

Karolinska Development

Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) är ett nordiskt life science investmentbolag. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investera i skapande och utveckling av bolag med dessa innovationer och differentierade produkter som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna.

Karolinska Development har access till världsledande medicinska innovationer från såväl Karolinska Institutet, som andra ledande universitet och forskningsinstitut i Norden. Bolaget strävar efter att bygga företag kring innovativa produkter och teknologier med stöd av erfarna managementteam och rådgivare, samt medfinansierade av specialiserade internationella life science investerare, för att därigenom skapa största möjlighet till framgång.

Karolinska Developments portfölj består av elva bolag inriktade på nya behandlingsmetoder för sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar.

Bolagets ledning utgörs av professionella investerare med lång erfarenhet av investmentverksamhet, företagsbyggande och entreprenörskap samt med tillgång till ett starkt globalt nätverk.

Finansiell uppdatering

- Som en följd av Akinion Pharmaceutical ABs beslut att stoppa den fortsatta utvecklingen av sin produktkandidat AKN-028, har Akinions totala verkliga värde minskats från 119,4 miljoner kronor till 0,0 miljoner kronor, enligt Karolinska Developments värderingsriktlinjer. Till följd av detta var portföljens totala verkliga värde 476,8 miljoner kronor i slutet av mars. I slutet av mars 2016 var portföljens nettovärde 193,0 miljoner kronor, en minskning med 75,0 miljoner kronor jämfört med slutet av 2015, varav 78,0 miljoner härrörde från Akinion.
- Nettomosättningen uppgick till 0,6 miljoner kronor under första kvartalet 2016 (1,0 miljoner kronor första kvartalet 2015). Resultatet uppgick till -100,0 miljoner kronor under första kvartalet (-250,9 miljoner kronor). Resultat per aktie uppgick till -1,9 kronor (-4,7 kronor)
- KDev Investments sålde 33 677 aktier i Inhalation Science Sweden AB till ett syndikat av svenska investerare under ledning av Stockholms Affärsänglar för 1,0 miljoner kronor.
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag uppgick under första kvartalet till 7,6 miljoner kronor. De totala investeringarna i portföljbolag av andra investerare som är specialiserade på life science uppgick under första kvartalet till 380,7 miljoner kronor.
- Likvida medel och kortfristiga placeringar minskade med 9,8 miljoner kronor under första kvartalet och uppgick till 287,6 miljoner kronor vid utgången av mars 2016.
- Rörelsekostnaderna uppgick under första kvartalet till 8,4 miljoner kronor jämfört med 14,2 miljoner kronor första kvartalet 2015, en minskning med 41 %, ett resultat av den omstrukturering som genomförts under 2016.

Karolinska Development – Q1 Väsentliga händelser

- Karolinska Development har gjort stora framsteg under 2016 när det gäller att bygga vidare på den grund som lades 2015, och är nu väl positionerat för att skapa framtida värde genom sin fokuserade portfölj och genom nya investeringar.

- Aprea AB reste 437 miljoner kronor i en serie B-finansieringsrunda genom ett syndikat av specialiserade internationella life science-investerare. Det var den största finansieringsrunda som genomförts av ett av Karolinska Developments portföljbolag och därtill av ett privat life science-företag i Sverige på över ett decennium (mars 2016).
- Dilaforette AB tecknade ett avtal med Arabian Gulf University (AGU) om stöd för fas II "proof-of-concept"-studien med sevuparin för behandling av sicklecellpatienter. AGU kommer att tillhandahålla 1,2 miljoner dollar i icke-dilutiv finansiering och hjälpa till att rekrytera patienter (februari 2016).
- OssDsign AB fick CE-godkännande för Cranioplug, en innovativ produkt för kraniefixering (januari 2016).
- Promimic AB meddelade att dess strategiska partner Sistema de Implante Nacional påbörjat lanseringen av sitt första tandimplantat med HA^{nano} Surface (januari 2016).
- Promimic AB och Danco Anodizing undertecknade ett licensavtal som innebär att Danco kommer att investera i en produktionslinje för HA^{nano} Surface-processen. Danco kommer att bli prioriterad processpartner för Promimic AB för marknaderna för medicinska implantat i USA och Kina (mars 2016).
- Umecrine Cognition AB slutförde en privat finansieringsrunda för den kliniska utvecklingen av GR3027 för behandling av hepatisk encefalopati (HE) hos patienter med leversjukdom (januari 2016).
- Akinion Pharmaceutical AB stoppade utvecklingen av AKN-028, som utvärderades i en klinisk fas I/II-studie för behandling av akut myeloisk leukemi (AML), på grund av att ett antal patienter upplevt en allvarlig levertoxicitet (mars 2016).

Händelser efter periodens utgång

- Simon Cartmell utsågs till styrelseordförande i OssDsign AB (april 2016).

Jim Van heusden, VD för Karolinska Development, kommenterar:

"Jag är mycket nöjd med de framsteg som Karolinska Development gjort under första kvartalet 2016, och den grund som lades 2015. Som ett nordiskt investmentföretag är vår strategi att bygga vidare på den grunden och skapa värde för patienter och aktieägare inom två nyckelområden: vår befintliga portfölj och nya investeringar. Vi förväntar oss dessutom att vissa av våra avtal om tilläggsköpeskilling kan leverera ytterligare värde i framtiden till våra aktieägare.

Redan under 2016 har vi sett spännande framsteg inom portföljen, bland annat Apreas finansiering på 437 miljoner kronor, den största som något av Karolinska Developments portföljbolag genomfört och därtill som ett privat life science-företag i Sverige genomfört det senaste decenniet. Finansieringen skedde genom ett syndikat av ledande internationella life science-investerare, vilket visar på den globala potentialen och värdet på vår portfölj med ursprung från Karolinska Institutet.

När det gäller nya investeringar söker vi brett i den nordiska regionen för att identifiera nya möjligheter, innefattande även mer mogna sådana, där värde kan genereras och avkastning realiserats snabbare.

Karolinska Development har en portfölj med spännande möjligheter, tillräckligt finansierade för att kunna leverera betydande värdegenererande milstolpar de kommande åren, och har en investeringsstrategi utformad för att leverera framtida värde från de mest lovande life science-möjligheterna i Norden. Jag ser fram emot att få komma med nya uppdateringar i takt med att vi förverkligar vår strategi."

KAROLINSKA DEVELOPMENT

Kontaktuppgifter

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

VD kommentar

Karolinska Development

Karolinska Development har redan gjort betydande framsteg under 2016, tack vare den grund som lades 2015. Därigenom är det nordiska investmentföretaget väl positionerat för att genomföra sin strategi fokuserad på att skapa framtida värde för patienter och aktieägarna inom två nyckelområden: den befintliga portföljen och nya investeringar.

En balanserad, fokuserad portfölj – finansierad till nästa värdestegringsmål

Karolinska Developments portfölj utgjordes av 11 företag i slutet av mars 2016. Dessa företag utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter som har potential att leverera övertygande såväl kliniska som hälsoekonomiska fördelar.

Karolinska Development strävar efter att portföljbolagen ska vara finansierade till nästa värdestegringsmål genom proaktiv syndikering med internationella investerare inom life science. Ett viktigt exempel från senare tid är finansieringen av Aprea på 437 miljoner kronor, som innefattade ett syndikat av ledande investerare inom life science från USA, Kanada och Sverige.

Genom samarbete med investerarsyndikat kan Karolinska Development sprida och dela investeringsriskerna, vilket är avgörande inom life science, som är kapitalintensivt med långa ledtider. Det innebär dessutom en bekräftelse från andra investerare, av såväl förmågan och kompetensen hos Karolinska Developments investeringsteam, samt av innovationsförmågan och det potentiella värdet hos de företag kring vilka de bildas.

Dessa relationer med nya investerare gynnar även våra portföljbolag genom ökad tillgång till nytt kapital och experter som kan stödja deras utveckling.

Syndikering ökar således Karolinska Developments möjligheter att generera större avkastning, samtidigt som det innebär att portföljens totala riskprofil kan hanteras på ett bättre sätt.

Karolinska Development bibehåller också ett ekonomiskt intresse i flera avyttrade företag, däribland Axelar AB, Athera Biotechnologies AB, Pharmanest AB, XSpray Microparticles AB och Oncopeptides AB, och förväntar sig att över tid några av dessa företag ska leverera ytterligare värde till aktieägare.

Nordiskt fokus för nya investeringar

Karolinska Developments investeringsstrategi syftar till att dra nytta av de bästa möjligheterna baserat på medicinska innovationer i världsklass i hela Norden, innefattande även mer mogna investeringar där avkastning kan genereras snabbare än från företag i ett tidigare skede.

Karolinska Developments förmåga att identifiera, få tillgång till och hantera nya affärer ökade väsentligt under första kvartalet då Viktor Drvota, MD PhD, tillträdde sin tjänst som Chief Investment Officer, efter att ha utsetts i december 2015. Viktor Drvota har lång erfarenhet av investeringar inom life science och kom till Karolinska Development från SEB Venture Capital, där han varit ansvarig för Life Science sedan 2002. Där skaffade han sig viktiga erfarenheter när det gäller att identifiera investeringsmöjligheter, att bygga upp företag och att anskaffa kapital. Han ledde OssDsign ABs finansieringsrunda som gav 93 miljoner kronor i november 2015.

Att Viktor Drvota numera ingår i teamet innebär att Karolinska Development kan dra nytta av en stark kombination av lokala och internationella nätverk och expertkunskaper för att genomföra sin investeringsstrategi. Det gör det möjligt att bygga internationella investerarsyndikat och fokusera på den nordiska regionen som en källa till framtidens marknadsledande företag. Därtill kommer framtida framgång för dessa företag kunna attrahera ytterligare finansiering till regionen samt attrahera erfarna ledningsgrupper och styrelseledamöter till portföljbolagen, och stödja entreprenörer som vill utveckla sina innovationer till kommersiella förslag.

Uppdatering av utvalda portföljbolag

I mars meddelade Aprea AB att man rest 437 miljoner kronor i serie B-finansiering från ett syndikat bestående av internationella investerare specialiserade inom life science under ledning av Versant Ventures och 5AM Ventures (båda USA), samt Sectoral Asset Management (Kanada) och HealthCap (Sverige) som lokal lead-investerare. Det resta kapitalet ska användas för den kliniska utvecklingen av APR-246 för äggstockscancer, för att undersöka användningen inom andra cancerindikationer och för att bygga upp en närvaro i USA. Det var den största finansieringsrunda som genomförts av ett företag i Karolinska Developments portfölj och därtill av något privat life science-företag i Sverige på över ett decennium.

Umechrone Cognition AB slutförde en privat finansieringsrunda för den första fasen i den kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten GR3027 för behandling av hepatisk encefalopati (HE) hos patienter med leversjukdom. Karolinska Development investerar tillsammans med de nya investerarna, Fort Knox Förvaring AB, Partnerinvest Övre Norrland AB och Norrlandsfonden. De första patienterna har redan registrerats i den kliniska fas 1-studien.

I februari tecknade Dilaforette AB ett avtal med Arabian Gulf University (AGU) om stöd av en fas II "proof-of-concept"-studie med sevuparin för behandling av sicklecellpatienter. AGU kommer att tillhandahålla 1,2 miljoner dollar i icke-dilutiv finansiering och hjälpa till att rekrytera patienter. I gengäld kommer AGU att erhålla royalty på framtida produktintäkter, begränsad till högst två gånger det finansiella stöd som företaget tillhandahåller för fas II "proof-of-concept"-studien. För närvarande pågår registrering av patienter på flera kliniker i Europa och Mellanöstern.

Promimic AB meddelade i januari att dess strategiska partner Sistema de Implante Nacional initierat lanseringen av sitt första tandimplantat med HA^{nano} Surface.

Därtill tecknade Promimic AB och Danco Anodizing i mars ett strategiskt samarbetsavtal som innebär att Danco kommer att investera i en produktionslinje för HA^{nano} Surface-processen. Danco kommer att bli prioriterad processpartner för Promimic AB för marknaderna för medicinska implantat i USA och Kina när förberedelserna för kommersialisering av den nya tekniken skjuter fart.

Väsentliga händelser efter delårsperioden

OssDesign AB fick CE-godkännande för Cranioplug, en innovativ produkt för kraniofaciala implantat. I april utsågs Simon Cartmell till styrelsens ordförande i OssDesign AB. Utnämningen stärker organisationen inför lanseringen i USA av de nya regenerativa kranio- och facialimplantaten, vilken förväntas ske 2017. Simon Cartmell är en erfaren entreprenör inom life science och en icke-arbetande styrelseledamot/ordförande i ett antal medicintekniska företag i Europa. Han var tidigare VD och arkitekten bakom den kommersiella framgången med Apatech, ett medicintekniskt företag i Storbritannien som utvecklade ACTIFUSE, ett nytt bensubstitut för att behandla bendefekter till följd av ortopedisk kirurgi och spinalkirurgi eller traumaskada. Apatech förvärvades av Baxter International i mars 2010 för 330 miljoner dollar.

Avyttringar

I januari sålde KDev Investments 33 667 aktier i Inhalation Science Sweden AB till ett syndikat med svenska investerare under ledning av Stockholms Affärsänglar. Avyttringen utgjorde en del av ett avtal som undertecknades 2015, där en grupp av investerare under ledning av Stockholms Affärsänglar och Almi Invest investerade totalt 7,0 miljoner kronor i Inhalation Science Sweden för att stödja försäljningen av företagets tjänster och produkter. De avyttrade aktierna utgjorde 9,1 % av KDev Investments aktieinnehav som efter avyttringen uppgick till 55,1 %.

Framtidsutsikter

Karolinska Development har lagt en stabil grund för och implementerar nu med framgång sin strategi. Företaget har en portfölj full av spännande möjligheter finansierade för att leverera betydande värdegenererande milstolpar de kommande åren, en investeringsstrategi utformad för att leverera framtida värde från de mest lovande life science-möjligheterna i Norden samt nyckelpersoner på plats med den internationella erfarenhet och kapacitet som krävs för att driva strategin framåt.



Projekt
APR-246

Primär indikation
Äggstockscancer

Utvecklingsfas
Fas I/II

Ägande
19%*

Övriga investerare
Versant Ventures (USA),
5AM Ventures (USA),
HealthCap (Sverige)
Sectoral Asset
Management (Kanada),
KCIF Co-Investment Fund KB

Ursprung
Karolinska Institutet

Mer information
 aprea.com

** Inkluderar indirekt innehav via
KDev Investments och KCIF Co-
Investment Fund*

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 resistenta mot kemoterapi.

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

I oktober presenterade Aprea uppdaterade preliminära data från den pågående kliniska fas-Ib/II PiSARRO-studie på äggstockscancer vid kongressen för European Society of Gynaecological Oncology (ESGO) i Nice i Frankrike. Studien undersöker säkerhet och effektivitet hos APR-246 i kombination med kemoterapi för behandling i andra hand av patienter med höggradig äggstockscancer.

Vid avstämningen hade alla patienter som behandlats i studien en stabil sjukdom eller bättre enligt kriterierna i Response Evaluation Criteria In Solid Tumors (RECIST). Dessutom hade 13 av 14 patienter en GCIG CA125-respons (tumörsantigen biomarkör) efter tre behandlingscykler. Dessa preliminära effektivitetsdata indikerar att APR-246 i kombination med kemoterapi har en positiv aktivitet för patienter med delvis eller fullständig platinumkänslig äggstockscancer.

Den här fas Ib/II-studien sker i två delar och är kontrollerad och randomiserad för att undersöka säkerheten och antitumöreffekten av APR-246 i kombination med karboplatin och pegylerat doxorubicin, jämfört med enbart karboplatin och pegylerat doxorubicin. Den här delen av studien planeras börja under H1 2016.

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

Marknaden

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. Det är den primära målgruppen 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

- SEK 437m som rests inom ett syndikat av ledande internationella life science-investerare (mars 2016).

Förväntade milstolpar

- De slutgiltiga resultaten från fas Ib-delen av fas Ib/II-studien på äggstockscancer (H1 2016).
- Initiera fas II "proof-of-concept"-delen av Ib/II-studien på äggstockscancer (H1 2016).

**Projekt**

Sevuparin

Primär indikation

Sickle cell-sjukdom (SCD)

Utvecklingsfas

Fas II

Ägande

64%*

Övriga investerareÖstersjöstiftelsen,
Praktikerinvest**Ursprung**Karolinska Institutet, Uppsala
Universitet**Mer information**
 Dilaforette.se

* Inkluderar indirekt innehav via
KDev Investments

Dilaforette AB



Satsar på lindring för patienter med sickle cell-sjukdom

Dilaforette, ett svenskt läkemedelsutvecklingsbolag, utvecklar sevuparin, ett innovativt och sjukdomsmodifierande läkemedel med potential att bli den bästa behandlingen mot sickle cell-sjukdom (SCD).

Sevuparins anti-adhesiva mekanism innebär att läkemedlet har potential att förhindra och lösa upp den mikrovaskulära obstruktionen hos patienter med SCD. Obstruktionerna orsakar allvarlig smärta för patienterna under VOC och leder till hög dödlighet genom organskador samt risk för tidig död.

Prekliniska data visar att sevuparin har en snabb och kliniskt relevant effekt på de mikrovaskulära obstruktionerna. I oktober meddelade Dilaforette att den första patienten hade registrerats i en dubbelblind och placebokontrollerad multicenter fas-II-studie på inlagda SCD-patienter med VOC.

Resultaten från den studien förväntas under H2 2016. Försöken genomförs på 70 utvärderingsbara patienter som kommer randomiseras för att få antingen en intravenös infusion med sevuparin eller placebo. Den här "proof-of-concept"-studien har utformats för att visa minskad upplösningstid för VOC, med definitionen: fri från parenteral opioid behandling och i skick att skrivas ut från sjukhus. Sekundära mål är farmakokinetik och säkerhet.

Studien äger rum i Europa och i Mellanöstern under ett samutvecklingsavtal med Ergomed, som kommer saminvestera en del av kostnaderna från de kliniska och regulatoriska aktiviteterna i den här studien i utbyte mot framtida ägarandelar i Dilaforette.

Dilaforettes mål är att utveckla en version av sevuparin som kan själv-administreras av SCD-patienter i rätt tid för att förhindra utveckling av VOC.

Marknaden

SCD är en sällsynt sjukdom med ungefär 100 000 patienter i USA och 35 000 patienter i Europa. Dessutom finns en stor andel patienter i Mellanöstern, Indien, Sydamerika och Afrika. Det genomsnittliga antalet VOC-er per patient som söker sjukhusvård är ungefär en VOC per år. Den kommersiella möjligheten av SCD-behandling som minskar sjukhusvistelsen och användandet av opioid smärtlindring förväntas vara påtagligt. En utvidgning av indikationen innefattar även förebyggande behandling vilket skulle vidga marknaden avsevärt.

Senaste utvecklingen

- Kliniskt samarbetsavtal med Arabian Gulf University (Bahrain) för klinisk fas-II-utveckling av sevuparin för SCD (februari 2016).

Förväntade milstolpar

- SCD resultat av fas II-"proof-of-concept" (H2 2016).

Projekt

Craniomosaic, Cranioplug

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande

29%*

Övriga investerare

SEB Venture Capital
(Sweden), Fouriertransform
(Sweden)

Ursprung

Karolinska University Hospital,
Uppsala University

Mer information

 ossdsign.com
@ossdsign

* Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

OssDsign AB



Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktsimplantaten

OssDsign är pionjär inom medicintekniska särprodukter, ett växande segment inom den medicintekniska marknaden. OssDsign kommersialiserar nya skall- och ansiktsimplantat, baserat på den tekniska plattform som baseras på en kombination av biologiska, mekaniska och estetiska funktioner.

Användandet av traditionella skall- och ansiktsimplantatsmaterial leder till höga komplikationstal och medför även livstidsrisker för hudpenetrering och infektion. OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är implantat som skräddarsys för varje enskild patient. Det som gör OssDsign:s produkter annorlunda är de biologiska funktionerna, vilka ger bättre blodflöde, förbättrad läkning av mjukdelar som täcker implantatet samt bättre benformation över tiden. Bättre läkning innebär bättre implantatslösningar för patienterna och kostnadsbesparingar för sjukhusen. OssDsign:s tekniska plattform kombinerar bolagets biokeramik med ett förstärkande titaniumskelett baserat på marknadsledande datordesign, 3D-utskrift och gjutformsteknik.

Simon Cartmell utsågs till styrelsens ordförande i OssDsign AB. Utnämningen stärker organisationen inför lanseringen i USA av de nya regenerativa kranio- och facialimplantaten, vilken förväntas ske 2017. Simon Cartmell är en erfaren entreprenör inom life science och en icke-arbetande styrelseledamot/ordförande i ett antal medicintekniska företag i Europa. Han var tidigare VD och arkitekten bakom den kommersiella framgången med Apatech, ett medicintekniskt företag i Storbritannien som utvecklade ACTIFUSE, ett nytt bensubstitut för att behandla bendefekter till följd av ortopedisk kirurgi och spinalkirurgi eller traumaskada. Apatech förvärvades av Baxter International i mars 2010 för 330 miljoner dollar.

Marknaden

Marknaden för biomaterialprodukter inom ortopedi uppskattades till 1,5 miljarder euro 2013. Marknaden för OssDsigns ledande produkt inom kraniumplast förväntas enskilt uppgå till ungefär 100m euro 2017.

OssDsign har en fokuserad affärsstrategi som bygger på en väl definierad patientpopulation. Fördelarna är att operationerna utförs på ett begränsat antal sjukhus som är lätta att identifiera runt om i världen. Indikationerna är relativt prisokänsliga och de är lätta att registrera på många marknader.

OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är nu tillgängliga i Tyskland, Storbritannien och i de nordiska länderna och befinner sig i ansökningsfas på nyckelmarknaderna utanför Europa, som till exempel i USA.

Senaste utvecklingen

- Simon Cartmell utsågs till styrelsens ordförande (April 2016).
- CE märkning erhållen för Cranioplug, en innovativ produkt för kraniefixering (Januari 2016).

Förväntade milstolpar

- Lansering av OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial på nya EU-marknader och utvalda marknader utanför Europa.
- Inlämnande av regulatorisk ansökan för OSSDSIGN® Cranial och Cranioplug i USA.

Projekt

HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantsbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande

32%*

Övriga investerare

ALMI Invest, K-Svets Venture

Ursprung

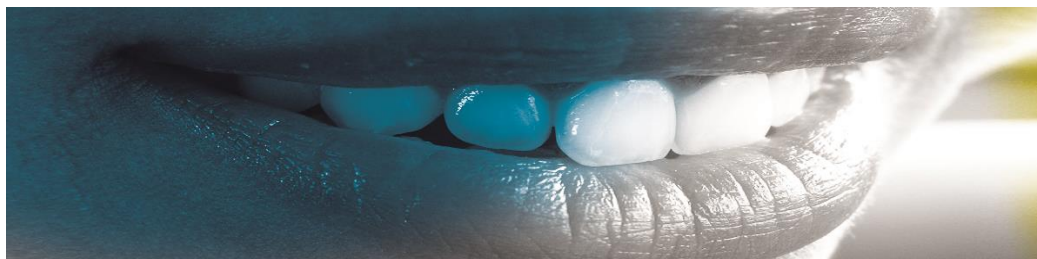
Chalmers tekniska högskola

Mer information

 Promimic.com

* Inkluderar indirekt innehav via
KDev Investments

Promimic AB



Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos ortopediska implantat

Promimic är ett biomaterialföretag som tillverkar och marknadsför en unik beläggning för implantat som heter HA^{nano} Surface, vilken påskyndar skelettintegrationen och stärker förankringen av implantaten. Den främsta fördelen med HA^{nano} Surface är att den kan omvandla alla implantat till ett material som liknar mänskligt skelettben och därigenom skapa en förbättrad osteokonduktiv yta mellan skelettet och implantatet.

HA^{nano} Surface är nanometertunn, vilket hjälper till att bevara implantatets mikrostruktur och minskar risken för sprickor i beläggningen. Dessutom förbättrar beläggningen implantatets hydrofilicitet vilket ökar möjligheterna för bencellerna att fästa på ytan. HA^{nano} Surface har utvärderats i studier både in vitro och in vivo vilka har visat att det kan minska läkningstiderna. Beläggningsprocessen är enkel att införa på de industrianläggningar som tillverkar implantat.

I september meddelade Promimic att man ingått ett strategiskt partnerskap med Sistema de Implante Nacional (S.I.N.), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien. Samarbetet omfattar ett större utvecklingsprogram för både prekliniska och kliniska studier. Det omfattar en licens där S.I.N. får använda HA^{nano} Surface-tekniken på sina tandimplantat. I januari 2016 meddelade Promimic att S.I.N. hade lanserat den första produkten med Promimics teknik.

I oktober undertecknade Promimic ett strategiskt avtal med Amendia Inc. i USA som låter Amendia utveckla Promimics HA^{nano} Surface-teknik för användning tillsammans med Promimics patientfokuserade ryggradsimplantat.

Marknaden

Implantatsindustrin är en stor och växande marknad med höga vinstmarginaler. Konkurrensen mellan implantatstillverkare är stenhård och varje marknadssegment domineras av fyra till åtta globala bolag. De strategier som många av dessa företag använder förlitar sig på licensiering av nya tekniker för att deras produkter ska skilja ut sig och stärka marknadspositionerna. Promimic har en affärsmodell som tagits fram för att tillgodose dessa behov. Den är centrerad kring att utlicensiera HA^{nano} Surfacetekniken till ledande implantatstillverkare så att de kan inkorporera den i sina produkter.

Senaste utvecklingen

- Promimics partner S.I.N. initierade lanseringen av det första tandimplantatet med beläggning med HA^{nano} Surface vid CIOSP, den näst största mässan för dentalimplantat i världen. (Januari 2016).
- Promimic and Danco Anodizing tecknade ett strategiskt samarbetsavtal som innebär att Danco kommer att investera i en produktionslinje för HA^{nano} Surface-process. Danco kommer att bli prioriterad processpartner för Promimic på marknaderna för medicinska implantat i USA och Kina (Mars 2016).

Förväntade milstolpar

- Ytterligare licensavtal med större tillverkare.

Finansiell utveckling - Investmentbolaget

Med investmentbolaget 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 SEKm)

Finansiell utveckling i sammandrag

SEKm	2016 jan-mar	2015 jan-mar (omräknat)	2015 helår
Resultaträkning			
Resultat av verkligt värde	-82,3	-228,6	-976,5
Resultat efter skatt	-100,1	-250,9	-1054,7
Balansräkning			
Likvida medel och kortfristiga placeringar	287,6	440,4	297,2
Aktieinformation			
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-1,9	-4,7	-19,8
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	2,9	20,6	4,7
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	2,8	19,8	4,7
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	8,25	11,5	13,0
Portföljinformation			
Investeringar i portföljbolag	7,6	27,5	130,8
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,4	-	6,7
Värdering av totala portföljinnehavet	193,2	912,4	267,7

Värdeutveckling första kvartalet 2016

Under första kvartalet 2016 uppgick investmentbolagets rörelseresultat till SEK -90,1m (SEK -241,8m), av vilket resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag uppgick till SEK -82,3m (SEK -228,6m). Effekten av förändringen av verkligt värde beror till största delen på värderingen av innehavet i Akinion Pharmaceutical AB som reducerats till SEK 0,0m som en följd av Akinion Pharmaceutical ABs stoppade utveckling av sin ledande produktkandidat AKN-028.

Verkligt värde förändringen av andelar i portföljbolag, vilket uppgår till -82,3, fördelas enligt följande:

- Akinion Pharmaceutical AB, SEK -119,4m
- Försäljning av aktier i Inhalation Services Sweden AB till motsvarande värde i likvida medel, SEK 1,0m
- Finansiella tillgångar i KDev Investment AB och KCIF Co-Fund Investments KB, SEK -3,4m
- Räntor på lån till portföljbolag samt andra justeringar, SEK 1,3m
- Minskad beräknad fördelning till Rosetta Capital, SEK 40,2m

Investeringar i portföljbolag under första kvartalet 2016 uppgår till SEK 7,6m, vilket resulterar i en förändring av verkligt värde om SEK -74,7m.

Resultat första kvartalet 2016

Investmentbolagets resultat före skatt under det första kvartalet 2016 uppgick till SEK -100,1m (SEK -250,9m).

Investeringar i portföljbolag första kvartalet 2016

Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen under det första kvartalet uppgick till SEK 7,6m. Externa specialiserade life science investerare investerade SEK 380,7m i portföljbolagen under samma period. Karolinska Developments investeringar fördelar sig på:

- Aprea AB, SEK 6,3m
- Clanotech AB, SEK 0,9m
- Ränta på lån, SEK 0,4m

Finansiell ställning (jämförelsetalen avser 2015-12-31)

Per balansdagen uppgick soliditeten i investmentföretaget till 28 (40) procent och det egna kapitalet till SEK 148,3m (SEK 247,9m). Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till SEK 287,6m (SEK 297,2m), varav SEK 43,0m är förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments-portföljen. Totala tillgångar uppgick till SEK 523,9m (SEK 614,5m).

Finansiell utveckling - Moderbolaget

(SEKm)

Under första kvartalet 2016 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK -82,8m (SEK -193,3m), vilket är en förändring med SEK 110,5m jämfört med motsvarande period föregående år. Nedskrivningar under perioden beror till största delen på nedskrivningarna av KDev Investment ABs andelar i Akinion AB. Nedskrivningar har gjorts av innehaven i KDev Investments AB SEK -74,3m (SEK -161,1m) och uppskrivning av KCIF Co-Investment Fund KB med SEK 0,5m (0,0), resultatandel från KCIF Co-Investment Fund KB SEK -1,2m (SEK -2,7m). Totala nedskrivningar under första kvartalet 2016 uppgick till SEK -73,8m (SEK -180,1m) och beror till största delen på nedskrivningarna av KDev Investment ABs andelar i Akinion Pharmaceutical AB.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

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 investerarnas framräknade portföljvärde 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 förväntas genereras. Utveckling av portföljbolagens forskningsprojekt kommer att kräva kapitaltillskott från dess investerare för att kunna realisera värden i portföljbolagen. Portföljbolagen har dock inga garantier för att erforderligt kapital kan anskaffas för att finansiera projekten på fördelaktiga villkor, eller för att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

Karolinska Development vidmakthåller strategin att investera i portföljbolagen i syndikat med andra investerare. I de fall portföljbolag inte lyckas attrahera andra investerare kan Karolinska Development välja att ensamt investera. Om Karolinska Development väljer att inte investera i portföljbolagen kan investeringar komma att ske enbart av andra investerare vilket kan påverka värderingen av portföljbolagen.

Prioriteringar måste ske för att optimera avkastningen. Portföljbolag kan misslyckas med att uppnå milstolpar eller att utvecklas enligt plan. Om så är fallet, kan investerare komma att avstå från fortsatt investering. I så fall kan portföljbolag komma att behöva begränsa sin verksamhet. Karolinska Developments ägarandel kan komma att utspädas av andra investerare och medinvesterar kan komma att avstå från saminvestering på motsvarande villkor.

Investeringar i nuvarande portföljbolag under 2016 bedöms minska jämfört med föregående år till följd av att flera portföljbolag är fullt finansierade fram till nästa utvecklingsnivå men också på grund av Karolinska Developments strategi att investera i syndikat med andra investerare. Flera bolag väntas ingå licensavtal med partners, och icke – dilutiva bidrag såsom EU-stöd och tredjepartsfinansiering väntas öka.

Investeringar i nya portföljbolag förväntas öka under 2016.

I övrigt har inga nya risker identifierats sedan 31 december 2015. För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2015.

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Solna den 10 maj 2016

Jim Van heusden
VD

Datum för publicering av finansiell information

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 10 maj 2016 kl 08:00 (CET).

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

För ytterligare information kontakta:

Jim Van heusden, VD
+46 72 858 32 09

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 investmentbolaget

KSEK	Not	2016 jan-mar	2015 jan-mar	2015 helår
(omräknat)				
Intäkter		608	992	2 942
Övriga externa kostnader		-3 430	-4 499	-15 363
Personalkostnader		-4 942	-9 658	-31 167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-53	-212
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-82 252	-228 579	-976 488
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	-	-
Rörelseresultat		-90 069	-241 797	-1 020 288
Finansnetto		-10 030	-9 123	-34 385
Resultat före skatt		-100 099	-250 920	-1 054 673
Skatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-100 099	-250 920	-1 054 673

Resultat per aktie

SEK	Not	2016 jan-mar	2015 jan-mar	2015 helår
(omräknat)				
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-1,88	-4,72	-19,84
Antal aktier, vägt genomsnitt		53 151 328	53 140 273	53 151 328

Totalresultat för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 jan-mar	2015 jan-mar	2015 helår
(omräknat)				
Periodens resultat		-100 099	-250 920	-1 054 673
Periodens totalresultat		-100 099	-250 920	-1 054 673

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2016-03-31	2015-03-31 (omräknat)	2015-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		53	265	106
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	193 152	912 399	267 651
Lånefordringar portföljbolag		923	36 097	914
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		232 241	986 874	306 784
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		1 157	1 042	3 549
Övriga kortfristiga fordringar		1 615	1 999	5 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 286	2 241	897
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		277 745	308 639	277 646
Likvida medel		9 834	131 803	19 589
Summa omsättningstillgångar		291 637	445 724	307 676
SUMMA TILLGÅNGAR		523 878	1 432 598	614 460
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		26 725	26 692	26 725
Övrigt tillskjutet kapital		1 874 236	1 874 236	1 874 236
Balanserat resultat		-1 752 693	-849 121	-1 653 080
Summa eget kapital		148 268	1 051 807	247 881
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	360 513	319 171	349 205
Övriga finansiella skulder		4 798	11 686	5 439
Summa långfristiga skulder		365 311	330 857	354 644
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 232	24 439	1 444
Skulder till portföljbolag		513	392	513
Övriga kortfristiga skulder		498	1 116	4 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 056	23 987	5 553
Summa kortfristiga skulder		10 299	49 934	11 935
Summa skulder		375 610	380 791	366 579
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		523 878	1 432 598	614 460

Rapport över förändringen i investmentbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Eget kapital hänförligt till Investmentbolagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	26 725	1 874 236	-1 653 080	247 881
Periodens resultat			-100 099	-100 099
Periodens totalresultat			-100 099	-100 099
Effekt av incitamentsprogram			486	486
Utgående eget kapital 2016-03-31	26 725	1 874 236	-1 752 693	148 268
Ingående eget kapital 2015-01-01 (omräknat)	26 692	1 828 844	-598 724	1 256 812
Periodens resultat			-250 920	-250 920
Periodens totalresultat			-250 920	-250 920
Konvertibelt skuldebrev—eget kapitalandel		49 528		49 528
Emissionskostnader		-4 136		-4 136
Effekt av incitamentsprogram			523	523
Utgående eget kapital 2015-03-31	26 692	1 874 236	-849 121	1 051 807
Ingående eget kapital 2015-01-01 (omräknat)	26 692	1 828 844	-598 724	1 256 812
Årets resultat			-1 054 673	-1 054 673
Årets totalresultat			-1 054 673	-1 054 673
Konvertibelt skuldebrev—eget kapitalandel		49 528		49 528
Emissionskostnader		-4 136		-4 136
Effekt av incitamentsprogram			317	317
Nyemission	33			33
Utgående eget kapital 2015-12-31	26 725	1 874 236	-1 653 080	247 881

KSEK	Not	2016 jan-mar	2015 jan-mar (omräknat)
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-90 069	-241 797
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		53	53
Resultat av verkligt värde förändring	2	82 252	228 579
Resultat från försäljning av portföljbolag		-	-
Övriga poster		638	2 407
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		91	168
Erhållna/betalda räntor		-1	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-7 036	-10 586
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		6 226	1 510
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-1 640	29663
Operationella investeringar			
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	-
Förvärv av andelar i portföljbolag		-7 200	-27 525
Utbetalda lån till portföljbolag		-	-26 058
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-106	-179 780
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 756	-212 776
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	-
Konvertibelemission		-	364 001
Emissionskostnader		-	-32 307
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	331 694
Periodens kassaflöde		-9 756	118 918
Likvida medel vid årets början		19 589	12 885
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		9 833	131 803
Tilläggsupplysning ¹⁾			
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		9 833	131 803
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		277 745	308 639
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT		287 578	440 442

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

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	2016 jan-mar	2015 jan-mar (omräknat)	2015 helår
Nettoomsättning		608	992	2 942
Intäkter		608	992	2 942
Övriga externa kostnader		-3 430	-4 499	-15 363
Personalkostnader		-4 941	-9 658	-31 167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-53	-212
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-75 006	-180 096	-795 470
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	-	-
Rörelseresultat		-82 822	-193 314	-839 270
Finansnetto		-10 672	-9 123	-44 233
PERIODENS RESULTAT		-93 494	-202 437	-883 503

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 jan-mar	2015 jan-mar (omräknat)	2015 helår
Periodens resultat		-93 494	-202 437	-883 503
Periodens totalresultat		-93 494	-202 437	-883 503

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2016-03-31	2015-03-31 (omräknat)	2015-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		53	265	106
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		161 388	773 539	229 513
Lånefordringar portföljbolag		28 732	36 097	27 523
Övriga finansiella tillgångar		33 311	33 771	33 386
Summa anläggningstillgångar		223 484	843 672	290 528
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		1 157	1 042	3 549
Övriga kortfristiga fordringar		1 614	1 999	5 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 561	2 241	2 500
Kortfristiga placeringar		277 745	308 639	277 646
Likvida medel		9 834	131 803	19 589
Summa omsättningstillgångar		292 911	445 724	309 279
SUMMA TILLGÅNGAR		516 395	1 289 396	599 807
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		26 725	26 692	26 725
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		1 884 310	1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat		-1 676 062	-792 839	-793 045
Periodens resultat		-93 494	-202 437	-883 503
Summa eget kapital		141 479	915 726	234 487
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	360 514	309 160	349 205
Pensionsåtagande		4 106	4 565	4 180
Summa långfristiga skulder		364 620	313 725	353 385
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 232	24 439	1 444
Skulder till portföljbolag		513	392	513
Övriga kortfristiga skulder		497	1 116	4 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 054	33 998	5 553
Summa kortfristiga skulder		10 296	59 945	11 935
Summa skulder		374 916	373 670	365 320
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		516 395	1 289 396	599 807

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	Not	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Ställda säkerheter		4 105	4 565	4 180
Kreditåtagande till portföljbolag ¹		-	8 000	-
Totalt		4 105	12 565	4 180

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	Bundet eget kapital Aktiekapital	Fritt eget kapital			
			Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01		26 725	1 884 310	-793 045	-883 503	234 487
Resultatdisposition				-883 503	883 503	
Periodens resultat					-93 494	-93 494
Summa		26 725	1 884 310	-1 676 548	-93 494	140 993
Effekt av incitamentsprogram				486		486
Utgående eget kapital 2016-03-31		26 725	1 884 310	-1 676 062	-93 494	141 479
Ingående eget kapital 2015-01-01 (omräknat)		26 692	1 838 918	-502 588	-290 774	1 072 248
Resultatdisposition				-290 774	290 774	
Periodens resultat					-202 437	-202 437
Summa		26 692	1 838 918	-793 362	-202 437	869 811
Konvertibelt skuldebrev—eget kapital			49 528			49 528
Emissionskostnader			-4 136			-4 136
Effekt av incitamentsprogram				523		523
Utgående eget kapital 2015-03-31 (omräknat)		26 692	1 884 310	-792 839	-202 437	915 726
Ingående eget kapital 2015-01-01 (omräknat)		26 692	1 838 918	-502 588	-290 774	1 072 248
Resultatdisposition				-290 774	290 774	
Årets resultat					-883 503	-883 503
Summa		26 692	1 838 918	-793 362	-883 503	188 745
Konvertibelt skuldebrev—eget kapital			49 528			49 528
Emissionskostnader			-4 136			-4 136
Effekt av incitamentsprogram				317		317
Nyemission	33					33
Utgående eget kapital 2015-12-31		26 725	1 884 310	-793 045	-883 503	234 487

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 (publ), "Investmentbolaget" eller "Bolaget") erhåller medel från flera oberoende investerare/ aktieägare genom emission av aktier och räntebärande instrument. Bolaget investerar erhållna medel i portföljbolag som utvecklar medicinska innovationer, vilket beskrivs nedan, och vars enda syfte är att få avkastning genom värdestegring och kapitalavkastning. Dessa tillfälliga investeringar är inga investmentföretag utan benämns nedan som "portföljbolag". Bolaget med 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 investera i portföljbolag som utvecklar produkter som kan säljas eller utlicensieras med hög avkastning. Affärsmodellen är att selektera medicinska innovationer, utveckla innovationer samt kommersialisera innovationer genom försäljning av portföljbolag eller utlicensiering av produkter. Framtida investeringar kan komma via det så kallade deal-flow avtalet med Karolinska Institutet Innovations AB, genom vårt nätverk av kontakter hos forskningsinstitutioner i Norden samt genom våra relationer med andra life science investerare.

Ändringar i redovisningsprinciper

Inga ändringar i redovisningsprinciper eller upplysningar har skett under första kvartalet 2016.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2016

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

Definitioner

Portföljbolag: Bolag som Karolinska Development har investerat i (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.

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

Substansvärde per aktie: Verkligt värde av totala portföljinhavet, 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

Verkligt värde per 31 mars 2016

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	193 152	193 152
Lånefordringar portföljbolag	-	923	-	923
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	1 157	-	1 157
Likvida medel och kortfristiga placeringar	287 579	-	-	287 579
Summa	287 579	2 080	231 265	520 924
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 798	4 798
Leverantörsskulder	-	1 232	-	1 232
Skulder till portföljbolag	-	513	-	513
Summa	-	1 745	4 798	6 543

Verkligt värde per 31 mars 2015, omräknat

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	912 399	912 399
Lånefordringar portföljbolag	-	36 097	-	36 097
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	1 042	-	1 042
Likvida medel och kortfristiga placeringar	440 442	-	-	440 442
Summa	440 442	37 139	950 512	1 428 093
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	11 686	11 686
Leverantörsskulder	-	24 439	-	24 439
Skulder till portföljbolag	-	392	-	392
Summa	-	24 831	11 686	36 517

Verkligt värde (nivå 3) per 31 Mars 2016

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	267 651	38 113	4 798
Förvärv	7 639	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-82 252	-	-
Utgående balans 2016-03-31	193 038	38 113	4 798
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-82 252	-	-
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-82 252	-	-

Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2015, omräknat

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 113 454	38 113	11 686
Förvärv	27 524	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-228 579	-	-
Utgående balans 2015-03-31	912 399	38 113	11 686
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-228 579	-	-
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-228 579	-	-

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

Påverkan på verkligt värde av portföljvärderingen

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. Det verkliga värdet reflekterar inte det framtida potentiella värdet på andelarna i portföljbolagen när de har nått sin fulla värdepotential genom att nå viktiga milstenar, t e x positiva kliniska "proof-of-concept" data. 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.

Påverkan på verkligt värde av avtalet med Rosetta Capital

"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 form 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.

Utökad beräkning av verkligt värde med hänsyn till portföljvärderingen och den potentiella fördelningen till Rosetta Capital

MSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development	134	822	134
Verkligt värde i KDev Investments	343	455	458
Totalt verkligt värde	477	1 277	592
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	284	365	324
Rapporterat netto verkligt värde efter potentiell fördelning till Rosetta Capital	193	912	268

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 etablerad närvaro på marknaden och där intäktsströmmarna kan uppskattas med en högre säkerhet än produkter i tidigare utvecklingsstadier. Vid balansdagen den 31 mars 2016 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 31 mars 2016 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 tredjepartsinvestering, 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.

Denna situation 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 värderingen – 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.

Denna 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 öknings 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

Karolinska Development har emitterat konvertibler, 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 instrument 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 konvertibler med ett nominellt värde om 386 859 KSEK den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Konvertibeln 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.

Konvertiblerna redovisas i balansräkningen enligt tabellen nedan.

KSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015	386 859	386 859	386 859
Avgår emissionskostnader	-28 171	-28 171	-28 171
Eget kapitaldel	-49 528	-49 528	-49 528
Skuld vid utgivande 2 januari 2015	309 160	309 160	309 160
Upplupna räntekostnader	51 354	10 011	40 045
Betald ränta	-	-	-
Summa	360 514	319 171	349 205

NOT 4 Icke-konsoliderade dotterbolag

Karolinska Development är ett investmentföretag enligt IFRS 10. Dotterföretagen konsolideras inte i investmentbolagets 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		
		2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Avaris AB (i likvidation)	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	-	60,24%	-

Inflytande över portföljbolag

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

Karolinska Developments ägarandel i dessa portföljbolag varierar från 38 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 bedömt att innehaven skall redovisas 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 avser andra konsulttjänster än det som följer av positionen som styrelseordförande. Avtalet trädde i kraft den 1 mars 2015 och gäller, efter förlängning, till och med dagen för årsstämman 2017. Ersättning för de utförda tjänsterna är marknadsmässig och uppgick till 264 KSEK (88 KSEK) under första kvartalet 2016.

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 7,8% av stamaktierna samt preferensaktier i KDI som innefattar 7 portföljbolag per den 31 december 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 Q1 2015 för investmentbolaget

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
Resultat från försäljning av dotterföretag	-		0
Rörelseresultat	-265 954	24 157	-241 797
Finansnetto	-9 123	-	-9 123
Resultat före skatt	-275 077	24 157	-250 920
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 investmentbolaget

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 på resultat per aktie för jämförelsetal Q1 2015 för investmentbolaget

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
investmentbolagets 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			
Kundfordringar	-		0
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	319 171		319 171
Övriga finansiella skulder	11 686		11 686
Summa långfristiga skulder	330 857	0	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 Q1 2015 för investmentbolaget

KSEK	2015 jan-mar (tidigare publicerat)	Effekt av förändring av presentation av verkligt värde	2015 jan-mar (omräknat)
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-265 954	24 157	-241 797
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>			
Justering för avskrivningar och nedskrivningar	53		53
Justering för förändring av verkligt värde	252 736	-24 157	228 579
Resultat från försäljning av aktier i portföljbolag	-		0
Övriga poster	2 407		2 407
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	168		168
Erhållna/betalda räntor	4		4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar	-10 586	0	-10 586
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	1 510		1 510
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	29 663		29 663
Operationella investeringar			
Förvärv av andelar i portföljbolag	-27 525		-27 525
Försäljning av andelar i portföljbolag	-26 058		-26 058
Utbetalda lån till intresseföretag	-		-
Förändring av kortfristiga placeringar	-179 780		-179 780
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-212 776	0	-212 776
Finansieringsverksamheten			
Konvertibelemission	364 001		364 001
Emissionskostnader	-32 307		-32 307
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	331 694		331 694
Periodens kassaflöde	118 918		118 918
Likvida medel vid årets början	12 885		12 885
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	131 803	0	131 803

**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