

För ytterligare
information kontakta:Jim Van heusden,
Verkställande Direktör
+46 72 858 32 09Christan Tange,
Finansdirektör
+46 73 712 14 30

Väsentliga händelser under första kvartalet

Karolinska Development

- Bolagets finansiering genom emission av konvertibellån slutfördes genom en tilläggsteckning uppgående till 39 miljoner kronor samt bekräftelsen av betalning på 100 miljoner kronor från Thai Charoen Pokphand Group (CP Group)
- Jim Van heusden utnämndes till VD för Karolinska Development
- Innehavet i Axelar avyttrades till Östersjöstiftelsen

Portföljen

- Dilaforette ingick samarbetsavtal med Ergomed
- Dilaforette beviljades sär läkemedelsstatus av amerikanska FDA för sevuparin inom sicklecellanemi
- Clanotech beviljades sär läkemedelsstatus av amerikanska FDA

Väsentliga händelser efter första kvartalet

Karolinska Development

- Aprea presenterade preliminära fas Ib/II-resultat inom äggstockscancer med APR-246 vid American Association for Cancer Research (AACR) årliga möte
- Karolinska Development meddelade en minskning av verkligt värde för första kvartalet uppgående till -225,2 miljoner kronor, främst på grund av avskrivningar i tre bolag i den opportunistiska portföljen

Nyckeltal

MSEK	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 helår
<i>Resultaträkning</i>			
Resultat av verkligt värde	-252,7	-6,1	-310,4
Resultat efter skatt	-275,1	-18,4	-375,8
<i>Balansräkning</i>			
Likvida medel och kortfristiga placeringar	440,4	171,0	141,3
<i>Aktieinformation</i>			
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-5,2	-0,4	-7,7
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	27,5	40,3	30,8
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	26,7	40,2	31,0
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	11,5	26,3	13,3
<i>Portföljinformation</i>			
Portföljbolags nettomedel ¹	67,6	74,6	55,0
Investeringar i portföljbolag	27,5	15,5	84,0
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0	0,0	6,7
Värdering av totala portföljinnehavet	1 277,0	1 738,9	1 502,2

¹ Portföljbolags nettomedel består av summan av likvida medel, kortfristiga placeringar minus externa lån i portföljbolag oberoende av Karolinska Developments ägarandel



Jim Van heusden, VD

“Vi fokuserar nu på de portföljbolag som har störst potential att generera attraktiv avkastning”

VD kommenterar

Under mina två första månader som VD för Karolinska Development har jag inlett arbetet med att utvärdera tillgångarna i portföljen i detalj och jag är fortsatt imponerad av den högkvalitativa forskningen jag ser. Med detta sagt, ser jag även en del utmaningar då denna forskning ska överföras till att bli övertygande investeringscase för vissa av våra portföljbolag – ett arbete som är avgörande för att generera hög avkastning på investerat kapital. Som en konsekvens av detta har vi tagit och kommer att behöva ta ett antal svåra beslut för att fokusera våra resurser på de bolag som har störst möjlighet att generera attraktiv avkastning för våra aktieägare

En av de saker jag vill förbättra är transparensen avseende det sätt vi arbetar på. Tillsammans med mitt team satsar vi helhjärtat för att förbättra vår företagskommunikation, vilket kommer att bli tydligt under de kommande månaderna. Vi kommer också att bli mer öppna i vår finansiella rapportering. Här ingår värderingen av våra portföljbolag som är viktiga nyckeltal för att utvärdera framstegen i portföljen. Vi ser nu över alternativ som är mer transparenta och mindre känsliga för tillfälliga variationer som har stor påverkan på värderingarna. Vi behöver även stärka våra interna organisationsstrukturer och vårt team. Samtidigt pågår en process för att stärka våra portföljbolag, både på lednings- och styrelsenivå.

En av prioriteringarna i vår investeringsstrategi är att attrahera nya investeringar från erfarna internationella investerare inom life science. Därigenom kan vi dela risker och få tillgång till andra investerares nätverk samt expertis, och vi diskuterar för närvarande med saminvestorare beträffande ett antal av våra portföljbolag. Vid sidan av detta ser vi även över alternativ såsom licensaffärer, uppköp eller andra kreativa lösningar. Ett exempel på en sådan lösning är försäljningen av Axelar till Östersjöstiftelsen, där bolaget nu kan fortsätta sin utveckling och vi får en potentiell uppsida genom en tilläggsköpeskilling baserad på framtida avkastning, utan att ytterligare investeringar krävs från oss. Dessvärre behöver vi även släppa bolag där vi inte kan se framtida värden trots flertalet försök till alternativa lösningar för finansiering, licensiering och försäljning för bolagen. Så var fallet med de opportunistiska portföljbolagen Pergamum, Umechrone Mood and NeoDynamics. För dessa bolag meddelande vi nyligen att vi helt avskrivit värdet på innehaven. Vi är naturligtvis inte nöjda med detta, men är medvetna om att denna typ av risker finns för alla som investerar inom denna sektor.

Vi fokuserar nu på de portföljbolag som har störst potential att generera attraktiv avkastning. Vi ser fram emot den fortsatta utvecklingen i Aprea, då bolaget presenterade preliminära resultat från bolagets fas I/II-studie inom äggstockscancer i april. Därför avslutar vi förberedelserna med att påbörja bolagets fas II-studie inom sicklecellanemi där patienterna regelbundet drabbas av smärtsamma kriser som kräver intensivvårdsbehandling. Vi kommer således att fortsätta med rapporteringen till marknaden kring framstegen i våra portföljbolag. Samtidigt måste vi vara tydliga med att de bolag vi investerat i befinner sig i tidig fas, och tålamod krävs för att kunna realisera portföljens värdepotential.

Jim Van heusden
Verkställande direktör

Väsentliga händelser under första kvartalet

Karolinska Development

Karolinska Development slutförde sin finansiering genom emission av konvertibellån efter en förlängning av teckningstiden

Efter teckningsperiodens slut mottog Karolinska Development ytterligare anmälningar om teckning av konvertibler utan stöd av teckningsrätt till ett sammanlagt belopp om 39 miljoner kronor från Paradigm Capital Value Fund SICAV och EMF Europäische Marketing und Finanzmanagement AG, vilka tidigare inte ägde aktier i bolaget. För att möjliggöra tilldelning beslutade styrelsen i Karolinska Development att förlänga teckningsperioden till den 15 januari 2015. Tillsammans med den bekräftade betalningen på 100 miljoner kronor från CP Group tecknades därmed företrädesemissionen av konvertibler till cirka 94 procent och tillförde Karolinska Development nominellt cirka 214,0 miljoner kronor före emissionskostnader. Tillsammans med den riktade emissionen av konvertibler om nominellt cirka 172,9 miljoner kronor till CP Group kommer sammantaget Karolinska Development tillföras cirka 386,9 miljoner kronor före emissionskostnader.

Jim Van heusden tillträdde som VD

Jim Van heusden utsågs till VD för Karolinska Development efter att Bruno Lucidi lämnat bolaget. Före utnämningen i Karolinska Development grundade Jim 2013 bioskills, ett bolag som erbjuder innovativa lösningar för kapitalanskaffning samt strategisk rådgivning för bioteknikbolag och investeringsfonder specialiserade inom life science. Mellan 2001 och 2013 var han verksam i flera positioner vid Gimv som fokuserar på investeringar inom life science-sektorn. Från 2007 var Jim partner vid Gimv och skaffade under den perioden en utmärkt meritlista vad gäller att bygga framgångsrika företag. Före tiden på Gimv arbetade Jim som senior forskare vid enheten för onkologi vid Janssen Pharmaceuticals, en del av Johnson & Johnson. Jim är belgisk medborgare och doktor i molekylär- och cellbiologi vid universitetet i Maastricht.

Innehavet i Axelar avyttrat till Östersjöstiftelsen

Som en del av implementeringen av den nya strategin, med ett ökat fokus på den strategiska portföljen, såldes aktierna i Axelar till Östersjöstiftelsen för en icke-offentliggjord köpeskilling samt en tilläggsköpeskilling baserad på framtida avkastning. Försäljningen har en marginell positiv effekt på det senast publicerade egna kapitalet i Karolinska Development. Verkligt värde av Karolinska Developments innehav i Axelar skrevs av under 2014.

Portföljen

Dilaforette ingick samarbetsavtal med Ergomed för klinisk utveckling inom sicklecellanemi

Enligt avtalet anlitas Ergomed som kontraktsforskningsorganisation för att genomföra Dilaforettes multicenter och multinationella, randomiserade fas II-studie i patienter med sicklecellanemi (SCD) som lider av vasoocklusiva kriser. Studien planeras att starta under Q2 2015. Ergomed kommer parallellt att investera en del av intäkterna från de kliniska och regulatoriska aktiviteterna för studien mot en andel av aktierna i Dilaforette.

Dilaforette beviljades sär läkemedelsstatus i USA för sevuparin inom sicklecellanemi

Dilaforette meddelade att amerikanska läkemedelsverket U.S. Food and Drug Administration (FDA) beviljat sär läkemedelsstatus för sevuparin för behandling av SCD. SCD är en allvarlig och potentiellt livshotande sjukdom med stora medicinska behov i både utvecklade länder och utvecklingsländer. SCD-patienter drabbas i genomsnitt av en vasoocklusiv kris per. Detta akuta tillstånd orsakas av att förändrade röda blodkroppar hindrar blodförsörjningen till organ, vilket leder till syrebrist och ofta svår smärta. På lång sikt riskerar SCD-patienter att drabbas av organsvikt och för tidig död. Sär läkemedelsstatus innefattar en signifikant kortare process för marknadsgodkännande och stärker marknadsexklusiviteten för lanserade produkter i USA och EU.

Clanotech beviljades sär läkemedelsstatus av amerikanska FDA

Clanotech AB beviljades sär läkemedelsstatus av amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) för läkemedelskandidaten CLT-28643 för adjuvant behandling i samband med kirurgi hos patienter med glaukom. Den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA har tidigare beviljat sär läkemedelsstatus för läkemedelskandidaten för EU.

Om Dilaforette AB

Dilaforette är ett svenskt läkemedelsutvecklingsbolag som utvecklar sevuparin, ett innovativt, egenutvecklat polysackaridläkemedel med potential att återställa blodflöde och dessutom motverka nya mikrovaskulära obstruktioner i patienter som lider av sicklecellanemi och malaria. Sevuparin har sitt ursprung från forskning vid Karolinska Institutet och Uppsala Universitet. Läkemedelsutvecklingen har inkluderat världsledande experter inom heparin från den svenska läkemedelsindustrin.

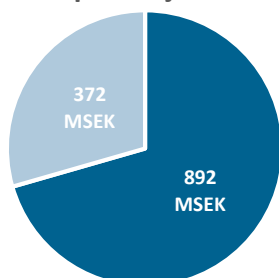
Om Clanotech AB

Clanotech är ett svenskt bioteknikbolag, aktivt inom oftalmologi baserat på forskning från Karolinska Institutet. Clanotechs läkemedelskandidat hämmar $\alpha 5\beta 1$ -integrinreceptorn som förekommer på fibroblaster och på blodkärls endotelceller. $\alpha 5\beta 1$ -integrin är starkt uppreglerat i fibroblaster som medverkar vid fibros och ärrbildning efter glaukomkirurgi.

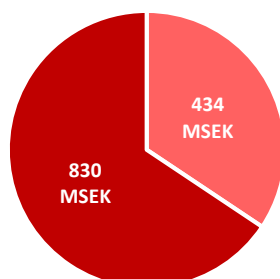
Om Aprea AB

Baserat på framstående forskning vid Karolinska Institutet kring tumörsuppressornprotein p53, grundades Aprea under 2003. Upptäckterna av grundarna professor Klas Wiman, professor Galina Selivanova, docent Vladimir Bykov, professor Staffan Strömblad, Wenjie Bao och Natalia Issaeva kring återställandet av funktionen av defekt p53 ledde till identifieringen av bolagets läkemedelskandidat APR-246 som nu befinner sig i klinisk fas I/II-utveckling.

Översikt av verkligt värde i portföljen¹



- Strategiska portföljen
- Opportunistiska portföljen



- Innehav genom Karolinska Development AB
- Innehav genom KDev Investments AB

Väsentliga händelser efter första kvartalet

Aprea presenterade preliminära fas Ib/II-resultat inom äggstockscancer med APR-246 vid American Association for Cancer Research (AACR) årliga möte

I Apreas fas Ib/II-studie PiSSARRO undersöks säkerhet och effekt vid behandling av APR-246 tillsammans med karboplatin och doxorubicin hos patienter med höggradig serös äggstockscancer som fått återfall efter primär behandling. Postern som Aprea presenterar vid AACRs årsmöte visar preliminära resultat för de tre patienter som behandlats i den första kohorten i fas Ib-delen av studien. Studiedata för dessa patienter i PiSSARRO-studien indikerar att APR-246 kan användas i den tilltänkta kombinationsbehandlingen för patientgruppen och inga nya säkerhetsproblem med behandlingen påvisades. Dessutom har tidiga indikationer på aktivitet observerats med partiell respons enligt RECIST-kriterier från samtliga tre patienter.

Karolinska Development meddelade avskrivningar av verkligt värde för tre opportunistiska portföljbolag

Karolinska Development meddelade en minskning av verkligt värde för första kvartalet uppgående till -225,2 miljoner kronor, främst på grund av avskrivningar i tre opportunistiska portföljbolag. Pergamums värde skrivs av med 120,2 miljoner kronor, Umecrine Mood med 58,9 miljoner kronor och NeoDynamics AB med 9,7 miljoner kronor - allt jämfört med värderingarna i bokslutet för 2014. Ytterligare justeringar av verkligt värde på portföljen uppgår till -36,4 miljoner kronor. Nettoförändringen av verkligt värde under första kvartalet uppgick till -225,2 miljoner kronor.

Portföljöversikt

	Karolinska Development (KDAB)	KDev Investments (till 87% ägt av Karolinska Development och 13% av Rosetta Capital)
Strategiska portföljen	Forendo Pharma OssDsign Pharmanest Umecrine Cognition XSpray Microparticles <u>Portföljvärde</u> 318 MSEK	Aprea Akinion Pharmaceuticals Clanotech Dilaforette <u>Portföljvärde</u> 574 MSEK
Opportunistiska portföljen	Athera Biotechnologies BioArctic Neurosciences Lipidor <u>Portföljvärde</u> 116 MSEK	Biosergen² Dilafor Inhalation Sciences NovaSAID Pergamum² Promimic Umecrine Mood² <u>Portföljvärde</u> 256 MSEK

¹ Rapporterat verkligt värde i portföljen inkluderar finansiella tillgångar uppgående till 13,0 MSEK, främst bestående av kassatillgångar i holdingbolag. I figurerna ovan är detta belopp ej medräknat

² Biosergen, Pergamum och Umecrine Mood är aktiva portföljbolag, men det rapporterade verkliga värdet för dessa innehav är avskrivna.

Statusuppdateringar i portföljbolagen

Pågående kliniska läkemedelsstudier

- Doseskalering pågår i Apreas fas I/II-studie med APR-246 i kombination med kemoterapi i patienter med äggstockscancer. Bolaget presenterade preliminära resultat för den första doseringskohorten med tre patienter vid American Association of Cancer Research (AACR) årsmöte. Data indikerar att APR-246 kan användas i den tilltänkta kombinationsbehandlingen för patientgruppen och inga nya säkerhetsproblem med behandlingen har visats. Dessutom har tidiga indikationer på aktivitet observerats med partiell respons enligt RECIST-kriterier från samtliga tre patienter.
- Doseskalering pågår även i Athera Biotechnologies fas I-studie med PC-mAb.
- Akinion Pharmaceuticals planerar att återuppta sin fas I-studie inom akut myeloisk leukemi under första delen av 2015 med en ny formulering av bolagets läkemedelskandidat AKN-028.

Planerade kliniska läkemedelsstudier

- Dilaforette planerar att starta en fas II-studie med sevuparin i patienter med sicklecellanemi under årets andra kvartal.
- Dilafor tillsammans med partnern Lee's Pharmaceutical planerar att starta en fas IIb-studie med tafoxiparin under 2015.
- Forendo Pharma förväntas starta kliniska studier med bolagets två läkemedelskandidater under 2015 – med fispemifene för behandling av hypogonadism i en fas IIb studie tillsammans med USA-partnern Apricus Biosciences under våren, samt under hösten med endometriosisbehandlingen FP-5677 i en fas I-studie.
- Clanotech och Umecrine Cognition planerar att inleda de första kliniska studierna av bolagens läkemedelskandidater under den senare delen av året.

Framsteg i teknologibolagen

- OssDsign är i marknadsvalideringsfas för bolagets kraniala implantat. Tidigare har bolaget meddelat att första implantatet sålts på den spanska marknaden, med målet att lansera produkten i flera andra europeiska länder. En produkt för ansiktsimplantat har lanserats och testats vid Karolinska Universitetssjukhuset och planeras för marknadsexpansion under 2015. OssDsign fortsätter att utvärdera bolagets teknologi för användning i andra områden.
- Promimic inledde sin kommersiella fas under 2014 och antalet kunder inom både dental- och ortopediindustrin växer nu stadigt. Promimic arbetar även i samarbete med strategiska partners för att tillgodose marknaden med nya implantat och förser dessa bolag med en osteokondktiv implantatytta som ger en accelererad integrering med ben. Bolaget planerar nu för en USA-expansion och första implantatet med HA^{nano} Surface kommer att lanseras i januari 2016.

STRATEGISKA PORTFÖLJEN

	Preklinik	Klinisk utveckling			Godkänd/ Lanserad
		Fas I	Fas II/ "Proof-of-concept"	Fas III/ Pivotalstudie/ Registrering	
Läkemedel	Clanotech Glaukomkirurgi Forendo Pharma Endometrios Umechrine Cognition Leverencefalopati	Aprea Äggstockscancer Akinion Pharmaceuticals Akut myeloid leukemi Dilaforette Sicklecellanemi Pharmanest Smärta vid hysteroskopi	Pharmanest Smärta vid spiralinsättning		
	Koncept	Utveckling	Produkt	Lanserad	
Teknologi				OssDsign Borrhålsimplantat XSpray Microparticles Formuleringsteknologi	OssDsign Kraniala implantat

OPPORTUNISTISKA PORTFÖLJEN

	Preklinik	Klinisk utveckling			Godkänd/ Lanserad
		Fas I	Fas II/ "Proof-of-concept"	Fas III/ Pivotalstudie/ Registrering	
Läkemedel	Biosergen¹ Systemisk svampinfektion NovaSAID Inflammatorisk smärta Pergamum¹ Hudinfektion	Athera Biotechnologies Akut hjärt-kärlsjukdom	Axelar Icke småcellig lungcancer BioArctic Neuroscience Alzheimers Dilafor Värksvagheter Dilaforette Malaria Forendo Pharma Hypogonadism Pergamum¹ Infekterade eksem, extern otit, kirurgisk adhesion, venösa bensår Umechrine Mood¹ PMDS och svår PMS		
	Koncept	Utveckling	Produkt	Lanserad	
Teknologi				Lipidor Topikal läkemedels-formulering	Promimic Implantat Athera Biotechnologies Hjärt-kärl diagnostik Inhalation Sciences Respiratorisk precisionsdosering

¹ Biosergen, Pergamum och Umechrine Mood är aktiva portföljbolag, men det rapporterade verkliga värdet för dessa innehav är avskrivna.

Finansiell utveckling – Investmentföretaget*

(MSEK)

Intäkter

Resultat av verkligt värde förändring avseende investeringar i portföljbolag under första kvartalet 2015 uppgick till -252,7 (jämfört -6,1 under motsvarande period föregående år).

Värdeutveckling första kvartalet 2015

Under det första kvartalet uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -266,0 (-18,6), vilket är en förändring med -247,4 jämfört med motsvarande period föregående år.

Efter beslut om att inte investera vidare i Pergamum AB, Umecrine Mood AB och NeoDynamics AB (opportunistiska bolag) och efter utvärdering av flertalet alternativ, har Karolinska Development beslutat att skriva av värdet för dessa bolag. Pergamums värde skrivs av med 120,2 miljoner kronor, Umecrine Mood med 58,9 miljoner kronor och NeoDynamics AB med 9,7 miljoner kronor - allt jämfört med värderingarna i bokslutet för 2014. Ytterligare justeringar av verkligt värde på portföljen uppgår till -36,4 miljoner kronor.

Resultat

Investmentföretagets resultat före skatt under det första kvartalet 2015 uppgick till -275,1(-18,4).

Investeringar i portföljbolag första kvartalet 2015

Investeringar i portföljbolag under det första kvartalet 2015 uppgick till 27,5 (15,5).

Investeringar under det första kvartalet 2015 gjordes i KDev Investments-portföljen med 27,5 (varav Aprea AB 17,0 Dilaforette Holding AB 8,7 och Promimic AB 1,8).

Finansiell ställning (jämförelsetalen avser 2014-12-31)

Per balansdagen uppgick soliditeten i investmentföretaget till 79 (96) procent och det egna kapitalet till 1 416,4 (1 645,5).

Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till 440,4 (141,3), varav 100,3 är förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments-portföljen. Totala tillgångar uppgick till 1 797,2 (1 710,4).

Finansiell utveckling – Moderbolaget

(MSEK)

Under det första kvartalet 2015 uppgick moderbolagets rörelseresultat till -37,9 (-12,6), vilket är en förändring med -25,3 jämfört med motsvarande period föregående år. Under det första kvartalet 2015 har nedskrivningar gjorts av innehaven i Lipidor AB -11,1, KDev Investments AB -5,7, Umecrine AB -4,7, resultatandel i KCIF Co-Investment Fund KB -2,7, KDev Oncology AB -0,2, KCIF Fund Management AB -0,2 och KD Incentive AB -0,1. Nedskrivningar under det första kvartalet 2015 uppgick totalt till -24,7 (-0,7).

Moderbolagets resultat efter skatt under det första kvartalet 2015 uppgick till -47,0 (-11,9).

* med investmentföretaget avses moderbolaget Karolinska Development AB och samtliga dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav redovisade till verkligt värde. Belopp inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och investmentföretaget

Risker avseende värdering

Bolag verksamma inom läkemedelsutveckling och medicinsk teknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera då ledtiderna är mycket långa och utvecklingsriskerna höga. Osäkerheten i prognoser och subjektiviteten i indata gör att det framräknade portföljvärdet kan avvika kraftigt från det framtida faktiska utfallet. Det beror huvudsakligen på känslighet i värderingsberäkningarna avseende flytt av förväntade milstolpar och planerade försäljningar, kostnader för studier och liknande antaganden, vilka inte nödvändigtvis har påverkan på det beräknade faktiska värdet av en transaktion i förhandlingar med partners. Beslut om finansieringsstrategier kan ha effekt på värderingarna.

Risker beträffande projektutveckling

Risker och osäkerhetsfaktorer är i huvudsak kopplade till investeringar i portföljbolagen och utvecklingen av projekten i dessa bolag. Verksamheten i portföljbolagen utgörs av utveckling av tidiga läkemedelsprojekt. Denna typ av verksamhet är till sin natur präglad av mycket hög risk och stor osäkerhet vad avser resultatet.

Finansiella risker

Finansiella risker utgörs av investeringar i form av eget kapital- och låneinstrument i portföljbolag samt risker i förvaltning av likvida medel.

Framtida finansiering

Karolinska Development investerar i bolag där god avkastning kan genereras. Utveckling av portföljbolagens forskningsprojekt kommer att kräva kapitaltillskott från dess investerare för att kunna realisera värden i portföljbolagen. Portföljbolagen har dock inga garantier att erforderligt kapital kan anskaffas för att finansiera projekten på fördelaktiga villkor, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

Långsiktig finansiering av portföljbolagens kapitalbehov tillgodoses genom att Karolinska Development investerar ensamt eller tillsammans med andra investerare. Karolinska Development vidmakthåller strategin att kontinuerligt investera i portföljbolagen i syndikat med andra investerare. Karolinska Development kan dock komma att frångå att investera intill sin pro rata andel av portföljbolag, vilket kan medföra en effekt på Karolinska Developments värdering av portföljbolagen. I de fall portföljbolag inte lyckas attrahera andra investerare kan Karolinska Development välja att ensamt investera, vilket också kan påverka värderingen av portföljbolagen.

Prioriteringar måste ske för att optimera avkastningen. Portföljbolag kan misslyckas att uppnå milstolpar eller att utvecklas enligt plan. I så fall kan portföljbolag komma att behöva begränsa sin verksamhet. Karolinska Developments ägarandel kommer att utspädas av andra investerare och medinvesterar kan komma att avstå från saminvestering på motsvarande villkor. Om någon av dessa risker skulle inträffa kan detta ha en negativ påverkan på portföljbolagens verksamhet och på Karolinska Developments värdering av portföljbolagen. Det kan även finnas risk att Karolinska Development avstår från att delta i investeringar i den opportunistiska portföljen. Om projekt saknar saminvesterar som validerar portföljbolagens värden kan det komma att påverka värden negativt.

Investeringar i portföljbolag under 2015 bedöms öka jämfört med föregående år till följd av att flera portföljbolag i den strategiska portföljen bedriver värdemässigt kritiska verksamheter, alternativt avser påbörja sådana aktiviteter under året. Flera bolag väntas ingå licensavtal med partners, och icke – dilutiva bidrag såsom EU-stöd och tredjepartsfinansiering väntas öka. I såväl den strategiska som den opportunistiska portföljen kan strategin att i högre grad söka saminvesterar medföra ökade förutsättningar till framgång.

I övrigt har inga nya risker har identifierats sedan 31 december 2014. För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2014.

Verkställande direktören intygar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Solna den 6 maj 2015

Jim Van heusden
VD

Datum för publicering av finansiell information

Årsstämma	20 maj 2015
Delårsrapport januari-juni 2015	26 augusti 2015
Delårsrapport januari-september 2015	25 november 2015

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 6 maj 2015.

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

För ytterligare information kontakta:

Jim Van heusden, VD
+46 72 245 98 92
Christan Tange, Finansdirektör
+46 73 712 14 30

Läs mer på www.karolinskadevelopment.com

Karolinska Development AB (publ)
Tomtebodavägen 23A
SE-171 65 Solna, Sweden

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentföretaget

KSEK	Not	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 helår
Intäkter		992	1 249	5 030
Övriga kostnader		-4 499	-3 668	-16 447
Personalkostnader		-9 658	-10 410	-51 933
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-53	-212
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-252 736	-6 088	-310 399
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	347	1 745
Rörelseresultat		-265 954	-18 623	-372 216
Finansnetto*	3	-9 123	253	-3 599
Resultat före skatt		-275 077	-18 370	-375 815
Uppskjuten skatt		-	-	-
Aktuell skatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-275 077	-18 370	-375 815

*Ränta på konvertibla lån löper med 8 procent nominell ränta

Resultat per aktie

SEK	Not	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-5,18	-0,38	-7,73
Antal aktier, vägt genomsnitt		53 140 273	48 287 132	48 606 243

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 helår
Periodens resultat		-275 077	-18 370	-375 815
Periodens totalresultat		-275 077	-18 370	-375 815

Balansräkning i sammandrag för investmentföretaget

KSEK	Not	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		265	476	317
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	1 276 974	1 738 878	1 502 186
Lånefordringar portföljbolag		36 097	6 823	12 062
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		1 351 449	1 784 290	1 552 678
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		1 042	564	895
Övriga kortfristiga fordringar		1 999	2 160	3 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 241	2 016	12 364
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		308 639	153 703	128 443
Likvida medel		131 803	17 310	12 885
Summa omsättningstillgångar		445 724	175 753	157 690
SUMMA TILLGÅNGAR		1 797 173	1 960 043	1 710 368
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		26 692	24 266	26 692
Övrigt tillskjutet kapital		1 874 236	1 768 179	1 828 844
Balanserat resultat		-484 546	147 540	-209 992
Summa eget kapital		1 416 382	1 939 985	1 645 544
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	309 160	-	22 858
Övriga finansiella skulder		11 686	9 895	11 686
Summa långfristiga skulder		320 846	9 895	34 544
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		24 439	1 354	4 668
Skulder till portföljbolag		392	442	442
Övriga kortfristiga skulder		1 116	1 378	1 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33 998	6 989	24 147
Summa kortfristiga skulder		59 945	10 163	30 280
Summa skulder		380 791	20 058	64 824
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 797 173	1 960 043	1 710 368

Rapport över förändringar i investmentföretagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	Eget kapital hänförligt till Investmentföretagets aktieägare		
		Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat
Ingående eget kapital 2015-01-01		26 692	1 828 844	-209 992
Periodens resultat				-275 077
Periodens totalresultat				-275 077
Konvertibelt skuldbrev - eget kapitalandel			49 528	49 528
Emissionskostnader			-4 136	-4 136
Effekt av incitamentsprogram				523
Utgående eget kapital 2015-03-31		26 692	1 874 236	-484 546
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	165 159
Periodens resultat				-18 370
Periodens totalresultat				-18 370
Effekt av incitamentsprogram				751
Utgående eget kapital 2014-03-31		24 266	1 768 179	147 540
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	165 159
Årets resultat				-375 815
Årets totalresultat				-375 815
Nyemission		2 426	60 665	63 091
Effekt av incitamentsprogram				664
Utgående eget kapital 2014-12-31		26 692	1 828 844	-209 992

Kassaflödesanalys för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2015 jan-mar	2014 jan-mar
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-265 954	-18 623
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		53	53
Resultat av verkligt värde förändring	2	252 736	6 088
Resultat från försäljning av portföljbolag		-	-347
Övriga poster		2 407	-
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		168	252
Erhållna/betalda räntor		4	27
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-10 586	-12 550
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1 510	262
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		29 663	-2 413
Operationella investeringar			
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	347
Förvärv av andelar i portföljbolag		-27 525	-15 509
Utbetalda lån till portföljbolag		-26 058	-929
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		-	12 779
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-179 780	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-212 776	-18 013
Finansieringsverksamheten			
Konvertibelemission		364 001	-
Emissionskostnader		-32 307	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		331 694	-
Periodens kassaflöde		118 918	-18 013
Likvida medel vid årets början		12 885	35 323
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		131 803	17 310

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	131 803	17 310
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	308 639	153 703
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	440 442	171 013

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

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 helår
Nettoomsättning		992	1 249	5 030
Intäkter		992	1 249	5 030
Övriga kostnader		-4 499	-3 668	-16 447
Personalkostnader		-9 658	-10 410	-51 933
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-53	-212
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-24 684	-69	-14 911
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	347	1 693
Rörelseresultat		-37 902	-12 604	-76 780
Finansnetto*	3	-9 123	711	-1 350
PERIODENS RESULTAT		-47 025	-11 893	-78 130

*Ränta på konvertibla lån löper med 8 procent nominell ränta

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 helår
Periodens resultat		-47 025	-11 893	-78 130
Periodens totalresultat		-47 025	-11 893	-78 130

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		265	476	317
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		1 141 595	1 086 030	1 138 754
Lånefordringar portföljbolag		36 097	6 823	12 062
Övriga finansiella tillgångar		33 771	32 596	33 493
Summa anläggningstillgångar		1 211 728	1 125 925	1 184 626
Omsättningstillgångar				
Fordringar på koncernföretag		1 042	564	895
Övriga fordringar		1 999	2 160	3 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 241	2 016	12 364
Kortfristiga placeringar		308 639	153 703	128 443
Likvida medel		131 803	17 310	12 885
Summa omsättningstillgångar		445 724	175 753	157 690
SUMMA TILLGÅNGAR		1 657 452	1 301 678	1 342 316
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		26 692	24 266	26 692
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		1 884 310	1 778 253	1 838 918
Balanserat resultat		-580 195	-502 501	-502 588
Periodens resultat		-47 025	-11 893	-78 130
Summa eget kapital		1 283 782	1 288 125	1 284 892
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	309 160	-	22 858
Pensionsåtagande		4 565	3 390	4 286
Summa långfristiga skulder		313 725	3 390	27 144
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		24 439	1 354	4 668
Skulder till koncernföretag		392	442	442
Övriga kortfristiga skulder		1 116	1 378	1 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33 998	6 989	24 147
Summa kortfristiga skulder		59 945	10 163	30 280
Summa skulder		373 670	13 553	57 424
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 657 452	1 301 678	1 342 316

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	Not	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Ställda säkerheter		4 565	3 390	4 286
Kreditåtagande till portföljbolag ¹		8 000	-	-
Totalt		12 565	3 390	4 286

¹ Ingånget låneavtal med portföljbolag som ej reglerats, nettoredovisas i balansräkningen

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01		26 692	1 838 918	-502 588	-78 130	1 284 892
Resultatdisposition				-78 130	78 130	
Periodens resultat					-47 025	-47 025
Summa		26 692	1 838 918	-580 718	-47 025	1 237 867
Konvertibelt skuldbrev - eget kapitaldel			49 528			49 528
Emissionskostnader			-4 136			-4 136
Effekt av incitamentsprogram				523		523
Utgående eget kapital 2015-03-31		26 692	1 884 310	-580 195	-47 025	1 283 782
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 778 253	-550 566	47 314	1 299 267
Resultatdisposition				47 314	-47 314	
Periodens resultat					-11 893	-11 893
Summa		24 266	1 778 253	-503 252	-11 893	1 287 374
Effekt av incitamentsprogram				751		751
Utgående eget kapital 2014-03-31		24 266	1 778 253	-502 501	-11 893	1 288 125
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 778 253	-550 566	47 314	1 299 267
Resultatdisposition				47 314	-47 314	
Årets resultat					-78 130	-78 130
Summa		24 266	1 778 253	-503 252	-78 130	1 221 137
Nyemission		2 426	60 665			63 091
Effekt av incitamentsprogram				664		664
Utgående eget kapital 2014-12-31		26 692	1 838 918	-502 588	-78 130	1 284 892

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 Redovisningsprinciper

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

Information om moderbolaget

Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, är ett aktieföretag med säte i Solna, Sverige. Karolinska Development ABs mål är att skapa värde för såväl investerare som patienter och forskare genom att utveckla innovationer från världsledande forskning till produkter som kan säljas eller utlicensieras med hög avkastning. Affärsmodellen är att selektera de kommersiellt mest attraktiva medicinska innovationerna, utveckla innovationer till det stadium där den största avkastningen på investeringen kan uppnås samt kommersialisera innovationer genom försäljning av företag eller utlicensiering av produkter. Vid utgången av år 2014 bestod portföljen av 21 portföljbolag, i vilka 15 läkemedelsprojekt befinner sig i klinisk utveckling.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2015

Inga nya eller reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon effekt på investmentföretaget eller till den del dessa rekommendationer skall tillämpas i juridisk person på moderbolagets resultat eller ställning.

Definitioner

Portföljbolag: Bolag som helt eller delvis ägs av Karolinska Development (dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och övriga långfristiga värdepappersinnehav) och som är verksamma inom läkemedel, medicinsk teknik, teranostik och formuleringsteknik.

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

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

Substansvärde per aktie: Verkligt värde av totala portföljinnehavet, lånefordringar på portföljbolag, kortfristiga placeringar, likvida medel, finansiella tillgångar minus finansiella skulder, i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

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

Delårsperiod: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Aktuellt kvartal.

NOT 2 Verkligt värde

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

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

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

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

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

Verkligt värde per 31 mars 2015

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	1 276 974	1 276 974
Lånefordringar portföljbolag	-	36 097	-	36 097
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	1 042	-	1 042
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	308 639	-	-	308 639
Likvida medel	131 803	-	-	131 803
Summa	440 442	37 139	1 315 087	1 792 668
Finansiella skulder				
Konvertibelt lån	-	309 160	-	309 160
Övriga finansiella skulder	-	-	11 686	11 686
Leverantörsskulder	-	24 439	-	24 439
Skulder till portföljbolag	-	392	-	392
Summa	-	333 991	11 686	345 677

Verkligt värde per 31 mars 2014

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	1 738 878	1 738 878
Lånefordringar portföljbolag	-	6 823	-	6 823
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	564	-	564
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	153 703	-	-	153 703
Likvida medel	17 310	-	-	17 310
Summa	171 013	7 387	1 776 991	1 955 391
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	9 895	9 895
Leverantörsskulder	-	1 354	-	1 354
Skulder till portföljbolag	-	442	-	442
Summa	-	1 796	9 895	11 691

Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2015

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 502 186	38 113	11 686
Överföringar till och från nivå 3	-	-	-
Förvärv	27 524	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-252 736	-	-
Utgående balans 2015-03-31	1 276 974	38 113	11 686
Totala orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-252 736	-	-
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-252 736	-	-

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under det första kvartalet 2015.

Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2014

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 729 465	38 113	9 438
Överföringar till och från nivå 3	-	-	-
Förvärv	15 509	-	-
Avyttringar	-8	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-6 088	-	458
Utgående balans 2014-03-31	1 738 878	38 113	9 896
Totala orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-6 088	-	-458
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-6 088	-	-458

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under det första kvartalet 2014.

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

Information om värderingsmetodik i nivå 3

Värderingen av bolagets portfölj görs med utgångspunkt från International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) och IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Utifrån de värderingskriterier som anges här görs en bedömning av varje bolag för att fastställa värderingsmetod. I detta beaktas om bolagen nyligen finansierats eller involverats i en transaktion som inkluderar en tredje oberoende part. Om ingen värdering utifrån en sådan närliggande transaktion finns att tillgå, görs riskjusterade nuvärdesberäkningar av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning. Nuvärdesberäkningen görs genom diskonterade kassaflöden som innefattar:

- Estimerade intäkter som generellt består av engångsbetalningar vid milstolpar i utvecklingen av projekten och royaltybetalningar av försäljning. Det uppskattade avtalsvärdet (inklusive royalty) baserar sig på en uppskattning av försäljningspotential och köparens utvecklingskostnader, tillverknings- och försäljningskostnader för det specifika projektet. Avtalsvärdet baserar sig på en värdefördelningsprincip där säljarens del av det totala värdet ökar med mognaden i projektet. I modellen får portföljbolaget cirka 40 % av totala riskjusterade nuvärdet vid licensaffärer efter fas II.
- Försäljningsprognoser görs genom uppskattningar av total patientpopulation, målpopulation, prevalens, behandlingsbara patienter, marknadspenetration och behandlingskostnader i USA, Europa samt den japanska marknaden. Dessa marknader representerar cirka 70 % av den globala försäljningen av läkemedel 2012 (enligt IMS Health).
- En uppskattning gällande produktlanseringsår och tidpunkt för exit görs utifrån utvecklingsplaner. Utlicensieringar av läkemedel antas oftast göras efter fas II. För medicinteknikbolag antas oftast exit ske efter lansering. Försäljningen baseras sedan på dessa tidsestimat tillsammans med produktens förväntade patentutgång varefter försäljningen antas avta kraftigt.

- En uppskattning av kostnaden för respektive utvecklingsfas, antingen efter bolagens prognoser eller enligt industristandard.
- Intäkter och kostnader som sannolikhetsjusteras för varje utvecklingsfas enligt befintlig vedertagen statistik.
- Två olika diskonteringsräntor (vägt genomsnittlig kostnad för kapital, eller "WACC") som beräknas och som nettokassaflödet avseende varje enskilt projekt diskonteras med. En "Bioteknik WACC" för tiden då projekten utvecklas inom portföljbolagen samt en lägre diskonteringsränta från tidpunkten då projektet förväntas licensieras ut till globala läkemedelsbolag "Pharma WACC". Beståndsdelarna i diskonteringsräntorna är (i) riskfria räntan som representeras av Svenska Riskbankens 10-åriga statsobligation, (ii) marknadsriskpremium, vilken definieras som skillnaden mellan den förväntade annuitetskvoten och riskfria räntan på NASDAQ OMX-börsen och (iii) premietillägg för privata/small cap bolag är ett tillägg som läggs på marknadsriskpremium och som representerar risktillägget för projektbolag med icke-likvida aktier. Denna premie samlas in från bolag med börsvärden under SEK 100m på NASDAQ OMX-börsen. Premietillägg för privata/small cap bolag utgör skillnaden mellan Bioteknik WACC och Pharma WACC.
- Per den 31 mars 2015 var Bioteknik WACC 11,02% (11,90%) och Pharma WACC 7,32% (8,20%)..

För att uppskatta inverkan av förändringar av diskonteringsräntan på portföljvärderingen har WACC justeras med -1 procent och +1 procent.

Känslighetsanalys WACC

MSEK	WACC justering -1%		31 mars 2015 Bioteknik WACC: 11,90% Pharma WACC: 8,20%	WACC justering +1%	
	Verkligt värde	Förändring	Verkligt värde	Verkligt värde	Förändring
Verkligt värde skillnad för andel i portföljbolag	1 373,9	96,9	1 277,0	1 192,4	-84,5

- Gällande skattesatser används och valutakurser beräknas enligt ett historiskt genomsnitt.

En förändring avseende något av dessa antaganden påverkar värderingen och kan ha en väsentlig inverkan på investmentföretagets resultat.

Inom investmentföretaget finns ett ansvarigt team som genomför verkligt värdevärderingar av innehav i portföljbolag som krävs för den finansiella rapporteringen enligt IPEV, inklusive verkliga värden enligt Nivå 3. Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Detta team rapporterar direkt till finansdirektören. Väsentliga händelser som har inträffat efter tidpunkten för värdering enligt punkten ovan har beaktats i värderingen till den del det skulle påverkat värdet på balansdagen. Bolag som inte värderas efter transaktion som inkluderat tredje part eller nuvärdesberäkningar värderas till antingen (i) substansvärde, eller (ii) för tidiga utvecklingsprojekt till av investmentföretaget investerat belopp.

NOT 3 Konvertibelt lån

Investmentföretaget har emitterat konvertibla skuldebrev, så kallade sammansatta finansiella instrument, där innehavaren kan kräva att de konverteras till aktier, och där antalet aktier som ska emitteras inte påverkas av förändringar i aktiernas verkliga värde.

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

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

Investmentföretaget emitterade konvertibla skuldebrev med ett nominellt värde om 386 859 KSEK den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Skuldebreven förfaller till betalning den 31 december 2019 till sitt nominella värde på 568 423 KSEK (givet att upplupen ränta blir räntebärande) eller kan konverteras till aktier på begäran av innehavaren till en kurs av 22 SEK per B aktie. Värden på skulddelen respektive eget kapitaldelen (konverteringsrätten) bestämdes vid utgivandet.

Konvertibla skuldebrev redovisas i balansräkningen enligt följande:

KSEK	2015-03-31	2014-03-31
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev utgivna 2 januari 2015	386 859	-
Avgår emissionskostnader	-28 171	-
Eget kapitalandel	-49 528	-
Skuld vid utgivande 2 januari 2015	309 160	-
Upplupna räntekostnader	10 011	-
Betald ränta	-	-
Summa	319 171	-

På grund av den korta tid som förflutit sedan emissionen är marknadsräntan i allt väsentligt oförändrad och därmed kan verkligt värde approximeras med bokfört värde.

NOT 4 Icke-konsoliderade dotterföretag

Karolinska Development är ett investmentföretag enligt IFRS 10. Dotterföretagen konsolideras inte i investmentföretagets finansiella rapport. I nedan tabell framgår samtliga icke-konsoliderade dotterföretag. Ägarandelen anges inklusive indirekt ägande via portföljbolag. Ägd andel motsvarar formell rösträttsandel via andelsägandet.

Namn	Säte	Totalt innehav		
		2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Avaris AB (vilande)	Huddinge	94,87%	94,87%	94,87%
HBV TheraNostica AB (likviderat)	Stockholm	-	100,00%	-
KCIF Fund Management AB	Solna	37,50%	37,50%	37,50%
KD Incentive AB	Solna	100,00%	100,00%	100,00%
KDev Oncology AB	Solna	100,00%	100,00%	100,00%
Gligene AB (likviderat)	Solna	-	100,00%	-
Limone AB (likviderat)	Solna	-	100,00%	-
Pharmanest AB	Solna	62,66%	62,99%	62,66%

Inflytande över portföljbolag

I tillägg till ovan nämnda dotterföretag innehar Karolinska Development majoritetsandel, dock inte bestämmande inflytande i KDev Investments AB, Athera Biotechnologies AB, Lipidor AB, Umecrine Cognition AB och XSpray Microparticles AB.

Karolinska Developments ägarandel i dessa portföljbolag varierar från 50 procent till närmare 90 procent. Karolinska Development har ingått aktieägaravtal med övriga aktieägare i dessa bolag. Då aktieägaravtalen tillförsäkrar andra investerare eller grundare inflytande bedöms Karolinska Development inte ha ett bestämmande inflytande även om ägarandelen formellt överstiger 50 procent. Karolinska Development har därför gjort bedömningen att i dessa situationer redovisa innehaven som intresseföretag alternativt joint ventures beroende på graden av inflytande.

NOT 5 Transaktioner med närstående

Karolinska Development AB har ingått avtal med företaget OrfaCare Consulting GmbH, ett företag som har anknytning till styrelseordförande, avseende konsulttjänster som skall utföras av styrelseordförande Bo Jesper Hansen. Konsultavtalet är inte relaterat till hans position som styrelseordförande. Avtalet trädde i kraft den 1 mars 2015 och gäller till och med det datum företagets årsstämma hålls år 2016. Ersättning för de utförda tjänsterna är marknadsmässig och uppgick till 88 tkr under det första kvartalet 2015.