

**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
david.dible@citigatedr.co.uk

Karolinska Development - Väsentliga händelser under andra kvartalet

- Strategin vidareutvecklad för att omvandla Karolinska Development till ett ledande nordiskt riskkapitalbolag
- Ytterligare omställningar och avyttringar i Karolinska Developments portfölj för att fokusera resurser på de portföljbolag som har bäst möjlighet att generera avkastning
- Bolagets nuvarande finansieringsnivå ger tillräckligt utrymme för att verkställa strategin och frigöra portföljens värdepotential
- Nya styrelseledamöter invalda vid bolagets årsstämma

Portföljutveckling - Väsentliga händelser under andra kvartalet

- Clanotech beviljades EU-patent för sin läkemedelskandidat CLT-28643, en $\alpha 5\beta 1$ -integrinantagonist för oftalmologiskt bruk
- Inhalation Sciences breddade sin investerarbas genom tillskott av riskkapital från Stockholms Affärsänglar och Almi Invest
- Aprea beviljades patent i USA för en ny formulering av APR-246, en läkemedelskandidat som återaktiverar inaktiverat tumörsuppressorsprotein p53.
- Under andra kvartalet investerades 14,9 miljoner kronor i portföljbolagen
- Den 9 juli meddelade Karolinska Development att bolaget övergått till ett mer försiktigt och representativt sätt att rapportera verklig värde av portföljen

Händelser efter perioden

- 1 juli avyttrades Pharmanest till ett investeringskonsortium bestående av Östersjöstiftelsen, Recipharm Venture Fund och Praktikerinvest genom ett avtal om tilläggsköpeskillning. Konsortiet kommer att finansiera Pharmanest fram till nästa värdestegringspunkt
- Aprea stärkte sin styrelse genom att Bernd R. Seizinger valdes som exekutiv ordförande

Finansiell uppdatering

- Likvida medel och kortfristiga placeringar minskade med 57,0 miljoner kronor under andra kvartalet och uppgick till 383,4 miljoner kronor
- Nettoresultatet uppgick till -654,6 miljoner kronor under andra kvartalet (-191,1 miljoner kronor)
- Totalt verkligt värde i portföljen minskade från 1 399 miljoner kronor till 679 miljoner kronor under andra kvartalet. Justerat för potentiell utdelning till Rosetta Capital IV LP uppgick det verkliga nettovärdet till 319,9 miljoner kronor (1 113,5 miljoner kronor)
- Justeringar av verkligt totalvärde berodde på
 - -368,2 miljoner kronor genom en ny bedömning av värderingsprinciperna
 - -351,8 miljoner kronor från avyttringar/avskrivningar

Jim Van heusden, VD för Karolinska Development

"Under de senaste månaderna har vi arbetat hårt för att skapa en stabil grund, med en stramare och mer fokuserad portfölj som ska säkerställa framtida framgång för Karolinska Development. Vi har vidareutvecklat vår strategi och målet är att på medellång sikt bli ett ledande nordiskt riskkapitalbolag.

"Vi har också övergått till en mer försiktig och representativ metod för att värdera vår investeringsportfölj, eftersom vi tror att det kommer att underlätta för aktieägarna att följa upp portföljbolagens potential att generera värde."



Jim Van heusden,
Verkställande direktör

VD kommenterar

Vidareutveckling av strategin

Jag är glad över att kunna rapportera att Karolinska Development gjort stora framsteg under de senaste månaderna när det gäller att nå målet att bli ett ledande nordisk riskkapitalbolag. Vi har utvecklat vår strategi i avsikt att generera attraktiv och jämn avkastning för våra aktieägare.

Åtstramning av portföljen

Strategiförändringen ledde till en grundlig genomgång av alla bolag i portföljen i syfte att bedöma deras potential att leverera värde för aktieägarna.

Genomgången medförde en stramare investeringsportfölj, 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. Fokuseringen innebär att vi har avyttrat ett antal bolag, bland annat Axelar och Pharmanest. Avyttringen av Pharmanest skedde via ett kreativt avtal som innebär att bolaget får ny finansiering från ett investeringssyndikat, vilket gör det möjligt att nå nästa värdestegringspunkt. Karolinska Development bibehåller ett ekonomiskt intresse i Pharmanests framgång genom en bestämmelse om tilläggsköpeskilling.

Vi också helt skrivit av våra investeringar i Athera Biotechnologies, NeoDynamics, NovaSAID, Pergamum, Umecrine Mood och XSpray Microparticles. Beslut om detta fattades efter omfattande insatser för att försöka säkra ytterligare finansiering, licensieringsavtal eller en fusions- eller förvärvslösning. Sådana utfall är naturligtvis inte tillfredsställande, men de illustrerar de risker som alla som investerar inom life science-sektorn får acceptera, i synnerhet med bolag i tidig utvecklingsfas.

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

Mer försiktig värderingsmetod

Vi har också övergått till en mer försiktig och representativ värdering av portföljbolagen, vilket gör att vi ligger mer i linje med 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.

Arbeta med investerare som har internationell erfarenhet av life science

Framöver kommer en viktig del av vår investeringsstrategi vara att utveckla närmare och mer produktiva affärsrelationer med erfarna internationella investerare inom life science. Vi har börjat bygga upp relationer med ett antal företag och vi hoppas att dessa diskussioner med tiden ska leda till att de investerar i några av våra nuvarande portföljbolag, liksom i de nya företag som vi planerar skapa i framtiden. Därigenom kommer vi att kunna 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 kommer att ge oss tillgång till ett bredare affärsflöde som ökar och balanserar de affärsidéer som vi kan välja att investera i. Det skulle ge oss fler möjligheter att potentiellt generera högre avkastning, samtidigt som vi kommer att kunna hantera portföljens övergripande riskprofil ännu bättre.

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

De förändringar som vi genomfört under 2015 har både inneburit en mer ambitiös strategi för Karolinska Development och positionerat bolaget för att verkställa strategin framgångsrikt.

Nya styrelseledamöter i Karolinska Development

Vid bolagets årsstämma i maj valdes följande nya ledamöter in i styrelsen:

- Tse Ping, vice ordförande i Karolinska Development, grundare och styrelseordförande i Sino Biopharmaceutical Limited, ett av de största och mest framgångsrika läkemedelsbolagen i Hongkong. Tse Ping är också vice ordförande i Charoen Pokphand Group (CP Group), det största företaget i Thailand, där han har omfattande erfarenhet av stora fusions- och förvävsaktiviteter.
- Khalid Islam, Med. Dr. Khalid Islam är styrelseledamot i Pcovery Aps, Adenium Aps, Oxthera AB, Fennec Pharma Inc. och Molmed SpA. Han är också rådgivare till Kurma Biofund samt ledamot i redaktionskommittén i Current Drug Discovery & Technologies, liksom i International Scientific Advisory Board i The Network of Excellence for Pathogenomics.
- Niclas Adler, PhD, MSc. Niclas Adler är Managing Partner i Accelerated Innovation Ltd, styrelseordförande i Indonesian International Institute for Life-sciences, styrelseordförande i PT Accelerated Value, styrelseordförande i e-Cognition PTE Ltd, styrelseordförande i ITH Immune Therapy Holdings AB, styrelseordförande i TLA Targeted Immunotherapies AB, styrelseordförande i Accelerated Drug Development AB och Babson Global Professor of Entrepreneurship Practice.

Valet av Tse Ping, Khalid Islam och Niclas Adler till styrelsen kommer att ge Karolinska Development tillgång till betydande kommersiell, investerings- och operativ expertis vilket kommer att vara viktigt för att kunna ge ytterligare stöd till bolagen i portföljen.

Vi vill tacka de ledamöter som nu lämnar oss, Charlotte Edenius och Robert Holland, som under sin tid i styrelsen bidragit väsentligt till bolagets utveckling.

Portföljöversikt

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

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 hälsoekonomiska fördelar.

Fokuseringen på nyutvecklade produkter medför en hög risk och vi planerar att hantera den på två sätt:

- öka det stöd vi erbjuder våra portföljbolag inom ledarskap och finansiering
- diversifiera vår portfölj genom investeringsidéer från Karolinska Institutet och andra potentiella samarbetspartner.

Stöd till portföljbolagen

Våra portföljbolags framgångar är inte bara beroende av nya produkter och teknik, utan kräver också att rätt ledningsgrupp finns på plats och att produktutvecklingen har den finansiering som behövs för att uppnå värdegenererande milstolpar.

Ledningsgrupper

Under de senaste månaderna har vi arbetat med att ge stöd inom båda dessa områden. Under den här perioden har Bernd R. Seizinger, M.D., PhD, utsetts till styrelseordförande i Aprea. Bernd R. Seizinger är en mycket erfaren ledare inom bioteknikområdet och är för närvarande styrelseordförande i Opona Therapeutics Ltd. Han var tidigare Vice President för Oncology Drug Discovery på Bristol-Myers Squibb, chef för Molecular Neuro-Oncology Laboratory vid Massachusetts General Hospital och Associate Professor vid Harvard Medical School i Boston i Massachusetts i USA, samt VD och koncernchef för GPC Biotech, ett företag inom läkemedelsupptäckt och klinisk utveckling inom cancer i USA och Tyskland. Under återstoden av 2015 förväntar vi oss ytterligare viktiga tillskott på ledningsnivå i våra viktigaste portföljbolag.

Finansiering

Vi har också arbetat med att säkerställa att portföljbolagen har tillräcklig finansiering för att nå framgång. I juni erhöll Inhalation Sciences Sweden ny finansiering från investeringsföretagen Stockholms Affärsänglar AB (STOAF) och Almi Invest, vilka nu båda är minoritetsägare. Investeringen ska stödja Inhalation Sciences strategi att kommersialisera sin världsledande teknikplattform för utveckling av inhalerbara läkemedel.

I juli meddelade vi att Pharmanest finansierats med 28 miljoner kronor efter investeringar från Östersjöstiftelsen, Recipharm Venture Fund AB och Praktikerinvest AB. Medlen 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.

Båda dessa finansieringar ger extern validering av de tekniker och produkter som utvecklats av bolagen. Vi kommer även under resten av 2015 att fortsätta utnyttja våra egna och utvalda samarbetspartners finansiella resurser för att säkerställa att de företag som vi tror kan leverera värde är välfinansierade.

Karolinska Development genomför för närvarande ett kostnadsbesparingsprogram, vilket delvis är ett resultat av den nu stramare investeringsportföljen och vi kan nu fokusera våra resurser på ett mindre antal bolag.



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 som riktar in sig på tumörsuppressorproteinet p53. Inaktiveringen av p53 resulterar i okontrollerad celltillväxt, vilket kan leda till cancer. Mutationer i p53-genen påträffas i 50 procent 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 resistent mot kemoterapi.

Apreas läkemedelskandidat APR-246 har visat sig kunna återaktivera tumörsuppressorproteinet p53, vilket förorsakar programmerad celldöd hos många cancerceller hos människa. Två fas I/II-studier med APR-246 har slutförts, vilka visat en gynnsam säkerhetsprofil och både biologiska responser samt tecken på klinisk aktivitet.

Aprea genomför just nu en fas Ib/II "proof-of-concept"-studie på patienter med äggstockscancer med defekt p53. Försöket är utformat för att utvärdera säkerhet, effekt, farmakokinetik och farmakodynamik av APR-246 i kombination med karboplatin och pegylerat doxorubicin, en andra linjens standardbehandling med kemoterapi för recidiverande platinumkänslig höggradig serös äggstockscancer.

Fas I/II-studien är en tvådelad prövning som kommer att omfatta cirka 180 patienter. Den första delen av prövningen är en öppen dosökningsstudie.

Aprea planerar därefter att inleda andra delen, som kommer att vara en randomiserad, kontrollerad fas II-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, vilket 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

- Bernd R. Seizinger utsågs till exekutiv ordförande (juli 2015)
- En formulering av APR-246 beviljades patent i USA (juni 2015)
- APR-246 beviljades sällskapsstatus i Europa för äggstockscancer (januari 2015)

Nästa milstolpe

- Resultaten från fas Ib-delen av fas Ib/II-studien på äggstockscancer (andra halvåret 2015)



Dilaforette AB – Lindring för patienter som lider av sicklecellanemi

Dilaforette är ett svenskt läkemedelsutvecklingsbolag som utvecklar sevuparin, ett egenutvecklat polysackaridläkemedel, som har utvecklats för att bibehålla de anti-adhesiva effekterna av heparin, men samtidigt minska de antikoagulerande egenskaperna. Sevuparin har potential för klinisk användning vid ett flertal terapeutiska indikationer och en fas II-studie är på väg att inledas med patienter med sicklecellanemi.

Sevuparin är ett innovativt sjukdomsmodifierande läkemedel. Tack vare sin unika verkningsmekanism och utmärkta tolerabilitet har sevuparin 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 den svåra smärtan under vasookklusiva kriser och stor 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. Därför har Dilaforette beslutat att inledningsvis utveckla sevuparin för akut behandling av vasookklusiva kriser. Bolaget kommer att börja med en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad fas II-studie på patienter med sicklecellanemi som är inlagda på sjukhus. Försöket, som kommer att inledas inom kort, genomförs tillsammans med Ergomed, företagets samutvecklingspartner för denna studie.

Tanken är att sevuparin i framtiden ska kunna administreras av sicklecellanemipatienter 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

- 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

- Start av klinisk fas II-prövning inom sicklecellanemi (H2-2015)



Företag inom medicinsk teknik

OssDsign AB – Kommerzialiserar de bästa kraniofaciala implantanten

OssDsign kommerzialiserar nya kraniofacialimplantat som ger stark benläkning och goda estetiska slutresultat. Kranieimplantatet Craniomosaic™ representerar en helt ny metod inom kranioplastik. Tack vare de utmärkta biologiska och biomekaniska egenskaperna i de titaniumförstärkta kalciumfosfatbrickorna har det 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.

Patienterfarenhet med OssDsigns kranioimplantat Craniomosaic, som nu finns på marknaden i Europa, har visat beninväxt och läkning vid stora/allvarliga kraniala defekter samt varaktig mjukvävnadsförbättring. Detta leder till en permanent lösning med goda estetiska resultat. Med de implantatmaterial som man använder i dagsläget kan man inte uppnå dessa resultat och de medför även livslång risk för penetration av huden och infektion med svåra och dyra kliniska komplikationer som följd. 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 sjukhus som är enkla att identifiera. Dessutom är priskänsligheten för företagets patientspecifika implantat begränsad, i synnerhet med tanke på de tydliga fördelar som de kan ge.

Senaste utvecklingen

- 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 – HAnano Surface, som accelererar osseointegration och stärker förankringen av implantaten. Den viktigaste fördelen med HAnano 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 HAnano 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. HAnano Surface har utvärderats vid studier såväl in vitro som in vivo, vilka har visat att ytan kan minska inläkningstiden. Ytbeläggningsprocessen är enkel att implementera i industriell skala.

Implantatbranschen har en stor årlig tillväxt och kännetecknas av höga 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 dynamiken i branschen. Den går ut på att HAnano Surface-tekniken licensieras ut till implantattillverkarna och inkorporeras i deras produkter.

Nästa milstolpe

- 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 parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges. (Belopp i MSEK)

Finansiell utveckling i sammandrag

	2015 apr-jun	2014 apr-jun (omräknat)	2015 jan-jun	2014 jan-jun (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Resultaträkning					
Resultat av verkligt värde	-635,1	-178,9	-863,7	-180,9	-306,1
Resultat efter skatt	-654,6	-191,1	-905,6	-205,5	-371,5
Balansräkning					
Likvida medel och kortfristiga placeringar			383,4	128,9	141,3
Aktieinformation					
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-12,3	-4,0	-17,0	-4,3	-7,6
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			7,7	28,3	23,5
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)			7,5	28,2	23,7
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			10,7	22,0	13,3
Portföljinformation					
Investeringar i portföljbolag	14,9	33,8	64,9	49,3	84,0
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,3	6,7	0,3	6,7	6,7
Värdering av totala portföljinnehavet			319,9	1 204,8	1 113,5

Värdeutveckling januari-juni 2015

Under perioden januari-juni 2015 uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -888,0 (-205,0), av vilket resultat av verkligt värdeförändring uppgick till -863,7 (-180,9) 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 andra kvartalet 2015

Under det andra kvartalet uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -646,2 (-190,4), av vilket resultat av verkligt värde förändring uppgick till -635,1 (-178,9) jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Resultat

Investmentföretagets resultat före skatt under perioden januari-juni 2015 uppgick till -905,6 (-205,5).

Investmentföretagets resultat före skatt under det andra kvartalet 2015 uppgick till -654,6 (-191,1).

Investeringar i portföljbolag januari-juni 2015

Investeringar i portföljbolag under perioden januari-juni 2015 uppgick till 64,9 (49,3)

Investeringar under perioden januari-juni 2015 gjordes i Akinion Pharmaceuticals AB 9,0, Aprea AB 18,5, Dilaforette Holding AB 8,7, KDev Oncology AB 0,3, OssDesign AB 11,0, Pharmanest AB 0,6, Promimic AB 1,8, Umecrine Cognition AB 13,0 samt i XSpray Microparticles AB 2,0.

Investeringar i portföljbolag andra kvartalet 2015

Investeringar i portföljbolag under det andra kvartalet uppgick till 14,9 (33,8).

Investeringar under andra kvartalet 2015 gjordes i Akinion Pharmaceuticals AB 9,0, KDev Oncology AB 0,3, Pharmanest AB 0,6, Umecrine Cognition AB 3,0 samt i XSpray Microparticles AB 2,0.

Finansiell ställning (jämförelsetalen avser 2014-12-31)

Per balansdagen uppgick soliditeten i investmentföretaget till 53 (95) procent och det egna kapitalet till 396,9 (1 256,8).

Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till 383,4 (141,3), varav 94,9 är förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments-portföljen. Totala tillgångar uppgick till 748,1 (1 321,6).

Finansiell utveckling – Moderbolaget

(MSEK)

Under perioden januari-juni 2015 uppgick moderbolagets rörelseresultat till -707,5 (-132,7), vilket är en förändring med -574,8 jämfört med motsvarande period föregående år. Under perioden januari-juni 2015 har nedskrivningar gjorts av innehaven i KDev Investments AB -457,4, 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 -18,0, KDev Oncology AB -0,6, KCIF Fund Management AB -0,3 och KD Incentive AB -0,2. Nedskrivningar under perioden januari-juni 2015 uppgick totalt till -683,2(-108,6).

Under det andra kvartalet uppgick moderbolagets rörelseresultat till -514,2 (-120,1).

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.

Styrelsen och 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 26 augusti 2015

Bo Jesper Hansen
Styrelseordförande

Tse Ping

Niclas Adler

Vlad Artamonov

Khalid Islam

Henriette Richter

Carl Johan Sundberg

Hans Wigzell

Jim Van heusden
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari-september 2015

17 november 2015

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 26 augusti 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

Revisors granskningsrapport

Karolinska Development AB, org.nr 556707-5048

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Karolinska Development AB per 30 juni 2015 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för investmentföretagets del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Solna den 26 augusti 2015

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentföretaget

KSEK	Not	2015 apr-jun	2014 apr-jun (omräknat)	2015 jan-jun	2014 jan-jun (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Intäkter		1 118	1 107	2 110	2 356	5 030
Övriga kostnader		-5 750	-4 837	-10 249	-8 505	-16 447
Personalkostnader		-6 421	-8 982	-16 079	-19 392	-51 933
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-53	-106	-106	-212
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-635 096	-178 853	-863 675	-180 932	-306 072
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	1 184	-	1 531	1 745
Rörelseresultat		-646 202	-190 434	-887 999	-205 048	-367 889
Finansnetto		-8 437	-666	-17 560	-413	-3 599
Resultat före skatt		-654 639	-191 100	-905 559	-205 461	-371 488
Uppskjuten skatt		-	-	-	-	-
Aktuell skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-654 639	-191 100	-905 559	-205 461	-371 488

*Ränta på konvertibla lån löper med 8 procent nominell ränta

Resultat per aktie

SEK	Not	2015 apr-jun	2014 apr-jun (omräknat)	2015 jan-jun	2014 jan-jun (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-12,32	-3,96	-17,04	-4,25	-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 apr-jun	2014 apr-jun (omräknat)	2015 jan-jun	2014 jan-jun (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Periodens resultat		-654 639	-191 100	-905 559	-205 461	-371 488
Periodens totalresultat		-654 639	-191 100	-905 559	-205 461	-371 488

Balansräkning i sammandrag för investmentföretaget

KSEK	Not	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
			(omräknat)	(omräknat)
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		211	423	317
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	1,2	319 903	1 204 801	1 113 454
Lånefordringar portföljbolag		-	5 190	12 062
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		358 227	1 248 527	1 163 946
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		1 339	366	895
Övriga kortfristiga fordringar		2 688	1 938	3 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 463	1 595	12 364
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		278 233	99 114	128 443
Likvida medel		105 135	29 778	12 885
Summa omsättningstillgångar		389 858	132 791	157 690
SUMMA TILLGÅNGAR		748 085	1 381 318	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		-1 503 998	-432 346	-598 724
Summa eget kapital		396 930	1 360 099	1 256 812
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	309 160	-	22 858
Upplupen ränta konvertibelt lån	3	20 023	-	-
Övriga finansiella skulder		5 439	11 032	11 686
Summa långfristiga skulder		334 622	11 032	34 544
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 441	1 185	4 668
Skulder till portföljbolag		691	442	442
Övriga kortfristiga skulder		1 094	1 597	1 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 307	6 963	24 147
Summa kortfristiga skulder		16 533	10 187	30 280
Summa skulder		351 155	21 219	64 824
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		748 085	1 381 318	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				-905 559	-905 559
Periodens totalresultat				-905 559	-905 559
Konvertibelt skuldbrev - eget kapitalandel			49 528		49 528
Emissionskostnader			-4 136		-4 136
Effekt av incitamentsprogram				285	285
Utgående eget kapital 2015-06-30		26 692	1 874 236	-1 503 998	396 930
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604
Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	6			-393 059	-393 059
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	-227 900	1 564 545
Periodens resultat				-205 461	-205 461
Periodens totalresultat				-205 461	-205 461
Effekt av incitamentsprogram				1 015	1 015
Utgående eget kapital 2014-06-30		24 266	1 768 179	-432 346	1 360 099
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604
Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	6			-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-jun	2014 jan-jun (omräknat)
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-887 999	-205 048
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		106	106
Resultat av verkligt värde förändring	2	863 675	180 932
Resultat från försäljning av portföljbolag		-	-1 531
Övriga poster		714	-
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		411	836
Erhållna/betalda räntor		134	147
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-22 959	-24 558
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		10 792	897
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-13 748	-2 388
Operationella investeringar			
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	1 240
Förvärv av andelar i portföljbolag		-64 575	-42 677
Utbetalda lån till portföljbolag		-	-5 190
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		-	67 131
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-148 954	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-239 444	-5 545
Finansieringsverksamheten			
Konvertibelemission		364 001	-
Emissionskostnader		-32 307	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		331 694	-
Periodens kassaflöde		92 250	-5 545
Likvida medel vid årets början		12 885	35 323
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		105 135	29 778

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	105 135	29 778
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	278 233	99 114
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	383 368	128 892

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 apr-jun	2014 apr-jun (omräknat)	2015 jan-jun	2014 jan-jun (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Nettoomsättning		1 118	1 107	2 110	2 356	5 030
Intäkter		1 118	1 107	2 110	2 356	5 030
Övriga kostnader		-5 750	-4 837	-10 249	-8 505	-16 447
Personalkostnader		-6 421	-8 982	-16 079	-19 392	-51 933
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-53	-106	-106	-212
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-503 054	-108 525	-683 150	-108 594	-227 555
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	1 184	-	1 531	1 693
Rörelseresultat		-514 160	-120 106	-707 474	-132 710	-289 424
Finansnetto		-14 685	471	-23 808	1 182	-1 350
PERIODENS RESULTAT		-528 845	-119 635	-731 282	-131 528	-290 774

*Ränta på konvertibla lån löper med 8 procent nominell ränta

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2015 apr-jun	2014 apr-jun (omräknat)	2015 jan-jun	2014 jan-jun (omräknat)	2014 helår (omräknat)
Periodens resultat		-528 845	-119 635	-731 282	-131 528	-290 774
Periodens totalresultat		-528 845	-119 635	-731 282	-131 528	-290 774

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2015-06-30	2014-06-30 (omräknat)	2014-12-31 (omräknat)
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		212	423	317
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		279 785	1 011 330	926 110
Lånefordringar portföljbolag		33 299	5 190	12 062
Övriga finansiella tillgångar		33 644	32 672	33 493
Summa anläggningstillgångar		346 940	1 049 615	971 982
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		-	350	-
Fordringar på portföljbolag		1 339	16	895
Övriga fordringar		2 688	1 938	3 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 463	1 595	12 364
Kortfristiga placeringar		278 233	99 114	128 443
Likvida medel		105 135	29 778	12 885
Summa omsättningstillgångar		389 858	132 791	157 690
SUMMA TILLGÅNGAR		736 798	1 182 406	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		-793 077	-502 237	-502 588
Periodens resultat		-731 282	-131 528	-290 774
Summa eget kapital		386 643	1 168 754	1 072 248
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	309 160	-	22 858
Upplupen ränta konvertibelt lån	3	20 023	-	-
Pensionsåtagande		4 439	3 465	4 286
Summa långfristiga skulder		333 622	3 465	27 144
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 441	1 185	4 668
Skulder till portföljbolag		691	442	442
Övriga kortfristiga skulder		1 094	1 597	1 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 307	6 963	24 147
Summa kortfristiga skulder		16 533	10 187	30 280
Summa skulder		350 155	13 652	57 424
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		736 798	1 182 406	1 129 672

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	Not	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
Ställda säkerheter		4 439	3 465	4 286
Kreditåtagande till portföljbolag ¹		5 000	-	-
Totalt		9 439	3 465	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	-290 774	1 072 248
Resultatdisposition				-290 774	290 774	
Periodens resultat					-731 282	-731 282
Summa		26 692	1 838 918	-793 362	-731 282	340 966
Konvertibelt skuldbrev - eget kapital			49 528			49 528
Emissionskostnader			-4 136			-4 136
Effekt av incitamentsprogram				285		285
Utgående eget kapital 2015-06-30		26 692	1 884 310	-793 077	-731 282	386 643
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	6				-108 225	-108 225
Periodens resultat					-23 303	-23 303
Summa		24 266	1 778 253	-503 252	-131 528	1 167 739
Effekt av incitamentsprogram				1 015		1 015
Utgående eget kapital 2014-06-30		24 266	1 778 253	-502 237	-131 528	1 168 754
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	6				-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 verksam 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 har bolaget implementerat nya riktlinjer för att uppskatta verkligt värde i nivå 3. Styrelsen anser att dessa nya riktlinjer, vilka beskrivs nedan, resulterar i mer konsekventa och mer representativa uppskattningar av verkligt värde för bolagen i portföljen. Förändringen innebär också att Karolinska Development nu tillämpar uppskattningar av verkligt värde på ett sätt som är mer likt den tillämpning som används av andra riskkapitalbolag i världen.

Den nya tillämpningen för uppskattning av verkligt värde resulterar i en minskning av verkligt värde i Karolinska Developments portfölj uppgående till 368,2 miljoner kronor 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 juni 2015

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	319 903	319 903
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	1 339	-	1 339
Likvida medel och kortfristiga placeringar	383 368	-	-	383 368
Summa	383 368	1 339	358 016	742 723
Finansiella skulder				
Konvertibelt lån	-	309 160	-	309 160
Upplupen ränta konvertibelt lån	-	20 023	-	20 023
Övriga finansiella skulder	-	-	5 439	5 439
Leverantörsskulder	-	1 441	-	1 441
Skulder till portföljbolag	-	691	-	691
Summa	-	331 315	5 439	336 754

Verkligt värde per 30 juni 2014

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	1 204 801	1 204 801
Lånefordringar portföljbolag	-	5 190	-	5 190
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	366	-	366
Likvida medel och kortfristiga placeringar	128 892	-	-	128 892
Summa	128 892	5 556	1 242 914	1 377 362
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	11 032	11 032
Leverantörsskulder	-	1 185	-	1 185
Skulder till portföljbolag	-	442	-	442
Summa	-	1 627	11 032	12 659

Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 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 (lånefordringar på portföljbolag)	33 299	-	-
Förvärv	36 825	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-863 675	-	-6 247
Utgående balans 2015-06-30	319 903	38 113	5 439
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-863 675	-	6 247
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-863 675	-	6 247

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

Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 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	49 335	-	-
Avyttringar	-8	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-180 932	-	1 594
Utgående balans 2014-06-30	1 204 801	38 113	11 032
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-180 932	-	-1 594
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-180 932	-	-1 594

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under perioden januari-juni 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	2015-06-30
Verkligt värde i Karolinska Development	113,0
Verkligt värde i KDev Investments	565,9
Totalt verkligt värde	678,8
Potentiell fördelning till Rosetta Capital	358,9
Rapporterat netto verkligt värde efter potentiell fördelning till Rosetta Capital	319,9

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 juni 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 juni 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 mätvärdet – 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 försiktighetsprinciper 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	2015-06-30	2014-06-30
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	20 023	-
Betald ränta	-	-
Summa	329 183	-

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		
		2015-06-30	2014-06-30	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	64,68%	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 352 KSEK under perioden januari-juni 2015, varav 264 KSEK under det andra kvartalet 2015.

NOT 6 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 apr-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 apr-jun (omräknat)	2014 jan-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-jun (omräknat)	2014 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 helår (omräknat)
Intäkter	1 107		1 107	2 356		2 356	5 030		5 030
Övriga externa kostnader	-4 837		-4 837	-8 505		-8 505	-16 447		-16 447
Personalkostnader	-8 982		-8 982	-19 392		-19 392	-51 933		-51 933
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-53		-53	-106		-106	-212		-212
Resultat verkligt värde förändring andelar i portföljbolag	-177 271	-1 582	-178 853	-183 359	2 427	-180 932	-310 399	4 327	-306 072
Resultat från försäljning av dotterföretag	1 184		1 184	1 531		1 531	1 745		1 745
Rörelseresultat	-188 852	-1 582	-190 434	-207 475	2 427	-205 048	-372 216	4 327	-367 889
Finansnetto	-666	-	-666	-413	-	-413	-3 599		-3 599
Resultat före skatt	-189 518	-1 582	-191 100	-207 888	2 427	-205 461	-375 815	4 327	-371 488
Uppskjuten skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktuell skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-189 518	-1 582	-191 100	-207 888	2 427	-205 461	-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 apr-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 apr-jun (omräknat)	2014 jan-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-jun (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	-3,92	-0,03	-3,96	-4,31	0,05	-4,25	-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 apr-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 apr-jun (omräknat)	2014 jan-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-jun (omräknat)	2014 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 helår (omräknat)
Periodens resultat	-189 518	-1 582	-191 100	-207 888	2 427	-205 461	-375 815	4 327	-371 488
Periodens totalresultat	-189 518	-1 582	-191 100	-207 888	2 427	-205 461	-375 815	4 327	-371 488

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde i resultaträkningen för jämförelsetal Q1 2015 för Investmentföretaget

KSEK	2015 jan-mar (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2015 jan-mar (omräknat)
Intäkter	992		992
Övriga externa kostnader	-4 499		-4 499
Personalkostnader	-9 658		-9 658
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-53		-53
Resultat verkligt värde förändring andelar i portföljbolag	-252 736	24 157	-228 579
Rörelseresultat	-265 954	24 157	-241 797
Finansnetto	-9 123	-	-9 123
Resultat före skatt	-275 077	24 157	-250 920
Uppskjuten skatt	-	-	-
Aktuell skatt	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-275 077	24 157	-250 920

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde på resultat per aktie för jämförelsetal Q1 2015 för Investmentföretaget

SEK	2015 jan-mar (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2015 jan-mar (omräknat)
Resultat per aktie hänförligt till investmentföretagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning	-5,18	0,45	-4,72
Antal aktier, vägt genomsnitt	53 140 273		53 140 273

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde i rapporten över totalresultatet för jämförelsetal Q1 2015 för Investmentföretaget

KSEK	2015 jan-mar (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2015 jan-mar (omräknat)
Periodens resultat	-275 077	24 157	-250 920
Periodens totalresultat	-275 077	24 157	-250 920

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

KSEK	2014-06-30 (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014-06-30 (omräknat)	2014-12-31 (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014-12-31 (omräknat)
Tillgångar						
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar	423		423	317		317
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	1 595 433	-390 632	1 204 801	1 502 186	-388 732	1 113 454
Lånefordringar portföljbolag	5 190		5 190	12 062		12 062
Övriga finansiella tillgångar	38 113		38 113	38 113		38 113
Summa anläggningstillgångar	1 639 159	-390 632	1 248 527	1 552 678	-388 732	1 163 946
Omsättningstillgångar						
Fordringar på portföljbolag	366		366	895		895
Övriga kortfristiga fordringar	1 938		1 938	3 103		3 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 595		1 595	12 364		12 364
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	99 114		99 114	128 443		128 443
Likvida medel	29 778		29 778	12 885		12 885
Summa omsättningstillgångar	132 791	0	132 791	157 690	0	157 690
SUMMA TILLGÅNGAR	1 771 950	-390 632	1 381 318	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	-41 714	-390 632	-432 346	-209 992	-388 732	-598 724
Summa eget kapital	1 750 731	-390 632	1 360 099	1 645 544		1 256 812
Långfristiga skulder						
Konvertibelt lån	-	-	-	22 858		22 858
Övriga finansiella skulder	11 032		11 032	11 686		11 686
Summa långfristiga skulder	11 032	-	11 032	34 544		34 544
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder	1 185		1 185	4 668		4 668
Skulder till portföljbolag	442		442	442		442
Övriga kortfristiga skulder	1 597		1 597	1 023		1 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 963		6 963	24 147		24 147
Summa kortfristiga skulder	10 187	0	10 187	30 280	0	30 280
Summa skulder	21 219	0	21 219	64 824	0	64 824
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 771 950	-390 632	1 381 318	1 710 368	-388 732	1 321 636

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde på Investmentföretagets balansräkning för jämförelsetal Q1 2015

KSEK	2015-03-31 (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2015-03-31 (omräknat)
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	265		265
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	1 276 974	-364 575	912 399
Lånefordringar portföljbolag	36 097		36 097
Övriga finansiella tillgångar	38 113		38 113
Summa anläggningstillgångar	1 351 449	-364 575	986 874
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag	1 042		1 042
Övriga kortfristiga fordringar	1 999		1 999
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 241		2 241
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	308 639		308 639
Likvida medel	131 803		131 803
Summa omsättningstillgångar	445 724	0	445 724
SUMMA TILLGÅNGAR	1 797 173	-364 575	1 432 598
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	26 692		26 692
Övrigt tillskjutet kapital	1 874 236		1 874 236
Balanserat resultat	-484 546	-364 575	-849 121
Summa eget kapital	1 416 382	-364 575	1 051 807
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	309 160	-	309 160
Upplupen ränta konvertibelt lån	10 011		10 011
Övriga finansiella skulder	11 686		11 686
Summa långfristiga skulder	330 857	-	330 857
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	24 439		24 439
Skulder till portföljbolag	392		392
Övriga kortfristiga skulder	1 116		1 116
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23 987		23 987
Summa kortfristiga skulder	49 934	0	49 934
Summa skulder	380 791	0	380 791
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 797 173	-364 575	1 432 598

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

KSEK	2014 jan-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-jun (omräknat)
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-207 475	2 427	-205 048
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>			
Justering för avskrivningar och nedskrivningar	106		106
Justering för förändring av verkligt värde	183 359	-2 427	180 932
Resultat från försäljning av aktier i portföljbolag	-1 531		-1 531
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	836		836
Betalda räntor	-4		-4
Erhållna räntor	151		151
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar	-24 558	0	-24 558
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	897		897
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-2 388		-2 388
Operationella investeringar			
Förvärv av andelar i portföljbolag	-42 677		-42 677
Försäljning av andelar i portföljbolag	1 240		1 240
Utbetalda lån till intresseföretag	-5 190		-5 190
Förändring av kortfristiga placeringar	67 131		67 131
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 545	0	-5 545
Periodens kassaflöde	-5 545		-5 545
Likvida medel vid årets början	35 323		35 323
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	29 778	0	29 778

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

KSEK	2014 apr-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 apr-jun (omräknat)	2014 jan-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-jun (omräknat)	2014 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 helår (omräknat)
Nettoomsättning	1 107		1 107	2 356		2 356	5 030		5 030
Intäkter	1 107	0	1 107	2 356	0	2 356	5 030	0	5 030
Övriga kostnader	-4 837		-4 837	-8 505		-8 505	-16 447		-16 447
Personalkostnader	-8 982		-8 982	-19 392		-19 392	-51 933		-51 933
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-53		-53	-106		-106	-212		-212
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	-300	-108 225	-108 525	-369	-108 225	-108 594	-14 911	-212 644	-227 555
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag	1 184		1 184	1 531		1 531	1 693		1 693
Rörelseresultat	-11 881	-108 225	-120 106	-24 485	-108 225	-132 710	-76 780	-212 644	-289 424
Finansnetto	471		471	1 182		1 182	-1 350		-1 350
PERIODENS RESULTAT	-11 410	-108 225	-119 635	-23 303	-108 225	-131 528	-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 apr-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 apr-jun (omräknat)	2014 jan-jun (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 jan-jun (omräknat)	2014 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014 helår (omräknat)
Periodens resultat	-11 410	-108 225	-119 635	-23 303	-108 225	-131 528	-78 130	-212 644	-290 774
Periodens totalresultat	-11 410	-108 225	-119 635	-23 303	-108 225	-131 528	-78 130	-212 644	-290 774

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde i resultaträkningen för jämförelsetal Q1 2015 för moderbolaget

KSEK	2015 jan-mar (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2015 jan-mar (omräknat)
Nettoomsättning	992		992
Intäkter	992	0	992
Övriga kostnader	-4 499		-4 499
Personalkostnader	-9 658		-9 658
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-53		-53
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	-24 684	-155 412	-180 096
Rörelseresultat	-37 902	-155 412	-193 314
Finansnetto	-9 123		-9 123
PERIODENS RESULTAT	-47 025	-155 412	-202 437

Effekt av förändring av presentation av verkligt värde i rapporten över totalresultatet för jämförelsetal Q1 2015 för moderbolaget

KSEK	2015 jan-mar (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2015 jan-mar (omräknat)
Periodens resultat	-47 025	-155 412	-202 437
Periodens totalresultat	-47 025	-155 412	-202 437

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

KSEK	2014-06-30 (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014-06-30 (omräknat)	2014-12-31 (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2014-12-31 (omräknat)
Tillgångar						
Anläggningstillgångar						
Materiella anläggningstillgångar	423		423	317		317
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	1 119 555	-108 225	1 011 330	1 138 754	-212 644	926 110
Lånefordringar portföljbolag	5 190		5 190	12 062		12 062
Övriga finansiella tillgångar	32 672		32 672	33 493		33 493
Summa anläggningstillgångar	1 157 840	-108 225	1 049 615	1 184 626	-212 644	971 982
Omsättningstillgångar						
Kundfordringar	350		350	-		0
Fordringar på koncernföretag	16		16	895		895
Övriga fordringar	1 938		1 938	3 103		3 103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 595		1 595	12 364		12 364
Kortfristiga placeringar	99 114		99 114	128 443		128 443
Likvida medel	29 778		29 778	12 885		12 885
Summa omsättningstillgångar	132 791	0	132 791	157 690	0	157 690
SUMMA TILLGÅNGAR	1 290 631	-108 225	1 182 406	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	-502 237		-502 237	-502 588		-502 588
Periodens resultat	-23 303	-108 225	-131 528	-78 130	-212 644	-290 774
Summa eget kapital	1 276 979	-108 225	1 168 754	1 284 892	-212 644	1 072 248
Långfristiga skulder						
Konvertibelt lån	-		-	22 858		22 858
Upplupen ränta konvertibelt lån	-		-	-		0
Pensionsåtagande	3 465		3 465	4 286		4 286
Summa långfristiga skulder	3 465	0	3 465	27 144	0	27 144
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder	1 185		1 185	4 668		4 668
Skulder till koncernföretag	442		442	442		442
Övriga kortfristiga skulder	1 597		1 597	1 023		1 023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 963		6 963	24 147		24 147
Summa kortfristiga skulder	10 187	0	10 187	30 280	0	30 280
Summa skulder	13 652	0	13 652	57 424	0	57 424
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 290 631	-108 225	1 182 406	1 342 316	-212 644	1 129 672