemyndigandet ska rymmas inom aktiekapitalets gränser enligt bolagsordningen och ska högst uppgå till så många nya aktier av serie B som vid tiden för det första emissionsbetsutet enligt detta bemyndigande motsvarar tjugo (20) procent av det totala aktiekapitalet. Betalning för tecknade aktier ska kunna ske kontant, med apportegendom eller genom kvittning.

Information om offentliga uppköpserbjudanden

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något offentligt uppköpserbjudande. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden i fråga om bolagets aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret. Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden får ett bolag endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller VD har grundad anledning att anta att erbjudandet är nära förestående.

Central värdepappersförvaring

Karolinska Developments aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1497) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm). Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna. ISIN-koden för aktierna i Karolinska Development är SE0002190926.

¹invoX Pharma Ltd är ett helägt dotterbolag till Sino Biopharmaceutical Limited.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolagsinformation

Bolagets företagsnamn är Karolinska Development AB. Karolinska Developments organisationsnummer är 556707–5048 och styrelsen har sitt säte i Solna kommun i Stockholms län. Bolaget bildades den 23 mars 2006 och registrerades hos Bolagsverket den 7 juli 2006. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Karolinska Developments LEI-kod är 54930011ZA52NKO5W681. Webbadressen till Karolinska Developments hemsida är <https://www.karolinskadevelopment.com/>. Informationen på hemsidan utgör inte en del av detta Prospekt, såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Väsentliga avtal

Nedan presenteras en sammanfattning av de väsentliga avtal som ingåtts av Bolaget under de två senaste åren, såväl som andra avtal som ingåtts av Bolaget vilka innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget (bortsett från avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten). För information om finansieringsavtal, se nedan under avsnittet "Transaktioner med närstående".

Licensavtal avseendet användandet av "Karolinska".

Karolinska Development har i det licensavtal som ingåtts med Karolinska Institutet en icke-exklusiv och ej överlåtbar rätt att använda beteckningen "Karolinska" i sitt företagsnamn. Avtalet löper ut i december 2025, varefter Bolaget inte längre tillåts använda "Karolinska" i sitt företagsnamn.

Avtal avseende KDev Investments

Den 21 december 2012 träffade Karolinska Development och Rosetta Capital ett avtal om försäljning av en minoritetsandel av Karolinska Developments innehav i 13 av Bolagets portföljbolag ("Rosetta-transaktionen"). Rosetta-transaktionen slutfördes under första kvartalet 2013, varvid Karolinska Development överförde innehaven i de 13 berörda portföljbolagen till ett nytt investmentbolag, KDev Investments. Karolinska Development är majoritetsägare och äger 90,12 procent av aktierna och Rosetta Capital är minoritetsägare i KDev Investments. Aktieägarna har ingått ett aktieägaravtal angående styrningen av KDev Investments och utövar delad kontroll. KDev Investments-koncernen betraktas som ett joint venture i redovisningssammanhang.

KDev Investments portfölj består idag av Aprea Therapeutics, Modus Therapeutics, Dilafor, Promimic och Biosergen.

Återbetalning av inlånade och investerade medel i samt vinstutdelning från KDev Investments ska ske enligt följande. Först ska bägge parter erhålla återbetalning av inlånade medel avseende operationella kostnader. Därefter ska Rosetta Capital återfå 43,8 MSEK för täckande av investeringar gjorda i portföljbolag. Därefter ska vinstutdelning ske till Rosetta Capital för dess preferensaktier i KDev Investments, som har företräde till vinstutdelning enligt i–iii nedan. De första 29,2 MSEK av utdelningen till Rosetta Capital ska användas till att betala Karolinska Development för uppskjuten köpeskilling avseende förvärvet av aktieposten i KDev Investments.

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

I samband med KDev Investments partiella avyttring av aktier i Aprea Therapeutics i december 2020 lämnade KDev Investment en utdelning om 28,5 MSEK till Rosetta Capital, vilken i sin tur betalades till Karolinska Development för lösen av del av fordran om 29,2 MSEK som Karolinska Development har på Rosetta Capital. I samband med en ytterligare försäljning av aktier i Aprea Therapeutics under november 2021 har KDev Investment lämnat ytterligare utdelning om 13,2 MSEK till Rosetta Capital, varav ytterligare 0,7 MSEK betalades till Karolinska Development enligt ovan. Av de 43,8 MSEK som Rosetta Capital ska erhålla för investeringar i portföljbolag kvarstod således 2,1 MSEK och Karolinska Developments fordran om 29,2 MSEK är till fullo betald av Rosetta Capital.

Samarbete med Europeiska Investeringsfonden ("EIF")

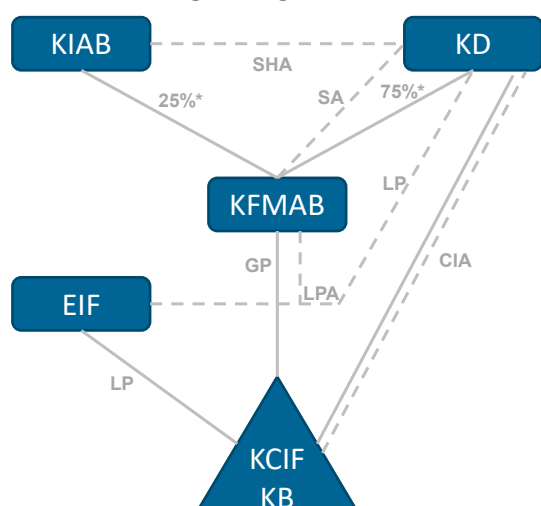
Karolinska Development och EIF etablerade i november 2009 ett samarbete som innebär att EIF under vissa angivna förutsättningar investerar parallellt med Karolinska Development i vissa portföljbolag enligt förhållandet 27:73.

EIF investerar normalt i traditionella fondstrukturer för riskkapitalinvesteringar. Sådana fonder har typiskt sett en begränsad livslängd, är normalt skyldiga att omedelbart betala ut realiserade vinster till fondinvestorerna snarare än att återinvestera i andra portföljbolag och kontrolleras typiskt sett av de ledande befattningshavarna i fonden. I syfte att strukturmässigt hamna så nära traditionella fondstrukturer som möjligt och därmed tillgodose de krav som EIF uppställde för att

inleda samarbetet sker saminvesteringar genom KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"). KCIF:s ägande och verksamhet regleras av ett kommanditbolagsavtal.

Investerare och kommanditdelägare i KCIF är EIF, som åtog sig att tillskjuta 12,9 MEUR, och Karolinska Development, som åtog sig att tillskjuta 4,5 MEUR. Beloppen har inbetalats löpande till KCIF när så erfordras för att täcka investeringar och KCIF:s årliga förvaltningsavgift till KCIF Fund Management AB ("KFMA B"), som är komplementär och svarar för driften av KCIF. KFMA B ägs till 75 procent av Karolinska Development och till 25 procent av KIAB.

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



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

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

KFMA B har rätt till ett årligt förvaltningsarvode motsvarande 1 procent av investerat kapital. KFMA B hanterar driften av KCIF genom att köpa in tjänster från Karolinska Development enligt ett serviceavtal. Serviceavtalet berättigar Karolinska Development till en årlig ersättning motsvarande vad som återstår av förvaltningsavgiften efter avdrag för KFMA B:s övriga kostnader och viss buffert för framtida kostnader i KFMA B.

Utdelning från KCIF ska, något förenklat, fördelas enligt följande. Först ska EIF och Karolinska Development erhålla belopp motsvarande inbetalt utfäst kapital jämte en årlig ränta om sex procent. Därefter ska Karolinska Development erhålla motsvarande 20 procent av överskjutande vinst. Kvarvarande medel ska fördelas

med 80 procent till EIF och Karolinska Development i proportion till deras respektive kapitalinsats i KCIF. Resterande 20 procent av de kvarvarande medlen ska tillkomma Karolinska Development, varav 25 procent därav vidare distribueras till KIAB.

Sedan 2013 kan endast följdinvesteringar göras av KCIF och KCIF:s har en livslängd om tolv år som utgår den 16 november 2021.

Per den 16 november 2021 har likvidation av KCIF påbörjats varvid befintligt innehav ska delas ut till Karolinska Development och EIF.

Investerings- och aktieägaravtal avseende portföljbolag

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

Sammanfattning av information som offentliggjorts enligt MAR

Nedan sammanfattas den information som Karolinska Development har offentliggjort i enlighet med Marknadsmissbruksförordningen (596/2014) ("MAR") under de senaste 12 månaderna och som är relevant per dagen för detta Prospekt.

Resultat från kliniska studier i portföljbolag

- Den 1 juni 2021 offentliggjorde Karolinska Development att Bolagets portföljbolag Dilafor har presenterat positiva resultat från fas 2b-studie av tafoxiparin.

Förvärv och notering av portföljbolag

- Den 15 mars 2021 offentliggjorde Karolinska Development att Bolagets portföljbolag Modus Therapeutics förbereder notering på Nasdaq First North Growth Market.
- Den 11 juni 2021 offentliggjorde Karolinska Development att Bolagets portföljbolag Promimic undersöker förutsättningarna för en listning på Nasdaq First North Growth Market.
- Den 17 juni 2021 offentliggjorde Karolinska Development att Bolaget har förvärvat cirka 21 procent av aktierna i AnaCardio AB.

- Den 11 november 2021 offentliggjorde Karolinska Development att det globala läkemedelsföretaget Organon förvärvar Bolagets innehav om 9,7 procent i portföljbolaget Forendo Pharma till en total köpeskilling om 945 MUSD för hela bolaget förutsatt att samtliga milstolpar uppnås.

Förändringar i värdering av portföljbolag

- Den 29 december 2020 offentliggjorde Karolinska Development att Bolaget ökar det bokförda värdet av innehavet i portföljbolaget Umecrine Cognition med 234 MSEK.
- Den 17 juni 2021 offentliggjorde Karolinska Development att Bolaget ökar det bokförda värdet av innehavet i portföljbolaget Dilafor, som indirekt ägs via KDev Investments AB, med 450 MSEK.

Kapitalanskaffning och val av styrelseledamot

- Den 10 december 2021 offentliggjorde Karolinska Development att styrelsen i Bolaget föreslår en företrädesemission om cirka 491 MSEK och att Philip Duong väljs till ny styrelseledamot.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

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

Transaktioner med närstående Närståenderelationer

Bolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, joint ventures och intressebolag samt med bolag som ingår Sino Biopharmaceutical Limited-koncernen.

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

Karolinska Development och EIF etablerade i november 2009 ett samarbete som innebär att EIF investerar parallellt med Karolinska Development i portföljbolag. Parallelinvesteringarna sker genom KCIF (enligt förhållandet 27:73 (Karolinska Development: EIF)) under förutsättning att vissa angivna investeringskriterier är uppfyllda. Karolinska Development investerar således

dels indirekt via KCIF och dels direkt i portföljbolagen. Investerare och kommanditdelägare i KCIF är EIF, som tillskjuter totalt maximalt 12,9 MEUR, och Karolinska Development, som tillskjuter maximalt 4,5 MEUR. Beloppen inbetalas löpande till KCIF vid behov för att göra investeringar, för att täcka KCIF:s kostnader, samt för betalning av en årlig förvaltningsavgift till KFMAB, som är komplementär och svarar för driften av KCIF. Förvaltningsavgiften avseende januari 2021 till dagen för Prospektet uppgick till 89 kSEK.

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

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

Karolinska Development har gjort bedömningen att Bolaget, genom sitt ägande och sin förvaltarroll, kontrollerar KFMAB och därmed är KFMAB att betrakta som dotterföretag. Det indirekta ägandet i portföljbolagen, genom KCIF:s innehav, framgår i Karolinska Developments ägarandel av portföljbolagen, Not 33 i årsredovisningen för 2020.

Närståendetransaktioner

Karolinska Development ingick ett låneavtal med Sino Biopharmaceutical Limited den 18 december 2019 avseende ett lån om 70 MSEK som löper med ränta om 8 procent. Lånet har förlängts vid två tillfällen och löper nu till och med 31 december 2022. Sino Biopharmaceutical Limited har enligt avtalet rätt att begära att

lånet kvittas mot aktier i en riktad emission i Bolaget. Karolinska Development har vidare ingått ett låneavtal med Sino Biopharmaceutical Limited den 8 april 2021. Avtalet låter Karolinska Development låna upp till 42,5 MSEK, med en ränta om 5 procent. Per dagen för Prospektet har hela lånet nyttjats av Bolaget. Avtalet löper till och med den 31 december 2022. Båda lånen har överlåtits av Sino Biopharmaceutical Limited till dess dotterbolag invoX Pharma Limited. invoX Pharma Limited har ingått teckningsåtagande som innebär att lånen, inklusive ränta, kvittas mot aktier av serie B i Erbjudandet.

Bolaget har vidare ingått ett låneavtal med invoX Pharma Limited den 9 november 2021. Avtalet låter Karolinska Development låna upp till 8,5 MEUR, med en ränta om 5 procent. Per dagen för Prospektet har Bolaget inte nyttjat lånet. Avtalet löper till den 31 december 2022.

Karolinska Development har vidare den 17 maj 2021 ingått ett konsultavtal med BC Biomed Consulting GmbH som är ett bolag kontrollerat av Bolagets styrelseordförande Björn Cochlovius.

2021-01-01 – 2021-12-31

Belopp i KSEK	Skuld till närstående	Fordran på närstående
<i>Närstående relation</i>		
Karolinska Institutet Holding koncernen	6	0
invoX Pharma Ltd	124 603	0
Dotterföretag	0	0
Portföljbolag	0	4 303
BC Biomed Consulting GhbH	0	0
Totalt	124 609	4 303

2021-01-01 – 2021-12-31

Belopp i KSEK	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Räntekostnader
<i>Närstående relation</i>				
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncern	0	0	742	0
(varav hyreskostnad)			(714)	
Ägare: invoX Pharma Ltd	0	0	0	6 239
Övriga joint ventures och intresseföretag	2 160	6 402	0	0
BC Biomed Consulting GhbH	0	0	0	0
Totalt	2 160	6 402	742	6 239

Rådgivares intressen

Bolagets finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen är Erik Penser Bank AB (Apelbergsgatan 27, Box 7405, 103 91 Stockholm). Erik Penser (samt till Erik Penser närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt bolaget för vilka Erik Penser har erhållit respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Prospektets godkännande

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent, eller kvaliteten på värdepappren som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen.

Dispens från budplikt

Aktiemarknadsnämnden har meddelat dispens (AMN 2021:58) till invoX Pharma Ltd, ett indirekt helägt dotterbolag till Sino Biopharmaceutical Limited, från den budplikt som annars skulle kunna uppkomma i samband med att invoX Pharma Ltd deltar i Företrädesemissionen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande räkenskaper införlivas i Prospektet genom hänvisning. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på <https://www.karolinskadevelopment.com/sv/rapporter-och-presentationer>.

- Bolagets årsredovisning avseende räkenskapsåret 2020 (resultaträkning på sidan 40, balansräkning på sidorna 41–42, kassaflödesanalys på sidan 43, redovisningsprinciper och noter på sidorna 48–79 och revisionsberättelse på sidorna 80–82).
- Bolagets delårsrapport avseende perioden januari-september 2021 (resultaträkning på sidan 25, balansräkning på sidan 26 samt redovisningsprinciper och noter på sidorna 30–36).

De delar av de införlivade handlingarna som inte har införlivats är antingen inte av relevans för investerarna eller så omfattas de av andra delar av Prospektet.

Utöver den information som införlivas i detta Prospekt genom hänvisningar ingår inte informationen på Bolagets webbplats, eller på någon annan angiven webbplats, i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

Tillgängliga handlingar

Bolagets bolagsordning, registreringsbevis samt handlingar införlivade genom hänvisning hålls under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga för granskning under ordinarie kontorstid på vardagar på Bolagets kontor. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, <https://www.karolinskadevelopment.com/>.

Adresser

Emittent

Karolinska Development AB

Besöksadress: Tomtebodavägen 23A
171 65 Solna

Telefon: +46 (0)8-524 860 70

E-post: info@karolinskadevelopment.com

Hemsida: www.karolinskadevelopment.com

Finansiell rådgivare

Erik Penser Bank

Besöksadress: Apelbergsgatan 27
Box 7405

103 91 Stockholm

Telefon: +46 (0)8-463 80 00

E-post: info@penser.se

Hemsida: www.penser.se

Revisor

Ernst & Young AB

Besöksadress: Hamngatan 26
111 47 Stockholm

Telefon: +46 (0)8-520 590 00

Hemsida: www.ey.com/sv_se

Legal rådgivare

Cirio Advokatbyrå AB

Besöksadress: Mäster Samuelsgatan 20
111 44 Stockholm

Telefon: +46 (0)8-527 916 00

Hemsida: www.cirio.se

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB

Box 191

101 23 Stockholm

Telefon: 08 402 90 00

Hemsida: www.euroclear.com