

För ytterligare information
kontakta:

Jim Van heusden,
Verkställande direktör
+46 72 858 32 09
jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange,
Finansdirektör
+46 73 712 14 30
christian.tange@karolinskadevelopment.com

Citigate Dewe Rogerson
David Dible/Mark Swallow/Pip Batty
+44 20 7638 9571
KDev@citigatedr.co.uk

Karolinska Development – Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Fortsatt implementering av strategin för att omvandla Karolinska Development till ett ledande nordiskt riskkapitalbolag
- I juli meddelade Karolinska Development att bolaget övergått till ett mer försiktigt och representativt sätt att rapportera verkligt värde av portföljen som implementerades i rapporten för andra kvartalet
- Totalt verkligt värde i portföljen ökade med 44,4 miljoner kronor till 723,2 miljoner kronor under tredje kvartalet. Justerat för potentiell fördelning till Rosetta Capital IV LP ökade det verkliga nettovärdet med 31,9 miljoner kronor till 351,8 miljoner kronor
- Efter avyttringen av Pharmanest och XSpray Microparticles har åtstramningen av portföljen fortsatt, vilket innebär att resurserna kan användas för att stötta de portföljbolag som har bäst möjlighet att leverera attraktiv avkastning till våra aktieägare. Ett exempel på detta är återfinansieringen av OssDesign som meddelades i november

Portföljutveckling – Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- I juli avyttrades Pharmanest till ett investeringskonsortium bestående av Östersjöstiftelsen, Recipharm Venture Fund och Praktikerinvest, genom ett avtal med tilläggsköpeskilling. Konsortiet ska finansiera Pharmanest fram till ett godkännande av företagets produkt för lokal smärtlindring
- Umecrine Cognition meddelade publiceringen av prekliniska resultat med läkemedelskandidaten GR3027 för behandling av hepatisk encefalopati (HE), vilka visade på unika återhämtning av viktiga neurologiska symptom i två prekliniska djurmodeller av HE
- Avyttring av XSpray Microparticles i september till ett investeringskonsortium lett av Östersjöstiftelsen och Recipharm Venture Fund i ett avtal med tilläggsköpeskilling. Konsortiet kommer att finansiera XSpray Microparticles fram till nästa värdestegringspunkt
- Aprea förstärkte sin styrelse genom att Bernd R. Seizinger valdes som arbetande ordförande i juli
- I september offentliggjorde Promimic ett strategiskt partnerskap med Sistema de Implante Nacional (S.I.N.), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien. Samarbetet innefattar ett omfattande utvecklingsprogram och en licens till S.I.N. att använda Promimics innovativa HA^{nano} Surface-teknik i sina tandimplantat

Händelser efter perioden

- Dilaforette inledde en klinisk fas II-prövning av sevuparin hos patienter med sicklecellanemi i oktober. Studien är en multicenter, dubbelblind, placebokontrollerad studie av hospitaliserade sicklecellanemipatienter som drabbats av vasoocklusiv kris. Resultatet av prövningen väntas under andra halvåret 2016

- I oktober undertecknade Promimic ett strategiskt avtal med Amendia Inc. (USA) som gör det möjligt för Amendia att utveckla Promimics HA^{nano} Surface-teknik för användning tillsammans med deras patientfokuserade spinalimplantat
- Aprea presenterade uppdaterade preliminära data från sin pågående kliniska fas Ib/II-studie av äggstockscancer vid ESGO:s (European Society for Gynaecological Oncology) kongress i Nice i Frankrike i oktober. De data som presenterades indikerar att APR-246 kan kombineras med standardkemoterapi och preliminära effektdata visar att kombinationsbehandlingen har aktivitet i behandlingen av återkommande äggstockscancer.
- OssDsign genomförde en kapitalfinansiering på 93 miljoner kronor, ledd av de nya investerarna SEB Venture Capital och Fouriertransform samt fortsatta investeringar från Karolinska Development och KCIF Co-Investment Fund. Intäkterna kommer att användas för marknadsexpansionen av OssDsigns produktlinje med unika kraniofaciala implantat som baseras på en innovativ materialteknik med utmärkta biologiska och biomekaniska egenskaper.

Finansiell uppdatering

- Totalt verkligt värde i portföljen ökade med 44,4 miljoner kronor till 723,2 miljoner kronor under tredje kvartalet. Justerat för potentiell fördelning till Rosetta Capital IV LP ökade det verkliga nettovärdet med 31,9 miljoner kronor till 351,8 miljoner kronor
- Likvida medel och kortfristiga placeringar minskade med 55,0 miljoner kronor under tredje kvartalet och uppgick till 328,4 miljoner kronor vid utgången av september 2015
- Investeringar i portföljbolag under tredje kvartalet uppgick till 44,0 miljoner kronor
- Resultatet uppgick till -27,5 miljoner kronor under tredje kvartalet (-119,2 miljoner kronor tredje kvartalet 2014)

Jim Van heusden, VD för Karolinska Development

"Vi har gjort stora framsteg när det gäller att implementera vår strategi och vi arbetar mot vårt medelfristiga mål, som är att bli ett ledande nordiskt riskkapitalbolag.

"Jag är också nöjd med de framsteg som våra nuvarande portföljbolag har gjort. Såväl Dilaforette som Aprea har nått viktiga milstolpar i bolagens kliniska utveckling, och Promimic, visar i och med avtalen med S.I.N. och Amendia, värdet av företagets unika ytbeläggningsteknik för implantat. Vi deltog i finansieringen av OssDsign – vilket tydligt visar att vi fortsätter att tro på företaget och utgör ett viktigt exempel på vår kärnstrategi att proaktivt syndikera våra investeringar med välkända investerare inom området när det gäller viktiga medicinska innovationer. Jag är säker på att vi under resterande delen av året kommer att fortsätta att rapportera om ytterligare viktig utveckling från våra portföljbolag i vårt fortsatta arbete med att visa och förverkliga det sanna värdet av Karolinska Developments portfölj."



Jim Van heusden,
Verkställande direktör

VD kommenterar

Vidareutveckling av strategin

Jag är glad över att kunna rapportera att Karolinska Development fortsätter att göra stora framsteg i implementeringen av vår strategi för att nå målet att bli ett ledande nordiskt riskkapitalbolag. Strategin är utformad med avsikt att generera attraktiv och jämn avkastning för våra aktieägare.

Åtstramning av portföljen

Under det senaste halvåret har vi gjort en grundlig genomgång av alla bolag i portföljen i syfte att bedöma deras potential att leverera värde för aktieägarna. Genomgången har resulterat i en väsentlig åtstramning, och vi fokuserar nu våra resurser på de bolag som vi tror har bäst möjlighet att utveckla nya innovativa läkemedel eller medicintekniska produkter som tillgodoser tydliga medicinska behov.

I linje med detta har vi avyttrat Axelar, XSpray Microparticles och Pharmanest de senaste månaderna. De två sistnämnda bolagen har erhållit ny finansiering från ett investeringssyndikat, vilket gör det möjligt för dem att nå nästa värdestegringspunkt. Karolinska Development bibehåller ett ekonomiskt intresse i båda bolagen genom en bestämmelse om tilläggsköpeskillning.

Vi har också helt skrivit av våra investeringar i Athera Biotechnologies, NeoDynamics, NovaSAID, Pergamum och Umecrine Mood. Dessa beslut fattades efter omfattande insatser för att försöka säkra ytterligare finansiering, licensieringsavtal eller förvärvslösning.

Efter förändringarna består portföljen nu av tolv bolag, jämfört med 21 bolag vid utgången av juni 2014.

Mer försiktig värderingsmetod

I juli meddelade vi att övergången till en mer försiktig och representativ värdering av portföljbolagen som implementerades i rapporten för andra kvartalet, vilket gör att Karolinska Development nu ligger mer i linje med andra internationella riskkapitalbolag. Vi bedömer att den här förändringen kommer att leda till en mer konsekvent värdering av portföljen och att det blir enklare att bedöma effekten när portföljbolagen uppnår viktiga och värdegenererade milstolpar.

Som ett led i den mer försiktiga rapporteringen av verkligt värde, redovisar vi i mer detalj affären med Rosetta Capital IV LP och det sätt som affären avspeglas i det totala verkliga värdet av Karolinska Developments portfölj.

Samarbeta med investerare som har internationell erfarenhet av life science

En viktig del av vår strategi är att utveckla närmare och mer produktiva affärsrelationer med erfarna internationella investerare inom life science. Vi har börjat bygga upp relationer med ett antal sådana investerare och hoppas att detta så småningom ska leda till att de investerar i våra befintliga portföljbolag. Exempel på detta är den senaste finansieringsrundan för OssDsign då vi investerade tillsammans med de erkända investerarna SEB Capital Venture och Fouriertransform, men även i de nya bolag som vi avser skapa i framtiden. Därigenom kommer vi att kunna dela de risker som är förknippade med att investera i företag i ett tidigt utvecklingsskede, och få tillgång till deras nätverk och expertkunskaper.

Vi förväntar oss också att dessa relationer ska ge oss tillgång till ett bredare investeringsflöde. Det ger oss fler möjligheter att generera större avkastning och bättre möjligheter att hantera riskprofilen för portföljen i stort.

Vi förväntar oss att investera tillsammans med andra erfarna life science-investerare i ett mindre antal nya företag de närmaste tolv månaderna.

Portföljöversikt

De förändringar som vi genomfört de senaste månaderna har resulterat i en mindre men samtidigt mer fokuserad portfölj, inriktad på ett antal företag som utvecklar mycket innovativa läkemedelsbehandlingar och medicintekniska produkter.

Vi anser att det är avgörande att Karolinska Development investerar i företag som utvecklar tydligt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter. Detta då det blir allt tydligare att potentiella läkemedels-/medicinteknikpartners, vilka drivs av efterfrågan hos de som betalar sjukvården, fokuserar på att få tillgång till nya produkter som kan leda till tydliga kliniska och hälsoekonomiska fördelar.

Fokuseringen på nyutvecklade produkter medför en hög risk och vi hanterar detta på två sätt:

- öka det stöd vi erbjuder våra portföljbolag inom ledarskap och finansiering
- diversifiera vår portfölj genom mer kvalificerade investeringsmöjligheter från Karolinska Institutet och till ökande grad från ett bredare urval av presumtiva samarbetspartners.

Ledning

Under de senaste månaderna utnämndes Bernd R. Seizinger, M.D., PhD, till styrelseordförande i Aprecia. Dr Seizinger är en mycket erfaren ledare inom bioteknikområdet.

Vi kommer att fortsätta att sträva efter att stärka ledarskapet i portföljbolagen och förväntar oss under 2016 flera viktiga nytillskott till ledningsgrupperna i våra viktigaste portföljbolag.

Finansiering

Vi har arbetat vidare för att säkerställa att våra portföljbolag har tillräcklig finansiering för att leverera framgång. Under november meddelade vi att OssDesign slutfört en finansiering uppgående till 93 miljoner kronor, där Karolinska Development och KCIF Co-Investment Fund (ett holdingbolag samägt av Europeiska investeringsfonden och Karolinska Development) deltog tillsammans med SEB Venture Capital och Fouriertransform, som är nya investeringspartners. Båda dessa investerare har en lång meritlista när det gäller investeringar inom life science-sektorn. OssDesign har därmed säkrat finansieringen av en kommersiell expansion av sina implantatprodukter som initialt främst är avsedda för kranioplastik och rekonstruktion av ansiktsben.

Den senaste finansieringsrundan i OssDesign kommer att ha en liten positiv effekt på Karolinska Developments totala verkliga värde, vilket kommer att avspeglas i bokslutet för 2015. Dessutom behåller Karolinska Development ett väsentligt ägande (28 %) - ett tecken på vår starka tilltro till bolaget.

Under rapporteringsperioden avyttrade vi två bolag, där Karolinska Development dock behåller ett ekonomiskt intresse. Dessa bolag skrevs av redan under andra kvartalet 2015 och avyttringen har ingen effekt på det totala verkliga värdet under tredje kvartalet.

I juli meddelade vi att Pharmanest erhållit 28 miljoner kronor i nyinvesteringar från Östersjöstiftelsen, Recipharm Venture Fund AB och Praktikerinvest AB. Finansieringen kommer att användas för att vidareutveckla Pharmanests produkt SHACT, ett topikalt läkemedel för smärtlindring i samband med spiralinsättning, till en ansökan om godkännande i Europa. Finansieringen kommer att göra det möjligt för Karolinska Development att dra nytta av Pharmanests framgång i form av tilläggsköpeskilling efter avyttringen av innehavet i bolaget.

I september avyttrade Karolinska Development hela sitt aktieinnehav i XSpray Microparticles AB, ett företag inom läkemedelsformulering, till ett konsortium som leds av Östersjöstiftelsen och Recipharm Venture Fund.

Konsortiet investerade 18 miljoner kronor i XSpray Microparticles för att finansiera den kliniska utvecklingen av bolagets läkemedelskandidat XS004, som utvecklats med XSprays egen HyNap™-teknik för läkemedelsformulering. XS004 baseras på en välkänd proteinkinas-hämmare. Finansieringen förväntas räcka för att XS004 ska klara sig genom den kliniska fas I-prövningen och resultaten av denna förväntas under andra kvartalet 2016.

Finansieringarna såväl Pharmanest som XSpray innebär en extern validering av de tekniker och produkter som utvecklats av bolagen. Under resten av 2015 kommer vi att fortsätta utnyttja våra egna och utvalda samarbetspartners finansiella resurser för att säkerställa att de portföljbolag som vi tror kan leverera värde är välfinansierade.



Uppdatering av utvalda portföljbolag

Företag inriktade på läkemedelsbehandling

Aprea AB – En unik metod för behandling av många typer av cancer

Aprea AB är ett svenskt bioteknikföretag som fokuserar på att upptäcka och utveckla nya substanser är inriktade på tumörsuppressorproteinet p53. Inaktiveringen av p53 resulterar i okontrollerad celltillväxt, vilket kan leda till cancer. Mutationer i p53-genen påträffas runt hälften av alla tumörer och återställning av normal p53-funktion är en mycket intressant metod för att behandla många olika typer av cancer, även sådana som blivit resistenta mot kemoterapi.

Apreas läkemedelskandidat APR-246 har visat sig kunna återaktivera tumörsuppressorproteinet p53, vilket förorsakar programmerad celldöd hos många typer av cancerceller hos människa.

I oktober presenterade Aprea uppdaterade preliminära data från sin pågående kliniska fas Ib/II-studie av äggstockscancer vid ESGO:s (European Society for Gynaecological Oncology) kongress i Nice i Frankrike. De data som presenterades stärker de tidigare slutsatserna att APR-246 kan kombineras med standardkemoterapi i relevanta doser och preliminära effektdata tyder på att kombinationsbehandlingen har aktivitet i behandlingen av återkommande äggstockscancer.

Apreas fas Ib/II PiSARRO-prövning undersöker säkerhet och effekt av APR-246 i kombination med karboplatin och doxorubicin i andra linjens behandling av patienter med höggradig serös äggstockscancer. De preliminära resultaten som presenterades vid ESGO avsåg de första 24 patienterna i fas Ib-delen av studien, varav åtta patienter har slutfört alla sex cyklerna av kombinationsbehandlingen med APR-246.

Vid brytpunkten hade alla patienter som behandlades i studien stabil sjukdom eller partiell respons enligt RECIST-kriterier (Response Evaluation Criteria In Solid Tumors). Dessutom visar 13 av 14 patienter GCIG CA125-respons (biomarkör för tumörantigen) efter tre behandlingscykler. Det innebär att effektdata tyder på att APR-246 i kombination med kemoterapi har aktivitet hos patienter med platinumkänsliga eller delvis platinumkänsliga tumörer.

Studien tyder också på att APR-246 kan kombineras med karboplatin och doxorubicin i relevanta doser, då inga nya säkerhetsproblem uppkommit.

Fas Ib/II-studien är en tvådelad prövning som kommer att omfatta cirka 180 patienter.

Fas II-delen av studien kommer att vara en randomiserad, kontrollerad studie för att undersöka säkerheten och antitumöreffekten av APR-246 i kombination med karboplatin och pegylerat doxorubicin, jämfört med enbart karboplatin och pegylerat doxorubicin.

Primärt studiemål för denna fas II-studie kommer att vara progressionsfri överlevnad (PFS).

Marknadspotentialen för äggstockscancer är betydande. Omkring 225 000 kvinnor är drabbade av äggstockscancer på de sju huvudmarknaderna och 67 000 nya patienter diagnostiseras varje år. Av de som diagnostiseras varje år har cirka 20 000 återkommande sjukdom med muterad p53 i stadium III–IV. Detta är den primära målpopulationen för APR-246. Analytiker förväntar att marknaden för läkemedel mot äggstockscancer ska växa med mer än 13 procent per år fram till 2020, till ett totalt marknadsvärde på 2,3 miljarder dollar.

Senaste utvecklingen

- Preliminära fas Ib-resultat vid äggstockscancer presenterades (oktober 2015)
- Bernd R. Seizinger utsågs till arbetande ordförande (juli 2015)
- En formulering av APR-246 beviljades patent i USA (juni 2015)

Nästa milstolpar

- Slutresultat från fas Ib-delen av fas Ib/II-studien på äggstockscancer (första halvåret 2015)
- Initiera fas II "proof-of-concept"-delen av fas Ib/II-studien på äggstockscancer (första halvåret 2016)



Dilaforette AB – Lindring för patienter som lider av sicklecellanemi

Det svenska läkemedelsutvecklingsföretaget Dilaforette utvecklar sevuparin, ett innovativt sjukdomsmodifierande läkemedel med potential att bli den bästa behandlingen i sin klass för patienter med sicklecellanemi.

Sevuparin förebygger och löser upp mikrovaskulära obstruktioner (via en multimodal adhesionsmotverkande mekanism). De mikrovaskulära obstruktionerna orsakar svår smärta under vasookklusiva kriser och hög morbiditet genom organsvikt samt ökad risk för tidig död. Preklinisk data visar att sevuparin kan ha en snabb och kliniskt relevant effekt på mikrovaskulär obstruktion.

I oktober meddelade Dilaforette att den första patienten hade behandlats i en fas II-studie med sevuparin. Resultaten av studien väntas andra halvåret 2016.

Fas II-studien är en multicenter, dubbelblind och placebokontrollerad studie av hospitaliserade sicklecellanemipatienter som drabbats av vasookklusiv kris. Studien inriktar sig på 70 utvärderingsbara patienter som randomiserat får antingen intravenös infusion av sevuparin eller placebo, utöver standardsmärtlindring som ges för att behandla smärta under vasookklusiv kris.

”Proof-of-concept”-studien är avsedd att visa att tiden för den vasookklusiva krisen förkortas, vilket definieras som att användningen av parenterala opioider upphört och patienten kan skrivas ut från sjukhuset. Sekundära effektvariabler inkluderar farmakodynamik och säkerhet.

Studien kommer att genomföras i fyra länder i Europa och Mellanöstern. Studien genomförs enligt ett samarbetsavtal med Ergomed, där Ergomed kommer att saminvestera en del av sina intäkter från studiens kliniska och regulatoriska aktiviteter mot en andel i Dilaforette.

Tanken är att sevuparin i framtiden ska kunna administreras av sicklecellanemipatienterna själva för att förhindra att en vasookklusiv kris uppstår.

Sicklecellanemi är en ovanlig sjukdom med cirka 100 000 patienter i USA och 35 000 patienter i Europa. Dessutom finns det ett stort antal drabbade i Mellanöstern, Indien, Sydamerika och Afrika. I genomsnitt söker varje patient sjukhusvård för en vasookklusiv kris per år. Den kommersiella effekten av en behandling inom sicklecellanemi som förkortar sjukhusvistelsen och användningen av smärtstillande opioider förväntas vara stor. Om användningen även skulle kunna innefatta förbyggande behandling skulle detta utöka marknaden väsentligt.

Senaste utvecklingen

- Start av klinisk fas II-prövning inom sicklecellanemi (oktober 2015)
- Amerikanska FDA beviljade sevuparin sär-läkemedelsstatus för sicklecellanemi (mars 2015)
- Dilaforette ingick ett samarbetsavtal med Ergomed för den kliniska fas II-utvecklingen av sevuparin för patienter med sicklecellanemi som upplever akuta vasookklusiva kriser (februari 2015)
- Sevuparin får positiv återkoppling från Committee for Orphan Medicinal Products (COMP) kring sär-läkemedelsstatus i EU (januari 2015)

Nästa milstolpe

- Resultaten från fas II-”proof-of-concept” för sicklecellanemi



Företag inom medicinsk teknik

OssDsign AB – Kommersialiserar de bästa kraniofaciala implantanten

OssDsign kommersialiserar nya kranio- och facialimplantat som ger god benläkning och goda estetiska slutresultat. Kranieimplantatet Craniomosaic™ representerar en helt ny metod inom kranioplastik. Tack vare de utmärkta biologiska och biomekaniska egenskaperna med bolagets titaniumförstärkta kalciumfosfatbrickor finns en dokumenterad förmåga att integrera med de omgivande vävnadsstrukturerna och stimulera benregenerering. Företagets implantat möjliggör fri cirkulation av blod och vävnadsvätskor samtidigt som de ger ett mekaniskt stöd för benläkningen. Produkten har hittills visat utmärkta kliniska resultat i komplexa fall.

Craniomosaic™, som marknadslänsrats i Europa, har visat beninväxt och läkning vid stora/allvarliga kraniala defekter samt varaktig mjukvävnadsförbättring. Detta leder till en permanent läkning för patienter med goda estetiska resultat.

Med de implantatmaterial som används idag har dess resultat inte uppnåtts vilket medför livslång risk för hudpenetration och infektion. Detta kan leda till svåra och dyra kliniska komplikationer. OssDsigns implantat har lett till lovande kliniska resultat som minskar komplikationsfrekvensen, vilket leder till förbättrad livskvalitet för patienter och lägre kostnader för sjukhusen.

OssDsigns kraniofaciala implantat är avsedda att ge nya kliniska möjligheter för behandling av diverse bedefekter, bland annat

- reparation av ärftliga ansiktsdefekter, t.ex. vid näsoperationer i samband med gomspalt och korrigering av hemifacial mikrosomi
- rekonstruktion av ansiktsben efter trauma, borttagning av tumör eller vid strålskador.

Marknaden för biomaterialprodukter för ortopediskt bruk uppgick till 1,5 miljarder euro 2013. Genom introduktionen av ansiktsimplantat förväntar sig OssDsign öka de kommersiella möjligheterna väsentligt.

OssDsigns målmarknad är attraktiv, eftersom de ingrepp som innefattar företagets implantat utförs på ett begränsat antal tydligt identifierade sjukhus. Dessutom är priskänsligheten för företagets patientspecifika implantat begränsad, i synnerhet med tanke på de tydliga fördelar som de kan ge.

Senaste utvecklingen

- Efter tredje kvartalets slut slutfördes en finansiering som uppgick till 93 miljoner kronor, där Karolinska Development med KCIF Co-Investment Fund, SEB Venture Capital och Fouriertransform deltog
- OssDsigns uppföljningsprodukt Cranioplug beviljades marknadsgodkännande i USA (fjärde kvartalet 2014)

Nästa milstolpe

- Lansering av nya specialdesignade ansiktsimplantat i Europa (andra halvåret 2015)



Promimic AB – Ytbeläggning som förbättrar egenskaperna hos ortopediska implantat

Promimic är ett biomaterialföretag som utvecklar och marknadsför en unik implantatyta – HA^{nano} Surface, som accelererar osseointegration och stärker förankringen av implantaten. Den viktigaste fördelen med HA^{nano} Surface är att den kan konvertera alla implantat till ett material som liknar mänskligt ben och därigenom skapa ett förbättrat osteokonduktivt gränssnitt mellan mänsklig vävnad och implantat.

Den nanotunna HA^{nano} Surface bevarar mikrostrukturen hos implantatet och minskar risken för sprickor i ytbeläggningen. Dessutom förbättrar beläggningen implantatets hydrofila egenskaper, vilket ökar möjligheten för benceller att fästa på ytan. HA^{nano} Surface har utvärderats vid studier såväl in vitro som in vivo, vilka har visat att ytan kan minska inläkningstiden. Ytbelägningsprocessen är enkel att implementera i industriell skala.

I september offentliggjorde Promimic ett strategiskt partnerskap med Sistema de Implante Nacional (S.I.N.), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien. Samarbetet innefattar ett omfattande utvecklingsprogram med både prekliniska och kliniska studier. Avtalet inkluderar även en licens till S.I.N. att använda HA^{nano} Surface-tekniken med deras tandimplantat.

I oktober undertecknade Promimic ett strategiskt avtal med Amendia Inc. (USA) som gör det möjligt för Amendia att utveckla Promimics HA^{nano} Surface-teknik för användning tillsammans med deras patientfokuserade spinalimplantat.

Implantatbranschen har en hög årlig tillväxt och kännetecknas av stora vinstmarginaler. Konkurrenten mellan tillverkarna är hård och varje marknadssegment domineras av fyra till åtta globala företag. Många av dessa tillämpar en strategi som går ut på att licensiera ny teknik för att stärka sin produktportfölj och marknadsposition.

Promimic har därför utvecklat en affärsmodell som är utformad för att dra nytta av dynamiken i branschen. Den går ut på att HA^{nano} Surface-tekniken licensieras ut till implantattillverkarna och inkorporeras i deras produkter. Avtalen med S.I.N. och Amendia visar att Promimics affärsstrategi börjar ge frukt.

Senaste utvecklingen

- Licensieringsavtal undertecknade med S.I.N. (Brasilien) om tandimplantat och Amendia (USA) om spinalimplantat (oktober 2015)

Nästa milstolpe

- Nya licensavtal med stora tillverkare

Finansiell utveckling – Investmentföretaget

Med investmentföretaget avses moderbolaget Karolinska Development AB och samtliga dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav redovisade till verkligt värde. Belopp inom parantes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges. (Belopp i MSEK)

Finansiell utveckling i sammandrag

MSEK	2015 jul-sep	2014 jul-sep	2015 jan-sep	2014 jan-sep	2014 helår
	(omräknat)		(omräknat)	(omräknat)	(omräknat)
Resultaträkning					
Resultat av verkligt värde	-13,1	-98,8	-876,8	-279,8	-306,1
Resultat efter skatt	-27,5	-119,2	-933,1	-324,7	-371,5
Balansräkning					
Likvida medel och kortfristiga placeringar			328,4	112,3	141,3
Aktieinformation					
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,5	-2,5	-17,6	-6,7	-7,6
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			7,0	26,0	23,5
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)			7,0	25,7	23,7
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			9,9	13,0	13,3
Portföljinformation					
Investeringar i portföljbolag	44,0	7,2	115,1	56,5	86,9
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	4,6	0,0	10,9	6,7	6,7
Värdering av totala portföljinnehavet			351,8	1 112,3	1 113,5

Värdeutveckling januari-september 2015

Under perioden januari-september 2015 uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -908,9 (-320,6), av vilket resultat av verkligt värdeförändring uppgick till -876,8 (-279,8) jämfört med motsvarande period föregående år. Effekten av förändringen av verkligt värde var till största delen på grund av den mer försiktiga portföljvärderingen som implementerades under andra kvartalet samt de avskrivningar och avyttringar som gjordes under första halvåret 2015:

- Införande av en försiktigare värdering av bolag i tidig fas uppgående till 368,2
- Beslut att skriva av verkligt värde i nedanstående bolag då Karolinska Development implementerar sin nya strategi och fokuserar sin portfölj:
 - Athera Biotechnologies AB, uppgående till 89,0
 - NeoDynamics AB, uppgående till 9,7
 - NovaSAID AB, uppgående till 74,4
 - Pergamum AB, uppgående till 120,2
 - Pharmanest AB, uppgående till 124,2
 - Umecrine Mood AB, uppgående till 58,9
 - XSpray Microparticles AB, uppgående till SEK 83,0

Värdeutveckling tredje kvartalet 2015

Under det tredje kvartalet uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -20,9 (-115,5), av vilket resultat av verkligt värde förändring uppgick till -13,1 (-98,8) jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Resultat

Investmentföretagets resultat före skatt under perioden januari-september 2015 uppgick till -933,1 (-324,7).

Investmentföretagets resultat före skatt under det tredje kvartalet 2015 uppgick till -27,5 (-119,2).

Investeringar i portföljbolag januari-september 2015

Investeringar i portföljbolag under perioden januari-september 2015 uppgick till 115,1 (56,5)

Investeringar under perioden januari-september 2015 gjordes i Aprea AB 36,6, Umecrine Cognition AB 18,5, Akinion Pharmaceuticals AB 18,0, Dilaforette Holding AB 17,4, OssDsign AB 14,5, Promimic AB 3,5, XSpray Microparticles AB 3,0, Clanotech 2,7 AB, Pharmanest AB 0,6 samt i KDev Oncology AB 0,3.

Investeringar i portföljbolag tredje kvartalet 2015

Investeringar i portföljbolag under det tredje kvartalet uppgick till 44,0 (7,2).

Investeringar under tredje kvartalet 2015 gjordes i Aprea AB 13,0, Akinion Pharmaceuticals AB 9,0, Dilaforette Holding AB 8,8, Umecrine Cognition AB 5,0, OssDsign AB 2,9, Clanotech AB 2,7, Promimic AB 1,6 samt i XSpray Microparticles AB 1,0.

Finansiell ställning (jämförelsetalen avser 2014-12-31)

Per balansdagen uppgick soliditeten i investmentföretaget till 51 (95) procent och det egna kapitalet till 369,7 (1 256,8).

Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till 328,4 (141,3), varav 55,9 är förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments-portföljen. Totala tillgångar uppgick till 727,5 (1 321,6).

Finansiell utveckling – Moderbolaget

(MSEK)

Under perioden januari-september 2015 uppgick moderbolagets rörelseresultat till -725,6 (-222,9), vilket är en förändring med -502,7 jämfört med motsvarande period föregående år.

Under perioden januari-september 2015 har nedskrivningar gjorts av innehaven i KDev Investments AB -469,6, Athera Biotechnologies AB -89,0, XSpray Microparticles AB -60,8, Pharmanest AB -39,3, Lipidor AB -11,1, Umecrine AB -6,5, resultatandel i KCIF Co-Investment Fund KB -16,1, KDev Oncology AB -0,6, KCIF Fund Management AB -0,3 och KD Incentive AB -0,2. Nedskrivningar under perioden januari-september 2015 uppgick totalt till -693,5(-182,0).

Under det tredje kvartalet uppgick moderbolagets rörelseresultat till -18,1 (-90,2).

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 komma 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.

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Solna den 17 november 2015

Datum för publicering av finansiell information

Bokslutskommuniké januari-december 2015	23 februari 2016
Årsredovisning 2015	13 april 2016
Delårsrapport januari-mars 2016	10 maj 2016
Årsstämma	25 maj 2016
Delårsrapport januari-juni 2016	31 augusti 2016
Delårsrapport januari-september 2016	23 november 2016

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 17 november 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

Citigate Dewe Rogerson
David Dible/Mark Swallow/Pip Batty
+44 20 7638 9571
david.dible@citigatedr.co.uk

Läs mer på www.karolinskadevelopment.com

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

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentföretaget

KSEK	Not	2015 jul-sep	2014 jul-sep (omräknat)	2015 jan-sep	2014 jan-sep (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Intäkter		324	1 094	2 434	3 450	5 030
Övriga kostnader		-2 705	-3 174	-12 954	-11 679	-16 447
Personalkostnader		-5 329	-14 759	-21 408	-34 151	-51 933
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-53	-159	-159	-212
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-13 131	-98 821	-876 806	-279 753	-306 072
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	205	-	1 736	1 745
Rörelseresultat		-20 894	-115 508	-908 893	-320 556	-367 889
Finansnetto		-6 626	-3 700	-24 186	-4 113	-3 599
Resultat före skatt		-27 520	-119 208	-933 079	-324 669	-371 488
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-27 520	-119 208	-933 079	-324 669	-371 488

*Ränta på konvertibla lån löper med 8 procent nominell ränta

Resultat per aktie

SEK	Not	2015 jul-sep	2014 jul-sep (omräknat)	2015 jan-sep	2014 jan-sep (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-0,52	-2,47	-17,56	-6,72	-7,64
Antal aktier, vägt genomsnitt		53 140 273	48 287 132	53 140 273	48 287 132	48 606 243

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2015 jul-sep	2014 jul-sep (omräknat)	2015 jan-sep	2014 jan-sep (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Periodens resultat		-27 520	-119 208	-933 079	-324 669	-371 488
Periodens totalresultat		-27 520	-119 208	-933 079	-324 669	-371 488

Balansräkning i sammandrag för investmentföretaget

KSEK	Not	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
			(omräknat)	(omräknat)
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		159	370	317
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	351 750	1 112 313	1 113 454
Lånefordringar portföljbolag		-	2 744	12 062
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		390 022	1 153 540	1 163 946
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		1 174	600	895
Övriga kortfristiga fordringar		6 490	1 819	3 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 486	1 295	12 364
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		278 019	104 416	128 443
Likvida medel		50 337	7 915	12 885
Summa omsättningstillgångar		337 506	116 045	157 690
SUMMA TILLGÅNGAR		727 528	1 269 585	1 321 636
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		-1 531 260	-552 306	-598 724
Summa eget kapital		369 668	1 240 139	1 256 812
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	309 160	-	22 858
Upplupen ränta konvertibelt lån	3	30 034	-	-
Övriga finansiella skulder		5 439	11 373	11 686
Summa långfristiga skulder		344 633	11 373	34 544
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		951	3 115	4 668
Skulder till portföljbolag		663	442	442
Övriga kortfristiga skulder		993	1 162	1 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10 620	13 355	24 147
Summa kortfristiga skulder		13 227	18 074	30 280
Summa skulder		357 860	29 447	64 824
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		727 528	1 269 586	1 321 636

Rapport över förändringar i investmentföretagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	Eget kapital hänförligt till Investmentföretagets aktieägare			
		Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01		26 692	1 828 844	-598 724	1 256 812
Periodens resultat				-933 079	-933 079
Periodens totalresultat				-933 079	-933 079
Konvertibelt skuldbrev - eget kapitalandel			49 528		49 528
Emissionskostnader			-4 136		-4 136
Effekt av incitamentsprogram				543	543
Utgående eget kapital 2015-09-30		26 692	1 874 236	-1 531 260	369 668
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604
Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	7			-393 059	-393 059
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	-227 900	1 564 545
Periodens resultat				-324 669	-324 669
Periodens totalresultat				-324 669	-324 669
Effekt av incitamentsprogram				263	263
Utgående eget kapital 2014-09-30		24 266	1 768 179	-552 306	1 240 139
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604
Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	7			-393 059	-393 059
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	-227 900	1 564 545
Årets resultat				-371 488	-371 488
Årets totalresultat				-371 488	-371 488
Nyemission		2 426	60 665		63 091
Effekt av incitamentsprogram				664	664
Utgående eget kapital 2014-12-31		26 692	1 828 844	-598 724	1 256 812

Kassaflödesanalys för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2015 jan-sep	2014 jan-sep (omräknat)
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-908 893	-320 556
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		159	159
Resultat av verkligt värde förändring	2	876 806	279 753
Resultat från försäljning av portföljbolag		-	-1 736
Övriga poster		369	9 017
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		575	946
Erhållna/betalda räntor		132	334
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-30 852	-32 083
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		6 221	397
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-17 054	-3 256
Operationella investeringar			
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	1 923
Förvärv av andelar i portföljbolag		-104 202	-49 866
Utbetalda lån till portföljbolag		-	-6 394
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		-	61 871
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-148 355	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-294 242	-27 408
Finansieringsverksamheten			
Konvertibelemission		364 001	-
Emissionskostnader		-32 307	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		331 694	-
Periodens kassaflöde		37 452	-27 408
Likvida medel vid årets början		12 885	35 323
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		50 337	7 915

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	50 337	7 915
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	278 019	104 416
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	328 356	112 331

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

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2015 jul-sep	2014 jul-sep (omräknat)	2015 jan-sep	2014 jan-sep (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Nettoomsättning		324	1 094	2 434	3 450	5 030
Intäkter		324	1 094	2 434	3 450	5 030
Övriga kostnader		-2 705	-3 174	-12 954	-11 679	-16 447
Personalkostnader		-5 329	-14 759	-21 408	-34 151	-51 933
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-53	-159	-159	-212
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-10 317	-73 429	-693 467	-182 023	-227 555
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	154	-	1 685	1 693
Rörelseresultat		-18 080	-90 167	-725 554	-222 877	-289 424
Finansnetto		-10 226	-3 360	-34 034	-2 178	-1 350
PERIODENS RESULTAT		-28 306	-93 527	-759 588	-225 055	-290 774

*Ränta på konvertibla lån löper med 8 procent nominell ränta

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2015 jul-sep	2014 jul-sep (omräknat)	2015 jan-sep	2014 jan-sep (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Periodens resultat		-28 306	-93 527	-759 588	-225 055	-290 774
Periodens totalresultat		-28 306	-93 527	-759 588	-225 055	-290 774

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2015-09-30	2014-09-30 (omräknat)	2014-12-31 (omräknat)
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		159	370	317
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		304 533	944 183	926 110
Lånefordringar portföljbolag		37 920	2 744	12 062
Övriga finansiella tillgångar		33 562	32 746	33 493
Summa anläggningstillgångar		376 174	980 043	971 982
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		-	576	-
Fordringar på portföljbolag		1 174	25	895
Övriga kortfristiga fordringar		6 490	1 819	3 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 177	1 295	12 364
Kortfristiga placeringar		278 019	104 416	128 443
Likvida medel		50 337	7 915	12 885
Summa omsättningstillgångar		339 197	116 046	157 690
SUMMA TILLGÅNGAR		715 371	1 096 089	1 129 672
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		-792 819	-502 989	-502 588
Periodens resultat		-759 588	-225 055	-290 774
Summa eget kapital		358 595	1 074 475	1 072 248
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	309 160	-	22 858
Upplupen ränta konvertibelt lån	3	30 034	-	-
Pensionsåtagande		4 355	3 540	4 286
Summa långfristiga skulder		343 549	3 540	27 144
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		951	3 115	4 668
Skulder till portföljbolag		663	442	442
Övriga kortfristiga skulder		993	1 162	1 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10 620	13 355	24 147
Summa kortfristiga skulder		13 227	18 074	30 280
Summa skulder		356 776	21 614	57 424
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		715 371	1 096 089	1 129 672

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	Not	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
Ställda säkerheter		4 355	3 465	4 286
Totalt		4 355	3 465	4 286

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	-290 774	1 072 248
Resultatdisposition				-290 774	290 774	
Periodens resultat					-759 588	-759 588
Summa		26 692	1 838 918	-793 362	-759 588	312 660
Konvertibelt skuldbrev - eget kapitalandel			49 528			49 528
Emissionskostnader			-4 136			-4 136
Effekt av incitamentsprogram				543		543
Utgående eget kapital 2015-09-30		26 692	1 884 310	-792 819	-759 588	358 595
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 778 253	-550 566	47 314	1 299 267
Resultatdisposition				47 314	-47 314	
Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	7				-167 500	-167 500
Periodens resultat					-57 555	-57 555
Summa		24 266	1 778 253	-503 252	-225 055	1 074 212
Effekt av incitamentsprogram				263		263
Utgående eget kapital 2014-09-30		24 266	1 778 253	-502 989	-225 055	1 074 475
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 778 253	-550 566	47 314	1 299 267
Resultatdisposition				47 314	-47 314	
Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	7				-212 644	-212 644
Årets resultat					-78 130	-78 130
Summa		24 266	1 778 253	-503 252	-290 774	1 008 493
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	-290 774	1 072 248

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 aktiebolag 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.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2015

Lånefordringar avseende lån till portföljbolag inkluderas till verkligt värde i verkligt värde avseende innehav i portföljbolag från och med det andra kvartalet 2015.

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

Till följd av en översyn av bolagets tillvägagångssätt för att värdera investeringarna i portföljen implementerade bolaget nya riktlinjer för att uppskatta verkligt värde i nivå 3 per den 30 juni 2015.

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 30 september 2015

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	351 750	351 750
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	1 174	-	1 174
Likvida medel och kortfristiga placeringar	328 356	-	-	328 356
Summa	328 356	1 174	389 863	719 393
Finansiella skulder				
Konvertibelt lån	-	309 160	-	309 160
Upplupen ränta konvertibelt lån	-	30 034	-	30 034
Övriga finansiella skulder	-	-	5 439	5 439
Leverantörsskulder	-	951	-	951
Skulder till portföljbolag	-	663	-	663
Summa	-	340 808	5 439	346 247

Verkligt värde per 30 september 2014

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	1 112 313	1 112 313
Lånefordringar portföljbolag	-	2 744	-	2 744
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	600	-	600
Likvida medel och kortfristiga placeringar	112 331	-	-	112 331
Summa	112 331	3 344	1 150 426	1 266 101
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	11 373	11 373
Leverantörsskulder	-	3 115	-	3 115
Skulder till portföljbolag	-	442	-	442
Summa	-	3 557	11 373	14 930

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2015

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 113 454	38 113	11 686
Överföringar till och från nivå 3	39 166	-	-
Förvärv	75 936	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-876 806	-	-6 247
Utgående balans 2015-09-30	351 750	38 113	5 439
Totala orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-876 806	-	6 247
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-876 806	-	6 247

Under perioden januari-september 2015 överfördes lånefordringar på portföljbolag till nivå 3 i enlighet med de nya redovisningsprinciperna.

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2014

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 336 406	38 113	9 438
Överföringar till och från nivå 3	-	-	-
Förvärv	56 524	-	-
Avyttringar	-864	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-279 753	-	1 594
Utgående balans 2014-09-30	1 112 313	38 113	11 032
Totala orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-279 753	-	-1 594
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-279 753	-	-1 594

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under perioden januari-september 2014.

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

Påverkan på verkligt värde av avtalet med Rosetta Capital

I tabellen nedan är "Totalt verkligt värde" den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investment om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen. Uträkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser från IFRS 13 vad gäller uträkning och rapportering av verkligt värde och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines) som fastställts av IPEV som representerar nuvarande praxis vad gäller värdering av aktieinnehav.

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital från KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments).

Fördelningen till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments fördelar utdelning. Om Rosetta Capital inte mottagit 2,5 gånger beloppet investerat av Rosetta Capital i KDev Investments före 7 mars 2018 kan Rosetta Capital kräva att Karolinska Development förvärvar Rosetta Capitals aktier i KDev Investments. Priset för dessa aktier i KDev Investments uppgår till verkligt värde för aktierna, med ett pristak på 10% av marknadsvärdet av Karolinska Development vid tidpunkten för förvärvet. Karolinska Development kan besluta om bolaget vill köpa aktierna kontant eller i forma av aktier i Karolinska Development.

"Netto verkligt värde efter potentiell fördelning till Rosetta Capital" är den sammanlagda avkastning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments fördelning av avkastning till Rosetta Capital.

Utökade beräkningar av verkligt värde med hänsyn till den potentiella fördelningen till Rosetta Capital

MSEK	2015-09-30
Verkligt värde i Karolinska Development	121,8
Verkligt värde i KDev Investments	601,4
Totalt verkligt värde	723,2
Potentiell fördelning till Rosetta Capital	371,4
Rapporterat netto verkligt värde efter potentiell fördelning till Rosetta Capital	351,8

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 diskonterade kassaflödesmodeller (DCF) av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning.

DCF-beräkningar av den underliggande affärsverksamheten tar hänsyn till samtliga kassaflöden för ett portföljbolag som sedan diskonteras med en lämplig ränta samt riskjusteras för att på så vis ta hänsyn till de utvecklingsrisker som finns inom läkemedelsutveckling. Intäktsströmmarna uppskattas från epidemiologisk data för den tilltänkta terapeutiska indikationen och flera uppskattningar görs för exempelvis prissättning per år och patients, marknadsandel och marknadsexklusivitet (utifrån patentskydd och regulatoriskt marknadsskydd). Som beskrivs i IPEVs riktlinjer för värdering finns ett stort mått av subjektivitet inbyggt i de antaganden som görs i DCF-modeller. Denna metod är därför endast lämplig för läkemedelsbolag vars mest långt gångna projekt befinner sig i sen utvecklingsfas (fas III) eller för teknologiprojekt som har en etablerat närvaro på marknaden och där intäktsströmmarna kan uppskattas med en högre säkerhet än produkter i tidigare utvecklingsstadier. Vid balansdagen den 30 september 2015 värderades inga bolag enligt DCF.

Bolag med väl etablerade försäljningsintäkter kan värderas genom försäljningsmultiplar. Multiplarna ska härledas från nuvarande marknadsbaserade multiplar för jämförbara bolag. I likhet med DCF-värderingar, kräver denna metod att bolaget har en mogen marknadsnärvaro och att försäljningsprognoser kan göras med tillbörlig säkerhet. Eftersom denna metod enbart tar hänsyn till försäljningsintäkter, understryker IPEVs riktlinjer att hänsyn tas till icke-operativa tillgångar och skulder när denna metod används. Vid balansdagen den 30 september 2015 värderades inga bolag enligt försäljningsmultiplar.

Bolag i tidig utvecklingsfas, dvs. läkemedelsbolag före fas III och teknologibolag före etablering av försäljningsintäkter som är stabila och som nyligen inte har finansierats genom en transaktion som inkluderar en tredjepartsinvesterare, värderas enligt priset vid senaste investeringen som motsvaras av senaste post-money värderingen för portföljbolaget. Värdet på bolag i tidig utvecklingsfas utvecklas relativt långsamt då bolagen genomgår finansiering för att uppnå prekliniska och tidiga kliniska milstolpar. Det är inte troligt att portföljbolag under denna period uppvisar signifikanta värdeökningar och post-money värderingen anses vara en god uppskattning av verkligt värde trots att värdet inte validerats av en extern investerare.

Dessa situationer uppkommer när Karolinska Development ensamt eller tillsammans med andra investerare som tidigare deltagit i investeringsrundor investerar ytterligare i portföljbolag. Om en ny investerare ansluter i en investeringsrunda faller värderingsmetoden under en högre prioritet, men det faktiska måtvärdet – post-money värderingens – är densamma som om enbart befintliga investerare deltar.

Om Karolinska Development väljer att inte delta i en investeringsrunda och inte avser att delta i ytterliga finansieringar kan priset vid den senaste investeringsrundan fortfarande vara en lämplig värderingsmetod, förutsatt att omständigheterna gör gällande en oproportionerlig post-money värdering på grund av minskat förhandlingsutrymme (samt att Karolinska Developments innehav kan bli kraftigt utspädd). Eftersom Karolinska Developments ovilja att investera troligt speglar en uppfattning om att portföljbolaget minskat i värde jämfört med tidigare post-money värderingar. En minskning av värdet är därför en god indikation på verkligt värde i sådan situation.

Då aktiepriset vid interna investeringsrundor sätts av befintliga ägare vidtas försiktighet för att säkerställa att aktiepriset inte sätts omotiverat högt. Vid varje kvartalsvisa bedömning av verkligt värde jämförs post-money värderingar som satts av interna investeringsrundor mot portföljbolagens utveckling (exempelvis avklarade eller misslyckade milstolpar), jämförbara värderingar på liknande bolag, bud från externa investerare samt andra tillämpliga värderingsmetoder för att säkerställa att post-money värderingen sätts på en nivå som är lämplig för att anses motsvara verkligt värde.

Dessa försiktighetsprincip tillämpas i synnerhet om en investeringsrunda efterföljer en runda som innefattade en då extern part. En ökning i verkligt värde kan vara berättigat om exempelvis viktiga milstolpar uppnåtts under tiden mellan investeringarna men en stor ökning kan i vissa fall inte vara befogat. I dessa fall kan det investerade beloppet sedan investeringsrundan med extern part adderas för att motsvara värdeökningen medan större ökning i värde inte inkluderas till dess att värderingen valideras av nya externa investerare.

Substansvärde, som definieras som ett portföljbolags tillgångar minus skulder, används som verkligt värde för bolag utan pågående verksamhet. Detta sker typiskt i bolag som anses vara finansiella tillgångar på grund av avbrutna utvecklingsprojekt eller tillbakadragna produkter. Dessa bolag värderas således genom sitt värde vid likvidation

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 tabellen nedan.

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.

KSEK	2015-09-30	2014-09-30
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev utgivna 2 januari 2015	386 859	-
Avgår emissionskostnader	-28 171	-
Eget kapitaldel	-49 528	-
Skuld vid utgivande 2 januari 2015	309 160	-
Upplupna räntekostnader	30 034	-
Betald ränta	-	-
Summa	339 194	-

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		
		2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
Avaris AB (vilande)	Huddinge	94,87%	94,87%	94,87%
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%
Pharmanest AB	Solna	-	63,09%	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 616 KSEK under perioden januari-september 2015, varav 264 KSEK under det tredje kvartalet 2015.

NOT 6 Prestationsrelaterat aktieprogram 2015 (PSP 2015)

Den 20 maj 2015 tog årsstämman beslut om ett nytt prestationsrelaterat aktieprogram för medarbetare. Det är ett

aktiebaserat program som bygger på att deltagarna köper aktier (Sparaktier) på marknaden. Under vissa förutsättningar får deltagarna vederlagsfritt högst fem Prestationsaktier respektive en Matchningsaktie från bolaget för varje köpt Sparaktie. Tilldelning av Matchnings- och Prestationsaktier sker efter tre år. Totalt antal Prestations- och Matchningsaktier är högst 1 078 410. Programmet omfattar högst tio deltagare.

För Matchningsaktierna finns inget prestationskrav, utöver att det krävs att deltagaren fortfarande är anställd vid tidpunkten för tilldelning. För Prestationsaktierna finns det ett mål som är relaterat till Karolinska Development aktiens kursutveckling och en jämförelse sker mellan vad som kallas Startkursen och Slutkursen. Startkursen mäts som genomsnittet under tio handelsdagar. Fastställd mätperiod inträffade från och med den 21 maj 2015 till och med den 3 juni 2015. Startkursen fastställdes till 11,39 SEK. Slutkursen mäts som genomsnittet under 10 handelsdagar med början den 2 maj 2018. För att tilldelning alls skall ske krävs en total kurstillväxt på femton procent över Startkursen. För full tilldelning (fem Prestationsaktier per Sparaktie) krävs en total kurstillväxt på 100 procent över Startkursen. Inom spannet sker tilldelning linjärt. Tilldelningen har ett tak på trettiofem gånger Startkursen. Därefter reduceras antalet tilldelade Prestationsaktier. Deltagarna blir kompenserade, genom kontant betalning, för utdelningar som sker under perioden.

Sociala avgifter relaterade till programmet avses täckas genom förvärv och överlåtelse av högst 338 840 egna aktier. Per den 30 september 2015 har förvärv av 74 850 Sparaktier skett. Återköp av egna aktier genomförs ej. Det prestationsrelaterade aktieprogrammet har inte haft någon väsentlig effekt på resultat och finansiell ställning varken för moderbolaget eller investmentföretaget per den 30 september 2015.

NOT 7 Förändring av presentation av verkligt värde

Karolinska Developments ledning och styrelse har i samråd med revisorerna beslutat att revidera hur Rosetta Capitals preferensaktier i KDev Investments (KDI) påverkar verkligt värde av Karolinska Developments innehav i KDI.

Rosetta Capital äger 7,53% av stamaktierna samt preferensaktier i KDI som innefattar 10 portföljbolag per den 30 juni 2015. Preferensaktierna ger Rosetta Capital rätt till förtur till aktieutdelning vilket under tidigare redovisningsperioder har beskrivits i Not (se not 20 i årsredovisningen 2014).

Rättelsen har skett under det andra kvartalet 2015 och reducerar verkligt värde på Karolinska Developments innehav i KDI.

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde i resultaträkningen för jämförelsetal 2014 för Investmentföretaget

KSEK	2014 jul-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jul-sep (omräknat)	2014 jan-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-sep (omräknat)	2014 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 helår (omräknat)
Intäkter	1 094		1 094	3 450		3 450	5 030		5 030
Övriga externa kostnader	-3 174		-3 174	-11 679		-11 679	-16 447		-16 447
Personalkostnader	-14 759		-14 759	-34 151		-34 151	-51 933		-51 933
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-53		-53	-159		-159	-212		-212
Resultat verkligt värde förändring andelar i portföljbolag	-107 739	8 918	-98 821	-291 098	11 345	-279 753	-310 399	4 327	-306 072
Resultat från försäljning av dotterföretag	205		205	1 736		1 736	1 745		1 745
Rörelseresultat	-124 426	8 918	-115 508	-331 901	11 345	-320 556	-372 216	4 327	-367 889
Finansnetto	-3 700	-	-3 700	-4 113	-	-4 113	-3 599		-3 599
Resultat före skatt	-128 126	8 918	-119 208	-336 014	11 345	-324 669	-375 815	4 327	-371 488
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-128 126	8 918	-119 208	-336 014	11 345	-324 669	-375 815	4 327	-371 488

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde på resultat per aktie för jämförelsetal 2014 för Investmentföretaget

SEK	2014 jul-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jul-sep (omräknat)	2014 jan-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-sep (omräknat)	2014 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 helår (omräknat)
Resultat per aktie hänförligt till investmentföretagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning	-2,65	0,18	-2,47	-6,96	0,23	-6,72	-7,73	0,09	-7,64
Antal aktier, vägt genomsnitt	48 287 132		48 287 132	48 287 132		48 287 132	48 606 243		48 606 243

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde i rapporten över totalresultatet för jämförelsetal 2014 Investmentföretaget

KSEK	2014 jul-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jul-sep (omräknat)	2014 jan-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-sep (omräknat)	2014 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 helår (omräknat)
Periodens resultat	-128 126	8 918	-119 208	-336 014	11 345	-324 669	-375 815	4 327	-371 488
Periodens totalresultat	-128 126	8 918	-119 208	-336 014	11 345	-324 669	-375 815	4 327	-371 488

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde på Investmentföretagets balansräkning för jämförelsetal 2014

KSEK	2014-09-30 (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014-09-30 (omräknat)	2014-12-31 (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014-12-31 (omräknat)
Tillgångar						
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar	370		370	317		317
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	1 494 027	-381 714	1 112 313	1 502 186	-388 732	1 113 454
Lånefordringar portföljbolag	2 744		2 744	12 062		12 062
Övriga finansiella tillgångar	38 113		38 113	38 113		38 113
Summa anläggningstillgångar	1 535 254	-381 714	1 153 540	1 552 678	-388 732	1 163 946
Omsättningstillgångar						
Kundfordringar	1		1	-		-
Fordringar på portföljbolag	600		600	895		895
Övriga kortfristiga fordringar	1 819		1 819	3 103		3 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 295		1 295	12 364		12 364
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	104 416		104 416	128 443		128 443
Likvida medel	7 915		7 915	12 885		12 885
Summa omsättningstillgångar	116 046	0	116 046	157 690	0	157 690
SUMMA TILLGÅNGAR	1 651 300	-381 714	1 269 586	1 710 368	-388 732	1 321 636
Eget kapital och skulder						
Eget kapital						
Aktiekapital	24 266		24 266	26 692		26 692
Övrigt tillskjutet kapital	1 768 179		1 768 179	1 828 844		1 828 844
Balanserat resultat	-170 592	-381 714	-552 306	-209 992	-388 732	-598 724
Summa eget kapital	1 621 853	-381 714	1 240 139	1 645 544	-388 732	1 256 812
Långfristiga skulder						
Konvertibelt lån	-		-	22 858		22 858
Övriga finansiella skulder	11 373		11 373	11 686		11 686
Summa långfristiga skulder	11 373	0	11 373	34 544	0	34 544
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder	3 115		3 115	4 668		4 668
Skulder till portföljbolag	442		442	442		442
Övriga kortfristiga skulder	1 162		1 162	1 023		1 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13 355		13 355	24 147		24 147
Summa kortfristiga skulder	18 074	0	18 074	30 280	0	30 280
Summa skulder	29 447	0	29 447	64 824	0	64 824
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 651 300	-381 714	1 269 586	1 710 368	-388 732	1 321 636

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde över kassaflöden för jämförelsetal 2014 för Investmentföretaget

KSEK	2014 jan-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-sep (omräknat)
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-331 901	11 345	-320 556
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>			
Justering för avskrivningar och nedskrivningar	159		159
Justering för förändring av verkligt värde	291 098	-11 345	279 753
Resultat från försäljning av aktier i portföljbolag	-1 736		-1 736
Övriga poster	9 017		9 017
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	946		946
Erhållna/betalda räntor	334		334
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar	-32 083	0	-32 083
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	397		397
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-3 256		-3 256
Operationella investeringar			
Förvärv av andelar i portföljbolag	-49 866		-49 866
Försäljning av andelar i portföljbolag	1 923		1 923
Utbetalda lån till intresseföretag	-6 394		-6 394
Förändring av kortfristiga placeringar	61 871		61 871
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27 408	0	-27 408
Periodens kassaflöde	-27 408		-27 408
Likvida medel vid årets början	35 323		35 323
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	7 915	0	7 915

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde i resultaträkningen för jämförelsetal 2014 för moderbolaget

KSEK	2014 jul-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jul-sep (omräknat)	2014 jan-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-sep (omräknat)	2014 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 helår (omräknat)
Nettoomsättning	1 094		1 094	3 450		3 450	5 030		5 030
Intäkter	1 094	0	1 094	3 450	0	3 450	5 030	0	5 030
Övriga kostnader	-3 174		-3 174	-11 679		-11 679	-16 447		-16 447
Personalkostnader	-14 759		-14 759	-34 151		-34 151	-51 933		-51 933
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-53		-53	-159		-159	-212		-212
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	-14 154	-59 275	-73 429	-14 523	-167 500	-182 023	-14 911	-212 644	-227 555
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag	154		154	1 685		1 685	1 693		1 693
Rörelseresultat	-30 892	-59 275	-90 167	-55 377	-167 500	-222 877	-76 780	-212 644	-289 424
Finansnetto	-3 360		-3 360	-2 178		-2 178	-1 350		-1 350
PERIODENS RESULTAT	-34 252	-59 275	-93 527	-57 555	-167 500	-225 055	-78 130	-212 644	-290 774

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde i rapporten över totalresultatet för jämförelsetal 2014 för moderbolaget

KSEK	2014 jul-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jul-sep (omräknat)	2014 jan-sep (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-sep (omräknat)	2014 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 helår (omräknat)
Periodens resultat	-34 252	-59 275	-93 527	-57 555	-167 500	-225 055	-78 130	-212 644	-290 774
Periodens totalresultat	-34 252	-59 275	-93 527	-57 555	-167 500	-225 055	-78 130	-212 644	-290 774

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde på moderbolagets balansräkning för jämförelsetal 2014

KSEK	2014-09-30 (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014-09-30 (omräknat)	2014-12-31 (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014-12-31 (omräknat)
Tillgångar						
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar	370		370	317		317
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	1 111 683	-167 500	944 183	1 138 754	-212 644	926 110
Lånefordringar portföljbolag	2 744		2 744	12 062		12 062
Övriga finansiella tillgångar	32 746		32 746	33 493		33 493
Summa anläggningstillgångar	1 147 543	-167 500	980 043	1 184 626	-212 644	971 982
Omsättningstillgångar						
Kundfordringar	576		576	-		-
Fordringar på portföljbolag	25		25	895		895
Övriga kortfristiga fordringar	1 819		1 819	3 103		3 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 295		1 295	12 364		12 364
Kortfristiga placeringar	104 416		104 416	128 443		128 443
Likvida medel	7 915		7 915	12 885		12 885
Summa omsättningstillgångar	116 046	0	116 046	157 690	0	157 690
SUMMA TILLGÅNGAR	1 263 589	-167 500	1 096 089	1 342 316	-212 644	1 129 672
Eget kapital och skulder						
Eget kapital						
<i>Bundet eget kapital</i>	24 266		24 266	26 692		26 692
Aktiekapital						
<i>Fritt eget kapital</i>						
Överkursfond	1 778 253		1 778 253	1 838 918		1 838 918
Balanserat resultat	-502 989		-502 989	-502 588		-502 588
Periodens resultat	-57 555	-167 500	-225 055	-78 130	-212 644	-290 774
Summa eget kapital	1 241 975	-167 500	1 074 475	1 284 892	-212 644	1 072 248
Långfristiga skulder						
Konvertibelt lån	-		-	22 858		22 858
Pensionsåtagande	3 540		3 540	4 286		4 286
Summa långfristiga skulder	3 540	0	3 540	27 144	0	27 144
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder	3 115		3 115	4 668		4 668
Skulder till portföljbolag	442		442	442		442
Övriga kortfristiga skulder	1 162		1 162	1 023		1 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13 355		13 355	24 147		24 147
Summa kortfristiga skulder	18 074	0	18 074	30 280	0	30 280
Summa skulder	21 614	0	21 614	57 424	0	57 424
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 263 589	-167 500	1 096 089	1 342 316	-212 644	1 129 672