

Karolinska Development

Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana innovationer till differentierade produkter, som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna.

Karolinska Development har tillgång till världsledande medicinska innovationer från ledande universitet och forskningsinstitut i hela Norden, inklusive Karolinska institutet. Bolagets mål är att bygga företag kring innovativa produkter och teknologier. För att skapa de bästa möjligheterna att lyckas, byggs företagen med hjälp av erfarna managementteam och rådgivare och de medfinansieras av internationella investerare specialiserade på life science.

Karolinska Developments portfölj består idag av nio bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingsmetoder för sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar.

Bolagets ledning utgörs av professionella investerare med lång erfarenhet av investmentverksamhet, erfarna företagsbyggare och entreprenörer, alla med tillgång till ett starkt globalt nätverk.

Finansiell uppdatering

- Portföljens totala verkliga värde i slutet av december 2016 var SEK 405,2 miljoner kronor, en minskning från SEK 410,5 miljoner i slutet av september 2016. Portföljens totala nettovärde i slutet av december 2016 var SEK 149,4 miljoner kronor, en minskning med SEK 1,6 miljoner jämfört med slutet av december 2016.
- Resultatet av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag uppgick till SEK -6,3 miljoner kronor. Minskningen berodde främst på den planerade avyttringen under första kvartalet 2017 av Inhalation Science Sweden AB genom ett avtal om tilläggsköpeskilling.
- Nettointäkterna uppgick till SEK 3,7 miljoner kronor under fjärde kvartalet (SEK 0,5 miljoner under fjärde kvartalet 2015), varav SEK 3,3 miljoner kronor erhöles som utdelning från BioArctic AB. Nettoförlusten under fjärde kvartalet uppgick till SEK 23,0 miljoner kronor (SEK -121,6 miljoner fjärde kvartalet 2015). Vinsten per aktie under fjärde kvartalet var SEK -0,4 kronor (SEK -0,2 kronor fjärde kvartalet 2015).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under fjärde kvartalet uppgick till SEK 4,8 miljoner kronor. De totala investeringarna i portföljbolagen av andra specialiserade life science-investerare uppgick under fjärde kvartalet till SEK 35,6 miljoner kronor.
- Personalkostnaderna för helåret 2016 uppgår till SEK 17,3 miljoner, en minskning med 45% jämfört med SEK 31,2 miljoner under 2015.
- Kassa, likvida medel och kortfristiga likvida placeringar minskade med SEK 8,2 miljoner kronor under fjärde kvartalet och uppgick till SEK 248,1 miljoner per den 31 december 2016. Trots dessa likvida medel i moderbolaget, uppgår det egna kapitalet till SEK 14,3 miljoner vid slutet av december 2016.

Karolinska Development – Höjdpunkter

Höjdpunkter under helåret

- Under 2016 fortsatte Karolinska Development att göra stora framsteg i genomförandet av sin strategi att vara ett investmentbolag inom life science som fokuserar på Norden.
- Dr Viktor Drvota tillträdde som Chief Investment Officer och stärkte på så sätt Bolagets investment-erfarenhet och förmåga att identifiera, skapa och hantera nya affärssuppgörelser, och samtidigt stärka Bolagets relationer med entreprenörer och investerare.
- Totalt anskaffades SEK 610 miljoner kronor av portföljbolagen under 2016, varav 91% från nya nordiska och internationella investerare. Aprea Therapeutics anskaffade SEK 437 miljoner från specialiserade life science-investerare i den största runda som genomförts av ett privat life science-företag i Sverige på mer än ett decennium.
- Flera bolag gjorde framsteg med sina ledande läkemedelskandidater i fas II-studier och flera studier förväntas bli slutförda under 2018. Detta inkluderar Aprea Therapeutics (med APR-246 för äggstockscancer), Modus Therapeutics (med sevuparin för sicklecellsjukdom) och Dilafor (med tafoxiparin för obstetriska indikationer).
- Portföljens medtech-bolag i kommersiella fasfaserna, Promimic och OssDsign, gjorde framsteg i sina planer genom uppbyggnad av distributionsnätverk och tillverkning.
- Promimic, Umecrine Cognition, Aprea Therapeutics och OssDsign stärkte sina ledningsgrupper och styrelser med erfarna ledare.
- När 2017 påbörjas är majoriteten av Karolinska Developments portföljbolag välfinansierade och i ett bra läge för att leverera avgörande värdegenererande kliniska och kommersiella milstolpar under de kommande 18–24 månaderna.

Höjdpunkter under fjärde kvartalet

- Aprea Therapeutics behandlade den första patienten i en fas II-studie av APR-246 i högggradig serös äggstockscancer (oktober 2016).
- Promimic och Danco färdigställde och validerade sin amerikanska produktionsenhet för HA^{nano} ytbehandlingsteknologi (oktober 2016).
- I Promimic valdes Tord Lendau till styrelseordförande samt Håkan Krook och Patrik Sjöstrand till styrelsemedlemmar (oktober 2016).
- Dilaforette meddelade att man bytt namn till Modus Therapeutics (oktober 2016).
- Modus Therapeutics utökade sin pågående fas II-studie, för att inkludera patienter i åldern 12–18 år, och för att öka antalet patienter i studien från 45 till cirka 150 (november 2016).
- Umecrine Cognition meddelade positiva fas I-data med GR3027 för hepatisk encefalopati och reste 45 miljoner kronor i en privat finansieringsrunda (november 2016).

- Dilafor beviljades ett nyckelpatent i USA för tafoxiparin, som befinner sig i utvecklingsfas II, för behandling av obstetriska indikationer (december 2016).
- Trinity Delta, ett brittiskt aktieanalysföretag, initierade bevakning av Karolinska Development och publicerade sin första rapport om Bolaget (november 2016).

Händelser efter periodens utgång

- Karolinska Developments styrelse kallade till en extra bolagsstämma för att godkänna sitt beslut om kvittningsemission av aktier i syfte att åstadkomma en nödvändig förstärkning av Bolagets egna kapital och på så sätt reducera Bolagets övergripande finansiella riskprofil samt säkerställa att dess nuvarande likvida medel kan utnyttjas för investeringar i nya portföljbolag.
- Dilafor initierade en fas IIb klinisk studie med tafoxiparin för kvinnor med utdraget förlossningsarbete (januari 2017).
- OssDsign ingick nya partnerskap i Italien, Spanien, Schweiz, Österrike samt Nederländerna för att kommersialisera sina medicinska implantat för kranie- och ansiktsrekonstruktion. Detta adderar till de existerande partnerskapen i Storbritannien, Norden och ett antal andra icke-europeiska marknader (januari 2017). Vidare erhöll OssDsign 510(k)-tillstånd av amerikanska FDA för att marknadsföra OSSDSIGN® Cranial PSI i USA och förbereder en lansering av produkten (januari 2017). OssDsign ingick också ett avtal med Matador Medical Inc om distribution av OSSDSIGN® Cranial PSI i USA.
- Promimic utsåg Magnus Larsson till VD. Magnus Larsson ersätter Ulf Brogren, som flyttar till USA för att leda det nya säljbolaget Promimic Inc. i Nordamerika som Head of Sales (januari 2017).
- KDev Investments (en investeringsfond som samägs av Karolinska Development och Rosetta Capital) avyttrade hela sitt innehav i Inhalation Sciences Sweden AB (ISS) till Råsunda Förvaltning AB och två andra förvärvare. Karolinska Development behåller ett ekonomiskt intresse i ISS genom ett avtal om tilläggsköpeskilling (februari 2017).
- Oncopeptides AB genomförde en lyckad börsintroduktion ("IPO") på Nasdaq Stockholm. Karolinska Development har ett avtal med Industrifonden med 5% tilläggsköpeskilling avseende Oncopeptides. Tilläggsköpeskillingen har för närvarande ett marknadsvärde på SEK 26,7 miljoner, baserat på Oncopeptides totala marknadsvärde vid listningen den 22 februari (februari 2017).

Jim Van heusden, VD för Karolinska Development, kommenterar:

"Framstegen som Karolinska Development har gjort under de senaste 24 månaderna för att bli en ledande nordisk life science-investerare har varit betydande. Bolaget har nu slutfört den strategiska omorganisationen. Investmentexpertisen har stärkts och portföljen har fokuserats med ett färre antal bolag med spännande potential. Erfarna ledare till portföljbolag har attraherats och vi har medverkat i finansieringen av bolagen genom syndikering med erfarna internationella och inhemska life science-investerare. Vi bedömer att dessa bolag nu är utmärkt positionerade för att leverera avgörande värdegenererande kliniska och/eller kommersiella milstolpar under de kommande 18–24 månaderna.

KAROLINSKA DEVELOPMENT

I tillägg till detta har styrelsen beslutat (villkorat av godkännande av extra bolagsstämma) om en kvittningsemission av aktier i syfte att stärka Bolagets egna kapital och på så sätt reducera Bolagets övergripande riskprofil samt säkerställa att dess nuvarande likvida medel kan utnyttjas för att genomföra och stötta ett antal nya investeringar som Bolaget har identifierat. Styrelsen bedömer att ett framgångsrikt genomförande av kvittningsemissionen kommer att ge Karolinska Development ytterligare möjlighet att dra nytta av de framsteg man gjort och exekvera sin investeringsstrategi för att skapa ytterligare värde för samtliga aktie- och konvertibel innehavare."

Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

Jim Van heusden, Chief Executive Officer

+46 72 858 32 09

jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, Chief Financial Officer

+46 73 712 14 30

christian.tange@karolinskadevelopment.com

Citigate Dewe Rogerson

David Dible | Mark Swallow | Pip Batty

+44 20 7638 9571

KDev@citigate.co.uk

VD:s rapport

Karolinska Development

Karolinska Development gjorde ypperliga framsteg under 2016 när man fullföljde sin strategi som ett nordiskt investmentbolag fokuserat på att bygga värde för patienter och aktieägare.

Under 2016 nådde Karolinska Developments följa ur dess portföljbolag nådde ett flertal milstolpar. Detta innefattade kapitalresning, framsteg i klinisk utveckling av kandidater i pipeline, framsteg med kommersialiseringsplaner och lyckad rekrytering av erfaret ledarskap till styrelser och ledningsgrupper. Som ett resultat är nu majoriteten av Karolinska Developments portföljbolag utmärkt positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar under de kommande 18–24 månaderna, samtidigt som ytterligare värdepotential föreligger i avyttrade bolag genom avtal om tilläggsköpeskilling.

Investeringsstrategi

Karolinska Development har under de senaste två åren omorganiserat verksamheten till ett investmentbolag. Organisationen har strömlinjeformats. Bolagets strategi är fokuserad på att identifiera medicinska innovationer och investera för att skapa tillväxt i bolag, utveckla sådana tillgångar till differentierade produkter, vilka kommer att göra skillnad i patienters liv och ge en attraktiv avkastning för sina aktieägare.

Investmentteamet bedömer att en del av den mest innovativa biomedicinska forskningen och idéerna i Europa kommer från institutioner i Norden och att det finns en betydande volym av dolt värde. Samtidigt är Norden underrepresenterad när det gäller investeringar inom life science. Situation förbättras snabbt med ökande internationella investeringar från specialiserade life science-investerare, vilket understryker regionens potential att bli nästa större life science-kluster. Karolinska Development avser att bli fokuspunkten för denna verksamhet.

Bolagets strategi är fokuserad på att identifiera nya investeringstillfällen i hela Norden och att expandera och diversifiera portföljen till ett bredare område inom life science med kortsiktigt värdehöjande potential, exempelvis medicinsk teknologi, diagnostik eller e-hälsa. Bolaget kommer också att söka efter undervärderade bolag på marknaden i regionen, samt efter mer mogna investeringar där avkastningen kan realiseras snabbare än i bolag i tidig fas. Karolinska Development har ambitionen att syndikera avtal tillsammans med erfarna life science-investerare.

Karolinska Developments förmåga att hantera den befintliga portföljen och att identifiera, skapa och hantera nya avtal stärktes avsevärt under det första kvartalet 2016 när Viktor Drvota, MD PhD tillträdde som Chief Investment Officer. Dr Drvota är en erfaren life science-investerare och kom från SEB Venture Capital, där han varit Head of Life Science sedan 2002. Han har ett starkt track record när det gäller att identifiera investeringsmöjligheter i den nordiska life science-sektorn (biotech och medtech), samt inom företagsbyggande och kapitalanskaffning.

Tillskottet av Dr Drvota gör att Karolinska Development nu har tillgång till en stark kombination av lokala och internationella nätverk och expertis för genomförandet av investmentstrategin. Detta ger en möjlighet att bygga verkligt internationella investerarsyndikat och att intensifiera fokus på Norden som en källa till framtida marknadsledande bolag. Dessutom, när dessa företag blir framgångsrika kommer det i sin tur att attrahera ytterligare kapital till regionen. Det kommer även att attrahera erfarna ledare och styrelsemedlemmar till portföljbolagen och det kommer att hjälpa entreprenörer att utveckla sina innovationer till kommersiella förslag.

En spännande portfölj med blockbuster-potential – väl finansierad för att leverera avgörande milstolpar

I slutet av december 2016 bestod Karolinska Developments portfölj av tio bolag. Dessa har därefter blivit nio genom den ytterligare fokusering av portföljen i och med avyttringen av Inhalation Sciences Sweden under första kvartalet 2017. Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter med potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar, tillsammans med attraktiv avkastning.

Avgörande värdegenererande kliniska och/eller kommersiella milstolpar förväntas från dessa bolag under de kommande 18–24 månaderna. Ett nyckelmål för Karolinska Development är att säkerställa att bolagen är finansierade så att de kan nå dessa värdestegringspunkter, och att nytt kapital anskaffats genom

syndikering med erfarna internationella life science-investerare. Under 2016 anskaffades 610 miljoner kronor i Karolinska Developments portföljbolag, varav, 91% från nya investerare.

Bland de portföljbolag som anskaffade kapital under året finns **Aprea Therapeutics**, som i mars reste 437 miljoner kronor i en serie B-finansiering från ett syndikat av ledande life science-investerare från USA, Kanada och Sverige. Denna kapitalresning, för att finansiera den kliniska utvecklingen av APR-246 förbehandling av bland annat äggstockscancer, var den största runda som genomförts av ett privat life science-företag i Sverige på mer än ett decennium.

Umeocrine Cognition reste 60 miljoner kronor i en serie B-finansieringsrunda (15 miljoner kronor i mars och 45 miljoner i november), där flera nordiska investerare deltog tillsammans med grundarinvesteringen Karolinska Development. Dessa medel används för att utveckla GR3027 i fas II-studier i hepatisk encefalopati, en allvarlig hjärnstörning och en av de primära komplikationerna vid akut och kronisk leversjukdom.

Dilafor anskaffade 50 miljoner kronor i september från nya och existerande investerare, inklusive KDev Investments. De nya medlen kommer att användas för att genomföra en europeisk fas IIb dosbestämningsstudie för tafoxiparin som är i klinisk utveckling för att minska incidensen av utdraget förlossningsarbete både efter spontan och inducerad start.

Promimic anskaffade 23,5 miljoner kronor i september från nya och existerande investerare för att finansiera etableringen av sin kommersiella verksamhet i USA, med sikte på den amerikanska marknaden för ortopedi- och dentala implantat med nya produkter som förbättrats med Promimics HA^{nano} ytbehandlingsteknologi.

Några bolag har också erhållit icke-utspäddande finansiering för att stötta utvecklingen av deras verksamhet fram till nästa partnermilstolpe. I februari ingick **Dilaforette** (som därefter namnändrat till **Modus Therapeutics**) ett kliniskt samarbete med The Arabian Gulf University i Bahrain och erhåller upp till 10 miljoner kronor för att stödja fas II-prövningen av sevuparin hos patienter med sicklecellsjukdom (SCD).

Promimic fick en investering från sin partner Danco Anodizing för att etablera en produktionslinje för sin HA^{nano} Surface-process och i oktober 2016 meddelade bolagen att produktionslinjen validerats. **BioArctic** inledde ett strategiskt samarbete med det globala biofarmaceutiska bolaget AbbVie, för att utveckla och kommersialisera BioArctics portfölj av antikroppar riktade mot alpha-synuclein för behandling av Parkinsons sjukdom och andra potentiella indikationer.

Portföljnyheter: Framsteg i pipelinen

Under 2016 gjorde flera bolag framsteg med sina ledande läkemedelskandidater i fas II-studier och flera studier förväntas bli slutförda och resultaten sammanställas under 2018.

I oktober meddelade **Aprea Therapeutics** att den första patienten rekryterats till fas II-delen av kliniska PiSARRO-studien. Målet är att rekrytera upp till 400 återfallspatienter med högggradig serös äggstockscancer i Europa och USA. Bolaget presenterade också på ESMO:s (2016 European Society for Medical Oncology) årsmöte efficacy- och säkerhetsdata från fas Ib-delen av samma studie. Resultaten visade att APR-246 kombinerat med standard-kemoterapi generellt tolereras väl och visade robusta signaler på verkan, vilket stöder tidigare resultat presenterade vid American Society of Clinical Oncology (ASCO) årsmöte i juni.

I november meddelade **Modus Therapeutics** att man utökade sin pågående kliniska fas II-studie med sevuparin för att inkludera patienter i åldern 12–18 år. Modus Therapeutics beslutade också att utöka antalet patienter i studien från 45 till cirka 150 för att studien ska kunna få en större betydelse roll i det övergripande

KAROLINSKA
DEVELOPMENT

kliniska program som krävs för registrering av sevuparin. Patientrekrytering pågår och top-line-resultat väntas under första halvåret 2018. En poster som lyfter fram sevuparins verkningsmekanism vid behandling av SCD presenterades vid the European Hematology Association kongress i juni.

Dilafor initierade en fas IIb-studie med 360 patienter med tafoxiparin som en potentiellt ny behandling avsedd att minska incidensen av utdraget förlossningsarbete (dvs förlossningar som pågår i mer än 12 timmar), vilket är den huvudsakliga orsaken till akuta kirurgiska förlossningar såsom kejsarsnitt. I januari 2017 registrerades den första patienten i studien.

I november meddelade **Umecrine Cognition AB** uppmuntrande fas I-resultat från en klinisk studie med GR3027, vilken utvecklas för att behandla hepatisk encefalopati hos patienter med leversjukdom. De första patienterna har redan rekryterats till nästa kliniska studie som designats för att stödja proof of concept för GR3027 för denna indikation.

Utöver framsteg med utvecklingen av läkemedelskandidater har även medtech-bolagen i Karolinska Developments portfölj rapporterat uppmuntrande kliniska resultat rörande sina produkter.

I september presenterade **OssDsign** preliminära data vid the European Congress of Neurosurgery från en retrospektiv studie på patienter som genomgår kranioplastik med OSSDSIGNS[®] implantat. Resultatet indikerar att detta nya implantat kan ge en bättre, mer permanent lösning för kranioplastik, även för en komplex patientpopulation.

I april meddelade **Promimic** i *International Journal of Nanomedicine* resultaten från en *in vivo* proof of concept-studie på medicinska implantat täckta med HA^{nano} Surface. Resultaten av studien visar på signifikant förbättring av ben/implantatkontakt och benläkning för de HA^{nano}-täckta implantaten jämfört med kontrollgruppens otäckta, vid uppföljning efter tre och 12 veckor.

Portföljnyheter: Kommersiella framsteg

Under 2016 tog **Promimic** flera steg framåt när det gäller kommersialisering. I januari meddelade bolaget att dess strategiska partner Sistema de Implante Nacional hade initierat lanseringen av det första dentala implantatet täckt med HA^{nano} Surface i Brasilien. I mars ingick Promimic ett strategiskt partnerskap med Danco Anodizing, som kommer att investera i en produktionslinje för HA^{nano} Surface och bli "preferred process partner" för Promimic på marknaden för medicinska implantat i USA och Kina. I oktober meddelade bolagen att valideringen av produktionslinjen var färdig.

Portföljnyheter: Stärkta styrelser och ledningsgrupper

I oktober stärktes **Promimics** styrelse genom valet av Tord Lendau till styrelseordförande. Tord Lendau kommer från befattningen som General Manager på Sandvik MedTech. Vidare valdes Håkan Krook (Fund Manager på Chalmers Ventures) och Patrik Sjöstrand (Investment Manager på Almi Invest) till styrelsemedlemmar. Samtliga tillför omfattande och kompletterande operativ, kommersiell och ledarskapsfarenhet från innovativa, snabbväxande bolag.

I juli meddelade **Umecrine Cognition AB** utnämningen av Dr. Bruce Scharschmidt till ny styrelseleadamot och Senior Development Adviser. Dr. Scharschmidt kommer från en tjänst som Senior Vice President and Chief Medical & Development Officer på Hyperion Therapeutics (som 2015 förvärvades av Horizon Pharma inc.). Där var han ansvarig för utvecklingen av glycerolfenylbutyrat (GPB, RAVICTI[®]), godkänd i USA, Europa och Kanada för behandling av rubbningar i ureacykeln. Han var också ansvarig för de framgångsrika fas II-försöken med GPB mot leverencefalopati.

KAROLINSKA
DEVELOPMENT

Aprea Therapeutics utsåg Christian S. Schade till VD och koncernchef i juni 2016. Christian S. Schade kommer att vara baserad i Boston och har över 30 års erfarenhet från privat och allmän farmaceutisk och bioteknologisk industri. Dessutom har han bred företagsekonomisk expertis från sitt arbete inom investment banking. Innan han började på Aprea var han VD för Novira Therapeutics (som förvärvades av Johnson & Johnson 2015), och hade seniora chefspositioner på Omthera (förvärvades av AstraZeneca), Medarex (förvärvades av Bristol-Myers Squibb) och Merrill Lynch.

I april utsågs Simon Cartmell till styrelseordförande i **OssDsign**. Simon Cartmell är en erfaren entreprenör inom life science-industrin och är styrelseledamot / ordförande i ett antal europeiska medicinteknikbolag. Han var tidigare VD och arkitekten bakom den kommersiella succén Apatech, ett brittiskt medicinteknikbolag som utvecklade ACTIFUSE, ett nytt utfyllnadsmedel för benhåligheter som används för att behandla bedefekter efter ortopedisk eller ryggkirurgi eller traumatiska skador. Apatech förvärvades av Baxter International i mars 2010 för 330 miljoner USD.

Väsentliga portföljhändelser efter balansdagen

I januari 2017 meddelade **OssDsign** ett antal avtal träffats i syfte att expandera det europeiska distributörsnätverket för deras nästa generation av implantat för kranie- och ansiktsrekonstruktion. De nya partnerskapen täcker distribution av deras produkter i Italien, Spanien, Schweiz, Österrike och Nederländerna och lägger dessa till de existerande partnerskapen i Tyskland, Storbritannien, Norden och ett antal utvalda icke-europeiska marknader som Singapore och Israel.

I januari erhöll OssDsign 510(k)-tillstånd av amerikanska FDA för att marknadsföra OSSDSIGN® Cranial PSI i USA, och följer planen att lansera produkten i USA under första halvåret 2017. Bolaget genomför även regulatoriska och kommersiella aktiviteter i Japan.

I januari 2017 utsågs Magnus Larsson till VD i Promimic. Magnus Larsson ersätter Ulf Brogren som flyttar till USA för att leda det nya säljbolaget Promimic Inc. i Nordamerika.

I februari 2017 avyttrade KDev Investments hela sitt innehav i Inhalation Sciences Sweden AB (ISS) till Råsunda Förvaltning AB och två andra köpare. Karolinska Development behåller ett ekonomiskt intresse i ISS genom ett avtal med tilläggsköpeskilling.

Kvittningsemission

I februari 2017 beslutade Karolinska Developments styrelse (villkorat av godkännande av extrastämma) om en kvittningsemission av aktier riktad till konvertibel- och aktieinnehavare i syfte att stärka Bolagets egna kapital och på så sätt reducera Bolagets generella riskprofil samt säkerställa att dess likvida medel kan utnyttjas för att genomföra och stötta ett antal nya investeringar som Bolaget utvärderar.

Framtidsutsikter

Karolinska Development gör stora framsteg i genomförandet av sin strategi. Bolaget har en portfölj av spännande bolag som är finansierade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar under de kommande 18–24 månaderna, en investeringsstrategi som innebär att leverera ytterligare värde från de mest lovande life science-möjligheterna i Norden, samt nyckelpersoner med den internationella erfarenhet och kapacitet som krävs för att driva strategin framåt. Dessutom bedömer styrelsen att en framgångsrik kvittningsemission kommer att möjliggöra för Karolinska Development att ytterligare dra nytta av de

**KAROLINSKA
DEVELOPMENT**

framsteg man gjort i genomförandet av Bolagets investmentstrategi, med målet att skapa ytterligare värde för samtliga aktie- och konvertibelinnehavare.

Portföljbolag

Karolinska developments portfölj består av nio företag inom läkemedelsutveckling och medicinsk teknik. Sex av dem presenteras på följande sidor.

**Projekt**

APR-246

Primär indikation

Äggstockscancer

Utvecklingsfas

Fas IIa

Ägande*

Karolinska Development 1%**

KDev Investments 17%

Övriga större ägare

Versant Ventures (USA),

5AM Ventures (USA),

HealthCap (Sverige)

Sectoral Asset

Management (Kanada),

KCIF Co-Investment Fund KB

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

aprea.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

Aprea Therapeutics AB



En unik metod för behandling av många typer av cancer

Aprea Therapeutics (Stockholm, Sverige och Boston, USA) är ett 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 dess normala funktion är en 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 celledöd hos många cancerceller hos människa.

APR-246 genomgår för närvarande en fas Ib/IIa klinisk studie (PiSARRO-studien) där man undersöker dess säkerhet och effekt tillsammans med andra linjens kemoterapi hos patienter med höggradig serös ovarial cancer. Aprea har presenterat effekt och säkerhetsdata från fas Ib-delen av PiSARRO-studien på viktiga kliniska kongresser, som European Society for Medical Oncology (ESMO) årliga möte i oktober samt på American Society of Clinical Oncology (ASCO) mötet i juni. Dessa data visade att APR-246 i kombination med standard kemoterapi tolererades väl samt att en hög andel av de patienter som behandlades responderade på denna behandlingsregim.

Aprea har nu avancerat till fas IIa-delen av PiSARRO-studien, som kommer inkludera upp till 250 patienter med återfall av höggradig serös ovarial cancer i Europa och USA. Patienter kommer randomiseras mellan karboplatin och pegylerat liposomalt doxorubicin med eller utan APR-246; primärt studiemål 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

- Lovande effekt- och säkerhetsdata från fas Ib-delen av PiSARRO-undersökning presenterades vid ESMO (oktober 2016), som bekräftade tidigare presenterade data på ASCO (juni 2016).
- Första patienterna rekryterade till fas IIa-delen av PiSARRO (oktober 2016)
- Christian S. Schade Aprea AB utsågs till VD och koncernchef (juni 2016).
- SEK 437 miljoner restes i syndikat av ledande internationella life science-investerare (mars 2016).

Förväntade milstolpar

- Fullständig rekrytering till fas IIa-delen av PiSARRO-studien (2018).
- Resultat från fas IIa av PiSARRO-studien (2018).



Projekt
Sevuparin

Primär indikation
Sickle cell-sjukdom (SCD)

Utvecklingsfas
Fas II

Ägande*
KDev Investments 74%

Övriga större ägare
Östersjöstiftelsen,
Praktikerinvest

Ursprung
Karolinska Institutet, Uppsala
Universitet

Mer information
 Modustx.se

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Modus Therapeutics AB



Satsar på lindring för patienter med sickle cell-sjukdom

Modus Therapeutics AB (tidigare Dilaforette AB; Stockholm, Sverige) utvecklar sevuparin, vilket är 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 patienter under Vaso Ocklusiv Kris (VOC) och leder till hög dödlighet genom organskador samt risk för tidig död.

Modus utvärderar sevuparin i en fas II studie som inkluderar inlagda SCD-patienter med VOC. Resultaten från denna studie är nu beräknad till första halvåret 2018. Försöken genomförs på 150 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 Modus Therapeutics. Modus Therapeutics mål är även 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

- Dilaforette offentliggjorde sitt namnbyte till Modus Theapeutics (oktober 2016)
- Fas II studien utökades till att inkludera tonårspatienter med SCD, utökad studie (november 2016)
- Posters som stärker verkningsmekanismen hos sevuparin vid behandling av sickle cellanemi presenterades vid European Hematology Association Congress i Köpenhamn (juni 2016) och vid American Hematology Association's årliga möte i San Diego (december 2016)
- Kliniskt samarbetsavtal med Arabian Gulf University (Bahrain) för klinisk fas-II-utveckling av sevuparin för SCD (februari 2016).

Förväntade milstolpar

- Fullständig rekrytering av patienter till fas II studien
- Resultat av fas II "proof-of-concept"-studien (2018).

**Projekt**

GR-3027-GABA modulator

Primär indikation

Hepatic encephalopathy

Utvecklingsfas

Fas Ib/IIa

Ägande*

Karolinska Development 67%

Övriga större ägare

Norrlandsfonden

Fort Knox förvaring AB

Partnerinvest

Ursprung

Umeå University

Mer information
 umecrinecognition.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Umechrine Cognition AB



Ett unikt sätt att behandla leverencefalopati

Umechrine Cognition (Solna, Sverige) ett svenskt läkemedelsbolag, utvecklar ett läkemedel mot leverencefalopati (HE), vilket är en allvarlig neuropsykiatrisk och neurokognitiv komplikation vid akut och kronisk leverskada. Sjukdomen har långtgående effekter på patientens livskvalitet som en konsekvens av mångfacetterade och svårt handikappande symptom. Ett påslag i det inhibitoriska GABA (en neurotransmittor) systemet i CNS är en sannolik orsak till de kliniska symptomen.

Neuro-aktiva steroider är orsaken till den ökade GABA-signalerings, vilken ger en kognitiv funktionsnedsättning. Detta gör neurosteroid-antagonister, såsom de utvecklade av Umechrine Cognition, till en trovärdig ny terapeutisk grupp av läkemedel för behandling av HE.

Umechrine Cognitions lovande läkemedels-kandidat GR-3027 är den första i en ny läkemedelsgrupp för behandling av akut livshotande HE och för underhållsbehandling av minimal HE förorsakad av endogena GABA-steroider. GR-3027 är för närvarande i första delen av en kombinerad fas Ib/IIa klinisk studie som undersöker läkemedlets säkerhet och effekt för behandling av HE.

Marknaden

HE är en svår sjukdom med ett stort medicinskt behov. Totalt så utgör patienter med lever cirrhos upp till 1% av populationen i USA och EU. Mellan 125 000 och 200 000 patienter med cirros i USA läggs in på sjukhus på grund av komplikationer till HE. När HE väl utvecklats så når mortaliteten 22–35% efter 5 år. HE är också förenat med betydande sociala och personliga kostnader. Den totala kostnaden för sjukhusinläggningar för patienter med HE i USA har uppskattats till ca 2 miljarder dollar.

Senaste utvecklingen

- SEK 60 miljoner investerades av ett syndikat med lokala investerare (mars och november 2016)
- Start av fas Ia studie (H1 2016)
- Positiva fas Ia resultat demonstrerade att GR3027 var säker, tolererades väl och gav engagemang av rätt receptor i CNS. (november 2016)
- Dr. Bruce Scharschmidt, opinionsledare inom HE väljs in i styrelsen (juli 2016)
- Fas Ib av den kombinerade Fas Ib/IIa kliniska studien påbörjades (januari 2017)

Förväntade milstolpar

- Fullständigt rekrytering av patienter till den första delen av kombinerad fas Ib/IIa studie.
- Resultat från kombinerad fas Ib/IIa klinisk studie 2018

**Projekt**

Tafoxiparin

Primär indikation

Avstannat värkarbete

Utvecklingsfas

Fas II

Ägande*

KDev Investments 35%

Övriga större ägare

Östersjöstiftelsen

Praktikerinvest

Rosetta Capital

Lee's Pharma

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

Dilafor.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Dilafor AB



Minskar komplikationer vid förlossning

Dilafor är ett svenskt läkemedelsbolag som utvecklar Tafoxiparin, ett helt nytt läkemedel för obstetriska indikationer. Företagets initiala mål med Tafoxiparin är att minska incidensen av utdragen förlossning både efter induktion och spontan start av förlossning.

Tafoxiparin har i en fas II klinisk studie visat lovande data på att det kan minska proportionen av kvinnor med en förlossningsduration överstigande 12 timmar. För närvarande är Tafoxiparin i en fas IIb dosstudie som avser att testa tafoxiparin i kombination med standardbehandling (oxytocin infusion) hos förstföderskor som behöver stimulera värkarbetet på grund av utdragen förlossning eller avstannat värkarbete. Målet är att inkludera 360 gravida kvinnor i studien i Europa.

Utdraget värkarbete, dvs. förlossning som pågår i mer än 12 timmar, är den främsta anledningen till akuta kirurgiska interventioner, såsom kejsarsnitt. Tillståndet är ofta associerat med komplikationer för både modern och barnet, som leder till allvarliga konsekvenser samt ökade hälsovårdskostnader.

Dilafor har ingått ett licensavtal med Lee's Pharmaceuticals som kommer att utföra och finansiera kliniska fas II och fas III studier i Kina.

Marknaden

Det har uppskattats att upp till 40% av alla gravida kvinnor stöter på komplikationer under förlossning i form av utdraget värkarbete, där farmakologisk behandling är relevant. Denna siffra representerar således den primära målgruppen för Tafoxiparin, vilket visar på en betydande marknadspotential. Existerande läkemedel som stärker livmoderns kontraktioner är ofta otillräckliga då de inte fungerar tillräckligt väl i 50% av fallen. Intresset är därför stort för en ny behandling som Tafoxiparin, vilket har "first-in-class"-potential.

Senaste utvecklingen

- Påbörjade en fas IIb dosstudie med tafoxiparin i Europa. Målet är att inkludera 360 patienter i studien (januari 2017)
- Patent som skyddar substansen tafoxiparin godkändes i USA, vilket innebär skydd till minst 2033 med möjlighet om ytterligare 5 års förlängning av patentet (december 2016)
- Finansiering om 51 MSEK med nuvarande ägare samt Lee's Healthcare Industry Fund, Rosetta Capital IV och Pila AB som ny investerare (september 2016)

Förväntade milstolpar

- Fullständig rekrytering av patienter till fas IIb studien
- Resultat från fas IIb-studien (2018)

Projekt

OSSDSIGN® Cranial och
OSSDSIGN® Facial

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

Karolinska Development 28%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital (Sweden),
Fouriertransform (Sweden)

Ursprung

Karolinska Sjukhuset, Uppsala
Universitet

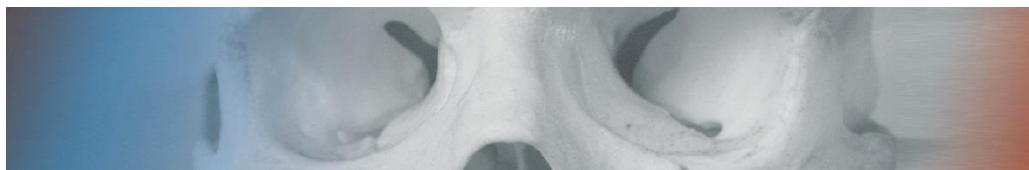
Mer information

 ossdsign.com
@ossdsign

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

OssDsign AB



Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktssimplantaten

OssDsign (Uppsala, Sverige) är en innovatör, designer och tillverkare av implantat och materialteknik för reparation av benvävnad. Dess ledande produkter- OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial- är redan tillgängliga i Tyskland, Storbritannien, Norden samt på selektivt valda marknader utanför Europa, exempelvis Singapore och Israel. Bolaget förbereder sin första produktansökan i USA, beräknad att inledas under första kvartalet 2017, och arbetar även med regulatoriska och kommersiella aktiviteter i Japan.

OssDsign's kommersiella strategi fokuserar på att sälja produkterna via en intern säljorganisation och via distributionspartners, och bolaget är väl finansierat för att utföra denna strategi.

OssDsign's teknologi för reparation av benvävnad - skräddarsydd enligt varje patient - har förbättrade läkande egenskaper som kliniskt bevisat ger förbättrade resultat. Genom att kombinera regenerativ keramiskt material förstärkt med titanium tillsammans med skräddarsydd patient-specifik design via "state-of-the-art" datorstödd design, "3D-printing" och gjutning, är målet bidra till en permanent läkning av olika bedefekter. En bättre läkningsprocess innebär ett bättre alternativ för patienter, samt kostnadsbesparingar för sjukhus.

Marknaden

Marknaden för materialprodukter inom ortopedi uppskattades till 1,5 miljarder euro 2013. Marknaden för OssDsigns ledande produkt inom kranioplastik förväntas enskilt uppgå till ungefär 100 miljoner 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.

Senaste utvecklingen

- Avtal med Matador Medical Inc om distribution av OSSDSIGN® Cranial (februari 2017)
- FDA-godkännande (510(k) clearance) erhållen för OSSDSIGN® cranial (januari 2017)
- Det europeiska distributörnätverket utökades med nya partnerskap i fem länder (januari 2017)
- Presentation av preliminära data på European Congress of Neurosurgery från en retrospektiv studie av patienter som opererats med OSSDSIGN® Cranial Implants, som visar på implantatens lovande potential (september 2016)
- Simon Cartmell utsågs till styrelseordförande (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 Europe.
- Lansering av OSSDSIGN® Cranial i USA

Projekt

HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantsbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

KDev Investments 32%

Övriga större ägare

ALMI Invest

K-Svets Venture

Chalmers Ventures

Ursprung

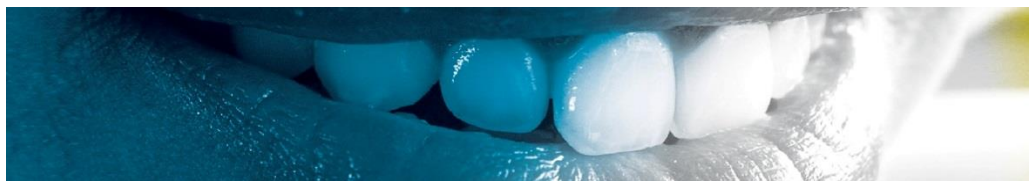
Chalmers tekniska högskola

Mer information

 Promimic.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Promimic AB



Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är ett biomaterialföretag som tillverkar och marknadsför en unik beläggning för implantat, HA^{nano} Surface, vilken stärker förankringen av implantaten.

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.

Promimic har etablerat en säljverksamhet i USA samt flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering. Ett av dessa samarbeten är med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien, som lanserade den första produkten med Promimic's teknologi i januari 2016. Promimic har även tecknat ett strategiskt avtal med Amendia Inc. i USA som låter Amendia utveckla Promimics HA^{nano} Surface-teknik för användning tillsammans med Promimics patientfokuserade ryggradsimplantat.

En produktionsanläggning för implantat med HA^{nano} Surface beläggning för de amerikanska och kinesiska marknaderna har etablerats av Promimic's partner, Danco Anodizing.

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 bygger 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

- SEK 23,8 miljoner restes för att etablera kommersiell verksamhet (Promimic Inc) i USA (september 2016)
- Magnus Larsson utsågs som VD (januari 2017) och ersätter Ulf Brogren, som flyttar till USA för att leda Promimic Inc som säljansvarig
- Promimic's partner S.I.N försäljning av HAnano var över säljmålen H1 2016 i Brasilien
- Promimic och Danco Anodizing tecknade ett strategiskt samarbetsavtal som innebär att Danco kommer att investera i en produktionslinje i USA för HAnano Surface-process (mars 2016). Produktionslinjen blev klar i oktober 2016
- I Promimic valdes Tord Lendau till styrelseordförande samt Håkan Krook och Patrik Sjöstrand till styrelsemedlemmar (oktober 2016).

Förväntade milstolpar

- Ytterligare licensavtal med större tillverkare förväntas under 2017.

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 okt-dec	2015 okt-dec	2016 helår	2015 helår
Resultaträkning				
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	-6,3	-99,7	-147,0	-976,5
Resultat efter skatt	-23,0	-121,6	-216,8	-1 054,7
Balansräkning				
Likvida medel och kortfristiga placeringar			248,1	297,2
Aktieinformation				
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,4	-2,3	-4,1	-19,8
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			0,7	4,7
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)			0,6	4,7
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			6,0	9,6
Portföljinformation				
Investeringar i portföljbolag	4,8	15,7	28,8	130,8
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,5	0,6	1,9	11,5
Värdering av totala portföljinnehavet			149,4	267,7

Resultat fjärde kvartalet 2016

Intäkterna under fjärde kvartalet uppgick till SEK 3,7 miljoner – en ökning med SEK 3,2 miljoner jämfört med samma period 2015, varav SEK 3,3 miljoner av intäkterna avser utdelning från portföljbolaget BioArctic.

Som en del av omstruktureringen av Karolinska Development minskades personalstyrkan under 2015. Under perioden januari – december 2016 har detta resulterat i minskade personalkostnader med 45%, från SEK 31,2 miljoner under 2015 till SEK 17,3 miljoner för 2016. Under fjärde kvartalet uppgick personalkostnaderna till SEK 4,8 miljoner – vilket är en minskning med SEK 5,0 miljoner jämfört med samma period 2015.

Rörelseresultatet, justerat med resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag, förbättrades med 51% från SEK -11,8 miljoner under fjärde kvartalet 2015 till SEK -5,8 miljoner under fjärde kvartalet 2016. För perioden januari -december 2016 uppgår rörelseresultatet, justerat med resultat av verkligt värde förändringar av andelar i portföljbolag, till SEK -27,1 miljoner – en minskning med 38% jämfört med SEK -43,8 miljoner för motsvarande period 2015.

Under fjärde kvartalet 2016 har verkligt värde förändring reducerat värdet på andelarna i Inhalation Science Sweden, vilket resulterat i ett resultat av verkligt värde förändring om SEK -6,3 miljoner.

Ovanstående ledde till att rörelseresultatet under fjärde kvartalet ökade med 93% till SEK -12,1 miljoner jämfört med SEK -111,4 miljoner för samma period 2015. Under januari – december uppgick rörelseresultatet till SEK -174,0 miljoner – huvudsakligen beroende på minskningen av verkligt värde i Akinion och Clanotech.

Finansiella kostnader uppgick till SEK -10,9 miljoner under fjärde kvartalet jämfört med SEK -10,2 miljoner för samma period föregående år. Räntan på konvertibelt lån uppgick till SEK -11,3 miljoner under fjärde kvartalet jämfört med SEK -10,0 miljoner för samma period föregående år. Skillnaden om SEK 0,4 miljoner mellan finansiella kostnader om SEK -10,9 miljoner och räntan på konvertibelt lån om SEK -11,3 miljoner avser intäktsränta på lån till portföljbolag.

KAROLINSKA DEVELOPMENT

Resultatet för fjärde kvartalet ökade med 81% och uppgick till SEK –23,0 miljoner, jämfört med SEK -121,6 miljoner samma period 2015. Huvuddelen av skillnaden beror på minskningen av verkligt värde av portföljbolag under 2015, som en följd av omstruktureringen av portföljen.

Investeringar i portföljbolag fjärde kvartalet 2016

Karolinska Developments investeringsfokus har delvis varit på att attrahera externa specialiserade life science investerare till dess portföljbolag och under det fjärde kvartalet uppgick investeringarna från externa investerare till SEK 35,6 miljoner. Under samma period investerade Karolinska Development SEK 4,8 miljoner i portföljbolagen. Karolinska Developments investeringar fördelar sig på:

- Umecrine Cognition AB, SEK 4,3 miljoner
- Ränta på lån till portföljbolag, SEK 0,5 miljoner

Av de SEK 4,8 miljonerna som investerats under fjärde kvartalet av Karolinska Development avser SEK 4,3 miljoner kassaflödespåverkande investeringar och SEK 0,5 miljoner icke kassaflödespåverkande investeringar.

En nyckelfaktor i omstruktureringen av Karolinska Development har varit att säkra finansieringen av portföljbolagen till nästa utvecklingspunkt, genom externa specialiserade life science-investerare. Under perioden januari till december 2016 restes 554,8 miljoner kr från externa investerare (varav 338,7 investerades under perioden) och 55,1 miljoner restes från Karolinska Development (varav 30,0 miljoner kr investerades under perioden).

Värdeutveckling fjärde kvartalet 2016

Under fjärde kvartalet 2016 ökade verkligt värde av innehav i portföljbolag vilka Karolinska Development investerar direkt i med SEK 6,2 miljoner till SEK 143,7 miljoner. Den del av portföljen vilken investeras i indirekt via KDev Investment AB minskade med SEK 11,5 miljoner till SEK 261,6 miljoner. Totalt verkligt värde uppgick till SEK 405,2 miljoner och den totala förändringen i verkligt värde uppgick till SEK -5,2 miljoner.

Genom minskningen med SEK 11,5 miljoner i KDev Investments portfölj, minskade även den potentiella fördelningen till Rosetta Capital med SEK 3,8 miljoner och uppgick till SEK 255,8 miljoner. Netto verkligt värde minskade med SEK 1,4 miljoner och uppgick till SEK 149,4 miljoner.

Genom en minskning av netto verkligt värde om SEK 1,4 miljoner och att SEK 4,8 miljoner investerats av Karolinska Development, blir resultatet av verkligt värde förändringen i resultaträkningen SEK -6,3 miljoner (SEK -1,4 miljoner och SEK -4,8 miljoner).

Finansiell utveckling (jämförelsetalen avser 2015-12-31)

Per balansdagen uppgick soliditeten i investmentföretaget till 7 (40) procent och det egna kapitalet till SEK 29,8 miljoner (SEK 247,9 miljoner). Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till SEK 248,1 miljoner (SEK 297,2 miljoner), varav SEK 30,4 miljoner är förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments-portföljen. Totala tillgångar uppgick till SEK 438,3 miljoner (SEK 614,5 miljoner).

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (SEK miljoner)

Under perioden januari - december 2016 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK -175,5 miljoner (SEK -839,3 miljoner), vilket är en förändring med SEK 663,8 miljoner jämfört med motsvarande period 2015. Nedskrivningar under samma period uppgår till SEK -148,4 miljoner (SEK -795,5 miljoner) och beror till största delen på nedskrivningar av innehavet i KDev Investments AB med SEK -147,6 miljoner (SEK -795,5 miljoner), uppskrivning av KCIF Co-Investment Fund KB med SEK 0,7 miljoner och resultatandel från KCIF Co-Investment Fund KB på SEK -1,5 miljoner. Nedskrivningarna i Kdev Investments AB utgörs till största delen av nedskrivningarna av KDev Investments AB's andelar i Akinion Pharmaceutical AB och ClanoTech AB. Eget kapital uppgick till SEK 14,3 miljoner i slutet av december 2016 (SEK 234,4 miljoner).

Information on 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 det bedömda värdet på portföljen 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. De medicintekniska portföljbolagen anses ha en lägre risk och osäkerhet än de inom läkemedelsutveckling.

Finansiella risker

Karolinska Development behöver stärka sin finansiella ställning, för att därigenom reducera den övergripande finansiella riskprofilen och säkerställa kravet på det egna kapitalets storlek enligt aktiebolagslagen. I anledning av detta har styrelsen kallat till extra bolagsstämma för godkännande av styrelsens beslut om ett erbjudande om en nyemission av aktier riktad till innehavarna av konvertibler med rätt att kvitta sin fordran mot betalning för aktierna.

Framtida finansiering

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.

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 2017 förväntas stanna på samma nivå som tidigare år som en 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 utspädande finansiering såsom EU-stöd och tredjepartsfinansiering väntas öka.

Karolinska Development undersöker kontinuerligt möjligheterna att investera i nya portföljbolag.

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

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2016.

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Solna den 28 februari 2017

Jim Van heusden
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

Årsredovisning 2016	19 april 2017
Delårsrapport januari – mars 2017	16 maj 2017
Årsstämma	24 maj 2017
Delårsrapport januari – juni 2017	29 augusti 2017
Delårsrapport januari - september 2017	28 november 2017

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 28 februari 2016 kl 08:00 (CET).

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

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 helår	2015 helår
Aktieutdelning ¹⁾		3 333		3 333	
Övriga intäkter		377	508	2 027	2 942
Intäkter		3 710	508	5 360	2 942
Övriga externa kostnader		-5 200	-2 409	-15 415	-15 363
Personalkostnader		-4 757	-9 759	-17 344	-31 167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0	-53	-106	-212
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-6 265	-99 682	-146 988	-976 488
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		444	-	444	-
Rörelseresultat		-12 068	-111 395	-174 049	-1 020 288
Finansnetto		-10 944	-10 199	-42 783	-34 385
Resultat före skatt		-23 012	-121 594	-216 832	-1 054 673
Skatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-23 012	-121 594	-216 832	-1 054 673

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 helår	2015 helår
Periodens resultat		-23 012	-121 594	-216 832	-1 054 673
Periodens totalresultat		-23 012	-121 594	-216 832	-1 054 673

Resultat per aktie

SEK	Not	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 helår	2015 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-0,43	-2,29	-4,08	-19,84
Antal aktier, vägt genomsnitt		53 220 713	53 184 132	53 210 223	53 151 328

¹⁾ Aktieutdelning från BioArctic AB

KAROLINSKA DEVELOPMENT

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		-	106
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	149 408	267 651
Lånefordringar portföljbolag		957	914
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		188 478	306 784
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		229	3 549
Övriga kortfristiga fordringar		660	5 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		806	897
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		237 545	277 646
Likvida medel		10 602	19 589
Summa omsättningstillgångar		249 842	307 676
SUMMA TILLGÅNGAR		438 320	614 460
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital		26 732	26 725
Övrigt tillskjutet kapital		1 874 236	1 874 236
Balanserat resultat		-1 871 153	-1 653 080
Summa eget kapital		29 815	247 881
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	3	394 438	349 205
Övriga finansiella skulder		4 798	5 439
Summa långfristiga skulder		399 236	354 644
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 460	1 444
Skulder till portföljbolag		-	513
Övriga kortfristiga skulder		960	4 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 849	5 553
Summa kortfristiga skulder		9 269	11 935
Summa skulder		408 505	366 579
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		438 320	614 460

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Eget kapital hänförligt till Investmentföretagets 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			-216 832	-216 832
Periodens totalresultat			-216 832	-216 832
Effekt av incitamentsprogram			-1 241	-1 241
Nyemission	7			7
Utgående eget kapital 2016-12-31	26 732	1 874 236	-1 871 153	29 815
Ingående eget kapital 2015-01-01 (omräknat)	26 692	1 828 844	-598 724	1 256 812
Periodens resultat			-1 054 673	-1 054 673
Periodens totalresultat			-1 054 673	-1 054 673
Konvertibelt skuldbrev - eget kapitaldel		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

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 helår	2015 helår
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-174 049	-1 020 288
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		106	212
Resultat av verkligt värde förändring	2	146 988	976 488
Övriga poster		-1 371	176
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-193	736
Erhållna/betalda räntor		-	122
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-28 519	-42 554
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		7 851	2 551
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-2 665	-18 346
Operationella investeringar			
Förvärv av andelar i portföljbolag		-26 987	-119 292
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		41 326	-
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-	-147 382
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 994	-325 023
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		7	33
Konvertibelemission		-	364 001
Emissionskostnader		-	-32 307
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		7	331 727
Periodens kassaflöde		-8 987	6 704
Likvida medel vid årets början		19 589	12 885
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		10 602	19 589

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	10 602	19 589
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	237 545	277 646
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	248 147	297 235

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.

KAROLINSKA
DEVELOPMENT

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 helår	2015 helår
Aktieutdelning ¹⁾		3 333	-	3 333	-
Övriga intäkter		377	508	2 027	2 942
Intäkter		3 710	508	5 360	2 942
Övriga externa kostnader		-5 200	-2 409	-15 415	-15 363
Personalkostnader		-4 757	-9 759	-17 344	-31 167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0	-53	-106	-212
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-7 768	-102 003	-148 440	-795 470
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		444	-	444	-
Rörelseresultat		-13 571	-113 716	-175 501	-839 270
Finansnetto		-10 945	-10 199	-43 425	-44 233
PERIODENS RESULTAT		-24 516	-123 915	-218 926	-883 503

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 okt-dec	2015 okt-dec	2016 helår	2015 helår
Periodens resultat		-24 516	-123 915	-218 926	-883 503
Periodens totalresultat		-24 516	-123 915	-218 926	-883 503

¹⁾ Aktieutdelning från BioArctic AB

KAROLINSKA DEVELOPMENT

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		-	106
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		107 610	229 513
Lånefordringar portföljbolag		28 734	27 523
Övriga finansiella tillgångar		33 010	33 386
Summa anläggningstillgångar		169 354	290 528
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		229	3 549
Övriga kortfristiga fordringar		660	5 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 448	2 500
Kortfristiga placeringar		237 545	277 646
Likvida medel		10 602	19 589
Summa omsättningstillgångar		252 484	309 279
SUMMA TILLGÅNGAR		421 838	599 807
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		26 732	26 725
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat		-1 677 789	-793 045
Periodens resultat		-218 926	-883 503
Summa eget kapital		14 327	234 487
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	3	394 438	349 205
Pensionsåtagande		3 804	4 180
Summa långfristiga skulder		398 242	353 385
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 461	1 444
Skulder till portföljbolag		-	513
Övriga kortfristiga skulder		959	4 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 849	5 553
Summa kortfristiga skulder		9 269	11 935
Summa skulder		407 511	365 320
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		421 838	599 807

KAROLINSKA
DEVELOPMENT

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	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				-218 926	-218 926
Summa	26 725	1 884 310	-1 676 548	-218 926	15 561
Effekt av incitamentsprogram			-1 241		-1 241
Nyemission	7				7
Utgående eget kapital 2016-12-31	26 732	1 884 310	-1 677 789	-218 926	14 327

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				-883 503	-883 503
Summa	26 692	1 838 918	-793 362	-883 503	188 745
Konvertibelt skuldbrev - 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, och vars enda syfte är att generera 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. Investeringar görs direkt i portföljbolagen och via KDev Investments AB, organisationsnummer 556880-1608. 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.

Going concern

Karolinska Development behöver stärka sin finansiella ställning, för att därigenom reducera den övergripande finansiella riskprofilen och säkerställa kravet på det egna kapitalets storlek enligt aktiebolagslagen. I anledning av detta har styrelsen kallat till extra bolagsstämma för godkännande av styrelsens beslut om ett erbjudande om en nyemission av aktier riktad till innehavarna av konvertibler med rätt att kvitta sin fordran mot betalning för aktierna. Om extrastämman inte godkänner styrelsens beslut eller om erbjudandet bara accepteras av konvertibelinnehavare med en mindre del av skulden finns det risk för att Karolinska Development inte längre kan möta kravet på det egna kapitalets storlek. Bolagets styrelse har tagit detta i beaktande vid beslutet att upprätta bolagets balansräkning i sammandrag per den 31 december 2016 baserat på ett antagande om *going concern*.

Ändringar i redovisningsprinciper 2016

Inga ändringar i redovisningsprinciper eller upplysningar har skett under denna rapportperiod.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2016

Inga nya eller reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har haft någon effekt på investmentbolaget.

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 kapitaltillskottet.

KAROLINSKA DEVELOPMENT

Den delen av Verkligt värde som avser värdet av Karolinska Developments portföljbolag benämns Portföljens totala verkliga värde eller Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen. 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.

Portföljens verkliga värde är uppdelad i Portföljens totala verkliga värde och Portföljens netto verkligt värde.

Portföljens totala verkliga 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.

Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital): Den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

Substansvärde per aktie: Verkligt värde av totala portföljinnehavet (SEK 149 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 1 miljon), kortfristiga placeringar (SEK 238 miljoner), likvida medel (SEK 11 miljoner), finansiella tillgångar minus finansiella skulder (SEK 38 miljoner minus SEK 399 miljoner), i relation till antalet utestående aktier (53 220 713) på balansdagen (31 december 2016).

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

Bokslutskommuniké: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Aktuellt kvartal.

NOTE 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 december 2016

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	149 408	149 408
Lånefordringar portföljbolag	-	957	-	957
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Kundfordringar	-	-	-	-
Fordringar på portföljbolag	-	229	-	229
Likvida medel och kortfristiga placeringar	248 147	-	-	248 147
Summa	248 147	1 186	187 521	436 854
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 798	4 798
Leverantörsskulder	-	1 460	-	1 460
Skulder till portföljbolag	-	-	-	-
Summa	-	1 460	4 798	6 258

Verkligt värde per 31 december 2015

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	267 651	267 651
Lånefordringar portföljbolag	-	914	-	914
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	3 549	-	3 549
Likvida medel och kortfristiga placeringar	297 235	-	-	297 235
Summa	297 235	4 463	305 764	607 462
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	5 439	5 439
Leverantörsskulder	-	1 444	-	1 444
Skulder till portföljbolag	-	513	-	513
Summa	-	1 957	5 439	7 396

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2016

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	267 651	38 113	5 439
Överföringar till och från nivå 3	-	-	-
Förvärv	28 797	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-146 988	-	-641
Utgående balans 2016-12-31	149 460	38 113	4 798
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-146 988	-	-641
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-146 988	-	-641

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 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	-	-	-
Förvärv	130 835	-	-
Avyttringar	-150	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-976 488	-	-6 247
Utgående balans 2015-12-31	267 651	38 113	5 439
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-976 488	-	-6 247
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-976 488	-	-6 247

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

Vad som avses med "Portföljens totalt verkliga värde" i tabellen nedan framgår av Not 1.

Påverkan på portföljens verkliga 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 av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Beloppet inkluderar återbetalning av SEK 33 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

Om Rosetta Capital inte har mottagit 2,5 gånger beloppet investerat av Rosetta Capital i KDev Investments före den 7 mars 2018 kan Rosetta Capital begära 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 välja huruvida bolaget skall köpa aktierna mot kontant betalning eller i form av aktier i Karolinska Development. Med ett marknadsvärde på Karolinska Development uppgående till SEK 312 miljoner vid slutet av fjärde kvartalet 2016 blir pristaket för KDev Investments aktier SEK 31 miljoner.

Vad som avses med "Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)" framgår av Not 1.

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

MSEK	2016-12-31	2015-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen	143	134
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	262	458
Portföljens totala verkliga värde	405	592
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	256	324
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	149	268

*SEK 33 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 223 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier.

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 patient, 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 exempelvis 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

KAROLINSKA DEVELOPMENT

produkter i tidigare utvecklingsstadier. Vid balansdagen den 31 december 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 december 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 (beskrivet i början av not 2), 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.

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 anskaffningstidpunkten 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 SEK 387 miljoner den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Konvertibeln förfaller till betalning den 31 december 2019 till sitt

KAROLINSKA DEVELOPMENT

nominella värde på SEK 568 miljoner (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	2016-12-31	2015-12-31
Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015	386 859	386 859
Avgår emissionskostnader	-28 171	-28 171
Eget kapitaldel	-49 528	-49 528
Skuld vid utgivande 2 januari 2015	309 160	309 160
Upplupna räntekostnader	85 278	40 045
Betald ränta	-	-
Summa	394 438	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	
		2016-12-31	2015-12-31
Avaris AB (likviderat)	Huddinge	0,00%	94,87%
KCIF Fund Management AB	Solna	37,50%	37,50%
KD Incentive AB	Solna	100,00%	100,00%
KDev Oncology AB	Solna	0,00%	100,00%

Inflytande över portföljbolag

I tillägg till ovan nämnda dotterföretag innehar Karolinska Development majoritetsandel, men saknar bestämmande inflytande i KDev Investments AB, Modus Therapeutics Holding AB och Umecrine Cognition AB.

Karolinska Developments ägarandel i dessa portföljbolag varierar från 59 % upp till 87 %. Karolinska Development har ingått aktieägaravtal med övriga aktieägare. Då aktieägaravtalen tillförsäkrar de övriga ägarna inflytande bedöms Karolinska Development inte ha ett bestämmande inflytande, även om ägarandelen formellt överstiger 50 % varför det bedöms att innehaven skall redovisas som joint ventures.

NOT 5 Ställda säkerheter

KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
Ställda säkerheter		3 804	4 180
Totalt		3 804	4 180

NOT 6 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 för perioden januari - december till SEK 1,3 miljoner (SEK 0,9 miljoner för samma period 2015), varav SEK 0,3 miljoner (SEK 0,3 miljoner) under fjärde kvartalet 2016.