



Innehåll



02. Om Karolinska Development

03. Nyckelhändelser under 2016 och början av 2017

05. Väsentliga händelser i portföljbolag

07. Ordförandeord

08. VD har ordet

09. Finansiell ställning - sammanfattning

11. Portföljbolag

20. Karolinska Developments aktier och aktieägare

21. Styrelse

23. Ledningsteamet

25. Förvaltningsberättelse

38. Finansiella rapporter

81. Revisionsberättelse

84. Bolagsstyrningsrapport för 2016

89. Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

90. Definitioner och Ordlista

92. Datum för publicering av finansiell information

Om Karolinska Development



Om Karolinska Development

Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget fokuserar på att identifiera banbrytande medicinska innovationer i Norden. Bolaget investerar i företag som utvecklar sådana tillgångar till kommersiella produkter, som gör skillnad i människors liv samtidigt som de ger en attraktiv avkastning för aktieägarna.

Karolinska Development har tillgång till världsledande medicinska innovationer från ledande universitet och forskningsinstitutioner i Norden, inklusive Karolinska Institutet. Bolagets mål är att bygga företag runt innovativa produkter och teknologier, stöttade av entreprenörer och erfarna ledningsgrupper. För att hantera risker och maximera chanserna till framgång investerar Bolaget i syndikat med specialiserade internationella life science-investerare.

Karolinska Developments portfölj bestod av nio bolag, tio i slutet av 2016, inriktade på att utveckla innovativa behandlingsmetoder för sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar och andra medicinska tillstånd.

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



karolinskadevelopment.com



[@Karolinska_Dev](https://twitter.com/Karolinska_Dev)

Nyckelhändelser under 2016 och början av 2017 - Fullföljer strategin som ett nordiskt investmentbolag inom life science

Ett starkt år

Karolinska Development gjorde stora framsteg under 2016 när man slutförde den strategiska omorganisation som inleddes 2015 och genomför nu strategin att vara ett nordiskt investmentbolag.

Bolagets portfölj har fokuserats mot ett färre antal bolag med spännande potential vilket har bidragit till att flera milstolpar nåtts 2016. Kliniska program har optimerats för att betydelsefulla värdegenererande milstolpar ska nås under 2018. Nytt kapital har rests genom syndikering med andra erfarna life science-investerare. Läkemedelskandidater har kommit längre i klinisk utveckling. Kommersialiseringssplaner har expanderats till nya regioner och erfaret ledarskap har attraherats för att stärka portföljbolagens ledningsgrupper och styrelser.

Som ett resultat är nu majoriteten av portföljbolagen utmärkt positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar under de kommande 18–24 månaderna, samtidigt som ytterligare värdepotential föreligger i bolag som avyttrats genom avtal med tilläggsköpeskilling

Stärkt och strömlinjeformad organisation

Under de gångna två åren har Karolinska Development omorganiserat sin verksamhet till investmentbolag och strömlinjeformat verksamheten för att säkerställa att man har den expertis och kapacitet som krävs för att hantera den befintliga portföljen, samtidigt som man kan identifiera, skapa och hantera nya investeringsmöjligheter.

Bolagets resurser stärktes under 2016 då Viktor Drvota, MD PhD, en erfaren life science-investerare från SEB Venture Capital, tillträdde som Chief Investment Officer (CIO). I februari 2017 utsågs Viktor Drvota till vice VD i Karolinska Development, vid sidan av sin befattning som CIO.

I augusti 2016 anslöt Felicia Rittermar till investmentteamet som analytiker. Felicia Rittermar har en medicine masterexamen med huvudområdet bioentrenörskap från Karolinska Institutet.

Investeringsstrategi fokuserad på Norden

Bolagets strategi är fokuserad på att identifiera och investera i banbrytande medicinska innovationer i Norden, ursprunget till mycket av Europas mest innovativa biomedicinska forskning och med en betydande volym av dolt värde. Karolinska Developments mål är att identifiera nya investeringsstillfällen i hela

regionen, att expandera och diversifiera portföljen till bredare områden inom life science med kortsiktigt värdehöjande potential, exempelvis medicinsk teknologi, diagnostik eller e-hälsa. Bolaget kommer också att söka efter undervärderade listade bolag i regionen, samt efter mer mogna investeringar där avkastningen kan realiseras snabbare än i bolag i tidig fas.

En spännande portfölj med genombrottpotential

Karolinska Developments portfölj består av nio bolag (tio i slutet av 2016), jämfört med tolv i slutet av 2015 och 21 i slutet av 2014. 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.

Skapa nya investerarsyndikat för att finansiera portföljbolag

Ett centralt mål har varit att säkerställa att portföljbolagen är finansierade för att kunna nå signifikanta värdestegringspunkter. Bolaget har nått detta mål med hjälp av nytt kapital som rests genom syndikering med erfarna internationella life science-investerare. Under 2016 restes SEK 610 miljoner för att finansiera portföljbolagens utvecklingsplaner. Av detta stod nya investerare för 91%. Ytterligare icke utspäddande finansiering restes av några portföljbolag genom bidrag och samarbetsavtal som gav tillräde till nya marknader.

Stark betoning på ledarskap

Kvaliteten och erfarenheten i ledningsgrupper och styrelser är avgörande för att säkerställa portföljbolagens framgång. Under 2016 bidrog Karolinska Development till att attrahera ledare med lång erfarenhet till flera av sina portföljbolag, bland annat Aprea Therapeutics, Umeocrine Cognition, OssDesign och Promimic.

Ytterligare värdepotential i avyttrade bolag

Karolinska Development har potential att bibehålla värde i de bolag som avyttrats genom avtal med tilläggsköpeskilling. Dessa bolag inkluderar Inhalation Sciences Sweden (avyttrat 2017), Clanotech (2016) och Athera, Axelar, Phamanest, Xspray (2015) samt Oncopeptides (2012). Oncopeptides börsintroducerades på Nasdaq Stockholm i februari 2017 och reste då SEK 650 miljoner, vilket värderade hela bolaget till 1,8 miljarder vid noteringen.

Vision

att bli ett
ledande nordiskt
investmentbolag
fokuserat på
life science.



Fokuserad portfölj med

9
bolag.

Nytt ledarteam

med betydande
investeringserfarenhet.

Ny investerings- strategi

för att bygga en
bred och balanserad
portfölj.



En mogen portfölj

5 Läkemedelsbolag i fas II.
2 Medicintekniska bolag på
marknaden.



SEK 368m

investerat i portföljbolag

92% av medlen resta av
nya investerare.

Signifikanta framsteg i portföljen under 2016 och början av 2017

Karolinska Development har en fokuserad portfölj med nio bolag, tio i slutet av 2016. Dessa bolag utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter som baserar sig på nordiska medicinska innovationer med potential att leverera betydande fördelar för patienter och en attraktiv avkastning.

Läkemedelsbolag



Aprea Therapeutics

I oktober initierade Aprea Therapeutics fas II-delen av sin PiSARRO kliniska studie. Målet är att rekrytera 250 återfallspatienter med höggradig serös äggstockscancer i Europa och USA. Bolaget presenterade också effekt- och säkerhetsdata från fas Ib-delen av samma studie vid årsmötet 2016 för European Society for Medical Oncology. 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 mars reste Aprea SEK 437 miljoner (USD 51 miljoner) i en serie B-finansiering – den största privata finansieringen hittills av något portföljbolag, och av något privat life science-bolag i Sverige det senaste decenniet.



BioArctic Neuroscience

I september meddelade BioArctic att man inlett ett strategiskt samarbete med AbbVie, ett globalt farmaceutiskt företag, för att utveckla och kommersialisera BioArctics portfölj av antikroppar riktade mot alfasynuklein för behandling av Parkinsons sjukdom och andra potentiella indikationer.



Dilafor

I september reste Dilafor SEK 51 miljoner (USD 5,9 miljoner) från nya och existerande investerare. Nya investerare inkluderar Lee's Healthcare Industry Fund, Rosetta Capital IV och Pila AB. I januari 2017 startade Dilafor en fas IIb studie med tafoparin för kvinnor med utdraget eller avstannat förlösningsarbete.



Modus Therapeutics

I oktober meddelade bolaget att man bytt namn till Modus Therapeutics. I november utökade bolaget sin pågående fas II-studie med sevuparin för att inkludera patienter i åldern 12–18 år. Modus beslutade också att utöka antalet patienter i studien från 45 till cirka 150 så att studien ska kunna spela en viktigare roll i det övergripande program som krävs för att registrera sevuparin. En poster som lyfter fram sevuparins verkningsmekanism vid behandling av SCD presenterades vid the European Hematology Associations kongress i juni.

Bolaget reste SEK 32 miljoner (3,6 miljoner USD) från de befintliga investerarna.

i februari 2017



Umecrine Cognition

I november meddelade Umecrine Cognition 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.

Bolaget reste också SEK 60 miljoner (USD 6,6 miljoner) i en serie B-runda från ett syndikat av svenska investerare, inklusive Fort Knox Förvaring AB, Partnerinvest Övre Norrland AB, Norrlandsfonden och Karolinska Development (mars och november 2016).

Medicinteknikbolag

OSSDSIGN®

OssDsign

I september presenterade OssDsign preliminära data vid the European Congress of Neurosurgery från en retrospektiv studie på patienter som genomgår kranioplastik med OSSDSIGN® implantat. Resultatet indikerar att detta nya implantat även för en komplex patientpopulation kan ge en bättre, mer permanent lösning för kranioplastik. I början av 2017 meddelade OssDsign flera nya avtal för att expandera distributionsnätverken i Europa och USA, och erhöll 510(k) godkännande i USA.



Promimic

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-implantat kontakt och benläkning för de HA^{nano}-täckta implantaten jämfört med kontrollgruppens otäckta.

I januari 2017 utsågs Magnus Larsson till verkställande direktör.

January 2017

Divestments



Akinion Pharmaceuticals

I april avyttrades hela Karolinska Developments aktieinnehav i Akinion Pharmaceutical (via KDev Investments) till Advanced Innovation Europe. Detta följde efter ett stopp i den kliniska utvecklingen av AKN-028 för akut myeloid lymfom på grund av övåntad toxicitet.



Clanotech

KDev Investments avyttrade hela sitt aktieinnehav i Clanotech till Rosetta Capital. Karolinska Development behåller ett ekonomiskt intresse i Clanotech genom ett avtal om tilläggsköpeskilling (juli 2016).



Inhalation Sciences Sweden

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



Oncopeptides

Oncopeptides genomförde en framgångsrik börsintroduktion på Nasdaq Stockholm i februari 2017, vilken reste SEK 650 miljoner. Karolinska Development har ett 5%-avtal om tilläggsköpeskilling för Oncopeptides med Industrifonden vilket hade ett värde på 26,7 miljoner baserat på Oncopeptides marknadsvärde vid noteringstillfället den 22 februari 2017.

“ Karolinska Development gjorde solida framsteg på sin resa mot att bli ett ledande nordiskt investmentbolag. ”



Jag är verkligen nöjd med att rapportera om de solida framsteg som Karolinska Development gjort under 2016 och in i 2017, på resan mot att bli ett ledande nordiskt investmentbolag inom life science.

Bolaget har nu slutfört den strategiska omorganisation som inleddes 2015. Ledningsgruppen har stärkts och Bolaget har framgångsrikt stöttat sina portföljbolag att uppnå ett flertal milstolpar under året.

Kvittningsemissionen i början av 2017 möjliggör för Bolaget att helt fokusera på att genomföra sin strategi som ett nordiskt investmentbolag inom life science. Denna strategi är utformad för att bygga bestående värden för aktieägare och i slutändan utveckla nya behandlingar för patienter.

Ett tydligt uppdrag

Karolinska Developments uppdrag är tydligt: Vi ska identifiera och investera i de bästa medicinska innovationerna i Norden. Vi ska också stötta utvecklingen av innovativa behandlingar för patienter som lider av livshotande eller allvarliga tillstånd där det finns ett tydligt medicinskt behov som inte möts.

Vår approach är att engagera oss aktivt i våra befintliga och framtida portföljbolag genom att arbeta med entreprenörer och ledningsgrupper för att forma bolagens strategiska inriktning mot väldefinierade värdegenererande milstolpar. Genom syndikering med specialiserade internationella och inhemska life science-investerare har vi varit framgångsrika när det gäller att säkerställa att våra bolag är tillräckligt finansierade för att uppnå dessa mål. Dessa nya investerare ger tillgång till bred erfarenhet och globala nätverk som också bidrar till de framsteg som vi sett i portföljen och som kommer att bli värdefulla under de kommande åren.

Det är vår starka uppfattning att Norden hyser något av den mest innovativa biomedicinska forskningen i Europa och att detta representerar en betydande volym av dolt värde. Det representerar också ett tydligt tillfälle för Karolinska Development att bli fokuspunkten för internationella investeringar i regionen och för att låsa upp denna potential av världsklass.

Ett år av viktiga framsteg

När man ser tillbaka på de senaste åren är det tydligt att Karolinska Development har genomgått en omvandling. Jag skrev i fjolårets årsredovisning att Bolaget lagt en solid grund för sin framtida utveckling. Detta gäller också arbetet som gjorts med portföljbolagen.

Trots att värdepotentialen i dessa framsteg ännu inte har uppmärksamats av marknaden är fördelarna att Karolinska Development nu kan fokusera på att

identifiera och göra nya investeringar och utvidga sina relationer i Norden och internationellt, samt stötta sin nuvarande portfölj.

Vår portfölj är diversifierad och bättre balanserad och vår riskexponering är reducerad genom engagemanget av nya investerare. Portföljen består nu av nio bolag, tio vid slutet av 2016, som vi anser har de bästa chanserna att lyckas och att skapa exit-möjligheter med höga värden.

Bolagens framsteg under det gångna året har varit väldigt uppmuntrande och ytterligare information om detta återfinns på annan plats i denna årsredovisning. I korthet kan sägas att portföljen varit lyckosam i att resa nytt kapital i syndikering med andra life science-investerare, i att avancera kandidater i pipeline genom klinisk utveckling, i att optimera program för att nå kliniskt meningsfulla värdestegringspunkter under 2018, i att expandera kommersialiseringen till nya regioner, samt i att attrahera erfaret ledarskap för att stärka ledningsgrupper och styrelser.

Ett viktigt mått för året är att SEK 610 miljoner rests av våra portföljbolag. Av detta kom 91% från nya investerare. Dessutom förväntas fem av sex läkemedelsbolag ha levererat fas II kliniskt proof-of-concept innan slutet av 2018. Våra medicinteknikbolag gör också kommersiella framsteg med sina innovativa produkter och expanderar sin verksamhet globalt.

Alla dessa bolag är nu i ett utmärkt läge för att nå viktiga milstolpar inom de kommande 18–24 månaderna, som vi tror kommer att generera betydande värden för Karolinska Development.

En ljus framtid

Vi tror att Karolinska Development går in i en ny utvecklingsfas. När den strategiska vändningen nu är avslutad och SEK 58 miljoner i konvertiblemission genomförd kan Bolaget vända sin uppmärksamhet mot nya investeringsmöjligheter.

Mycket arbete har redan gjorts på detta område, med en strategi att ytterligare diversifiera portföljen mot bredare områden av life science med kortsiktigt värdehöjande potential, exempelvis medicinsk teknologi, diagnostik eller e-hälsa. Bolaget kommer också att söka efter undervärderade noterade bolag i den nordiska regionen, samt efter mer mogna investeringar där avkastningen kan realiseras snabbare än i bolag i tidig fas.

Å styrelsens vägnar vill jag tacka ledningsgruppen för deras ansträngningar, hängivenhet och prestationer. Vi ser fram emot de första nya investeringarna och fortsatta framsteg i hela portföljen.

Bo Jesper Hansen, MD PhD

Styrelseordförande

VD har ordet

“ Vi är övertygade att bolagen i vår portfölj är i ett bra läge för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar under de kommande 18–24 månaderna. ”



Jag kan glädjas över de framsteg som Karolinska Development gjort under de senaste två åren, och speciellt under det gångna året, mot målet att bli ett ledande nordiskt investmentbolag inom life science. Vi har nu etablerat en solid bas från vilken vi kan bygga framtida värde.

Karolinska Development är nu mer fokuserat och bättre strukturerat för att verka som ett investmentbolag. Vi har nu en portfölj med spännande bolag som är finansierade och positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar under de kommande 18–24 månaderna och vi har en investeringsstrategi som är utformad för att leverera ytterligare värde från Nordens mest lovande life science-möjligheter.

När vi nu har hanterat det vi anser vara den sista utmaningen i vår strategiska vändning kan vi se fram emot att göra nya investeringar med potential att tillföra värde till portföljen.

Viktiga framsteg 2016

En nyckel till de framsteg vi gjort har varit att ha ett team med förmåga och expertis att hantera den befintliga portföljen och samtidigt identifiera, skapa och hantera nya investeringsmöjligheter. Vår förmåga på detta område stärktes avsevärt i och med att Viktor Drvota tillträdde som Chief Investment Officer under Q1 2016. Viktor Drvota kom från SEB Venture Capital, där han varit Head of Life Science sedan 2002. Han har stor erfarenhet av att identifiera investeringsmöjligheter i den nordiska life science-sektorn (bioteknik och medicinteknik), samt inom företagsbyggande och kapitalanskaffning. Dessutom anslöt Felicia Rittmar till investmentteamet som analytiker.

Att teamet har denna förmåga och expertis är avgörande när vi fortsätter att stärka våra kontakter med entreprenörer och de ledande institut i Norden som har spelat en central roll för innovationerna inom vår befintliga portfölj och som kommer att utgöra grunden för framtida investeringar.

Positiv utveckling över hela portföljen

En prioritet för Karolinska Development under de senaste två åren har varit att fokusera om portföljen till bolag som vi anser har de bästa chanserna att lyckas och därmed skapa exit-möjligheter med höga värden genom exempelvis inkrämsförsäljning, börsintroduktioner eller licensavtal. Som resultat innehåller portföljen idag nio bolag jämför med tio i slutet av 2016, tolv i slutet av 2015 och 21 i slutet av 2014.

Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva läkemedels- och medicintekniska produkter med potential att leverera övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar, tillsammans med attraktiv avkastning för våra aktieägare.

Våra läkemedelsbolag har utvecklat sina läkemedelskandidater mot diverse sjukdomar (inklusive cancer, sickle-cell sjukdom, leversjukdom och obstetriska indikationer) genom klinisk utveckling och de flesta är nu optimerade och förväntas leverera data från fas II proof-of-concept under år 2018. Om dessa resultat blir positiva kommer de att vara en stark indikation på den terapeutiska effekten hos patienter och som sådana representera tydliga värdestegringspunkter. I dessa skeden är det vanligt att programmen utlicensieras till läkemedelsbolag som genomför de omfattande registreringsprövningarna.

Våra medicinteknikbolag i kommersiell fas, OssDsign och Promimic, har gjort framsteg med genomförandet av sina kommersiella strategier och med att expandera sina distributionsnätverk i Europa och USA.

Portföljens värdepotential uppmärksammas alltmer vilket möjliggjort att vi kunnat resa SEK 610 miljoner under 2016. Av detta hörde 91 % från externa investerare, inklusive ledande internationella life science-investerare. Inkluderat i detta är SEK 437 miljoner som restes av Aprea i mars – den största privata finansiering hittills av något privat life science-bolag i Sverige det senaste decenniet.

Vi har också fortsatt att stärka ledningsgrupper och styrelser i våra bolag då kvaliteten på dessa är avgörande för fortsatta framgångar. Vi är därför glada att under det gångna året ha spelat en roll för att attrahera erfarna ledare till Aprea Therapeutics, Umechrine Cognition, OssDsign och Promimic.

Med dessa framsteg i ryggen är vi övertygade om att bolagen i vår portfölj är i ett bra läge för att leverera avgörande värdegenererande kliniska och kommersiella milstolpar under de kommande 18–24 månaderna.

Nästa fas

Vi har gjort tydliga och viktiga framsteg under de senaste två åren och vi anser nu att, efter konverteringen av SEK 58 miljoner av konvertiblerna, alla komponenter är på plats för att ta Karolinska Development till nästa fas. Vi har det strategiska fokuset, erfarenheten och resurserna som möjliggör för oss att leverera värde till våra intressenter, och samtidigt göra skillnad i patienternas liv. Vi förväntar oss att detta värde kommer från vår befintliga portfölj och från de nya investeringar som vi avser att göra under de kommande åren, med siktet inställt på att tillvarata värdet från världsledande medicinska innovationer i Norden.

Vår färd mot att bli en ledande nordisk life science-investerare är inte klar, men vi har tagit ett stort kliv i rätt riktning för att uppnå detta.

Jim Van heusden, PhD

Verkställande direktör

Investeringar och lån i portföljbolagen januari – december 2016:

SEK 28.8m
(SEK 130,8m 2015)

Investeringar och lån i portföljbolagen januari – december 2016:

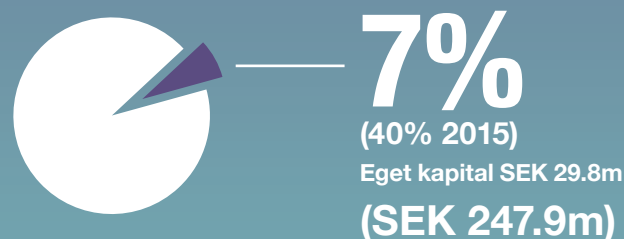
Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen under perioden januari – december 2016 uppgick till SEK 28,8 miljoner (SEK 130,8 miljoner 2015). Investeringar gjordes i Modus Therapeutics SEK 9,1 miljoner, Umeocrine Cognition SEK 8,9 miljoner, Aprea SEK 6,3 miljoner, Promimic SEK 3,6 miljoner och Clanotech SEK 0,8 miljoner. Kontanta investeringar utgjorde SEK 27,0 miljoner.

Portföljvärdering

Portföljens totala netto verkligt värde uppgick till SEK 149,4 miljoner i slutet av 2016, en minskning med SEK 118,2 miljoner jämfört med motsvarande period förra året när portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 267,7 miljoner. Minskningen i portföljens netto verkligt värde berodde huvudsakligen på avyttringen av bolag där verkligt värde reducerats till noll. Detta kompenseras delvis av investeringar i portföljbolag och en minskning i den potentiella utdelningen till Rosetta Capital:

- Avyttring av portföljbolag där verkligt värde reducerats till noll:
 - Akinion Pharmaceuticals AB, uppgående till SEK -119,4 miljoner
- Avyttring av portföljbolag där verkligt värde reducerats till noll men med möjligt framtida värde genom avtal med tilläggsköpeskillning:
 - Clanotech AB, uppgående till SEK -83,6 miljoner
 - Inhalation Science Sweden AB (2017), uppgående till SEK -10,0 miljoner
- Investeringar i portföljbolagen och andra justeringar i verkligt värde uppgår till SEK 26,6 miljoner.
- Reducerat potentiellt belopp som ska fördelas till Rosetta Capital från realiserad avkastning i KDev Investments uppgår till SEK 68,1 miljoner.

Investmentbolagets soliditet:



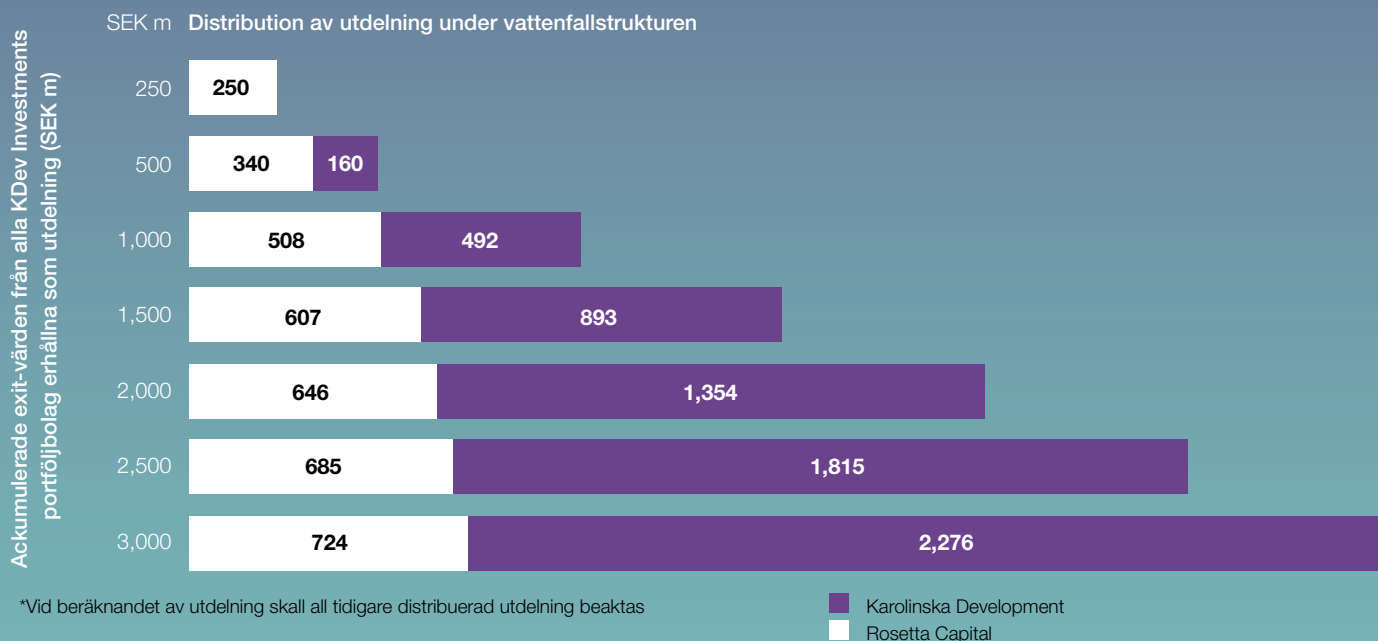
Portföljens värdeutveckling januari – december 2016

Eftersom SEK 28,8 miljoner har investerats i portföljbolagen under 2016 och portföljens netto verkligt värde har minskats med SEK 118,2 miljoner under 2016, uppgår resultatet av portföljens veklga värde förändring till SEK -147,0 miljoner.

Rosetta Capital-avtalet

Avkastning till KDev Investments från sina portföljbolag kommer att baseras på KDev Investments fullt utspädda ägande i portföljbolagen vid tiden för respektive exit.

Netto exit-avkastning från KDev Investments till Karolinska Development kommer då att fördelas som utdelning från KDev Investments baserat på den så kallade vattenfallsstruktur som avtalats mellan Karolinska Development och Rosetta Capital. Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0% för ackumulerad utdelning upp till SEK 220 miljoner, 65% för ackumulerad utdelning mellan SEK 220 miljoner och SEK 880 miljoner, 75% för ackumulerad utdelning mellan SEK 880 miljoner och SEK 1 320 miljoner samt 92% för ackumulerad utdelning över SEK 1 320 miljoner.



Investmentbolagets resultat

Intäkterna uppgick till SEK 5,4 miljoner under året, jämfört med SEK 2,9 miljoner 2015. SEK 2,1 miljoner i intäkter genereras från tjänster till portföljbolagen och SEK 3,3 miljoner är utdelning erhållen från BioArctic.

Investmentbolagets rörelseförluster uppgick till SEK -174,0 miljoner, vilket motsvarar en minskad förlust om SEK 846,3 miljoner jämfört med året innan. Huvudanledningen till rörelseförlustens minskning var de lägre personalkostnaderna om SEK 17,3 miljoner jämfört med SEK 31,2 miljoner 2015 och att resultat av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag minskade till SEK -147,0 miljoner jämfört med SEK -976,5 miljoner 2015.

Förlusten för perioden uppgick till SEK -216,8 miljoner jämfört med SEK 1 054,7 miljoner 2015, eller -4,1 kronor per aktie 2016 jämfört med -19,8 kronor 2015.

Finansiell ställning

Investmentbolagets soliditet var 7% (2015 40%) den 31 december 2016 och det egna kapitalet uppgick till SEK 29,8 miljoner (SEK 247,9 miljoner 2015).

Investmentbolagets likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till SEK 248,1 miljoner jämfört med SEK 297,2 miljoner i slutet av 2015. Av detta är SEK 30,4 miljoner förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments portföljen. De totala tillgångarna uppgick till SEK 438,3 miljoner (SEK 614,5 miljoner 2015).

Vid utgången av 2016 var majoriteten av portföljbolagen finansierade till nästa värdehöjande milstolpe och Karolinska Development anser därför att de nuvarande likvida medlen och kortfristiga placeringarna är tillräckliga för att täcka uppföljningsinvesteringar i de befintliga portföljbolagen, löpande kostnader och nya investeringar.

Soliditet och substansvärde

Investmentbolagets soliditet minskade under räkenskapsåret med 33 procentenheter till 7%. Substansvärdet uppgick till 0,7 kronor per aktier vid slutet av 2016, jämfört med 4,7 kronor per aktie det föregående året.

Redovisningsprinciper

Karolinska Development är ett Investmentbolag enligt IFRS 10 "Koncernredovisning", vilket påverkar räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 eller senare.

En fokuserad portfölj med spännande potential

Karolinska Development har en fokuserad portfölj bestående av nio läkemedels- och medicintekniska bolag med spännande potential. Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter med potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar, tillsammans med attraktiv avkastning.

Under det senaste året har Karolinska Development optimerat de kliniska utvecklingsprogrammen i portföljbolagen för att nå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar under 2018. Erfaret ledarskap har attraherats till ledningsgrupper och styrelser i portföljbolagen. Vidare har Karolinska Development medverkat i finansiering av bolagen genom syndikering med erfarna internationella och inhemska life science-investerare. 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.

Illustrationen nedan ger en överblick av portföljen. Läkemedelsbolagens nästa avgörande värdegenererande milstolpar är förväntade under år 2018, då majoriteten av dessa bolag beräknar att erhålla fas II proof-of-concept data. De medicintekniska bolagen OssDsign och Promimic är inkomstgenererande och har betydande milstolpar under 2017/2018 relaterat till sälj och utförande av sina kommersiella strategier.

Karolinska Developments investeringsmodell för läkemedelsbolagen är att investera genom syndikering tillsammans med andra professionella life science investerare tills proof-of-concept demonstrerats i fas II studier, vid vilken punkt syndikeringen kommer utvärdera alternativ såsom utdelning, inkråmsförsäljning, aktieförsäljning eller börsintroduktion för att realisera investeringen. För de medicintekniska företagen är syftet att finansiera bolagen till positivt resultat och sedan utforska alternativ som utdelning, inkråmsförsäljning, aktieförsäljning eller börsintroduktion för att realisera investeringen.

Vår nuvarande portfölj – signifikant värdegenerering om 18 – 24 månader

Läkemedelsbolag

		Nuvarande fas				Utveckling och förväntade resultat
	Ägande*	Förklinisk	Fas I	Fas II	Fas III	Andra planerade indikationer
	KD 1% ** KDev Invest 17%	Äggstockscancer			2018	Platinum-resistent ovarial cancer, Esofagus cancer, Myelodysplastiskt syndrom
	KDev Invest 74%	Sickle cell-sjukdom			2018	Subkutan själv-administrering i hemmamiljö
	KDev Invest 35%	Avstannat värkarbete			2018	Induktion av förlösning
	KD 3%	Alzheimers sjukdom			2018	
	KD 59%	Leverencefalopati			2018	Idiopatisk hypersomni
	KD 15% **	Endometrios			2018	

Medicintekniska bolag

		Nuvarande fas				Utveckling och förväntade resultat
	Förklinisk	Prototyp	Utveckling	PMA / 510K	Marknad	
	KD 28% **	Patient-specifika skall- och ansiktssimplantat			EU expanderings & USA lansering 2017	
	KDev Invest 32%	Beläggningar för medicinska implantat			EU/US expanderings & nya applikationer 2017	
	KD 23%	Akvano-formulering				

KD: Karolinska Development – KDev Invest: KDev Investments * 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. Inaktivering 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 p53 proteinet, vilket förorsakar programmerad celledöd hos många cancerceller hos människa.

APR-246 genomgår för närvarande en fas Ib/Ia 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 tolererade 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).

Projekt
APR-246

Primary indication
Äggstockscancer

Utvecklingsfas
Fas IIa

Ägande* Karolinska
Development 1%**

KDev Investments 17%

Övriga större ägare
Versant Ventures (US),
5AM Ventures (US),
HealthCap (Sweden)
Sectoral Asset
Management (Canada),
KCIF Co-Investment Fund KB

Ursprung
Karolinska Institutet

Mer information
 aprea.com

* Ägande med full
utspädning enligt nuvarande
investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KSIC Co-Investment Fund

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 437miljoner (USD 51 miljoner) restes i syndikat av ledande internationella life science-investerare (mars 2016).
- Nytt forskningssamarbete inleddes med Memorial Sloan Kettering Cancer Centre i USA för att studera effekterna av APR-246 (mars 2017)

Förväntade milstolpar

- Fullständig rekrytering till fas IIa-delen av PiSARRO-studien år 2018.
- Resultat från fas IIa av PiSARRO-studien förväntade under 2018.



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.

Utdragen förlossning, 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 allvarliga konsekvenser samt ökade hälsovårdskostnader.

Fas IIb studien avser att testa tafoxiparin i kombination med standardbehandling (oxytocin infusion) hos förstföderskor som efter spontan start av förlossning behöver stimulera värkarbetet på grund av utdragen förlossning eller avstannat värkarbete. Målet är att inkludera 360 gravida kvinnor i studien i Europa.

Dilafor har tecknat ett licens- och partnerskapsavtal med Lee's Pharmaceuticals, som kommer att utföra och finansiera kliniska fas II och fas III studier med tafoxiparin i Kina.

Projekt

Tafoxiparin

Primär indikation

Labor arrest
Labor induction

Utvecklingsfas

Phase IIb

Ägande*

KDev Investments 35%

Övriga större ägare

The Foundation for Baltic and East European Studies
Praktikerinvest Rosetta
Capital Lee's Pharma

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

 dilafor.com

* Fully-diluted ownership based on current investment plans

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 SEK 51 miljoner (USD 5.9 miljoner) 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 dosstudie under 2017.
- Resultat från fas IIb-studien beräknad år 2018.



Modus Therapeutics AB

Satsar på lindring för patienter med sickle cell-sjukdom

Modus Therapeutics 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 saminvesterar i den här studien i utbyte mot ägarandelar i Modus.

Modus 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.

Projekt

Sevuparin

Primär indikation

Sickle cell-sjukdom (SCD)

Utvecklingsfas

Fas II

Ägande*

KDev Investments 74%

Övriga större ägare

Östersjöstiftelsen,
Praktikerinvest

Ursprung

Karolinska Institutet,
Uppsala University

Mer information

 modustx.se

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

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

- SEK 32 miljoner (USD 3.6 miljoner) restes från nuvarande investerare (februari 2017).
- Dilaforette offentliggjorde sitt namnbyte till Modus Therapeutics (oktober 2016).
- Fas II studien utökades till att inkludera patienter i åldern 12-18 år, för att öka studiestorleken (november 2016).
- Posters som stärker verkningsmekanismen hos sevuparin vid behandling av SCD presenterades på European Hematology Association Congress (juni 2016) och på American Hematology Associations årliga möte (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 "proof-of-concept"-studien under 2017.
- Resultat från fas II studie beräknad år 2018.



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 (inklusive levercirros). 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.

Neuroaktiva 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 en kombinerad fas Ib/IIa klinisk studie som undersöker läkemedlets säkerhet och effekt för behandling av HE.

Projekt

GR-3027-GABA modulator

Primär indikation

Leverencefalopati

Utvecklingsfas

Fas Ib/IIa

Ägande*

Karolinska Development 59%

Övriga större ägare

Norrlandsfonden

Fort Knox förvaring AB

Partnerinvest

Ursprung

Umeå University

Mer information

 umecrincognition.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

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 (USD 6.6 miljoner) investerades av ett syndikat med lokala investerare (mars 6 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 valdes in i styrelsen (juli 2016).
- Bolaget meddelade att första patienten inkluderats i fas Ib/IIa klinisk studie (mars 2017).

Förväntade milstolpar

- Fullständigt rekrytering av patienter till fas Ib- delen år 2017.
- Resultat från kombinerad fas Ib/IIa klinisk studie beräknad under 2018.

OSSDSIGN®

OssDsign AB

Kommersialiserar de bästa skull- 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 produktlantering i USA, beräknad att inledas under andra 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 lätta att registrera på många marknader.

Projekt

OSSDSIGN® Cranial and
OSSDSIGN® Facial

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

Karolinska Development 28%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital
Fouriertransform

Ursprung

Karolinska University
Hospital, Uppsala
University

Mer information

 ossdsign.com

* Ägande med full utspädning
enligt nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

Senaste utvecklingen

- Avtal ingicks med Matador Medical Inc för distribution av OSSDSIGN® Cranial i USA. (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 visade på OSSDSIGN Cranial Implants lovande potential för kranioplastik (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 Europa under 2017.
- Lansering av OSSDSIGN® Cranial i USA under 2017.



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 industriärläggningar 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.

Projekt

HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantatbeläggning

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

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} Surface-tekniken till ledande implantatstillverkare så att de kan inkorporera den i sina produkter.

Senaste utvecklingen

- SEK 23,8 miljoner (USD 2.6 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.
- S.I.N lanserade HA^{nano} Surface-implantat i Brasilien 2016 och försäljningen under 2016 överträffade säljmålen.
- Promimic och Danco Anodizing tecknade ett strategiskt samarbetsavtal som innebär att Danco kommer att investera i en produktionslinje i USA för HA^{nano} Surface-process (mars 2016). Produktionslinjen blev klar i oktober 2016.
- Tord Lendau valdes till styrelseordförande samt Håkan Krook och Patrik Sjöstrand till styrelsemedlemmar (oktober 2016).

Förväntade milstolpar

- Ytterligare produktlanseringar och licensavtal med större tillverkare förväntade under 2017.



Forendo Pharma Oy

Forendo utvecklar en ny behandling för att eliminera endometrios samtidigt som man bibehåller den normala hormoncykeln. Forendo utvecklar en 17 β HSD-inhibitor, vilken har visat sig effektivt blockera bildandet av östrogen hos mänskliga endometriosceller ex vivo och i en primat sjukdomsmodell leda till regression av endometrios och lindring av den in ammatoriska smärtan samtidigt som en normal hormoncykel bibehålls.

Projekt

Inhibition of
HSD17B1 enzyme

Primär indikation

Endometriosis

Utvecklingsfas

Förklinisk

Ägande*

Karolinska Development 15%**

Övriga större ägare

Novo A/S,
Novartis Bioventures

Ursprung

Åbo Universitet, Finland

Mer information

 forendo.com

* Ägande med full
utspädning enligt nuvarande
investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund



BioArctic AB

BioArctic (Stockholm, Sweden) develops pharmaceuticals, devices and diagnostic methods for diseases affecting the central nervous system. The company's most advanced program is BAN2401, a monoclonal antibody for the treatment of Alzheimer's disease, which has been developed together with Eisai. Phase II clinical trials of BAN2401 are currently ongoing.

BioArctic entered into a strategic collaboration with Abbvie, a global pharmaceutical company, to develop and commercialize BioArctic's portfolio of antibodies directed against alpha-synuclein for the treatment of Parkinson's disease and other potential indications (Sep 2016).

Project

BAN2401

Primary indication

Alzheimer's disease

Development Phase

Phase II

Holding in company*

Karolinska Development 3%

Other major owners

Pär Gellerfors AB,
Demban AB

Origin

Karolinska Institutet

More information

 bioarctic.se

* Fully-diluted ownership based on
current investment plan

** Includes indirect holdings
through KCIF Co-Investment Fund



Lipidor AB

Användning av utvärtes läkemedel är vanligt för behandling av dermatologiska symptom som psoriasis och eksem. I många fall är blandningarna krångliga och leder till minskat användande av patienten. Lipidor har utvecklat AKVANO, en vattenfri lipidblandning som man sprejar på huden. Blandningen är säker, fri från irriterande ämnen, torkar snabbt och känns behaglig på huden. AKVANO påförs snabbt och lätt och har utmärkta kosmetiska egenskaper. AKVANO svarar därför på de huvudproblem som ligger bakom det långa användandet av utvärtes blandningar.

Resultat från en klinisk fas I/II-studie på calcipotriol (en generisk vitamin D analog) blandat med AKVANO visade effekt på patienter med psoriasis jämfört med den blandning av calcipotriol som finns på marknaden. Lipidor och Cadila Pharmaceuticals, ett av de största läkemedelsbolagen i Indien, ingick ett samarbete att kommersialisera den spraybara produkten med calcipotriol och AKVANO teknologin för behandling av mild till måttlig psoriasis. Under detta samarbete ska Cadila genomföra en fas III studie i Indien.

Lipidor har undertecknat ett licensavtal för kosmetiska produkter med CCS Healthcare AB, en av nordens största tillverkare av hudvårdsprodukter.

Projekt

AKVANO

Primär indikation

Administrering av utvärtes läkemedel

Utvecklingsfas

produkt

Ägande*

Karolinska Development 23%

Övriga större ägare

Cerbios, Medigelium, Aurena Laboratories

Ursprung

Start-up

Mer information



lipidor.se

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

Karolinska Developments aktier och aktieägare

Ägarstruktur

Den 31 december 2016 hade Karolinska Development 1 135 aktieägare. Internationella investerare hade cirka 25% av aktiekapitalet och cirka 20% av rösterna. Vid samma datum hade institutionella investerare cirka 60% av aktiekapitalet och 70% av rösterna. Samtliga serie A-aktier (var och en med 10 röster jämfört med en röst per B-aktie) innehas av Karolinska Institutet Holding AB.

Kursutveckling

Kursen vid stängning den första handelsdagen 2016 var 9,25 kronor och vid årets slut 2016 handlades aktien i 6,00 kronor, en minskning med 35%. Ingen utdelning har lämnats under 2016.

Aktiekapital

Vid slutet av 2016 uppgick aktiekapitalet till SEK 26,7 miljoner fördelat på 53 464 998 aktier. Kvotvärdet är 0,50 kronor per aktie. Substansvärdet per aktie uppgick till 0,7 kronor per aktie.

Tickersymbol och lista

Karolinska Developments aktier handlas under tickersymbolen KDEV. Aktien är listad i NASDAQ Stockholms småbolagsindex. ISIN-kod är SE0002190926.

Konvertibeln

Karolinska Developments utestående konvertibla skuldebrev uppgick till SEK 394 miljoner den 31 december 2016. Återbetalningsbeloppet uppgick till SEK 451 miljoner den 31 december 2016. Konvertibeln handlas under tickersymbolen KDEV KV1 och listas på NASDAQ Stockholm med ISIN-kod SE0006510103. I april 2017 kvittades SEK 58 miljoner konvertibler mot aktier, vilket reducerade det utestående nominella antalet konvertibler från SEK 387 miljoner till SEK 329 miljoner.

Aktieägare

	Aktiekapital			
	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
Thai Charoen Pokphand Group	0	4 853 141	9,08%	7,24%
Tredje AP-Fonden	0	4 678 500	8,75%	6,98%
Karolinska Institutet Holding AB	1 503 098	2 126 902	6,79%	25,61%
Coastal Investment Management LLC	0	3 470 408	6,49%	5,18%
Östersjöstiftelsen	0	3 170 304	5,93%	4,73%
OTK Holding A/S	0	1 900 000	3,55%	2,84%
Stift För Främjande & Utveckling AV	0	1 397 354	2,61%	2,09%
Foundation Asset Management AB	0	1 392 035	2,60%	2,08%
Ramsbury Invest AB	0	1 261 278	2,36%	1,88%
Friheden Invest	0	1 000 000	1,87%	1,49%
Ribbskottet AB	0	1 000 000	1,87%	1,49%
Totalt top 11 aktieägare	1 503 098	26 249 922	51,91%	61,62%
Totalt övriga aktieägare	0	25 711 978	48,09%	38,38%
Totalt alla aktieägare	1 503 098	51 961 900	100,00%	100,00%



Bo Jesper Hansen

Ordförande och styrelseledamot sedan 2013. Född 1958. Med. Dr., disputerad forskare. Övriga uppdrag Styrelseordförande i Laborie Inc. Styrelseledamot i GenSpera Inc., Newron SA, Ablynx NV, Orphazyme A/S och CMC Kontrast AB. Tidigare uppdrag inkluderar olika befattningar inom Swedish Orphan International AB sedan 1993, inklusive VD 1998–2010 och arbetande styrelseordförande 2010–2016. Medicinsk rådgivare till Synthelabo, Pfizer, Pharmacia och Yamanouchi. Grundare av Scandinavian Medical Research.

Innehav i Karolinska Development 75 617 B-aktier.



Tse Ping Vice

Vice ordförande och styrelseledamot sedan 2015. Född 1952. Hedersdoktor, Fil Dr hc. Övriga uppdrag Grundare och vd i Sino Biopharmaceutical Limited, (noterat i Hong Kong), senior vice ordförande i Thai Charoen Pokphand Group, där han har erfarenhet ifrån att genomföra betydande uppköp och samgåenden som Ping An Insurance, CITIC Group, China Mobile, ITOCHU Corporation, och Marko Group. Tidigare uppdrag inkluderar Medlem i Nionde, Tionde och Elfte National Committee of the Chinese People's Political Consultative Conference.

Innehav i Karolinska Development 4 853 141 aktier och SEK 272 858 294 i konvertibler (genom närstående juridisk person).



Niclas Adler

Styrelseledamot sedan 2015. Född 1971. PhD, MSc. Övriga uppdrag Managing Partner för Accelerated Innovation Ltd, styrelseordförande Akinion Pharmaceuticals AB, ITH Immune Therapy Holdings AB, ADD Accelerated Drug Development AB och NGT Partners, styrelseledamot i AO Holding AB och SCI Innovation AB.

Inget innehav i Karolinska Development.



Vlad Artamonov

Styrelseledamot sedan 2012. Född 1978. MBA, B.Sc. Övriga uppdrag styrelseledamot och Partner i Coastal Capital International Ltd. Tidigare uppdrag inkluderar Styrelseledamot i Redbank Energy Ltd., Investment Analyst för Greenlight Capital Inc., position inom Global Merger & Acquisition Group vid Merrill Lynch i New York.

Innehav i Karolinska Development 3 470 541 B-aktier (indirekt genom närstående juridisk person).



Khalid Islam

Styrelseledamot sedan 2015. Född 1955. Med. Dr. Övriga uppdrag Styrelseordförande i Fennec Pharma Inc. och Minoryx Therapeutics SL, Styrelseledamot i Oxthera AB, rådgivare till Kurma Biofund, medlem i den redaktionella styrelsen för Current Drug Discovery & Technologies. Tidigare uppdrag inkluderar VD för Gentium SpA och Arpida AG samt olika ledande positioner inom Hoechst Marion Roussel (HMR) och Marion Merrell Dow (MMD).

Inget innehav i Karolinska Development.



Carl Johan Sundberg

Styrelseledamot sedan 2014. Född 1958. Leg. läkare och professor i fysiologi. Övriga uppdrag Styrelseledamot i Cobra Biologics AB, Styrelseledamot i Saniona AB, ledamot i Karolinska Institutets Innovation Council, forskningschef för Avdelningen för Bioentreprenörskap, vald ledamot i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien, ledamot i Internationella Olympiska Kommitténs Medicinska Kommission, Inspektor för Medicinska Föreningen och ordförande i Forska!Sverige. Tidigare uppdrag inkluderar Investment director i Karolinska Investment Fund, styrelseledamot i Global Genomics AB, Angiogenetics AB, NsGene AS, Cellectric AB, Alfa Rehab Center Holding AB, Karolinska Education AB och Feelgood Svenska AB, Vice president för Euroscience och ordförande för Svensk Förening För Fysisk Aktivitet och Idrottsmedicin.

Inget innehav i Karolinska Development.



Henriette Richter

Styrelseledamot sedan 2014. Född 1971. Medicine Doktor, magisterexamen. Övriga uppdrag Partner vid Sofinnova Partners i Paris och styrelseledamot i Asceneuron SA, Delinia Inc. Samt styrelseordförande i iOmX Therapeutics. Tidigare uppdrag inkluderar Investment Director vid Novo Seeds och Nova A/S (2007-2014) där hon var styrelserepresentant i Cytoguide ApS, Avilex Pharma ApS, Affinicon ApS, Orphazyme A/S och EpiTherapeutics A/S.

Inget innehav i Karolinska Development.



Hans Wigzell

Styrelseledamot sedan 2006. Född 1938. Professor emeritus inom immunologi och leg. läkare. Övriga uppdrag Styrelseordförande i Rhenman & Partners Asset Management AB och Cadila Pharmaceuticals Sweden Aktiebolag, Styrelseledamot i Sarepta Therapeutics Inc. och RaySearch Laboratories AB. Ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Tidigare uppdrag inkluderar bland annat, Ordförande för Karolinska Institutets Nobelkommitté, Rektor vid Karolinska Institutet och Generaldirektör för Smittskyddsinstitutet.

Innehav i Karolinska Development 8 491 B-aktier och 39 992 kr i konvertibelt lån.

Ledningsteamet



Jim Van heusden

Verkställande direktör

Utsedd 2015. Född 1971. Med. Dr. Jim Van heusden har över 20 års erfarenhet från investeringar inom Life Science samt forskning och utveckling inom läkemedelsindustrin. Han är grundare och var VD för Bioskills (2013) och var tidigare partner vid det europeiska investmentbolaget Gimv (2001-2013). Under tiden vid Gimv satt han även i styrelsen för flertalet bioteknikbolag som Multiplicom NV (som ordförande), Ablynx NV, ActoGeniX NV, Pronota NV och Prosensa. Under 1993-2001 arbetade Jim Van heusden som senior forskare vid Janssen Pharmaceuticals (Johnson & Johnson).

Innehav i Karolinska Development 93 668 B-aktier.



Viktor Drvota

Vice verkställande direktör och Chief Investment Officer

Utsedd 2016. Född 1965. Hjärtspecialist och docent i kardiologi. Viktor Drvota har över 13 års erfarenhet från riskkapital inom Life Science och har genomfört många investeringar, signifikanta kapitalresningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar. För närvarande styrelsemedlem i Promimic AB, OssDsign AB, Dilafor AB, Umecrine Cognition AB, Modus Therapeutics AB och Modus Therapeutics Holding AB (publ). Tidigare ansvarig för Life Science på SEB venture Capital 2002 – 2016. Under denna tid satt han i många styrelser i både biotech och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB, Airsonett AB med flera. Innan SEB VC jobbade Dr Drvota som docent och överläkare Karolinska institutet/sjukhuset, Stockholm. Dr Drvota har erfarenhet från både preklinisk och klinisk forskning inom läkemedelsutveckling och medicinteknik. Dr Drvota har 29 publicerade vetenskapliga artiklar.

Inget innehav i Karolinska Development.



Christian Henrik Tange

Finansdirektör

Utsedd 2014. Född 1966. Civilekonom. Christian Tange har mer än 15 års erfarenhet av arbete inom internationella tillväxtbolag inklusive 12 år inom life science sektorn som global finansdirektör. Christian Tange har även agerat industriell rådgivare och konsult för riskkapitalfonder och finansrådgivare vid fusioner och förvärv inom life science. Christian Tange är också vd och styrelseledamot i KCIF Fund Management AB.

Innehav i Karolinska Development: 70 278 B-aktier.



Ulf Richenberg

Chefsjurist

Utsedd 2008. Född 1955. Jur.kand. Ulf Richenberg har 25 års erfarenhet inom affärsjuridik, bland annat som jurist för KIHAB, Esselte AB och Vattenfall, chefsjurist för AB Stokab och Scribona AB samt affärsjuridikkonsult för FOI. Ulf Richenberg är också styrelseordförande i KCIF Fund Management AB och KD Incentive AB.

Innehav i Karolinska Development: 38 205 B-aktier.



Elisabet Gimbringer

Controller

Anställd 2015. Född 1965. Ekonomiutbildning från Stockholms Universitet. Elisabet har arbetat som godkänd revisor under 10 år, och som ekonomichef, business controller och financial controller inom en rad olika bolag och verksamhetsområden under de senaste 15 åren. Övriga uppdrag styrelseledamot i KD Incentive AB.

Inget innehav i Karolinska Development.



Eva Montgomerie

Redovisningsansvarig

Nuvarande position sedan 2013, anställd inom koncernen sedan 2007. Född 1958. Civilekonom. Eva Montgomerie har arbetat 12 år inom bank- och finanssektorn, 10 år inom livsmedelssektorn och konfektion samt 8 år inom life science. Övriga uppdrag Ekonomiansvarig i Dilafor AB och Pharmanest AB.

Innehav i Karolinska Development: 1 667 B-aktier.



Felicia Rittemar

Analytiker

Anställd sedan 2016. Född 1990. MSc i medicinsk vetenskap med huvudområde Bioentreprenörskap, från Karolinska Institutet.

Inget innehav i Karolinska Development.



Styrelsen och verkställande direktören för Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, presenterar härmed årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporteringen för investmentbolaget avseende räkenskapsåret 2016.

Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget fokuserar på att identifiera banbrytande medicinska innovationer i Norden. Bolaget investerar i företag som utvecklar sådana tillgångar till kommersiella produkter, som gör skillnad i människors liv samtidigt som de ger en attraktiv avkastning för aktieägarna.

Karolinska Development har tillgång till världsledande medicinska innovationer från ledande universitet och forskningsinstitutioner i Norden, inklusive Karolinska Institutet. Bolagets mål är att bygga företag runt innovativa produkter och teknologier, stöttade av entreprenörer och erfarna ledningsgrupper. För att hantera risker och maximera chanserna till framgång investerar Bolaget i syndikat med specialiserade internationella life science-investerare.

Karolinska Developments portfölj bestod av nio bolag, tio bolag i slutet av 2016, inriktade på att utveckla innovativa behandlingsmetoder för sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar och andra medicinska tillstånd.

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

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Karolinska Development

Karolinska Development gjorde ypperliga framsteg under 2016 när man slutförde den strategiska omorganisation som inleddes 2015. Ledningsgruppen stärktes då Dr. Viktor Drvota tillträdde som Chief Investment Officer. Portföljen har fokuserats på ett mindre antal bolag med spännande potential. Bolaget genomför nu sin strategi som ett nordiskt investmentbolag inriktat på att skapa värde för patienter och aktieägare.

Bolaget har också stöttat sina portföljbolag i att uppnå flera milstolpar under 2016. Nytt kapital har rests genom syndikering med andra erfarna life science-investerare. Kandidater i pipeline har gjort ytterligare framsteg genom klinisk utveckling. Kommersialiseringplaner har expanderats till nya regioner och erfaret ledarskap har attraherats för att stärka ledningsgrupper och styrelser. Som ett resultat är nu majoriteten av portföljbolagen utmärkt positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar under de kommande 18–24 månaderna, samtidigt som ytterligare värdepotential föreligger i bolag som avyttrats genom avtal med tilläggsköpskilling.

Stärkt och strömlinjeformad organisation

Under de gångna två åren har Karolinska Development omorganiserat sin verksamhet till investmentbolag och strömlinjeformat verksamheten för att säkerställa att man har den expertis och kapacitet som krävs för att hantera den befintliga portföljen, samtidigt som man kan identifiera, skapa och hantera nya investeringar.

Bolagets förmåga på detta område stärktes avsevärt under det första kvartalet 2016 då Viktor Drvota, MD PhD, tillträdde som Chief Investment Officer (CIO). I februari 2017 befordrades Viktor Drvota till vice VD i Karolinska Development, vid sidan av sin roll som CIO. Viktor Drvota är en erfaren life science-investerare och kommer närmast från SEB Venture Capital, där han varit Head of Life Science sedan 2002. Han har stor erfarenhet av att identifiera investeringsmöjligheter i den nordiska life science-sektorn (bioteknik och medicinsk teknik), samt inom företagsbyggande och kapitalanskaffning.

Investeringsstrategi fokuserad på Norden

Bolagets strategi är fokuserad på att identifiera och investera i banbrytande medicinska innovationer i Norden. Bolaget investerar i skapande och tillväxt av företag som utvecklar sådana tillgångar till kommersiella produkter, som gör skillnad i människors liv samtidigt som de ger en attraktiv avkastning för aktieägarna.

Styrelsen anser att institutioner och entreprenörer i Norden står för mycket av den mest innovativa biomedicinska forskningen och idéerna i Europa och att regionen har en betydande volym av dolt värde. Samtidigt representerar Norden ett undervärderat område för investeringar inom life science. Situationen håller snabbt på att förbättras med ökande internationella investeringar från specialiserade life science-investerare, vilket belyser regionens potential att bli nästa stora life science-kluster. Karolinska Developments mål är att bli fokuspunkten för dessa aktiviteter.

Bolagets strategi fokuserar på att identifiera nya investeringstillfällen i hela Norden och att expandera och diversifiera portföljen till bredare

områden inom life science med närliggande 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 Developments avser att syndikera avtal med erfarna life science-investerare.

En spännande portfölj med genombrottpotential – väl finansierad för att leverera viktiga milstolpar

En prioritet för Karolinska Development har varit att fokusera portföljen på ett färre antal bolag med de bästa chanserna att lyckas, för att på så sätt skapa exitmöjligheter till höga värden (t ex genom inkrämsförsäljning, börsnotering eller licensiering till potentiella köpare eller partners inom life science-sektorn). I slutet av december 2016 bestod Karolinska Developments portfölj av tio bolag, jämfört med 12 i slutet av 2015 och 21 i slutet av 2014.

Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter med potential att leverera 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.

Skapa nya investerarsyndikat för att finansiera portföljbolag

Ett centralt mål har varit att säkerställa att portföljbolagen är finansierade för att kunna nå signifikanta värdestegringspunkter. Bolaget har uppnått detta genom nytt kapital som rests i syndikering med erfarna internationella life science-investerare. Under 2016 restes SEK 610 miljoner för att finansiera portföljbolagens vidare utveckling. Av detta stod nya investerare för 91%. Ytterligare icke utspäddande finansiering restes av några portföljbolag genom bidrag och genom samarbetsavtal som gav inträde till nya marknader.

Bolagens nuvarande finansiering är tillräcklig för att värdepotentialen ska kunna tillgodogöras under de kommande 18–24 månaderna.

Utöver syndikeringsmöjligheter, förväntar sig Karolinska Development att relationerna med specialiserade internationella investerare kommer att ge tillgång till ett ökat flöde av investeringsmöjligheter. Detta innebär ökade möjligheter att generera attraktiv avkastning, samtidigt som portföljens riskprofil kan hanteras på ett bättre sätt. Bolaget anser också att portföljbolagen kommer att gynnas av dessa relationer genom ökad tillgång till och exponering för omfattande internationella nätverk och expertis.

En stark betoning på ledarskap

Kvaliteten och erfarenheten i ledningsgrupper och styrelser är avgörande för att säkerställa portföljbolagens framgång. Under 2016 ledde Karolinska Development attraherandet av ledare med lång erfarenhet till flera av sina portföljbolag, inklusive Aprea Therapeutics, Umecrine Cognition, OssDsign och Promimic.

Framtida värdepotential i avyttrade bolag

Karolinska Development har även bibehållit möjligheten att få del av ytterligare värde genom avtal med tilläggsköpeskilling som träffats avseende bolag som avyttrats till andra investerare, vilka nu finansierar dessa verksamheter. De avyttrade bolagen innefattar Inhalation Sciences Sweden (avyttrat 2017), Clanotech (2016) och Athera, Axelar, Pharmanest, Xsray (2015) samt Oncopeptides (2012).

Höjdpunkter från portföljbolagen

Läkemedelsbolag

Aprea Therapeutics

- SEK 437 miljoner (51 miljoner USD) restes i serie B-runda från ledande internationella life science investerare (mars 2016). Det var den största privata finansieringen hittills av något portföljbolag, och av något privat life science-bolag i Sverige det senaste decenniet. Nya investerare inkluderar Versant Ventures och 5AM Ventures (USA) med deltagande av Sectoral Asset Management (Kanada) och HealthCap (Sverige).
- Christian S. Schade utsågs till styrelseordförande och VD (juni 2016).
- Lovande effekt- och säkerhetsdata från fas Ib-delen av PISARRO-studien med APR-246 hos patienter med höggradig serös äggstockscancer presenterades vid internationella cancerkonferenser (ESMO i oktober 2016 och ASCO i juni 2016).
- Första patienterna rekryterade till fas II-delen av PISARRO-studien (oktober 2016).

BioArctic

- Nytt strategiskt samarbete med Abbvie, ett globalt farmaceutiskt företag, för att utveckla och kommersialisera BioArctics portfölj av antikroppar riktade mot alpha-synuclein för behandling av Parkinsons sjukdom och andra potentiella indikationer (september 2016).

Dilafor

- Reste SEK 51 miljoner (USD 5,9 miljoner) från nya och befintliga investerare. Nya investerare inkluderar Lee's Healthcare Industry Fund, Rosetta Capital IV och Pila AB (sep 2016).
- Amerikanskt patent beviljades för tafoxiparin, en potentiell behandling för obstetriska indikationer i utvecklingsfas II. Detta ger immaterialrättsligt skydd i USA till minst år 2033 och med möjlighet till upp till fem års förlängning (december 2016).

Lipidor

- Lipidor och Cadila Pharmaceuticals, en av Indiens största läkemedelsgrupper, ingick ett strategiskt avtal om att kommersialisera en sprejbar produkt bestående calcipotriol formulerad med AKVANO-teknologi för mild till moderat psoriasis. Cadila genomför ett fas III-program i Indien (juni 2016).

Modus Therapeutics

- Kliniskt samarbetsavtal med Arabian Gulf University (Bahrain) för klinisk fas II-utveckling av sevuparin för sickle-cell sjukdom (SCD) (februari 2016).
- Dilaforette bytte namn till Modus Therapeutics (oktober 2016).
- Fas II-studie med sevuparin utökades till att inkludera tonåriga SCD-patienter (ålder 12–18) och studiestorleken utökades från 45 till cirka 150 patienter (november 2016).
- Posters som stärker hypotesen för verkningsmekanismen hos sevuparin vid behandling av SCD presenterades vid EHA (juni 2016) och ASH (december 2016).

Umecrine Cognition

- SEK 60 miljoner (USD 6,6 miljoner) restes i en serie B-runda från ett syndikat av svenska investerare, inklusive Fort Knox Förvaring AB, Partnerinvest Övre Norrland AB, Norrlandsfonden och Karolinska Development (mars och november 2016).
- Start av fas Ia-studie med GR3027 för behandling av hepatisk encefalopati (HE) hos patienter med leverskada (mars 2016).
- Positiva topline-data från fas Ia-studie visade säkerhet, tolerans och engagemang i rätt CNS-receptor (no 2016).
- Bruce Scharschmidt, en viktig opinionsbildare inom HE, invaldes i styrelsen (juli 2016).

Medicinteknikbolag

OssDsign

- CE-märkning erhöles för Cranioplug, en innovativ produkt för kraniefixering (januari 2016).
- Simon Cartmell, tidigare VD för Apatech (som köptes av Baxter i mars 2010 för USD 330 miljoner) utsågs till styrelseordförande (april 2016).
- Preliminära data presenterade vid ECN visade på fördelar med OSSDSIGN® kranieimplantat för kranieplastik (september 2016).

Promimic

- Promimics partner S.I.N., en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien, lanserade HA^{nano} ytbehandlade implantat i Brasilien (januari 2016) och försäljningsutvecklingen under 2016 har överträffat förväntningarna.
- Promimic och Danco Anodizing ingick ett partnerskap där Danco investerade i en amerikansk produktionsanläggning för HA^{nano} ytbehandling för ortopediska och dentala implantat (mars 2016). Produktionsanläggningen färdigställdes i oktober 2016.
- SEK 23,8 miljoner (USD 2,6 miljoner) restes från nya (Chalmers Ventures) och befintliga investerare (KDev investments och ALMI Invest) för att finansiera etableringen av den kommersiella verksamheten i USA, Promimic Inc. (september 2016).
- Tord Lendau valdes till styrelseordförande och Håkan Krook och Patrik Sjöstrand till styrelsemedlemmar (oktober 2016).

Avyttringar

- Hela innehavet i Akinion Pharmaceutical (via KDev Investments) avyttrades till Accelerated Innovation Europe (april 2016). Detta följde efter ett stopp i den kliniska utvecklingen av AKN-028 mot akut myeloid lymfom på grund av oväntad toxicitet (mars 2016).
- KDev Investments avyttrade hela sitt aktieinnehav i Clanotech till Rosetta Capital. Karolinska Development behåller ett ekonomiskt intresse i Clanotech genom ett avtal om tilläggsköpeskilling (juli 2016).

Investmentbolaget och moderbolaget

Med moderbolaget avses den juridiska personen Karolinska Development AB. Moderbolaget redovisar i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering, RFR 2. I Moderbolaget är investeringar i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav redovisade till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde.

Investmentbolaget är inte en egen juridisk person men investeringar i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav konsolideras till verkligt värde. Investmentbolaget, vilket är noterat, redovisar enligt IFRS.

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2016 (SEK miljoner)

Investeringar

Som framgår tidigare är Karolinska Developments investmentstrategi att finansiera sina portföljbolag till nästa viktiga värdehöjande milstolpe. Karolinska Development fokuserar också på att attrahera externa specialiserade life science-investerare för att säkerställa ett brett investerarsyndikat för att stötta den fortsatta utvecklingen av portföljbolagen och för att hantera risker samt maximera chanserna att lyckas.

Under 2015 och 2016 var Karolinska Development mycket framgångsrikt när det gäller att attrahera externa specialiserade life science-investerare. De externa investeringarna uppgick till totalt SEK 338,7 miljoner under 2016.

Karolinska Developments investeringar i portföljbolag uppgick till SEK 28,8 miljoner, varav SEK 27,0 miljoner var kontanta investeringar och SEK 1,8 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

Under 2016 uppgick investeringarna från externa investerare och Karolinska Development totalt till SEK 367,5 miljoner.

Karolinska Development investerade i fem bolag: Modus Therapeutics SEK 9,1 miljoner, Umecrine Cognition SEK 8,9 miljoner, Aprea Therapeutics SEK 6,3 miljoner, Promimic SEK 3,6 miljoner och Clanotech SEK 0,8 miljoner.

2016 års investeringar i Karolinska Developments portföljbolag

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa investerare	Totalt investerat 2016
Modus Therapeutics	9,1	4,1	13,2
Umecrine Cognition	8,9	17,8	26,8
Aprea Therapeutics	6,3	197,5	203,8
Promimic	3,6	19,9	23,5
Clanotech	0,8	0,0	0,8
Asarina Pharma	0,0	48,1	48,1
Dilafor	0,0	36,2	36,2
Inhalation Sciences	0,0	10,1	10,1
Lipidor	0,0	4,9	4,9
TOTALA investeringar	28,8	338,7	367,5

Dilafor, Inhalation Sciences, Lipidor och Asarina Pharma finansierades till 100% av externa investerare.

Portföljens verkliga värde

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med SEK 9,6 miljoner under 2016. Huvudorsaken till ökningen var en investering och utökat ägande i Umecrine Cognition.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs via KDev Investments minskade med SEK 195,9 miljoner under 2016. Investeringarna i Aprea Therapeutics och Modus Therapeutics påverkade det verkliga värdet positivt medan utvecklingen av det verkliga värdet i Akinion, Clanotech och Inhalation Sciences påverkade det verkliga värdet negativt.

Akinion och Clanotech's verkliga värdet reducerades till noll eftersom Akinion stoppade vidare utveckling av sin ledande produktkandidat AKN-028 på grund av svår levertoxicitet. Inhalation Sciences verklig värde reducerades på grund av den planerade avyttringen i början av 2017 via ett avtal om tilläggsköpeskilling.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 68,1 miljoner, vilket resulterade i en nettominskning av portföljens verkliga värde med SEK 118,2 miljoner under 2016.

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31	2016 jmf 2015
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen	143 657	134 081	9 576
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	261 586	457 518	-195 932
Portföljens totala verkliga värde	405 243	591 599	-186 356
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	255 837	323 948	-68 111
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	149 406	267 651	-118 245

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2016 till SEK 405,2 miljoner och genom att potentiell fördelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 255,8 miljoner uppgick portföljens netto verkligt värde den 31 december 2016 till SEK 149,4 miljoner.

Resultat 2016 (jämförelsetal avser 2015)

Karolinska Developments intäkter består primärt av fakturerade tjänster till portföljbolagen. Redan 2015 ändrade Karolinska Development sin strategi till att bedriva verksamheten som ett investmentbolag. Som en följd minskade tjänsterna till portföljbolagen och mer fokus lades på att istället leda portföljbolagen på styrelsenivå. Som ett resultat av dessa förändringar minskade intäkterna ytterligare under 2016. Intäkterna från tjänster till portföljbolagen uppgick till SEK 2,0 miljoner 2016 (SEK 2,9 miljoner 2015).

2016 erhöll Karolinska Development SEK 3,3 miljoner i utdelning från innehavet i BioArctic och de totala intäkterna uppgick till SEK 5,4 miljoner (SEK 2,9 miljoner).

Under 2015 inledde Karolinska Development en omstrukturering av kostnadsbasen. Denna slutfördes under 2016 genom en flytt för att sänka lokalkostnaderna. Övriga externa kostnader låg kvar på SEK 15,4 miljoner (SEK 15,4 miljoner) eftersom kostnaderna för kommunikation ökade för att säkerställa en mer transparent, tydlig kommunikation och att öka marknadens förståelse för Karolinska Developments affärsmodell och portföljbolagens prestationer.

Under 2015 strömlinjeformade Karolinska Development organisationen, vilket gav en positiv effekt på personalkostnaderna. Den mer slimmade organisationen var fullt implementerad 2016 och personalkostnaderna reducerades med ytterligare SEK 13,9 miljoner (45%) jämfört med 2015. Personalkostnaderna 2016 uppgick till SEK 17,3 miljoner (SEK 31,2 miljoner).

Med en minskning på SEK 118,2 miljoner (minskning med SEK 845,7 miljoner) i Karolinska Developments netto verkligt portföljvärde och investeringar av Karolinska Development på SEK 28,8 miljoner under 2016 (SEK 130,8 miljoner), uppgick resultatet av verkligt värde förändring i portföljen till SEK -147,0 miljoner 2016 (SEK -976,5 miljoner).

2016 minskade avskrivningarna till SEK 0,1 miljoner (SEK 0,2 miljoner). Minskningen var en följd av att samtliga materiella tillgångar i hyrda lokaler skrevs av helt under 2016.

Rörelseresultatet 2016 var SEK -174,0 miljoner (SEK -1 020,3 miljoner).

Under 2016 lånefinansierades ett antal portföljbolag och ränteinkomsterna uppgick till SEK 2,6 miljoner (SEK 2,5 miljoner). Genom att räntan på konvertibeln är kumulativ, ökar ränteutgifterna från SEK 40,1 miljoner 2015 till SEK 45,3 miljoner 2016, vilket ändrade finansnettot till SEK -42,8 miljoner (SEK -34,4 miljoner).

Med ett rörelseresultat på SEK -174,0 miljoner (SEK -1 020,3 miljoner) och finansnetto på SEK -42,8 miljoner (SEK -34,4 miljoner), uppgick Investmentbolagets resultat före skatt till SEK -216,8 miljoner 2016 (SEK -1 054,7 miljoner). Som beskrivits ovan var den främsta anledningen till förlusten det negativa resultatet i förändringen av portföljens verkliga värde på SEK -147,0 miljoner (SEK -976,5 miljoner) huvudsakligen beroende på att verkligt värde i Akinion och Clanotech minskades till 0.

Finansiell ställning

De balanserade vinstmedlen minskade med SEK 218,0 miljoner (SEK 1 009 miljoner) och det egna kapitalet den 31 december 2016 uppgick till SEK 29,8 miljoner (SEK 247,9 miljoner). De totala tillgångarna uppgick till SEK 438,3 miljoner den 31 december 2016 (SEK 614,5 miljoner) och soliditeten i investmentbolaget var 7% (40%).

Den 31 december 2016 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till SEK 248,1 miljoner (SEK 297,2 miljoner), varav SEK 30,4 miljoner var förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments AB:s portfölj.

Kassaflöde

Likvida medel från den löpande verksamheten före investeringar och förändringar i rörelsekapitalet uppgick 2016 till SEK -28,5 miljoner (SEK -42,6 miljoner), en minskning med SEK 14,1 miljoner jämfört med 2015. Huvudorsaken till de minskade utgifterna i den löpande verksamheten var den allmänna neddragningen av organisationens kostnader.

Under 2016 investerade Karolinska Development SEK 27,0 miljoner (SEK 119,2 miljoner) kontant i portföljbolagen och tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick likvida medel från den löpande verksamheten till, justerad med SEK -41,3 miljoner (SEK 147,4 miljoner), SEK -50,3 miljoner (SEK -177,6 miljoner). De SEK 41,3 miljonerna (SEK -147,4 miljonerna) finansierades med likvida medel som Karolinska Development hade placerat i räntefonder och nettoförändringen i likvida medel minskade 2016 med SEK 9,0 miljoner (SEK 6,7 miljoner). Nettoförändringen i likvida medel 2015 påverkades av utgivningen av SEK 331,7 miljoner i konvertibler 2015.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Investmentbolaget och moderbolaget

Risk att förlora investerat kapital

Karolinska Development investerar bland annat i bolag med projekt som befinner sig i tidiga stadier, innan positiva effekter har påvisats, i djurförsök eller på människor, så kallade "proof-of-principle" respektive "proof-of-concept". Verksamheten är med andra ord förenad med hög risk. Karolinska Development investerar främst i onoterade bolag, vilket innebär att Karolinska Development kan vara oförmöglet att finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar inom den av Karolinska Development förväntade tidsramen, eller över huvud taget. Om Karolinska Development inte lyckas finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar, kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Framtida finansieringsbehov

För att säkerställa finansiering till investeringar i befintliga och nya portföljbolag kan Karolinska Development komma att söka ytterligare finansiering i framtiden. Sådan ytterligare finansiering kanske inte kommer att finnas tillgänglig på för Karolinska Development godtagbara villkor, eller över huvud taget. Om det inte är möjligt för Karolinska Development att erhålla finansiering i rätt tid, kan Bolaget bli tvunget att väsentligt minska sina investeringar, innebärande att Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kan komma att påverkas negativt.

Lånefinansiering, om sådan finns tillgänglig, kan dessutom vara kostsam och kan medföra begränsande förpliktelser eller på annat

sätt inskränka Bolagets finansiella flexibilitet, vilket kan innebära att Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kan komma att påverkas negativt.

Framtida kapitalbehov

Framtida investeringar i nya och nuvarande portföljbolag kommer att kräva kapital. Det finns ingen garanti för att kapital kan anskaffas på godtagbara villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt upprättad verksamhetsplan, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget. I april 2017 konverterades SEK 58 miljoner av konvertibel lånet genom en kvittningsemission vilket minskade konvertibellånet till nominellt SEK 328 miljoner. Den kvarvarande delen av konvertibelt lån som skall konverteras till aktier till en kurs om sek 22, finns det ingen garanti för att kursen stiger till 22 sek till december 2019.

Nyckelpersoner hos Karolinska Development och portföljbolagen

Det är nödvändigt att Karolinska Development lyckas bibehålla sina nyckelanställda och vid behov rekrytera nya. Det kommer följaktligen att ställas höga krav på Bolagets professionella ledarskap, att Karolinska Developments tydliga profil upprätthålls samt att den förväntade utvecklingen förverkligas. Karolinska Development konkurrerar om personal med andra bolag, investeringsfonder, universitet, offentliga och privata forskningsinstitut samt statliga och övriga organisationer. Skulle Karolinska Development misslyckas med sina insatser för att bibehålla och rekrytera personal med relevant kompetens, kan Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Vidare är en nyckelfaktor för portföljbolagen att lyckas bibehålla och rekrytera individer med erfarenhet av kapitalanskaffning och bolagsutveckling och exits och/eller med kompetens inom den forskning och teknik som dessa bolag är byggda. Lika viktigt är ett skickligt ledarskap och att personalen betraktar arbetsplatsen som stimulerande. För att lyckas med detta kommer höga krav att ställas på portföljbolagens ledarskap. Förutom en intressant arbetsmiljö är attraktiva anställningsvillkor viktigt. Portföljbolagen kan komma att misslyckas i sina ansträngningar för att bibehålla och rekrytera personal med erforderlig kompetens, vilket kan påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Samarbete med portföljbolagen och medinvesterare

Karolinska Development har vanligtvis representanter i styrelsen i sina portföljbolag. Syftet med detta är att på en strategisk nivå kunna bistå dessa portföljbolag i frågor som rör deras utveckling. Styrelserna i portföljbolagen består även av representanter från andra investerare samt av oberoende ledamöter. Varje samarbete i styrelsen är beroende av effektiv kommunikation och goda relationer mellan berörda ledamöter och ledningen för portföljbolagen. Karolinska Developments styrelserepresentanter utgör en minoritet av styrelseledamöterna i portföljbolagen och deras inflytande på styrelsemötena kan därför vara begränsat. Därutöver är det nödvändigt att Karolinska Development och dess ledning är framgångsrika i att nå överenskomelser med andra investerare som kan bidra till portföljbolagens fortsatta utveckling. Karolinska Development har ofta också en

minoritetsposition i portföljbolagen. Karolinska Development och dess styrelserepresentanter kanske inte kan uppfylla dessa krav, vilket skulle kunna innebära att portföljbolagens fortsatta utveckling och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

Tillgång till nya investeringsmöjligheter

Karolinska Development har ett icke-exklusivt deal flow-avtal med Karolinska Institutet Holding AB ("KIHAB"), helägt av Karolinska Institutet, och Karolinska Institutet Innovations AB ("KIAB"). Som en del av avtalet är det planerat att etablera en ny inkubatorfond med fokus på att identifiera nya potentiellt värdefulla medicinska uppfinningar vid Karolinska Institutet på ett tidigt stadi. Det kan hända att Karolinska Development inte kan säkra tillgång till affärsflödet som kommer från en sådan inkubatorfond eller att fonden inte kan etableras.

Utöver avtalet med KIHAB och KIAB är Karolinska Development också beroende av sina relationer med universitet, innovationskontor, entreprenörer och investerare för att få tillgång till ytterligare affärsflöde. Karolinska Development kanske inte kommer att kunna identifiera passande investeringar att investera i.

Komplicerade ägarförhållanden i portföljbolagen

Karolinska Developments innehav i portföljbolagen är i vissa fall direkta, i andra fall indirekta genom exempelvis KDev Investments AB och/eller KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"), och ibland har Bolaget en kombination av direkta och indirekta innehav. Bolaget gör regelbundet investeringar i portföljbolagen, vilket oftast sker genom nyemissioner av aktier i portföljbolagen men även genom lån eller andra finansiella instrument. Detta innebär att ägarstrukturen i portföljbolagen förändras regelbundet. Vidare sker, från tid till annan, överlåtelser av innehav i samband med exit, delexit eller av omstruktureringsskäl. Det finns en risk att nödvändiga avståenden (eng. waivers) från hembuds- eller företrädesrätt enligt portföljbolagens bolagsordningar eller enligt aktieägaravtal avseende portföljbolagen inte erhålls eller dokumenteras i rätt ordning. Om någon skulle ifrågasätta Bolagets innehav i portföljbolagen och vinner framgång med en sådan talan genom ett rättsligt förfarande, skulle det kunna resultera i en oväntad minskning av värdet på Bolagets innehav i portföljbolagen, vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Portföljbolagens utvecklingsarbete

Majoriteten av portföljbolagens projekt befinner sig i utvecklingsstadiet fas II och det krävs ytterligare forsknings- och utvecklingsarbete innan bolagens innovationer och teknologier kan kommersialiseras. Exempel på sådant arbete är läkemedelstester på patienter som genomförs för att bedöma läkemedlets effekt och säkerhet. Problem eller förseningar kan uppkomma och utvecklingsarbetet kanske inte kan genomföras med framgång eller över huvud taget. Portföljbolagens framtida produktutveckling kan misslyckas precis som all utveckling av läkemedel och andra bioteknikprodukter eller teknologier och medicinteknik. Detta innefattar bland annat möjligheten att någon eller samtliga av portföljbolagens produktkandidater visar sig sakna effekt, vara toxiska eller att de på annat sätt inte uppfyller myndighetskrav, eller att de misslyckas med att erhålla nödvändiga myndighetstillstånd eller licenser, eller att de visar sig vara svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter.

Kassaflödet från försäljning eller utlicensiering av projekt är beroende av att syftena med projekten i portföljbolagen uppnås. Varje resultat har direkt inverkan på det potentiella värdet på ett portföljbolag. Andra faktorer som kan påverka kassaflödet från portföljbolagen är konkurrenters framgångar och efterfrågan från potentiella köpare vid en given tidpunkt.

Merparten av portföljbolagens projekt kanske inte kommer att kunna kommersialiseras i den omfattning som krävs för att Karolinska Developments investeringar i projektet ska medföra vinst, eller ens att Karolinska Development ska återfå investerat kapital från portföljbolaget ifråga. Karolinska Development har efter den strategiska omorganisationen en relativt snäv portfölj vilket begränsar möjligheten att en eller flera projekt kan kommersialiseras tillräckligt framgångsrikt för att medföra betydande utdelningar eller försäljningslikvider till Karolinska Development. Om inget av portföljbolagen har möjlighet att uppnå sådan kommersiell framgång, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kunna påverkas negativt.

Innovationsutmaningen

Marknaden för läkemedels-, diagnostik-, bioteknik- och medicinteknikprodukter karaktäriseras bland annat av lång forsknings- och utvecklingstid, snabb teknisk utveckling, regulatoriska utmaningar och ett stort antal konkurrerande produktansökaner. Portföljbolagens nuvarande och potentiella kunder arbetar ofta inom etablerade referensramar och gängse standarder. Portföljbolagen bedriver verksamhet inom avancerad forskning och pionjärteknologi. Om portföljbolagen inte med framgång och inom uppsatta tidsramar kan ta sig in på dessa marknader och etablera sina produkter och teknologier, skulle portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kunna påverkas negativt.

Lång tid innan produkter kan lanseras

Den tid det tar innan en produktkandidat har genomgått hela forsknings- och utvecklingsprocessen, etablerat ett starkt patentskydd, uppfyllt samtliga myndighetskrav och hittat starka marknadsförings- och distributionspartners underskattas ofta. Utöver detta går marknadsintroduktionen av nya produkter och nya teknologier ofta långsamt till en början. Introduktion av nya produkter och nya teknologier som tidigare inte är kända och accepterade eller har förutbestämda ersättningsmodeller tar tid. Detta kan leda till att milstolpsbetalningar och royaltyintäkter försenas eller helt uteblir, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Konkurrens för portföljbolagen

Marknaden för portföljbolagens produktkandidater och nya teknologier är föremål för hård konkurrens. Portföljbolagens direkta och indirekta konkurrenter är i många fall stora internationella företag. Sådana aktörer är redan etablerade på portföljbolagens marknader och kan ha konkurrensmässiga fördelar. De kan i regel även reagera snabbt för att möta ny forskning och utveckling eller nya marknadsförutsättningar. De kan också, i jämförelse med portföljbolagen, ha bättre finansiella resurser och expertis vad gäller forskning och utveckling, kliniska studier, bättre möjligheter att erhålla myndighetstillstånd samt bättre marknadsföring.

Konkurrenter kan komma att utveckla effektivare, billigare och lämpligare produkter eller erhålla patentskydd tidigare eller lyckas kommersialisera sina produkter tidigare än Karolinska Developments

portföljbolag. Dessa konkurrerande produkter kan medföra att portföljbolagens produktkandidater blir obsoleta eller på annat sätt begränsa portföljbolagens möjligheter att generera vinster från sina produktkandidater, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Marknads- och teknikutveckling

Portföljbolagen är ofta aktiva på marknader som karaktäriseras av snabb utveckling. Nya och konkurrerande produkter och teknologier kan utgöra ett hot mot de produkter som portföljbolagen utvecklar. Nya produkter och aktörer resulterar dessutom i ökad konkurrens, vilket kan ha negativ inverkan på pris och genomslag på marknaden. Portföljbolagens framtidsutsikter kommer till stor del att vara beroende av deras förmåga att utveckla sin verksamhet och framställa produkter och teknologier av hög kvalitet. Portföljbolagens utvecklingsarbete kanske inte kommer att fortgå problemfritt. Problem i utvecklingsarbetet kan leda till förseningar i fasta tidplaner och att produkter och teknik, när de är fullt utvecklade, inte kommer att uppfylla marknadens efterfrågan och krav och/eller inte kommer att uppnå bred acceptans på marknaden. Förändringar i principerna för prissättning kan försämra värdet på de produkter, teknologier och tjänster som portföljbolagen utvecklar, vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagens och Karolinska Developments, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Portföljbolagens produktsäkerhet

Portföljbolagen är i många fall utsatta för risken för produktansvarskrav som kan aktualiseras till följd av eventuella brister i tillverkning, studier eller marknadsföring av vissa läkemedel eller diagnostik-, bioteknik- och medicinteknikprodukter. Portföljbolagen kan komma att vara förhindrade att erhålla eller upprätthålla försäkringsskydd på godtagbara villkor mot sådana krav, eller över huvud taget. Därutöver kan försäkringar som portföljbolagen faktiskt erhåller visa sig ge otillräckligt skydd mot ett potentiellt ansvar. Detta skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Behov av strategiska samarbetspartners

De flesta av portföljbolagen har ett stort behov av att ingå partnerskapsavtal eller att samarbeta med större internationella bolag för att marknadsföra sina produkter. Det är inte säkert att portföljbolagen framgångsrikt kommer att kunna attrahera utomstående parter att ingå sådana partnerskap eller, om sådana partnerskap ingås, att de kommer att utvecklas som planerat. Om en strategisk samarbetspartner inte uppfyller sina avtalsmässiga förpliktelser eller åtaganden eller misslyckas med att hålla förväntade tidsfrister, eller om en samarbetspartner måste bytas ut eller om den kliniska information som samarbetspartnern erhåller av någon anledning skulle visas vara felaktig eller av bristande kvalitet, kan planerade kliniska studier komma att förlängas, fördröjas eller avslutas. Det skulle kunna ha en negativ inverkan på portföljbolagets verksamhet och dess förmåga att licensiera eller kommersialisera sina produkter, vilken i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagets och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Portföljbolagens immaterialrättigheter

Portföljbolagens framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att skydda metoder och teknologi som de utvecklar med

patent och andra immaterialrättigheter för att förhindra konkurrenter från att använda deras uppfinningar och annan skyddad information. Då patentansökningar i allmänhet är konfidentiella under 18 månader från ansökningsdagen kan tredje part ha lämnat in patentansökningar avseende metoder eller teknologier som avses i ett portföljbolags patentansökan utan att portföljbolaget är medvetet om sådan patentansökan. Detta kan medföra att portföljbolagets patentansökan inte har prioritet, vilket i sin tur kan resultera i att patentskyddet blir avsevärt mindre än vad patentansökan avsett. Det faktum att ett patent beviljats innebär inte ett absolut skydd under patenttiden. Patent kan i efterhand bli ogiltigförklarade genom domstols- eller myndighetsbeslut vilket leder till ett otillräckligt patentskydd gentemot andra innovationer. Dessutom måste beviljade patent överlåtas på ett korrekt sätt från uppfinnaren/uppfinnarna till portföljbolaget i fråga. Vidare är patentskyddets omfattning beroende av patentkategori och patentansökans lydelse. De olika patentkategorierna och patentansökans lydelse är av betydelse för styrkan i ett patent och kan variera från fall till fall.

Patentlagstiftningens utformning medför att användningen av en innovation i enlighet med ett portföljbolags patent kan vara reglerat av teknologin i ett annat patent som portföljbolaget är beroende av. I en sådan situation finns en risk för att portföljbolaget inte är förmöget att säkerställa att portföljbolaget får rätt att utnyttja den aktuella teknologin på, för portföljbolaget rimliga villkor eller överhuvudtaget.

Tredje part kan väcka talan mot ett portföljbolag angående patentintrång. Likaså kan ett portföljbolag bli tvunget att vidta rättsliga åtgärder mot tredje part för att säkerställa att ett beviljat patent efterföljs eller för att fastställa omfattningen och ogiltigheten av ett patent som tillhör tredje part. Patenttvister kan ofta ta flera år samtidigt som tvisten, beroende på det aktuella landets regler, kan prövas i flera instanser. Kostnaden för att driva immaterialrättsliga tvister kan vara betydande för ett portföljbolag, även om tvisten slutligen får ett positivt utfall för portföljbolaget. Vidare kan tvister avleda ett portföljbolags fokus från sin ordinarie verksamhet. Den osäkerhet som är förknippad med att inleda och driva tvister kan begränsa ett portföljbolags förmåga att fortsätta sin verksamhet. Om någon part skulle hävda att ett portföljbolags produkt eller användande av metoder eller teknologier gör intrång på sådan parts immaterialrättigheter kan portföljbolaget bli skyldigt att betala skadestånd samt åläggas att upphöra med den intrångsgörande delen av verksamheten.

I flera länder kan interimistiska förbud beviljas i ett tidigt skede under legala processer. Interimistiska förbud förutsätter ofta att säkerhet ställs och det finns därför en risk att portföljbolagen saknar de finansiella resurser som krävs för att ställa säkerhet och således erhålla interimistiska förbud.

Det finns en risk att portföljbolagens beviljade patent inte utgör ett tillräckligt legalt eller kommersiellt skydd mot finansiellt starka konkurrenter som, trots patentet, kan använda portföljbolagets metoder och teknologier. Vidare finns en risk att portföljbolagens beviljade patent inte utgör ett tillräckligt legalt eller kommersiellt skydd mot liknande produkter som marknaden bedömer kan ersätta portföljbolagets produkt. Endast ett fåtal av portföljbolagen kan ha registrerat varumärken. Utan erforderlig registrering kan det vara svårt, alternativt tids- och resurskrävande, att hindra tredje part från att använda respektive portföljbolags firma eller produktnamn. Om någon av riskerna relaterade till portföljbolagens immaterialrättigheter skulle aktualiseras, kan portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt komma att påverkas negativt.

Portföljbolagens företagshemligheter

Respektive portföljbolag kan vara beroende av att företagshemligheter, som inte skyddas av patent eller andra immaterialrättigheter, kan skyddas. Sådana företagshemligheter kan inkludera, men är inte begränsade till, information avseende uppfinningar för vilka patentskydd ännu inte har sökts eller till information avseende tillverkningsprocesser eller metoder för vilka patentskydd inte kan sökas. Respektive portföljbolags anställda och samarbetspartners har i allmänhet tystnadsplikt gentemot respektive portföljbolag. Det kan dock hända att någon, som har information av stort värde för portföljbolaget ifråga, avslöjar eller använder denna information på ett sätt som försämrar portföljbolagets position på marknaden, vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagets och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Framtida finansieringsbehov för portföljbolagen

Forsknings- och utvecklingsverksamheten samt marknadsföringen inom life science-industrin är kapitalintensiv. Portföljbolagen kanske inte kommer att kunna anskaffa ytterligare kapital på fördelaktiga villkor och det kapital som kan anskaffas kanske inte kommer att vara tillräckligt för att finansiera aktiviteterna i enlighet med portföljbolagens respektive affärsplaner. Det bör noteras att Karolinska Developments eventuella oförmåga att delta i framtida investeringsrundor i ett portföljbolag kan leda till att portföljbolaget måste inskränka sin verksamhet och/eller att Karolinska Developments ägande i bolaget spåds ut av andra investerare. Även i situationer där Karolinska Development skulle kunna och vilja delta, kan medinvestorer vara ovilliga att delta på samma villkor. Om någon av dessa risker skulle förverkligas skulle det kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Beroende av att erhålla myndighetstillstånd

För att erhålla myndighetstillstånd för kommersiell försäljning av portföljbolagens produkter krävs det att portföljbolagen och deras samarbetspartners slutför kliniska studier för att påvisa produkternas säkerhet och effektivitet. Portföljbolagen och deras samarbetspartners kan komma att misslyckas med att erhålla tillstånd från myndigheter för att påbörja eller slutföra sådana kliniska studier. Om tillstånd erhålls kan de kliniska studierna påvisa att produkter inte är säkra eller effektiva i den omfattning som krävs för att erhålla myndighetstillstånd för marknadsföring av produkter. Positiva resultat påvisade i utvecklingsstudier och kliniska studier som slutförts av portföljbolagen och deras samarbetspartners kanske inte bekräftas av resultaten av framtida kliniska studier.

Portföljbolagen och deras samarbetspartners kommer inte att kunna marknadsföra någon av sina produkter utan att först erhålla erforderliga tillstånd från behöriga myndigheter. Den regulatoriska processen för att erhålla tillstånd för en ny läkemedelsprodukt kan ta flera år och kräver ofta avsevärda finansiella och andra resurser. Skulle portföljbolagen och deras samarbetspartners inte erhålla erforderliga myndighetstillstånd för att marknadsföra sina produktkandidater skulle det kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Miljöreglering

På grund av de kemiska ingredienserna i läkemedelsprodukter samt tillverkningsprocessens karaktär, är läkemedelsindustrin föremål för omfattande miljöskyddsregler. Det finns således en risk att portföljbolagen ådrar sig ansvar för skador eller kostnader för avhjälpande, sanering eller kontroll av miljöproblem. Portföljbolagen kanske inte kommer att lyckas att erhålla de tillstånd som krävs för att kunna bedriva sin verksamhet. Därutöver kan sådana tillstånd återkallas om portföljbolagen inte följer miljökrav beträffande rätt hantering och omhändertagande av farligt avfall eller på annat sätt inte lyckas följa de villkor som följer av tillstånden. Portföljbolagen kan även bli föremål för rättsliga sanktioner och väsentliga ersättningsanspråk och kostnader eller bli tvungna att ställa in eller justera sin verksamhet, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Finansiella risker

Finansiella risker beskrivs i Not 17.

Finansiell utveckling för moderbolaget under 2016

(Belopp i SEK miljoner, jämförande tal avser 2015)

Under år 2016 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK -175,5 miljoner (SEK -839,3 miljoner), vilket är en förbättring med SEK 663,8 miljoner jämfört med 2015.

Under år 2016 gjordes nedskrivningar av innehaven i KDev Investments AB SEK -147,6 miljoner och KCIF Co-Investment Fund KB SEK -0,8 miljoner. Nedskrivningar uppgick totalt till SEK -148,4 miljoner (SEK -795,5 miljoner).

Moderbolagets resultat efter skatt under året uppgick till SEK -218,9 miljoner (SEK -883,5 miljoner).

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten återfinns i ett separat dokument i slutet av årsredovisningen.

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare samt övriga villkor

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare bereds och beslutas av styrelsen. Riktlinjerna fastställs av årsstämman, för 2016 års riktlinjer se Not 5.

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare till årsstämma 2017:

Karolinska Development ska ha de ersättningsnivåer och villkor som erfordras för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med kompetens och erfarenhet som krävs för att bolagets verksamhetsmål ska uppnås. Den totala ersättningen till en ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftig, rimlig och ändamålsenlig. Fast grundlön ska bestämmas utifrån individens ansvarsområde och erfarenhet. Rörlig lön ska (i) vara utformad i syfte att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande; (ii) ha kriterier som är förutbestämda, tydliga, mätbara och påverkbara; (iii) ha fastställda gränser för det maximala utfallet; samt (iv) inte vara pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida, är uppsägningstiden sex månader.

Aktiekapital och ägande

Karolinska Developments aktiekapital uppgick i slutet av räkenskapsåret till SEK 26,7 miljoner. Antal aktier uppgick till 53 464 998, fördelat på 1 503 098 A-aktier (med tio röster vardera) och 51 961 900 B-aktier (med en röst vardera), samtliga aktier med ett kvotvärde av SEK 0,5. Största aktieägare var Thai Charoen Pokphand Group med totalt 4 853 141 B-aktier som representerar 9,1 procent av kapitalet och 7,24 procent av rösterna, Tredje AP-Fonden innehade 4 678 500 B-aktier vilket representerar 8,75 procent av kapitalet och 6,98 procent av rösterna, Karolinska Institutet Holding AB innehade 1 503 098 A-aktier och 2 126 902 B-aktier, vilket motsvarar 6,79 procent av kapitalet och 25,61 procent av rösterna.

Innehav av egna aktier

Vid årets utgång innehade bolaget 244 285 egna aktier vilket motsvarar 122 143 SEK av aktiekapitalet och den ersättning som betalats uppgick totalt till SEK 4,7 miljoner. Återköp av egna aktier har genomförts i syfte att täcka sociala avgifter relaterade till PSP-incitamentsprogrammen.

Framtida utveckling

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 kvittningsemissionen kommer att möjliggöra för Karolinska Development att ytterligare dra nytta av de framsteg man gjort i genomförandet av Bolagets investmentstrategi, med målet att skapa ytterligare värde för samtliga aktie- och konvertibel innehavare.

Karolinska Development lämnar inga prognoser avseende avyttringar av portföljbolag.

Miljö och ansvar

Karolinska Developments verksamhet medför inte några särskilda miljörisker och några särskilda miljörelaterade tillstånd eller beslut från myndigheter behövs ej. Karolinska Development bedriver sin verksamhet enligt tillämpliga hälso- och säkerhetsregler samt erbjuder sina anställda en säker och sund arbetsmiljö.

Flerårsöversikt

Belopp MSEK	Investmentbolaget						
	2016	2015	2014 (omräknat)	2013 (omräknat)	2012 (omräknat)	2011 (omräknat)	2010 (omräknat)
Resultaträkning							
Nettoomsättning	5	3	5	5	4	2	11
Rörelsekostnader	-33	-47	-69	-64	-60	-64	-57
Resultat av portföljens verkligt värde förändring	-147	-976	-306	-533	121	-176	-233
Resultat från försäljning av portföljbolag	0	-	2	-	-	-	-
Rörelseresultat	-174	-1 020	-368	-592	65	-238	-279
Finansnetto	-43	-34	-4	41	-22	-6	6
Resultat efter finansiella poster	-217	-1 054	-372	-551	43	-244	-273
Balansräkning							
Materiella anläggningstillgångar	-	-	1	1	-	-	-
Andelar i portföljbolag	149	268	1 113	1 336	1 827	1 547	1 455
Lånefordringar portföljbolag	1	-	12	6	13	4	-
Övriga finansiella tillgångar	38	38	38	38	9	-	-
Summa anläggningstillgångar	188	306	1 164	1 381	1 849	1 551	1 455
Övriga omsättningstillgångar	2	11	17	5	6	7	101
Kortfristiga placeringar	238	278	128	165	174	457	137
Likvida medel	11	20	13	35	109	68	73
Summa omsättningstillgångar	250	309	158	205	288	532	311
Summa tillgångar	438	614	1 322	1 586	2 137	2 083	1 765
Eget kapital	30	248	1 257	1 565	2 116	2 075	1 755
Långfristiga skulder	399	355	35	9	11	-	-
Kortfristiga skulder	9	12	30	12	11	8	9
Summa skulder och eget kapital	438	614	1 322	1 586	2 137	2 083	1 765
Eget kapital							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9	-325	-109	-71	43	-568	-304
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	332	86	-2	-2	563	-7
Årets kassaflöde	-9	7	-22	-73	40	-5	-311
Nyckeltal¹⁾							
Sysselsatt kapital	429	603	1 292	1 574	2 116	2 075	1 755
Räntabilitet på eget kapital	-729%	-425%	-30%	-35%	2%	-12%	-16%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	-51%	-175%	-29%	-35%	2%	-12%	-16%
Soliditet	7%	40%	95%	99%	99%	100%	99%
Medelantal anställda	6	12	13	14	16	16	15
Data per aktie							
Resultat efter skatt, SEK	-4,08	-19,84	-7,64	-11,38	0,89	-5,56	-8,22
Eget kapital, SEK	0,6	4,6	23,6	32,4	43,6	42,7	52,7
Substansvärde, SEK	0,7	4,7	23,7	32,5	43,7	42,8	49,9
Aktiens börskurs vid årets slut, SEK	6,0	9,6	13,3	30,90	15,30	25,80	-
Utdelning, SEK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Börskurs/Eget kapital per aktie	1 076%	207%	56%	95%	35%	60%	-
Börskurs/Substansvärde per aktie	854%	205%	56%	95%	35%	60%	-
Antal aktier vid årets utgång	53 464 998	53 449 640	53 384 558	48 531 417	48 531 417	48 531 417	33 331 417
Vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	53 210 223	53 151 328	48 606 243	48 350 016	48 529 767	43 908 951	33 263 938

¹⁾Definitioner för nyckeltal, se sid 89-90

Förslag till disposition beträffande bolagets resultat (SEK)

Till årsstämman förfogande står följande medel:

Balanserad förlust	-1 677 789 969
Överkursfond	1 884 309 378
Årets resultat	-218 926 177
Summa	-12 406 768

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten disponeras enligt följande:

Överkursfond	1 884 309 378
Balanserad förlust	-1 896 716 146
Balanseras i ny räkning	-12 406 768

Vad beträffar investmentbolaget och moderbolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt tilläggsupplysningar. Samtliga belopp presenteras i tusental kronor (KSEK) om ej annat anges.



Resultaträkning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2016	2015
Intäkter	2	5 360	2 942
Övriga kostnader	3, 4	-15 415	-15 363
Personalkostnader	5	-17 344	-31 167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-106	-212
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	17	-146 988	-976 488
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		444	-
Rörelseresultat		-174 049	-1 020 288
Ränteintäkter		1 954	2 460
Räntekostnader	6	-45 237	-40 058
Övriga finansiella vinster och förluster	6	500	3 213
Finansiella poster netto		-42 783	-34 385
Resultat före skatt		-216 832	-1 054 673
Skatt	7	-	-
ÅRETS RESULTAT		-216 832	-1 054 673

Investmentbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2016	2015
Årets resultat		-216 832	-1 054 673
Årets totalresultat		-216 832	-1 054 673

Resultat per aktie

Belopp i KSEK	Not	2016	2015
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-4,08	-19,84
Antal aktier, vägt genomsnitt	13	53 210 223	53 151 328

Rapport över finansiell ställning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	8	-	106
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde, via resultaträkningen	9	149 408	267 651
Lånefordringar portföljbolag	10	957	914
Övriga finansiella tillgångar	17	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		188 478	306 784
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		229	3 549
Övriga kortfristiga fordringar	11	660	5 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	806	897
Kortfristiga placeringar	17	237 545	277 646
Likvida medel	17	10 602	19 589
Summa omsättningstillgångar		249 842	307 676
SUMMA TILLGÅNGAR		438 320	614 460
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	13	26 732	26 725
Övrigt tillskjutet kapital		1 874 236	1 874 236
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 871 153	-1 653 080
Summa eget kapital		29 815	247 881
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	14	394 438	349 205
Övriga finansiella skulder	17	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	15	960	4 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	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 förändringar i Investmentbolagets egna kapital

Belopp i KSEK	Eget kapital hänförligt till investmentbolagets aktieägare				Summa
	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2016-01-01	13	26 725	1 874 236	-1 653 080	247 881
Årets resultat				-216 832	-216 832
Årets 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)	13	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

Kassaflödesanalys för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-174 049	-1 020 288
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar	8	106	212
Resultat av verkligt värde förändring	17	146 988	976 488
Resultat från försäljning av portföljbolag		-	-
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			
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	-
Förvärv och investeringar i portföljbolag	33 34 35	-26 987	-119 292
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		41 326	-
Köp 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
Årets kassaflöde		-8 987	6 704
Likvida medel vid årets början		19 589	12 885
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		10 602	19 589

Tilläggsupplysning¹

Tilläggsupplysning¹

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

1) Överskottslikviditet i investmentbolaget 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 investmentbolagets tillgängliga medel inkluderande både likvida medel och kortfristiga placeringar.

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	23	5 360	2 942
Intäkter		5 360	2 942
Övriga externa kostnader	24, 25	-15 415	-15 363
Personalkostnader	26	-17 344	-31 167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-106	-212
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	27	-148 440	-795 470
Resultat vid försäljning av aktier i dotterföretag	28	444	-
Rörelseresultat		-175 501	-839 270
Ränteintäkter och liknande resultatposter	29	1 954	2 806
Räntekostnader och liknande resultatposter	30	-45 379	-47 039
Finansiella poster netto		-43 425	-44 233
Skatt	31	0	0
ÅRETS RESULTAT		-218 926	-883 503

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2016	2015
Årets resultat		-218 926	-883 503
Årets totalresultat		-218 926	-883 503

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	32	-	106
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	33	-	150
Andelar i joint ventures	34	42 449	190 515
Andelar i intresseföretag	34	64 561	38 249
Andra långfristiga värdepappersinnehav	35	600	599
Lånefordringar joint ventures och intresseföretag	37	28 734	27 523
Övriga finansiella tillgångar	38	33 010	33 386
Summa anläggningstillgångar		169 354	290 528
Omsättningstillgångar			
Fordringar på närstående företag		229	3 549
Övriga fordringar	39	660	5 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40	3 448	2 500
Kortfristiga placeringar		237 545	277 646
Kassa och bank		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	13	26 732	26 725
Fritt eget kapital	41		
Överkursfond		1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat		-1 677 789	-793 045
Årets resultat		-218 926	-883 503
Summa eget kapital		14 327	234 487
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	14	394 438	349 205
Pensionsåtagande	42	3 804	4 180
Summa långfristiga skulder		398 242	353 385
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 461	1 444
Skulder till närstående företag		-	513
Övriga kortfristiga skulder	43	959	4 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	44	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

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2016-01-01	13	26 725	1 884 310	-793 045	-883 503	234 487
Resultatdisposition				-883 503	883 503	0
Årets 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	13	26 692	1 838 918	-502 588	-290 774	1 072 248
Resultatdisposition				-290 774	290 774	0
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

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-175 501	-839 270
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar och nedskrivningar	27, 32	148 546	795 682
Övriga poster		-1 371	176
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar		-193	736
Erhållna/betalda räntor		-	122
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-28 519	-42 554
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		7 851	1 951
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-2 665	-18 346
Investeringsverksamhet			
Förvärv av dotterföretag	33	-	-
Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag	34	-19 819	-83 521
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		41 326	-
Köp av kortfristiga placeringar ¹		-	-147 382
Återbetalda lån till intresseföretag	37	-	4 038
Utbetalda lån till intresseföretag	37	-7 168	-39 209
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
Årets kassaflöde		-8 987	6 704
Likvida medel vid årets början		19 589	12 885
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		10 602	19 589

Tilläggsupplysning¹

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

¹⁾Överskottslikviditet i moderbolaget 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 moderbolagets tillgängliga medel inkluderande både likvida medel och kortfristiga placeringar.

Not 1

Redovisningsprinciper

Allmänt om verksamheten

Karolinska Development AB (publ) ("Karolinska Development", "Investmentbolaget", eller "Bolaget") 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 tillgångar till produkter som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna. Investering görs i bolag vars enda syfte är att få avkastning genom värdestegring och kapitalavkastning. Dessa tillfälliga investeringar är inga investmentbolag utan benämns nedan som "portföljbolag". Bolaget med organisationsnummer 556707-5048 är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. 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.

Överensstämmelse med normgivning och lag

De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har antagits av Europeiska Unionen. Vidare har rekommendationen RFR1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt uttalande UFR 7 och 9 från Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

Förutsättningar vid upprättande av finansiella rapporter

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för Investmentbolaget. Detta innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av innehav i dotterbolag, joint ventures och intressebolag, andra värdepappersinnehav, övriga finansiella tillgångar och skulder, samt kortfristiga placeringar kategoriserade som finansiella tillgångar som innehas för handel.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen

endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för Investmentbolaget har tillämpats konsekvent för samtliga perioder som presenteras i dessa finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av Investmentbolaget

Nya eller reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon effekt på Investmentbolaget.

Nya och ändrade IFRS och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

Investmentbolaget har valt att inte tillämpa följande nya och ändrade IFRS och tolkningar som har utfärdats men ännu ej trätt ikraft:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier, värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen fastställs vid första redovisningstillfället utifrån bolagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. Portföljbolagen kommer även i fortsättningen att värderas till verkligt värde. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som värderas till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen.

IFRS 15 "Intäkter från kontrakt med kunder" specificerar hur och när intäkter uppstår men också regler om att lämna mer och relevant information i räkenskaperna.

Investmentbolaget har för avsikt att tillämpa de nya standarderna senast räkenskapsåret som börjar 1 januari 2018 men förväntar sig inte någon effekt av dessa ändringar.

Inga andra IFRS eller tolkningar som ännu inte trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på Investmentbolaget.

Väsentliga redovisningsprinciper

Klassificering

Investmentbolagets anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i Investmentbolaget består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av ett bolag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av bolagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell

information. Investmentbolagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer med den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Investmentbolagets bedömning är att den högste verkställande beslutsfattaren utgörs av företagsledningen. I den interna rapporteringen bedömer företagsledningen resultatet för Investmentbolaget och företagsledningen granskar inte resultatet för olika delar av Investmentbolaget. Investmentbolaget bedöms därför utgöra ett enda rapporterbart rörelsesegment.

Konsolideringsprinciper

Karolinska Development har bedömt att det uppfyller definitionen av ett investmentbolag. Ett investmentbolag ska inte konsolidera sina dotterföretag, IFRS 10 *Koncernredovisning*, eller tillämpa IFRS 3 *Rörelseförvärv* när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag, med undantag för dotterföretag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentbolagets investeringsverksamhet. Ett investmentbolag värderar istället innehav i portföljbolag till dess verkliga värde via resultaträkningen i enlighet med IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*.

Karolinska Development har inga innehav i andra investmentbolag som ska konsolideras under någon av rapporteringsperioderna.

Dotterföretag

Dotterföretag är bolag som står under ett bestämmande inflytande av Investmentbolaget. En investerare innehar följaktligen endast bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt om investeraren:

-
- a) har inflytande över investeringsobjektet
 - b) exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet, och
 - c) kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka sin avkastning.
-

Karolinska Development tar hänsyn till samtliga fakta och omständigheter vid sin bedömning om den har bestämmande inflytande över ett investeringsobjekt. Bolaget omprövar huruvida bestämmande inflytande föreligger om fakta och omständigheter tyder på att en eller flera av de faktorer för bestämmande inflytande ändrats.

Intressebolag

Ett intressebolag är ett bolag över vilket Investmentbolaget utövar ett betydande inflytande, genom möjligheten att delta i de beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall Investmentbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20-50 procent av rösterna, eller genom avtal erhåller ett betydande inflytande.

Karolinska Development är ett Investmentbolag, i enlighet med IAS 28 *Innehav i intresseföretag och joint ventures* redovisas innehav i intressebolag till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen i enlighet med IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Redovisningsprincipen för finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen beskrivs i avsnittet för finansiella instrument nedan.

Joint ventures

Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang över vilket två eller flera parter innehar gemensamt bestämmande inflytande och har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Med gemensamt bestämmande inflytande avses i avtal reglerat gemensamt utövande av det bestämmande inflytandet över en verksamhet. Det existerar endast när det krävs att de parter som delar det bestämmande inflytandet måste ge sitt samtycke till de relevanta aktiviteterna.

Karolinska Developments har valt att redovisa innehav i joint ventures till verkligt värde med värdeförändringar redovisade via resultaträkningen, vilket är tillåtet enligt IAS 28 *Innehav i intresseföretag och joint ventures*.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

I följande avsnitt beskrivs de viktigaste bedömningar, förutom de som innefattar uppskattningar (se nedan), som företagsledningen har gjort vid tillämpningen av investmentbolagets redovisningsprinciper och som har den mest betydande effekten på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna.

Klassificering som Investmentbolag

Karolinska Developments bedömning är att Bolaget uppfyller kriterierna för ett investmentbolag. Ett investmentbolag är ett företag som uppfyller följande kriterier:

-
- a) erhåller medel från en eller flera investerare i syfte att förse dessa investerare med investeringsförvaltningstjänster,
 - b) förbinder sig gentemot sina investerare att verksamhetens syfte är att investera medel för att uppnå avkastning uteslutande genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, och
 - c) mäter och utvärderar avkastningen på i stort sett alla sina investeringar baserat på verkligt värde.

Karolinska Developments bedömning är också att Bolaget har följande egenskaper som är typiska för ett investmentbolag:

-
- a) Det har mer än en investering.
 - b) Det har mer än en investerare.
 - c) Det har investerare som inte är närstående till bolaget.
 - d) Det har ägarintressen i form av aktier eller liknande innehav.
-

Karolinska Development har investeringar i flera portföljbolag, har flera investerare som inte är närstående till Bolaget och investeringarna sker i aktier.

Följande viktiga bedömningar har gjorts vid bedömningen att Bolaget klassificeras som ett investmentbolag:

- Karolinska Development investerar i portföljbolag i syfte att generera avkastning i form av kapitalavkastning och värdestegring. Karolinska Development erhåller inte eller har som mål att erhålla, övriga förmåner från bolagets investeringar som inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till investeringsobjektet. Det kommersiella syftet inte är att ta fram medicinska produkter som sådana utan snarare att investera för att skapa och maximera avkastningen. Ett viktigt område vid bedömningen är Karolinska Developments inblandning i investeringarnas verksamheter eftersom Bolaget tillhandahåller vissa tjänster för att stödja utvecklingsprojekten inom portföljinvesteringarna. Som en följd av det inflytande Bolaget får som aktieägare, utser Karolinska Development normalt en eller flera styrelseledamöter i portföljbolaget. Trots att man tillhandahåller vissa tjänster till portföljbolaget, har Karolinska Development dragit slutsatsen att den uppfyller kriterierna för ett investmentbolag.
- Vidare så är det primära måttet på portföljbolaget baserat på verkligt värde. Karolinska Development övervakar också och följer upp utvecklingen i portföljbolaget, till exempel via studier och kliniska prövningar, men det primära syftet för övervakning av dessa andra nyckeltal är att få en bättre förståelse för utvecklingen av verkligt värde och för att bedöma eventuella framtida tilläggsinvesteringar.
- Bolaget har en dokumenterad exitstrategi för alla sina portföljbolag. Karolinska Developments investeringsstrategi är att behålla investeringar en begränsad period. Före varje beslut om att investera i ett bolag, måste detta bolag och/eller utvecklingsprojekt har en klar potential för slutlig exit, till exempel säljas till en extern part, att tillgången kan överföras eller att det finns en potential att för projektet (portföljbolaget) licensieras till en extern part med hög avkastning till globala partners. Exitstrategierna beaktas i värderingarna.

Inflytande över portföljbolagen

Karolinska Developments ägarandel i portföljbolagen varierar från några procent upp till 88 procent. En relativt stor del av Karolinska Developments andel i portföljbolagen ligger i intervallet 30 – 88 procent och fluktuerar i vissa fall över tiden genom investeringar som medför en ökning eller utspädning av Karolinska Developments innehav.

Karolinska Development träffar normalt aktieägaravtal med övriga aktieägare i portföljbolagen. I de fall aktieägaravtal tillförsäkrar andra investerare eller grundare inflytande bedöms Karolinska Development inte ha ett bestämmande inflytande även om ägarandelen formellt överstiger 50 %. Karolinska Development har därför valt att redovisa dess innehav till verkligt värde via resultaträkningen som innehav

i intressebolag alternativt joint ventures beroende på graden av inflytande.

Värdering av portföljbolag

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 uppdelat i "Portföljens totala verkliga värde" och "Portföljens netto verkligt värde".

"Portföljens totala verkliga värde" är 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) är den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital och benämns i investmentbolagets balansräkning Andelar i portföljbolag.

En fördjupad beskrivning över påverkan på portföljvärderingen av avtalet med Rosetta Capital framgår av Not 17.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Följande utgör de viktigaste antagandena om framtiden och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar vid utgången av rapportperioden, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

Värderingsmetod för portföljbolagen

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 regulatorisk 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 utvecklingsstadiet. 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 tredjepartsinvesterare, värderas enligt priset vid senaste investeringen som motsvaras av senaste post-money värderingen för portföljbolaget. Värdet på bolag i tidig utvecklingsfas utvecklas relativt långsamt då bolagen genomgår finansiering för att uppnå prekliniska och tidiga kliniska milstolpar. Det är inte troligt att portföljbolag under denna period uppvisar signifikanta värdeökningar och post-money värderingen anses vara en god uppskattning av verkligt värde trots att värdet inte validerats av en extern investerare.

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 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 utspätt). 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 av verkligt värde kan i vissa fall ändå inte vara befogad. I dessa fall kan det investerade beloppet sedan investeringsrundan med extern part adderas för att motsvara värdeökningen, medan större öökningar 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.

Intäkter

Intäkter utgörs av utdelning på andelar i portföljbolag och av fakturerade tjänster som utförts åt bland annat portföljbolag för management, kommunikation samt ekonomi och administration, vilket även omfattar juridik och analysverksamhet. Intäkter för utförda tjänster redovisas för den period under vilken tjänsten utförts och redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdeskatt.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter, valutakursdifferenser, samt realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder är redovisade fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden.

Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Emissionskostnader och liknande direkta transaktionskostnader för att uppta lån periodiseras över lånets löptid.

Utdelningsintäkt redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning fastställts.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att årets resultat hänförligt till Karolinska Developments aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier beräknad genom antalet aktier i periodens början, justerat för nyemissioner och återköp som gjorts under perioden, multiplicerat med det antal dagar aktien varit utestående i förhållande till det totala antalet dagar i perioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras antalet aktier för samtliga aktier med en potentiell utspädningseffekt. Detta inkluderar utgivna optioner. En option ger upphov till en utspädningseffekt om lösenpriset understiger det verkliga värdet av Investmentbolagets aktier och detta leder till att resultatet per aktie efter utspädning minskar.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier och andelar, övriga finansiella tillgångar, lånefordringar, kundfordringar, kortfristiga placeringar samt likvida medel. På skuldsidan återfinns låneskulder, övriga finansiella skulder och leverantörsskulder.

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Investmentbolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller Investmentbolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Investmentbolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall Investmentbolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper, då likviddags redovisning tillämpas.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället.

Karolinska Development har finansiella instrument i följande kategorier:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: Innehav för handel och Finansiella tillgångar som bestämts tillhöra denna kategori. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Till denna kategori hör andelar i portföljbolag, övriga finansiella tillgångar samt kortfristiga placeringar.

Finansiella tillgångar som innehas för handel

En finansiell tillgång klassificeras som att den innehas för handel om den:

- Förvärvades med huvudsyfte att säljas eller återköpas på kort sikt,
- Vid det första redovisningstillfället ingick i en portfölj med identifierade finansiella instrument som förvaltades tillsammans och för vilka det fanns ett nyligen uppvisat mönster av kortfristiga realiseringar av vinst, eller
- Är ett derivat som inte är identifierat som ett effektivt säkringsinstrument

Räntefonder och företagsobligationer har bedömts tillhöra denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra kundfordringar. Den förväntade löptiden är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med löptid inom 3 månader, samt de övriga kortfristiga fordringarna har bedömts tillhöra denna kategori.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Övriga finansiella skulder har bedömts tillhöra denna kategori. För närvarande finns inga skulder i denna kategori.

Andra finansiella skulder

I denna kategori ingår lån samt övriga finansiella skulder, till exempel konvertibelt lån och leverantörsskulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. På leverantörsskulder är den förväntade löptiden kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar

Nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar, med undantag för de som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, genomförs när det finns en indikation på nedskrivningsbehov i samband med varje rapporteringsperiods slut. Nedskrivningsbehov av finansiella tillgångar bedöms föreligga när det finns objektiva bevis, som en följd av en eller flera inträffade händelser efter det första redovisningstillfället av den finansiella tillgången, för att de uppskattade framtida kassaflödena för investeringen ska ha påverkats.

För finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, utgör nedskrivningen skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

Aktiekapital

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Vissa individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar. Investmentbolaget har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringen eller att betala något utöver inbetald premie varför Investmentbolaget har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvaras betalningen av premierna en slutreglering av åtagandet mot den anställda. I enlighet med IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Investmentbolaget därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar.

Aktierelaterade ersättningar

Prestations- och matchningsaktierätter som tilldelats till ledande befattningshavare värderas till verkligt värde vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet för prestations- och matchningsaktierätter vid tilldelningstidpunkten har fastställts med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. För mer information om värderingen, se Not 5.

Det verkliga värdet fastställt vid tilldelningstidpunkten redovisas som en kostnad med motsvarande justering i eget kapital fördelat över intjänandeperioden, baserat på Investmentbolagets uppskattning av det antal prestations- och matchningsaktierätter som förväntas bli intjänade. Vid varje balansdag omprövar Investmentbolaget uppskattningen av det antal prestations- och matchningsaktierätter som förväntas bli intjänade. Om tidigare uppskattning ändras, redovisas effekten i resultatet med motsvarande justering i eget kapital.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar redovisas som en kostnad i resultatet fördelat över intjänandeperioden.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då den underliggande transaktionen redovisas via övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i via övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan redovisade och skattemässiga värden på investmentbolagets tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas i princip för alla skattepliktiga temporära skillnader medan uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas helt eller delvis mot den uppskjutna skattefordran.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då Investmentbolaget har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Not 2

Intäkternas fördelning

Utdelning avser aktieutdelning från portföljbolaget BioArctic AB.

Tjänsteintäkter utgörs av fakturerade tjänster som utförs till portföljbolag i Sverige. Dessa tjänster utgörs av management, kommunikation, ekonomi och administration, vilket även omfattar juridik och analysverksamhet.

Intäkter per väsentligt intäktslag

Belopp i KSEK	2016	2015
Aktieutdelning	3 333	-
Övriga intäkter	2 027	2 942
Totala intäkter	5 360	2 942

Not 3

Övriga externa kostnader

Arvode till investmentbolagets revisorer

Belopp i KSEK	2016	2015
EY		
Revisionsuppdrag	1 231	640
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	162	785
Skatterådgivning	365	-
Övriga tjänster	-	-
Summa	1 758	1 425
Deloitte		
Revisionsuppdrag	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	201	854
Skatterådgivning	10	41
Övriga tjänster	-	110
Summa	211	1 005

Med revisionsarvode avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. Revisionsnära tjänster avser i huvudsak andra kvalitetsäkringstjänster än lagstadgad revision.

Not 4

Operationell leasing

Investmentbolaget har valt att finansiera lokal samt inventarier via leasing. Endast operationella leasingavtal finns. Kostnadsförda leasingavgifter samt framtida kontrakterade leasingbetalning framgår i nedan tabell.

Belopp i KSEK	2016	2015
Kostnadsförda leasingavgifter under perioden	1 656	2 080
Framtida leasingbetalningar		
Inom ett år	912	1 060
Mellan ett år och fem år	456	0
Summa framtida leasingbetalningar	1 368	1 060

Not 5

Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2016	Varav kvinnor	Varav män	2015	Varav kvinnor	Varav män
Investmentbolaget	6	34%	66%	12	33%	67%
Summa	6	34%	66%	12	33%	67%

Kostnader för ersättning till anställda

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Belopp i KSEK	2016		2015	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Investmentföretaget	16 089	3 811	23 536	6 527
(varav pensionskostnader)	1 962	476	3 145	763

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Investmentbolaget har avgiftsbestämda pensionsplaner. Betalning till dessa sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelsens ledamöter

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare föreslås av styrelsen och beslutas av årsstämman. Enligt 2016 års riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare gäller i huvuddrag följande. Karolinska Development ska ha de ersättningsnivåer och villkor som erfordras för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med den kompetens och erfarenhet som krävs för att bolagets verksamhetsmål ska uppnås. Den totala ersättningen till en ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftig, rimlig och ändamålsenlig. Fast grundlön ska bestämmas utifrån individens ansvarsområde och erfarenhet. Rörlig lön ska (i) vara utformad med syfte att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande; (ii) ha kriterier som är förutbestämda, tydliga, mätbara och påverkbara; (iii) ha fastställda gränser för det maximala utfallet; samt (iv) inte vara pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida, är uppsägningstiden sex månader.

I kretsen ledande befattningshavare ingår verkställande direktören, finansdirektören, chief investment officer och chefsjuristen.

I tabellen nedan redovisas ersättningen till verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare samt styrelsen under räkenskapsåret.

2016

Belopp i KSEK	Lön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåneroch ersättningar	Pensions- kostnader	PSP program ⁵	Total ersättning
<i>Jim Van heusden, VD</i>	2 484	413	347	502	709	4 455
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	4 610	778	247	1 179	187	7 001
Summa ledande befattningshavare	7 094	1 191	594	1 681	896	11 456
Bo Jesper Hansen, arvode som konsult ¹	1 294					1 294
Bo Jesper Hansen, styrelseordförande	400					400
Hans Wigzell, styrelseledamot	200					200
Carl-Johan Sundberg, styrelseledamot	200					200
Henriette Richter, styrelseledamot	200					200
Vlad Artamonov, styrelseledamot	200					200
Tse Ping, styrelseledamot	200					200
Khalid Islam, styrelseledamot	200					200
Niclas Adler, styrelseledamot	200					200
Summa styrelsen	3 094	-	-	-		3 094
Summa	10 188	1 191	594	1 681	896	14 549

2015

Belopp i KSEK	Lön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåneroch ersättningar	Pensions- kostnader	PSP program ⁶	Total ersättning
<i>Jim Van heusden VD²</i>	1 853	360	150	249	327	2 939
Bruno Lucidi fd VD ³	3 546					3 546
Terje Kalland vice VD ⁴	3 305	433	5	865	610	5 217
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	6 467	545	145	1 869	425	9 450
Summa management	15 170	1 338	300	2 982	1 362	21 152
Bo Jesper Hansen arvode som konsult ¹	880					880
Bo Jesper Hansen styrelseordförande	400					400
Hans Wigzell styrelseledamot	200					200
Carl-Johan Sundberg styrelseledamot	200					200
Henriette Richter styrelseledamot	200					200
Robert Holland styrelseledamot	100					100
Charlotte Edenius styrelseledamot	100					100
Vlad Artamonov styrelseledamot	200					200
Tse Ping styrelseledamot	100					100
Khalid Islam styrelseledamot	100					100
Niclas Adler styrelseledamot	100					100
Summa styrelsen	2 580	-	-	-		2 580
Summa	17 750	1 338	300	2 982	1 362	23 732

¹Avser uppdrag som konsult utöver rollen som styrelseordförande, se nedan. För 2015 avses 8 månader.

²Lön för nio månader

³Inkluderar lön, avgångsvederlag och pensionsersättning kostnadsförd och utbetald 2015. Bonus utbetald 2015 men kostnadsförd 2014 uppgår till KSEK 1 497 och ingår ej i denna tabell

⁴Inklusive löneutbetalning i december avseende tre månader 2016. Bonus utbetalad 2015 men kostnadsförd 2014 uppgår till KSEK 1 576 och ingår ej i denna tabell

⁵ Med PSP program avses redovisade kostnader, exklusive sociala avgifter, för PSP 2014 respektive PSP 2015 under 2016. För beskrivning av programmen se nedan.

⁶ Med PSP program avses redovisade kostnader, exklusive sociala avgifter, för PSP 2013, PSP 2014 respektive PSP 2015 under 2015. För beskrivning av programmen se nedan. Tabellen är utökad med denna information sedan årsredovisningen för 2015.

Könsfördelning ledande befattningshavare och styrelsen

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen

	2016	2015
Styrelse		
Män	7	7
Kvinnor	1	1
	8	8
VD och ledande befattningshavare		
Män	4	6
Kvinnor	-	2
	4	8

Ersättning till verkställande direktör

Pensionsvillkor

Avtalsenlig pension uppgår till 23 % av bruttolönen vilken utgörs av premiebaserad avsättning.

Rörlig ersättning till VD

Verkställande direktören är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen utgår med 1/3 av 4 procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar bolagets samtliga kostnader för betalningen. Den maximala betalningen, jämte den betalning till övriga ledande befattningshavare som redovisas under avsnittet "Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare" första stycket, är begränsad till SEK 50 miljoner per exit och kalenderår. För det fall att exitbonus och ett STI-program täcker samma händelse som utlöser betalning, ska ingen dubbelbetalning ske. Verkställande direktören omfattas dessutom av STI 2016 samt, PSP 2015 vilka redovisas under avsnittet "Årliga incitamentsprogram" nedan.

Avgångsvederlag, ledande befattningshavare

Ingen ledande befattningshavare är berättigad till avgångsvederlag.

Ersättning till bolag med anknytning till styrelsens ordförande

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 arbete 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 KSEK 1 056 samt ej avdragsgill moms om KSEK 238 för 2016 (KSEK 880).

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare utgår totalt med 2/3 av 4 procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar bolagets samtliga kostnader för betalningen. Den maximala betalningen, jämte den betalning till verkställande direktören redovisad under avsnittet "Rörlig ersättning till VD" första stycket, är begränsad till SEK 50 miljoner per exit och kalenderår. För det fall att exitbonus och ett STI-program täcker samma händelse som utlöser betalning, ska ingen dubbelbetalning ske. Övriga ledande befattningshavare omfattas dessutom av PSP 2013, PSP 2014, PSP 2015 samt STI 2016 under avsnittet "Incitamentsprogram" nedan.

Årliga incitamentsprogram

Nedan redogörs för Karolinska Development's sex årliga långsiktiga incitamentsprogram (LTI) för åren 2008 - 2010 och 2013 - 2015 samt bolagets två årliga kortsiktiga incitamentsprogram (STI) för åren 2015 och 2016.

Incitamentsprogram 2008 – 2010

Programmet utformades som ett kombinerat options- och vinstdelningsprogram bestående av tre årliga delprogram vilka har implementerats för åren 2008 - 2010. Varje vinstdelningsplan är relaterad till värdeutvecklingen i portföljbolagen. Optionsdelen har upphört. Varje vinstdelningsplan har en löptid på 15 år. Ingen av de befattningshavarna som i dag är anställda i bolaget omfattas av dessa tre program.

2008 års vinstdelningsprogram är relaterad till bolagets investeringsportfölj per 31 december 2007 medan 2009 och 2010 års planer avser de investeringar som bolaget genomfört under kalenderåret innan delplanen.

Varje delplan berättigar till kontant betalning motsvarande totalt 5 procent av den del av avkastningen från de investeringar som delplan avser som överstiger en "tröskel" ("Överavkastning"). Tröskeln utgörs av ingångsvärdet av de investeringar som ett visst delplan avser till den del dessa har exiterats, uppräknat med en årlig ränta om 6 procent för åren 2008 - 2012 och 8 procent därefter. På "plussidan" ska ställas mottagna likvider från exits.

Om Överavkastningen överstiger en årlig avkastning om 35 procent halveras beräkningen av den överskjutande Överavkastningen till 2,5 procent. Om Överavkastningen överstiger 50 procent ska ytterligare en halvering till 1,25 procent. Överavkastning överstigande 60 procent berättigar inte till ytterligare vinstdelning.

Utöver rätt till del av Överavkastning enligt ovan ska delplanen 2010 även berättiga till sammanlagt 37,5 procent av s k "KDAB Carried Interest" enligt det kommanditbolagsavtal som bolaget har ingått med European Investment Fund ("EIF") avseende KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"). KDAB Carried Interest kan i korthet beskrivas som 20 procent av eventuell avkastning överstigande en årlig tröskelränta om 6 procent på – och efter återbetalning av – belopp som bolaget och EIF har tillskjutit till KCIF. Enligt avtalet med EIF har Karolinska Development rätt till den aktuella delen av KDAB Carried Interest endast under förutsättning att den inkluderas i bolagets vinstdelningsplan. Detta får till följd att den här delen av vinstdelningsplanen i praktiken inte innebär att bolaget, trots att redovisningsmässiga kostnader kommer att uppstå, avstår från något belopp som bolaget annars skulle ha kunnat tillgodogöra sig, med undantag för de extra sociala avgifter som denna vinstdelning medför för bolaget.

Utfall: Inga utbetalningar har gjorts under programmet. Med nuvarande investeringsnivå kan ersättningarna utgå med mellan 0,0–2,8% av Karolinska Developments nettointäkt. En gräns är fastställd för det maximala utfallet.

Prestationsrelaterat aktieprogram 2013 (PSP 2013)

Årsstämman 2013 fattade beslut om ett prestationsrelaterat aktieprogram för samtliga medarbetare. Det är ett aktiebaserat program som bygger på att deltagarna köper aktier (Sparaktier) på marknaden. För varje Sparaktie tilldelas deltagarna vederlagsfritt en Matchningsaktierätt och högst fem Prestationsaktierätter. Totalt antal Prestations- och Matchningsaktierätter är högst 480 000. Programmet omfattar högst sjutton deltagare.

Varje Prestations- och Matchningsaktierätt kan ge rätt till tilldelning av en teckningsoption. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att förvärva en aktie av serie B till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde och förutsätter att optionen snarast möjligt utnyttjas efter erhållande av teckningsoptionen. Tilldelning av teckningsoptioner sker efter offentliggörande av bolagets delårsrapport avseende första kvartalet 2016, dock tidigast tre år efter att avtal ingåtts om PSP 2013 (intjänandeperioden).

För Matchningsaktierätterna finns inget mål, men proportionering görs om deltagaren inte förblir anställd under hela intjänandeperioden och att deltagaren inte har avyttrat Sparaktierna. För Prestationsaktierätterna krävs att de villkor som gäller för Matchningsaktierätterna uppfylls. Därutöver finns det ett mål som är relaterat till Karolinska Development aktiens kursutveckling, och en jämförelse mellan vad som kallas Startkursen och Slutkursen. Startkursen mäts som genomsnittet under tio handelsdagar. Styrelsen bestämmer när mätperioden skall infalla. Dock skall mätningen ha skett senast den 14 november 2013. Fastställd mätperiod inträffade från och med den 27 juni 2013 till och med den 10 juli 2013. Startkursen fastställdes till 26,44 SEK. Slutkursen mäts som genomsnittet under 10 handelsdagar med början den 2 maj 2016. För att tilldelning alls skall ske krävs en årlig kursstillväxt på sex procent. För full tilldelning (fem Prestationsaktierätter per Sparaktie) krävs en årlig kursstillväxt på 30 procent. Inom spannet sker tilldelning linjärt. Tilldelningen har ett tak på tjugo gånger Startkursen. Därefter reduceras antalet tilldelade Prestationsaktierätter. Deltagarna blir kompenserade, genom kontant betalning, för utdelningar som sker under perioden.

I september 2013 förvärvade deltagarna 49 700 Sparaktier. Det verkliga värdet för en Matchningsaktierätt vid tilldelningstidpunkten i september 2013 har fastställts till 26,12 SEK med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Indata i modellen var en aktiekurs om 26,60 SEK, lösenpris om 0,5 SEK, förväntad löptid om 3,1 år, förväntad volatilitet på 42,5%, förväntad utdelning om noll procent och riskfri ränta på 1,47 procent. Det verkliga värdet för en Prestationsaktierätt vid tilldelningstidpunkten i september 2013 har fastställts till 14,98 SEK med hjälp av Monte Carlo simulering. Indata i modellen var en aktiekurs om 26,60 SEK, lösenpris om 0,5 SEK, förväntad löptid om 3,1 år, förväntad utdelning om noll procent och riskfri ränta på 1,47 procent. Marknadsvillkoret om aktiens kursutveckling har beaktats vid värdering av Prestationsaktierätterna.

Förväntad volatilitet baseras på historisk volatilitet och jämförelse med jämförbara bolag.

Sociala avgifter relaterade till programmet har täckts via förvärv av 93 685 egna aktier.

Redovisad kostnadsreduktion för PSP 2013 uppgick till SEK 2,5 miljoner (redovisad kostnad 2015 uppgick till SEK 0,9 miljoner).

Programmet avslutades under 2016 varvid totalt 15 358 Matchningsaktier tilldelades. Några Prestationsaktier tilldelades inte. Av ledande befattningshavare tilldelades övriga befattningshavare 600 Matchningsaktier till ett värde av KSEK 4, tidigare ledande befattningshavare Terje Kalland tilldelades 14 123 Matchningsaktier till ett värde av KSEK 100 och övriga tidigare befattningshavare tilldelades 635 Matchningsaktier till ett värde av KSEK 4. Totala värdet på tilldelade Matchningsaktier uppgick till KSEK 106.

Prestationsrelaterat aktieprogram 2014 (PSP 2014)

Årsstämman 2014 fattade beslut om ett nytt prestationsrelaterat aktieprogram för medarbetare. Det är ett aktiebaserat program som bygger på att deltagarna köper aktier (Sparaktier) på marknaden. Under vissa förutsättningar får deltagarna vederlagsfritt högst fem Prestationsaktier respektive en Matchningsaktie från bolaget för varje köpt Sparaktie. Tilldelning av Matchnings- och Prestationsaktier sker efter tre år. Totalt antal Prestations- och Matchningsaktier är högst 761 350. Programmet omfattar högst fjorton deltagare.

För Matchningsaktierna finns inget prestationskrav, proportionering görs om deltagaren fortfarande inte är anställd vid tidpunkten för tilldelning. För Prestationsaktierna finns det ett mål som är relaterat till Karolinska Development aktiens kursutveckling och en jämförelse sker mellan vad som kallas Startkursen och Slutkursen. Startkursen mäts som genomsnittet under tio handelsdagar. Fastställd mätperiod inträffade från och med den 18 maj 2014 till och med den 28 maj 2014. Startkursen fastställdes till 24,45 SEK. Slutkursen mäts som genomsnittet under 10 handelsdagar med början den 2 maj 2017. För att tilldelning alls skall ske krävs en total kursstillväxt på trettio procent över Startkursen. För full tilldelning (fem Prestationsaktier per Sparaktie) krävs en total kursstillväxt på 75 procent över Startkursen. Inom spannet sker tilldelning linjärt. Tilldelningen har ett tak på trettiofem gånger Startkursen. Därefter reduceras antalet tilldelade Prestationsaktier. Deltagarna blir kompenserade, genom kontant betalning, för utdelningar som sker under perioden.

Sociala avgifter relaterade till programmet avses täckas genom förvärv och överlåtelse av högst 182 000 egna aktier. Per den 31 december 2014 har förvärv av 41 200 Sparaktier skett. Återköp av egna aktier genomförs ej.

Redovisad kostnad för PSP 2014 uppgick till KSEK 300 (KSEK 500) år 2016. Av den totala kostnader under 2016 beräknas KSEK 100 (KSEK 100) avse tidigare ledande befattningshavare Terje Kalland och övriga ledande befattningshavare KSEK 200 (KSEK 400). Kostnaden, exklusive sociala avgifter, för övriga ledande befattningshavare ingår i tabellen ovan under rubriken PSP program.

Prestationsrelaterat aktieprogram 2014 II (PSP 2014 II)

Prestationsrelaterade aktieprogrammet PSP 2014 II, riktat enbart till dåvarande verkställande direktören, beslutat på extra bolagsstämma den 4 december 2014 genomfördes aldrig.

Prestationsrelaterat aktieprogram 2015 (PSP 2015)

Årsstämman 2015 fattade beslut om ett nytt prestationsrelaterat aktieprogram för medarbetare. Det är ett aktiebaserat program som bygger på att deltagarna köper aktier (s.k. Sparaktier) på marknaden. Under vissa förutsättningar erhåller deltagarna vederlagsfritt högst fem s.k. Prestationsaktier respektive en s.k. Matchningsaktie från bolaget för varje köpt Sparaktie. Tilldelning av Matchnings- och Prestationsaktier sker efter tre år. Högsta antalet Prestations- och Matchningsaktier var 1 078 410. Programmet omfattar högst tio deltagare.

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

Sociala avgifter relaterade till programmet avses täckas genom förvärv och överlåtelse av högst 338 840 egna aktier. Per den 30 september 2015 har förvärv av 74 850 Sparaktier skett, vilka dock är relaterade till tidigare aktieprogram. Återköp av egna aktier genomförs ej.

Redovisad kostnad för PSP 2015 uppgick till SEK 0,9 miljoner (SEK 0,4 miljoner) år 2016. Kostnaden är hänförlig till VD Jim Van heusden. Kostnaden, exklusive sociala avgifter, ingår i tabellen ovan under rubriken PSP program.

Incitamentsprogram STI 2015

Styrelsen beslutade 2015 om ett Short Term Incentive Program, STI 2015, för ledande befattningshavare, baserat på ett antal verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2015. Målen är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande. Ersättningen är beroende av huruvida ett eller flera mål är uppfyllda och har ett fast tak motsvarande tre månadslöner för varje deltagare. Måluppfyllelse har skett till del varigenom avsättning har skett med SEK 1,5 miljoner. Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell ovan under 2015.

Incitamentsprogram STI 2016

Styrelsen beslutade 2016 om ett Short Term Incentive Program, STI 2016, för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2016. Målen är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande. Ersättningen är beroende av huruvida ett eller flera mål är uppfyllda och har ett fast tak motsvarande 4,5 månadslöner för varje deltagare. Måluppfyllelse har skett till del varigenom avsättning har skett med SEK 1,6 miljoner. Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell ovan under 2016.

Not 6

Räntekostnader och övriga finansiella vinster och förluster

Räntekostnader

Belopp i KSEK	2016	2015
Upplupen ränta konvertibelt lån	-45 233	-40 045
Räntekostnader	-4	-13
Summa	-45 237	-40 058

Övriga finansiella vinster och förluster

Belopp i KSEK	2016	2015
Värdeförändring kortfristiga placeringar	-115	-796
Valutakursvinster och förluster	-27	-111
Omvärdering finansiell skuld	-	6 248
Återföring nedskrivning av lånefordringar på portföljbolag	-	-
Nedskrivning av lånefordringar på portföljbolag	-	-2 462
Övriga finansiella intäkter	642	334
Summa	500	3 213

Not 7

Skatter

Avstämning effektiv skatt

Belopp i KSEK	%	2016	%	2015
Resultat före skatt		-216 832		-1 054 673
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	22.0%	47 703	22.0%	232 028
Skatteeffekt av				
Ej avdragsgilla kostnader		-297		-2 346
Ej skattepliktiga intäkter		1 537		2 610
Emissionskostnader		-		4 875
Verkligt värde förändringar, ej avdragsgilla		-32 337		-214 827
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-16 605		-22 340
Redovisad aktuell skatt	0.0%	0	0.0%	0
Förändring uppskjuten skatt	0.0%	-	0.0%	-
Redovisad uppskjuten skatt	0.0%	-	0.0%	-
Summa redovisad skatt	0.0%	-	0.0%	-

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott som uppstår i moderbolaget. Uppskjuten skattefordran har inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2016-12-31 till 125 720 KSEK (109 520) av dessa uppgår skatteeffekten på underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 64 337 KSEK (64 337).

Not 8

Materiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	659	659
Avyttringar och utrangeringar	-659	0
Utgående balans	0	659
Ackumulerade av - och nedskrivningar		
Vid årets början	-553	-342
Årets avskrivningar	-106	-212
Avyttringar och utrangeringar	659	1
Utgående balans	0	-553
Redovisade värden	0	106

Finansiell leasing

Investmentbolaget redovisar ingen finansiell leasing under 2016 och 2015 eller dessförinnan.

Not 9

Andelar i portföljbolag, till verkligt värde, via resultaträkningen

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade verkliga värden		
Vid årets början	267 651	1 113 454
Förvärv under året	19 669	102 624
Omklassificering från fordringar på portföljbolag, Not 10	9 076	28 211
Återbetalning av aktieägartillskott	-	-150
Verkligt värde förändring i årets resultat	-146 988	-976 488
Utgående balans	149 408	267 651

Not 10

Lånefordringar portföljbolag

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Lånefordringar portföljbolag		
Vid årets början	914	12 062
Utbetalda lån	26 987	39 209
Ränta	1 908	1 602
Konverteringar	-19 819	-13 920
Återbetalda lån	-	-4 038
Omklassificering till verkligt värde portföljbolag Not 9	-9 076	-28 211
Nedskrivningar	-	-5 790
Valutakursdifferens	43	-
Summa	957	914

Investmentbolagets investeringar i portföljbolag sker i nyemitterade aktier eller genom lån som löper med ränta och förfaller till betalning alternativt konverteras till aktier inom 12 månader.

Not 11

Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Skattefordran	496	5 522
Momsfordran	-	378
Övrigt	164	95
Summa	660	5 995

Not 12

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	297	533
Upplupna ränteintäkter	78	91
Försäkringspremier	229	200
Övrigt	202	73
Summa	806	897

Not 13

Eget kapital

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antalet aktier	Aktiekapital	Antal A aktier	Antal B aktier	Teckningskurs	Kvotvärde
Summa per 2011-01-01	Nyemission	33 331 417	16 665 709	1 503 098	31 828 319		0.5
april 2011	Nyemission	15 200 000	7 600 000	0	15 200 000	40	0.5
Summa per 2011-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0.5
Summa per 2012-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0.5
Summa per 2013-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0.5
december 2014	Nyemission	4 853 141	2 426 570		4 853 141	13	0.5
Summa per 2014-12-31		53 384 558	26 692 279	1 503 098	51 881 460		0.5
december 2015	Nyemission	65 082	32 541		65 082		0.5
Summa per 2015-12-31		53 449 640	26 724 820	1 503 098	51 946 542		0.5
september 2016	Nyemission	15 358	7 679		15 358		0.5
Summa per 2016-12-31		53 464 998	26 732 499	1 503 098	51 961 900		0.5

Substansvärde per aktie

Belopp i KSEK	Investmentbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31
Nettotillgångar		
Likvida medel	10 602	19 589
Kortfristiga placeringar	237 545	277 646
Lånefordringar portföljbolag	957	914
Netto finansiella tillgångar och skulder	33 315	32 674
Konvertibelt lån	-394 438	-349 205
Summa nettotillgångar	-112 019	-18 382
Beräknat verkligt värde portföljbolag	149 408	267 651
Summa substansvärde	37 389	249 269
Antal aktier	53 220 713	53 205 355
Substansvärde per aktie, SEK	0,70	4,69

Investmentbolaget

Antalet aktier uppgår till 53 464 998, varav 1 503 098 aktier av serie A och 51 961 900 aktier serie B. Aktier av serie A medför rätt till tio röster per aktie och aktier av serie B medför rätt till en röst per aktie. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. Samtliga aktier av serie B är sedan 15 april 2011 upptagna till handel på Nasdaq OMX huvudlista.

Under 2012 och 2013 förvärvade moderbolaget tillika investmentbolaget totalt 244 285 egna aktier med ett kvotvärde om 0,5 SEK, motsvarande 122 143 SEK i aktiekapital, till en ersättning som uppgår till 4 726 904 SEK. Aktierna har förvärvats för att täcka utgifter i form av sociala avgifter avseende PSP-incitamentsprogram.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

Balanserade resultat inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget. Tidigare avsättningar till reservfond ingår i denna eget kapitalpost.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Belopp i KSEK	2016	2015
Årets resultat	-216 832	-1 054 673
Vägt genomsnittligt antal aktier	53 210 223	53 151 328
Resultat per aktie, SEK	-4,08	-19,84

Not 14

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.

Karolinska Development emitterade konvertibler med ett nominellt värde om 386 859 KSEK den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Konvertibelns förfall 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.

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev 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

I april avslutades en konvertibelemission vilken minskade skulden till 335 802 KSEK, från 394 438 KSEK (ränta under 2017 ingår inte).

Not 15

Övriga kortfristiga skulder

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Andra skatter och avgifter	960	4 424
Övrigt	-	1
Summa	960	4 425

Not 16

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Löner och ersättningar till anställda	1 823	1 380
Styrelsearvoden	149	-
Revisions - och konsultarvoden	582	90
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 585	2 025
Sociala avgifter	861	1 682
Övrigt	1 849	376
Summa	6 849	5 553

Not 17

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2016						
Belopp i KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
	Finansiella tillgångar som bedömts tillhöra denna kategori	Innehav för handel	Låne- fordringar och kund- fordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	149 408				149 408	149 408
Lånefordringar portföljbolag			957		957	957
Övriga finansiella tillgångar	38 113				38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag			229		229	229
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		237 545			237 545	237 545
Likvida medel			10 602		10 602	10 602
Summa	187 521	237 545	11 788	0	436 854	436 854
Konvertibelt lån				394 438	394 438	394 438
Övriga finansiella skulder				4 798	4 798	4 798
Leverantörsskulder				1 460	1 460	1 460
Skulder till portföljbolag				-	0	0
Summa				400 696	400 696	400 696

2015						
Belopp i KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
	Finansiella tillgångar som bedömts tillhöra denna kategori	Innehav för handel	Låne- fordringar och kund- fordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	267 651				267 651	267 651
Lånefordringar portföljbolag			914		914	914
Övriga finansiella tillgångar	38 113				38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag			3 549		3 549	3 549
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		277 646			277 646	277 646
Likvida medel			19 589		19 589	19 589
Summa	305 764	277 646	24 052	0	607 462	607 462
Konvertibelt lån				349 205	349 205	349 205
Övriga finansiella skulder				5 439	5 439	5 439
Leverantörsskulder				1 444	1 444	1 444
Skulder till portföljbolag				513	513	513
Summa				356 601	356 601	356 601

Kortfristiga placeringar

Den överskottslikviditet som kan uppstå i Karolinska Development placeras i räntefonder eller räntebärande instrument och redovisas som kortfristiga placeringar med en längre löptid än 3 månader.

Värdering till verkligt värde

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

Nivå 1	verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder
Nivå 2	verkligt värde fastställs utifrån indata utöver noterade priser inkluderade i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden, direkt eller indirekt
Nivå 3	verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data

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

Investmentbolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2016

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå2	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
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	-			0
Summa		1 460	4 798	6 258

Investmentbolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2015

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå2	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

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisats i tabellerna ovan.

Andelar i intresseföretag och andra långfristiga innehav (onoterade innehav)

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Se närmare beskrivning i Not 1 Redovisningsprinciper, punkten "Värdering av portföljbolag"

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan, bedöms inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder som ingår i nivå 2. För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses därför det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2016

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	267 651	38 113	5 439
Förvärv	28 797	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-146 988	-	-641
Redovisat värde vid årets slut	149 460	38 113	4 798
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-957	-	-
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-146 031	-	641

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2016.

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2015

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 113 454	38 113	11 686
Förvärv	130 835	-	-
Avyttringar	-150	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-976 488	-	-6 247
Redovisat värde vid årets slut	267 651	38 113	5 439
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-243 368	-	-
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-733 120	-	6 247

Under 2015 överfördes lånefordringar på portföljbolagen till nivå 3 i enlighet med de nya redovisningsprinciperna. Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2015.

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

Påverkan på verkligt värde av portföljvärderingen

Vad som avses med "Portföljens totala verkliga värde" 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 återbetalningen 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 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 2016 blir pristaket för KDev Investments aktier SEK 31 miljoner vid slutet av 2016.

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

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

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen	143 657	134 081
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	261 586	457 518
Portföljens totala verkliga värde	405 243	591 599
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	255 837	323 948
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	149 406	267 651

*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. Se Not 1 Redovisningsprinciper, Värderingsmetoder.

Finansiella risker

Investmentbolaget är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker. Ansvar för investmentbolagets finansiella transaktioner och risker hanteras både av moderbolagets finansavdelning samt lokalt i dotterföretagen. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på investmentbolagets resultat genom marknadsfluktuationer.

Valutarisk

Valutarisken utgör risken för att valutakursförändringar påverkar investmentbolaget negativt. Investmentbolagets valutakurs exponering utgörs av transaktionsexponering innebärande exponering i utländsk valuta kopplad till kontrakterade kassaflöden och balansräkningsposter där växelkursförändringar påverkar resultat och kassaflöden. Investmentbolagets exponering för valutarisk är inte signifikant.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att motparten i en transaktion inte fullgör sina förpliktelser enligt avtal och att eventuella säkerheter inte täcker investmentbolagets fordran. Maximal kreditriskexponering motsvaras av det bokförda värdet på finansiella tillgångar.

Kreditrisken i likvida medel och kortfristiga placeringar är begränsad då investmentbolagets motparter är banker med hög kreditrating.

Tillgångar exponerade för kreditrisk

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Lånefordringar portföljbolag	957	914
Övriga finansiella tillgångar	38 113	38 113
Fordringar portföljbolag	229	3 549
Övriga kortfristiga fordringar	660	5 995
Kortfristiga placeringar	237 545	277 646
Likvida medel	10 602	19 589
Maximal exponering för kreditrisk	288 106	345 806

Prisrisk

Investmentbolaget är exponerat för aktieprisrisk på investmentbolagets innehav i portföljbolag som värderas till verkligt värde (andelar i intresseföretag, joint ventures och andra långfristiga värdepappersinnehav). I övrigt är investmentbolaget inte exponerat för någon prisrisk.

Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor påverkar kassaflödet eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar eller skulder. Investmentbolagets placeringsriktlinjer är att investera i räntefonder eller räntebärande instrument med låg risk varför risken för förändringar på räntenivån blir låg.

Likviditetsrisker

Likviditetsrisken är risken för att investmentbolaget inte kan möta sina kortfristiga betalningsåtaganden. Investmentbolaget riktlinjer föreskriver att likviditeten ska uppgå till en sådan nivå att den möter investmentbolagets löpande likviditetsbehov samt behov för investeringar i portföljbolag under kommande 6 månader. Bolagets likvida medel på balansdagen bedöms ge investmentbolaget utrymme att fortsätta en aktiv strategi vad gäller investeringar i portföljbolagen under 12 månader.

2016

Belopp i KSEK	Inom 3 månader	3-12 månader	1-5 år	Över 5 år	Summa
Konvertibelt lån ¹	-	-	394 438	-	394 438
Upplupen ränta konvertibelt lån	-	-	-	-	0
Leverantörsskulder	1 460	-	-	-	1 460
Skulder till portföljbolag	-	-	-	-	0
Övriga kortfristiga skulder	960	-	-	-	960
Summa	2 420	-	394 438	-	396 858

¹Se Not 14 Konvertibelt lån

2015

Belopp i KSEK	Inom 3 månader	3-12 månader	1-5 år	Över 5 år	Summa
Konvertibelt lån	-	-	349 205	-	349 205
Leverantörsskulder	1 444	-	-	-	1 444
Skulder till portföljbolag	513	-	-	-	513
Övriga kortfristiga skulder	4 425	-	-	-	4 425
Summa	6 382	-	349 205	-	355 587

Hantering av kapitalrisker

Investmentbolagets mål för förvaltning av kapital är säkerställa investmentbolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet, generera skäligen avkastning till aktieägarna samt fördela till övriga intressenter. Investmentbolagets policy är att minimera riskerna i kapitalförvaltningen. Investmentbolagets placeringsriktlinjer innebär att överskottslikviditeten förvaltas av en extern förvaltare. Portföljen ska ha en genomsnittlig löptid på inte längre än 1,5 år och investeras i räntefonder eller räntebärande instrument.

Not 18

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i KSEK	2016-12-31	2014-12-31
Ställda säkerheter		
Kapitalförsäkring	3 804	4 180
Summa ställda säkerheter	3 804	4 180

Kapitalförsäkring

Individuella pensionsåtaganden har säkerställts i form av så kallade företagsägda kapitalförsäkringar. Investmentbolaget har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringarna eller att betala något utöver inbetalda premier varför Investmentbolaget har bedömt att dessa pensionsplaner är avgiftsbestämda pensionsplaner. Således motsvaras betalningar av premierna en slutreglering av åtagandet mot de anställda.

I enlighet med IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar Investmentbolaget därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till dessa kapitalförsäkringar. I moderbolaget redovisas en tillgång och motsvarande skuld.

Övriga eventalförpliktelser

Säljoption Rosetta

Rosetta Capital IV LP förvärvade per den 7 mars 2013 13,66% i KDev Investments AB för en total köpeskilling om 220 MSEK. Enligt överlåtelseavtalet har Karolinska Development under vissa förutsättningar skyldighet att lösa in Rosettas aktier i KDev Investments AB, vilket tidigast kan ske den 7 mars 2018. Enligt villkoren äger Rosetta rätta att påkalla inlösen om Rosetta inte erhållit avkastning uppgående till 2,5 gånger investerat kapital vid förvärvet av andelarna i KDev Investments AB. Värdet av säljoptionen fastställs som det verkliga värdet av andelarna i KDev Investments som Rosetta äger vid tidpunkten för eventuell inlösen. Förpliktelsen är begränsad till ett värde motsvarande tio procent av antalet utestående aktier i Karolinska Development och kan fullgöras genom utgivandet av aktier eller kontant likvid. Det är Karolinska Development som självt äger rätten att välja betalningsform. Karolinska Development bedömer att det verkliga värdet av den utställda säljoptionen per balansdagen är lika med noll.

Not 19

Närståendeförhållanden

Närståenderelationer

Investmentbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, joint ventures och intressebolag samt med de bolag som ingår i Karolinska Institutet Holding AB koncernen.

Karolinska Development har ett icke-exklusivt deal flow-avtal med Karolinska Institutet Holding AB ("KIHAB") och Karolinska Institutet Innovations AB ("KIAB"), ett helägt dotterföretag till KIHAB. Som en del av avtalet är det planerat att etablera en ny inkubatorfond med fokus på att identifiera nya potentiellt värdefulla medicinska uppfinningar vid Karolinska Institutet på ett tidigt stadiet.

Vidare har Karolinska Development utfört tjänster till portföljbolag avseende management, kommunikation samt ekonomi och administration, vilket även omfattar juridik och analysverksamhet. Prissättningen avseende dessa utförda tjänster har varit marknadsmässiga.

Karolinska Development och Europeiska Investeringsfonden ("EIF") har etablerat ett samarbete som innebär att EIF investerar parallellt med Karolinska Development i portföljbolag. Investeringarna sker genom KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"). KCIF träffade i november 2009 ett saminvesteringsavtal med Karolinska Development enligt vilket KCIF ska investera parallellt med Karolinska Development i proportionerna 27:73 (KCIF: Karolinska Development) under förutsättning att vissa angivna investeringskriterier är uppfyllda. Investerare och kommanditdelägare i KCIF är EIF, som tillskjuter totalt maximalt 12,9m euro, och Karolinska Development, som tillskjuter maximalt 4,5m euro. Beloppen inbetalas löpande till KCIF vid behov för att göra investeringar, för att täcka KCIF:s kostnader, samt för betalning av en årlig förvaltningsavgift till KCIF Fund Management AB ("FMAB"), som är komplementär och svarar för driften av KCIF. Förvaltningsavgiften avseende räkenskapsåret 2016 uppgick till 489 KSEK (885).

FMAB skall ägas till 37,5 procent av Karolinska Development, till 25 procent av KIAB och till 37,5 procent av i Karolinska Development anställda investment managers. Investment managers har röststarka aktier och kontrollerar tillsammans en majoritet av rösterna i FMAB. För närvarande innehas dock även flertalet av dessa aktier av Karolinska Development på grund av att antalet investment managers har minskat. Karolinska Development, KIAB och investment managers har ingått ett aktieägaravtal avseende FMAB. Aktieägaravtalet innehåller bland annat ett antal regler som syftar till att skydda de röstmässiga minoritetsaktieägarna Karolinska Development och KIAB.

Ersättning och vinstdelning

FMAB har rätt till ett årligt förvaltningsarvode motsvarande 2,5 procent av till KCIF utfäst kapital under investeringsperioden och 1 procent av investerat kapital under tiden därefter. I praktiken fullgör FMAB sina skyldigheter att hantera driften av KCIF genom att köpa in tjänster från Karolinska Development enligt ett serviceavtal. Serviceavtalet berättigar Karolinska Development till en årlig ersättning motsvarande vad som återstår av förvaltningsavgiften efter avdrag för FMAB:s övriga kostnader och viss buffert för framtida kostnader i FMAB. Eventuell utdelning från KCIF ska, något förenklat, fördelas enligt följande. Först ska EIF och Karolinska Development erhålla belopp motsvarande den del av utfäst kapital som de vid tiden för utdelningen betalat in till KCIF samt en årlig ränta om 6 procent på detta belopp. Därefter ska kvarvarande medel fördelas med 80 procent till EIF och Karolinska Development i proportion till kapitalinsats. Resterande 20 procent av de kvarvarande medlen ska tillkomma Karolinska Development på villkor att 25 procent därav vidare distribueras till KIAB och minst 37,5 procent vidare distribueras till investment managers via Karolinska Developments vinstdelningsplan.

Karolinska Development har gjort bedömningen att bolaget genom sitt ägande och sin förvaltarroll kontrollerar FMAB och därmed är FMAB att betrakta som dotterföretag. Det indirekta ägandet i portföljbolagen, genom KCIF:s innehav, framgår i Karolinska Developments ägarandel av portföljbolagen, Not 34.

Belopp i KSEK	2016			2015		
	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster
Närståenderelation						
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen			1 752	-	-	2 242
(varav hyreskostnad)			(1 618)			(2 039)
Portföljbolag	1 830	1 903	-	3 344	2 363	-
Totalt	1 830	1 903	1 752	3 344	2 363	2 242

Belopp i KSEK	2016-12-31		2015-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
Karolinska Institutet Holding koncernen	458	-	26	-
Portföljbolag	-	30 522	-	29 302
Totalt	458	30 522	26	29 302

Not 20

Väsentliga händelser efter balansdagen

Karolinska Development

Viktor Drvota utsågs till vice VD vid sidan av sin roll som Chief Investment Officer (februari 2017).

Kvittningsemissionen (april 2017). Utgivningen riktade sig till konvertibelinnehavare och gav dem möjlighet att teckna sig för nya B-aktier och att erlägga ("kvitta") sina konvertibler som betalning. Konvertibelemissionen om SEK 58 miljoner konvertibler minskade den utestående nominella skulden från SEK 387 miljoner till SEK 329 miljoner. Resultatet av utgivningen stärker Karolinska Developments kortsiktiga finansposition så att Bolaget fortsätter efterleva aktiebolagslagens krav på eget kapital, det reducerar dess övergripande finansiella riskprofil.

Dilafor

Den första patienten rekryterades till IIb-studien med tafoxiparin för kvinnor som upplever utdraget eller avstannat förlossningsarbete efter spontan förlossningsstart (januari 2017).

Modus Therapeutics

32 miljoner (3,6 miljoner USD) restes från de befintliga investerna KDev Investments, Östersjöstiftelsen och Praktikerinvest för att stötta klinisk utveckling av sevuparin mot sickle-cellsjukdom (februari 2017).

OssDsign

OssDsign meddelade ett antal nya avtal avsedda att expandera det europeiska distributörsnätverket för nästa generations implantat för kranie- och ansiktsrekonstruktion (januari 2017). Dessutom erhöll OssDsign FDA-godkännande (510(k) clearance) för att marknadsföra OSSDSIGN® Cranial PSI i USA (januari 2107) och man följer planen för att lansera produkten i USA under första halvåret 2017. Ett avtal är underskrivet med Matador Medical, Inc. för distribution av OSSDSIGN® Cranial PSI i USA (februari 2017). Bolaget genomför även regulatoriska och kommersiella aktiviteter Japan.

Promimic

Magnus Larsson utsågs till verkställande direktör och ersätter Ulf Brogren som flyttar till USA för att leda Promimic Inc., bolagets nya säljorganisation i Nordamerika. (januari 2017).

Avytrade bolag

Inhalation Sciences Sweden

KDev Investments avyttrade hela aktieinnehavet i Inhalation Sciences Sweden (ISS) till Råsunda Förvaltning AB, ISS grundare Per Gerde och VD:n Fredrik Sjövall. Karolinska Development behåller ett ekonomiskt intresse i ISS genom ett avtal om tilläggsköpeskilling (februari 2017).

Oncopeptides

Oncopeptides genomförde en framgångsrik börsintroduktion på Nasdaq Stockholm (februari 2017). Karolinska Development har ett 5%-avtal om tilläggsköpeskilling för Oncopeptides med Industrifonden vilket hade ett marknadsvärde på 26,7 miljoner baserat på Oncopeptides marknadsvärde vid noteringstillfället den 22 februari.

Not 21

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Även uttalanden från Rådet för finansiell rapportering, UFR 7 och 9, tillämpas. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderbolag ska tillämpa alla av EU godkända IFRS så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beakta sambandet mellan redovisning och beskattning. De principer som beskrivs i Not 1 avseende investmentbolag tillämpas även för moderbolaget i den mån annat ej anges nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde i moderbolagets finansiella rapporter. Förvävsrelaterade kostnader för dotterföretag, som kostnadsförs i koncernredovisningen, ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag.

Intresseföretag och joint ventures

Andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas till anskaffningsvärde i moderbolagets finansiella rapporter. Utdelning redovisas som intäkter när dessa fastställts av bolagsstämma.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andelar i andra långfristiga värdepappersinnehav redovisas till anskaffningsvärde i moderbolagets finansiella rapporter.

Nedskrivningar

Bolaget redovisar innehav i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav enligt anskaffningsvärdemetoden. Har innehav i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag eller andra långfristiga värdepappersinnehav på balansdagen ett lägre värde än anskaffningsvärdet, skrivs innehavet ned till detta lägre värde.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och redovisas mot aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Pensioner

I moderbolaget redovisas företagsägda kapitalförsäkringar som en finansiell tillgång i balansräkningen till sitt anskaffningsvärde. Pensionsåtagandet redovisas som en avsättning till lika belopp.

Not 22

Uppgifter om moderbolaget

Karolinska Development AB (publ), organisationsnummer 556707-5048, är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Solna.

Not 23

Intäkternas fördelning

Belopp i KSEK	2016	2015
Aktieutdelning	3 333	-
Övriga intäkter	2 027	2 942
Totala intäkter	5 360	2 942

Not 24

Övriga externa kostnader

Arvode till bolagets revisorer

Belopp i KSEK	2016	2015
EY		
Revisionsuppdrag	1 231	640
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	162	785
Skatterådgivning	365	-
Övriga tjänster	-	-
Summa	1 758	1 425
Deloitte		
Revisionsuppdrag	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	201	854
Skatterådgivning	10	41
Övriga tjänster	-	110
Summa	211	1 005

Med revisionsarvode avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. Revisionsnära tjänster avser i huvudsak andra kvalitetsäkringstjänster än lagstadgad revision.

Not 25

Operationell leasing

Moderbolaget har valt att finansiera lokal samt inventarier via leasing. Endast operationella leasingavtal finns. Kostnadsförda leasingavgifter samt framtida kontrakterade leasingbetalning framgår i nedan tabell.

Belopp i KSEK	2016	2015
Kostnadsförda leasingavgifter under perioden	1 656	2 080
Framtida leasingbetalningar		
Inom ett år	912	1 060
Mellan ett år och fem år	456	0
Summa framtida leasingbetalningar	1 368	1 060

Not 26

Anställda och personalkostnader

Se Not 5 för ytterligare information.

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2016	Varav kvinnor	Varav män	2015	Varav kvinnor	Varav män
Moderbolaget	6	34%	66%	12	33%	67%
Summa	6	34%	66%	12	33%	67%

Kostnader för ersättning till anställda

Belopp i KSEK	2016	2015
Löner och ersättningar	14 127	20 391
Sociala avgifter	3 811	6 527
Pensionskostnader	1 962	3 145
Summa	19 900	30 063

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

Belopp i KSEK	2016		2015	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och ersättningar	12 868	1 259	12 231	8 160
Pensionskostnader	1 681	281	1 114	2 031
Summa	14 549	1 540	13 345	10 191

Not 27

Nedskrivningar

Belopp i KSEK	2016	2015
Nedskrivningar av andelar i dotterföretag	0	-40 213
Nedskrivningar av andelar i joint ventures och intresseföretag	-148 441	-748 741
Nedskrivningar av andra långfristiga värdepappersinnehav	1	-6 516
Summa	-148 440	-795 470

Not 28

Resultat vid försäljning av dotterföretag

Belopp i KSEK	2016	2015
Realisationsresultat		
Avaris AB	29	-
KDev Oncology AB	415	-
Resultat vid försäljning av dotterföretag	444	0

Not 29

Ränteintäkter och liknande intäkter

Belopp i KSEK	2016	2015
Ränteintäkter	1 911	2 460
Valutakursvinster	43	12
Övriga finansiella intäkter	-	334
Summa	1 954	2 806

Not 30

Räntekostnader och liknande kostnader

Belopp i KSEK	2016	2015
Räntekostnader	-4	-13
Upplupen ränta konvertibler	-45 233	-40 045
Värdeförändring kortfristiga placeringar	-115	-796
Valutakursförluster	-27	-124
Nedskrivningar av lånefordringar på portföljbolag	-	-6 061
Summa	-45 379	-47 039

Not 31

Skatter

Belopp i KSEK	%	2016	%	2015
Resultat före skatt		-218 926		-883 503
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	22,0%	48 164	22,0%	194 371
<i>Skatteeffekt av</i>				
Ej avdragsgilla kostnader		-32 954		-177 350
Ej skattepliktiga intäkter		1 396		444
Emissionskostnader		-		4 875
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-16 605		-22 340
Redovisad skatt	0,0%	0	0,0%	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott som uppstår i moderbolaget. Uppskjuten skattefordran har inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2016-12-31 till 125 720 KSEK (109 520), av dessa uppgår skatteeffekten av underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 64 337 KSEK (64 337).

Not 32

Materiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	659	659
Förvärv under året	-	-
Utgående balans	659	659
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-553	-342
Årets avskrivningar	-106	-212
Avyttringar och utrangeringar		1
Utgående balans	-659	-553
Redovisade värden	0	106

Not 33

Andelar i dotterföretag

Belopp i KSEK	2016	2015
Ackumulerade bokförda värden		
Vid årets början	150	40 212
Förvärv under året	-	300
Försäljning under året	-150	
Återbetalning aktieägartillskott	-	-149
Nedskrivningar	0	-40 213
Utgående balans bokfört värde	0	150

Specifikation av innehav i dotterföretag

Namn	Totalt innehav ¹		Bokfört värde i moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Belopp i KSEK				
Avaris AB	-	94,87%	-	150
KCIF Fund Management AB	37,50%	37,50%	-	-
KD Incentive AB	100,00%	100,00%	-	-
KDev Oncology AB	-	100,00%	-	-
Summa bokfört värde			0	150

¹Inklusive indirekt ägande via portföljbolag. Ägd andel motsvarar formell rösträttsandel via andelsägandet. Därutöver har i vissa fall aktieägaravtal ingåtts vilket ger Karolinska Development bestämmande inflytande

Investeringar i dotterföretag

Belopp i KSEK	2016	2015
KDev Oncology AB	-	300
Summa investeringar i dotterföretag	0	300

Icke kassaflödespåverkande investeringar i dotterföretag

Belopp i KSEK	2016	2015
Övriga icke kassaflödespåverkande investeringar		
KDev Oncology AB	-	300
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	-	300

Not 34

Andelar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2016	2015
Ackumulerade bokförda värden		
Vid årets början	228 764	878 783
Förvärv under året	26 687	98 722
Nedskrivningar	-148 441	-748 741
Utgående balans bokfört värde	107 010	228 764

Specifikation av innehav i joint ventures

Belopp i KSEK	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Karolinska Development portföljen				
Forendo Pharma Oy ²⁾	-	-	-	13 074
Lipidor AB ²⁾	-	-	-	7 171
Umecrine Cognition AB	59,18%	67,00%	36 700	36 700
KDev Investments AB	87,54% ³⁾	87,39% ³⁾	5 749	133 570
Akinion Pharmaceuticals AB	-	-	-	-
Apra Therapeutics AB	30,98%	17,00%	-	-
Asarina Pharma AB	2,75%	2,75%	-	-
Biosergen AS	6,56%	6,56%	-	-
Clanotech AB	-	-	-	-
Dilafor AB	39,39%	35,00%	-	-
Modus Therapeutics Holding AB	73,67%	74,00%	-	-
Modus Therapeutics AB	73,67%	74,00%	-	-
Inhalation Sciences Sweden AB	20,62%	-	-	-
NeoDynamics AB (konkurs)	-	-	-	-
NovaSAID AB (i likvidation)	88,91%	-	-	-
Promimic AB	32,00%	32,00%	-	-
Summa bokfört värde			42 449	190 515

¹ Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

² Omklassificering till intresseföretag under 2016

³⁾ Karolinska Development äger 87,54% (87,39%) av KDev Investments som i sin tur äger andelarna i portföljbolagen. I årsredovisningen för 2015 redovisades Karolinska Developments nettoägande i KDev Investments portföljbolag, 2015 års siffror är justerade till KDev Investments ägande.

Specifikation av innehav i intresseföretag

Namn	Totalt innehav	Fullt utspädda ¹	Totalt innehav	Bokfört värde i moderbolaget	
Belopp i KSEK	2016-12-31		2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Apria Therapeutics AB	2,13%	1,00%	-	6 868	-
Forendo Pharma Oy	18,42%	15,00%	18,42%	13 074	-
Lipidor AB	30,11%	23,00%	37,94%	7 176	-
OssDsign AB	28,28%	28,00%	29,17%	31 796	31 796
KCIF Co-Investment Fund KB	26,00%		26,00%	5 647	6 456
Apria Therapeutics AB	2,36%	1,00%	7,53%	-	-
Asarina Pharma AB ²	0,21%	0,21%	0,67%	-	-
Forendo Pharma Oy	6,21%	6,21%	6,21%	-	-
OssDsign AB	5,77%	5,50%	5,77%	-	-
Summa bokfört värde				64 561	38 252

¹ Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

Investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2016	2015
Apria Therapeutics AB	6 868	-
KDev Investments AB	19 819	76 782
OssDsign AB	-	21 940
Summa investeringar i joint ventures och intresseföretag	26 687	98 722

Icke kassaflödespåverkande investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2016	2015
Konverteringar av tidigare utställda lån		
Apria Therapeutics AB	6 868	-
OssDsign AB	-	13 920
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	6 868	13 920

Not 35

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2016	2015
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	599	7 115
Nedskrivningar	1	-6 516
Utgående balans bokfört värde	600	599

Specifikation av innehav i andra långfristiga värdepapper

Namn	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
BioArctic AB	3,17%	3,17%	600	599
Umecrine AB	-	10,41%	-	-
Summa bokfört värde			600	599

Not 36

Moderbolagets innehav i dotterföretag, joint ventures och intresseföretag

Bolag	Säte	Organisations-nummer	Antal andelar	Eget kapital, KSEK	Resultat, KSEK
Karolinska Development					
Apria Therapeutics AB	Stockholm	556631-2285	75 500	109 789	-83 441
Forendo Pharma Oy	Åbo	FI 2520329-3	1 028	9 086	-60 318
KD Incentive AB	Solna	556745-7675	100 000	149	-8
KCIF Fund Management AB	Solna	556777-9219	37 500	221	3
Lipidor AB	Stockholm	556779-7500	897	809	-4 901
NovaSAID AB (i likvidation)	Solna	556669-2181	530 505	27	-291
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	69 617	19 759	-36 529
Umecrine Cognition AB	Umeå	556698-3655	2 654 914	1 027	-15 321
KCIF Co-Investment Fund KB					
	Solna	969744-8810	26	20 363	-5 119
Apria Therapeutics AB	Stockholm	556631-2285	83 661	109 789	-83 441
Apria Personal AB	Stockholm	556771-4034	1 000	95	-1
Asarina Pharma AB	Umeå	556698-0750	340 571	26 685	-7 704
Forendo Pharma Oy	Åbo	FI 2520329-3	380	-9 286	-60 318
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	15 004	19 759	-36 529
KDev Investments AB					
	Solna	556880-1608	1 304 406	238 912	-198 314
Apria Therapeutics AB	Stockholm	556631-2285	1 096 292	109 789	-83 441
Asarina Pharma AB	Umeå	556698-0750	4 410 578	26 685	-7 704
Biosergen AS	Trondheim	987622075	4 506 669	4 169	2 778
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	269 381	22 284	-16 275
Inhalation Sciences Sweden AB	Solna	556665-6038	337 328	4 385	-5 107
Modus Therapeutics Holding AB (Dilaforette Holding AB)	Stockholm	556851-9523	997 311	99 857	-1 304
Modus Therapeutics AB (Dilaforette AB)	Stockholm	556669-199	100 000	17 544	-23 117
Promimic AB	Göteborg	556657-7754	220 389	26 963	-3 033

Not 37

Lånefordringar joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Lånefordringar joint ventures och intresseföretag		
Vid årets början	27 523	12 062
Utbetalda lån	7 168	39 209
Konverteringar	-6 000	-13 920
Återbetalda lån	-	-4 038
Nedskrivningar	-	-5 790
Valutakursdifferens	43	-
Summa	28 734	27 523

Not 38

Övriga finansiella tillgångar

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Övriga finansiella tillgångar		
Fordran Rosetta Capital	29 206	29 206
Värde av kapitalförsäkring	3 804	4 180
Summa	33 010	33 386

Not 39

Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Skattefordran	496	5 522
Momsfordran	-	378
Övrigt	164	95
Summa	660	5 995

Not 40

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	297	533
Upplupna ränteintäkter	2 719	1 693
Försäkringspremier	229	200
Övrigt	203	74
Summa	3 448	2 500

Not 41

Vinsdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Belopp i KSEK	2016-12-31
Balanserad förlust	-1 677 789 969
Överkursfond	1 884 309 378
Årets resultat	-218 926 177
Summa	-12 406 768

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Överkursfond	1 884 309 378
Balanserad förlust	-1 896 716 146
Balanseras i ny räkning	-12 406 768

Not 42

Pensionsåtagande

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Ingående pensionsåtagande	4 180	4 286
Inbetalda premier	75	300
Värdeförändring	174	126
Utbetalda medel	-625	-532
Utgående pensionsåtagande	3 804	4 180

Pensionsåtagandet avser två tidigare ledande befattningshavare, inbetalningarna är avslutade 2016. Se även Not 18.

Not 43

Övriga kortfristiga skulder

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Andra skatter och avgifter	959	4 424
Övrigt	-	1
Summa	959	4 425

Not 44

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Löner och ersättningar till anställda	1 823	1 380
Styrelsearvoden	149	-
Revisions - och konsultarvoden	582	90
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 585	2 025
Sociala avgifter	861	1 682
Övrigt	1 849	376
Summa	6 849	5 553

Not 45

Närståendeförhållanden

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, joint ventures och intressebolag samt med de bolag som ingår i Karolinska Institutet Holding AB koncernen.

Karolinska Development har tecknat ett så kallat deal-flow avtal med KIAB och dess moderbolag KIHAB, en av Karolinska Developments större aktieägare. Avtalet syftar till att säkerställa Karolinska Developments tillgång till forskningsprojekt via KIAB:s flöde av innovationer från spetsforskning inom Karolinska Institutet och andra lärosäten i Norden. Vidare har Karolinska Development utfört tjänster till portföljbolag avseende tekniska utredningar och administration. Prissättningen avseende dessa utförda tjänster har varit marknadsmässiga.

Belopp i KSEK	2016			2015		
	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Ränte-intäkter	Inköp av tjänster
Närståenderelation						
Karolinska Institutet Holding koncernen		-	1 752	-	-	2 242
(varav hyreskostnad)			(1 618)			(2 039)
Dotterföretag	452	-	-	935	-	-
Joint ventures och intresseföretag	1 378	1 903	-	2 409	2 363	-
Totalt	1 830	1 903	1 752	3 344	2 363	2 242

Belopp i KSEK	2016-12-31		2015-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen	458	-	26	-
Dotterföretag	-	104	-	382
Joint ventures och intresseföretag	-	30 418	-	28 920
Totalt	458	30 522	26	29 302

Årsredovisningens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företaget ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att investmentbolagsredovisningen har upprättats enligt International

Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av investmentbolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för investmentbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentbolaget står inför.

Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 april 2017. Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 24 maj 2017.

Solna den 19 april 2017

Bo Jesper Hansen
Ordförande

Tse Ping
Ledamot

Niclas Adler
Ledamot

Vlad Artamonov
Ledamot

Khalid Islam
Ledamot

Henriette Richter
Ledamot

Carl Johan Sundberg
Ledamot

Hans Wigzell
Ledamot

Jim Van heusden
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 april 2017

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget för Karolinska Development AB (publ) för år 2016. Moderbolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget ingår på sidorna 26-79 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentföretagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och investmentföretaget.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och den finansiella rapporten som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av portföljbolag

I avsnittet om *Värdering av portföljbolag under Redovisningsprinciper* (Not nr 1) samt i *Andelar i portföljbolag, till verkligt värde, via resultaträkningen* (Not nr 9) framgår att investmentbolaget värderar innehav i portföljbolag till verkligt värde och att beloppet per 2016-12-31 uppgår till 149 mSEK, vilket är 34 % av totala tillgångar. Postens relativa storlek, betydelse, och värderingsmetod gör att posten

identifierats som viktig för revisionen.

Värderingsmetoden av Innehav i Portföljbolag är baserat på principerna i *International Private Equity* och *Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV)* samt *IFRS 13 Fair Value Measurement*. Värderingsmetod fastställs för varje enskilt portföljbolag baserat på dessa riktlinjer.

Hänsyn tas till om portföljbolaget nyligen blivit finansierat eller varit involverad i en transaktion med oberoende tredje part. Om detta inte är aktuellt kan andra metoder såsom diskonterat kassaflöde eller försäljningsmultiplar användas. Investmentbolaget har klassificerat sina andelar i portföljbolag till verkligt värde enligt nivå 3 definierad av *IFRS 13*, vilket betyder att verkligt värde är baserat på värderingsmodeller där väsentliga indata är baserade på icke-observerbara data.

Vi har granskat investmentbolagets tillämpning av interna riktlinjer, principer och metoder för beräkning av verkligt värde för portföljbolagen och om de är i överensstämmelse med *IFRS 13* och *årsredovisningslagen*. Vi har utvärderat huruvida metoden som används är rimlig baserat på omständigheterna och den utvecklingsfas portföljbolaget befinner sig i. Vi har använt en substansbaserad ansats och utfört våra granskningsåtgärder löpande under räkenskapsåret samt i årsbokslutet. I revisionen har vi även granskat investmentbolagets interna rutiner, kontroller, rapportering och övervakning av utvecklingen i portföljbolagen.

Vi har vidare granskat aktieböcker, undertecknade bolagsstämmoprotokoll, avtal och andra underliggande dokument för att erhålla tillförlitliga revisionsbevis för fullständighet, existensen och presentationen.

Slutligen har vi granskat ändamålsenligheten i lämnade upplysningar. Se Not 1 och 17 (*Finansiella tillgångar och skulder*) för beskrivning och specifikation av redovisningsprinciper för värdering av portföljbolag samt använd värderingsmetod.

Annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget och återfinns på sidorna 1-25. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller den finansiella rapporten för investmentföretaget, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning för moderföretaget och en finansiell rapport för investmentföretaget som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen för moderföretaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och investmentföretagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen för moderföretaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen för moderföretaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget finns på Revisorsnämndens webbplats:

http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Karolinska Development AB (publ) för räkenskapsåret 2016-01-01 – 2016-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och investmentföretagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och investmentföretagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och investmentföretagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 19 april 2017
Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport för år 2016

Inledning

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med *Svensk kod för bolagsstyrning* (Koden) och årsredovisningslagen.

Bolagsstyrning vid Karolinska Development

Tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning

Karolinska Development tillämpar Koden med en avvikelse. Valberedningen har beslutat att utse Niclas Adler, som är svensk, har insikt i Svensk Kod för Bolagsstyrning och förståelse för bolagets behov, till valberedningens ordförande. Niclas Adler är också en ledamot i bolagets styrelse. Valberedningen har bedömt att det är betydelsefullt att arbetet i valberedningen leds av den person som har nominerats av den största aktieägaren, Thai Charoen Pokphand Group.

Information på bolagets webbplats

Bolaget har på sin webbplats en särskild avdelning för bolagsstyrningsfrågor under avsnittet Bolagsstyrning (<http://www.karolinskadevelopment.com/sv/ir/bolagsstyrning/>).

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. På årsstämman, som ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång, utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor såsom fastställande av resultat- och balansräkningar, dispositioner av Bolagets vinst eller förlust, beslut om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och den verkställande direktören för räkenskapsåret, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. I enlighet med bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Protokoll från bolagsstämmor publiceras på Karolinska Developments hemsida.

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman, har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även åtföljas av högst två biträden.

Styrelsens sammansättning och funktion m m

Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman och arbetsordningen för Bolagets styrelse som har antagits av styrelsen. Därutöver ska styrelsen följa Svensk kod för bolagsstyrning och

Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska vidare fortlöpande bedöma Bolagets och koncernens finansiella situation liksom tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa mål och strategier, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och se till att det finns en tillfredsställande kontroll av att Bolaget efterlever lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet. I styrelsens uppgifter ingår också att se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för Bolagets uppträdande och att säkerställa att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Därtill ingår i styrelsens uppgifter att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga den verkställande direktören.

Styrelseledamöterna (förutom eventuella arbetstagarledamöter) väljs årligen av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska minst tre ledamöter och högst nio ledamöter utses av årsstämman.

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av tre till nio ledamöter. Suppleanter skall inte utses. Vid årsstämman 2016 valdes åtta ledamöter och inga suppleanter.

Bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter och inte heller några särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen.

Bemyndiganden till styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier

Vid årsstämman den 25 maj 2016 bemyndigade stämman styrelsen att fram till nästa årsstämma utan företrädesrätt för aktieägarna vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier upp till högst tio procent av aktiekapitalet.

Årsstämman bemyndigade vidare styrelsen att besluta om förvärv av högst 45 164 aktier av serie B och överlåtelse av dessa och tidigare förvärvade aktier av serie B om 244 285, dvs. totalt högst 289 449 aktier av serie B, för att täcka utgifter i form av sociala avgifter i PSP 2013, PSP 2014 och PSP 2015.

Innehav med tio procent eller mer av rösterna

Det finns ett innehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Karolinska Development, nämligen Karolinska Institutet Holding AB, enda innehavaren av (onoterade) A-aktier, med 25,61 procent av rösterna (6,79 procent av aktierna).

Verkställande direktören

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Verkställande direktörens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman, instruktionen för den verkställande direktören och andra interna riktlinjer och anvisningar som fastställts av styrelsen. Därutöver ska den verkställande direktören följa Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Enligt aktiebolagslagen ska den verkställande direktören sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Fördelningen av arbete mellan styrelsen och den verkställande direktören beskrivs i instruktionen för den verkställande direktören.

Den verkställande direktören ska administrera den operativa ledningen och verkställa de beslut som fattats av styrelsen. Den verkställande direktören ska kontrollera och övervaka att de ärenden som ska behandlas av styrelsen i enlighet med tillämplig lagstiftning, bolagsordningen eller interna instruktioner, presenteras för styrelsen och ska fortlöpande hålla styrelseordföranden informerad om Bolagets verksamhet, dess resultat och finansiella ställning, liksom om andra händelser, omständigheter eller förhållanden som inte kan antas vara irrelevanta för styrelsen eller aktieägarna.

Valberedning

Valberedningen ska genomföra sitt uppdrag i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens huvudsakliga uppgifter är att nominera kandidater till posterna som ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt lämna förslag på arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska också nominera kandidater till posten som revisor samt lämna förslag på arvode till denna.

De fem röstmässigt största ägarna har rätt att utse varsin representant i valberedningen för årstämman 2017, baserat på ägarförhållandena enligt Euroclear Sweden AB:s register per den 31 augusti 2016. Valberedningen har inom sig utsett ordföranden för valberedningen. Valberedningen består av följande personer: Niclas Adler (ordförande) representerar Sino Biopharmaceutical, Magnus Persson representerar KIHAB, Peter Lundkvist representerar Tredje AP-fonden, Todd Plutsky representerar Coastal Capital, Torgny Wännström, representerar Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid Karolinska Institutet.

Om en ledamot av valberedningen avgår under mandatperioden eller blir förhindrad att fullfölja sitt uppdrag skall den aktieägare som utsett ledamoten utse en ny ledamot. Om ägarförhållandena väsentligen förändrats innan valberedningen har slutfört sitt arbete skall, om valberedningen så beslutar, en ändring ske i valberedningens sammansättning på sätt som valberedningen finner lämpligt (med beaktande av de principer som gäller för hur valberedningen utses). Arvode skall inte utgå till valberedningens ledamöter. Omkostnader för valberedningen ska bäras av bolaget.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning

Bolagets styrelse består av följande åtta ledamöter, Bo Jesper Hansen (Chairman), Tse Ping, Hans Wigzell, Henriette Richter, Carl Johan Sundberg, Niclas Adler, Khalid Islam och Vlad Artamonov. Ingen av ledamöterna är anställd i bolaget.

Information om ersättning till styrelseledamöterna beslutad av bolagsstämman finns i årsredovisningen i Not 5 "Anställda och personalkostnader".

Bolagsstämmovalda ledamöter

Bo Jesper Hansen Ordförande och styrelseledamot sedan 2013. Född 1958. Med. Dr., disputerad forskare. Övriga uppdrag Styrelseordförande i Laborie Inc. Styrelseledamot i GenSpera Inc., Newron SA, Ablynx NV, Orphazyme A/S och CMC Kontrast AB. Tidigare uppdrag inkluderar olika befattningar inom Swedish Orphan International AB sedan 1993, inklusive VD 1998–2010 och arbetande styrelseordförande 2010–2016. Medicinsk rådgivare till Synthelabo, Pfizer, Pharmacia och Yamanouchi. Grundare av Scandinavian Medical Research. Innehav i Karolinska Development 75 617 B-aktier.

Tse Ping Vice ordförande och styrelseledamot sedan 2015. Född 1952. Hedersdoktor, Fil Dr hc. Övriga uppdrag Grundare och vd i Sino Biopharmaceutical Limited, (noterat i Hong Kong), senior vice ordförande i Thai Charoen Pokphand Group, där han har erfarenhet ifrån att genomföra betydande uppköp och samgåenden som Ping An Insurance, CITIC Group, China Mobile, ITOCHU Corporation, och Marko Group. Tidigare uppdrag inkluderar Medlem i Nionde, Tionde och Elfte National Committee of the Chinese People's Political Consultative Conference. Innehav i Karolinska Development 4 853 141 aktier och SEK 272 858 294 i konvertibellån (genom närstående juridisk person).

Hans Wigzell Styrelseledamot sedan 2006. Född 1938. Professor emeritus inom immunologi och leg. läkare. Övriga uppdrag Styrelseordförande i Rhenman & Partners Asset Management AB och Cadila Pharmaceuticals Sweden Aktiebolag, Styrelseledamot i Sarepta Therapeutics Inc. och RaySearch Laboratories AB. Ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Tidigare uppdrag inkluderar bland annat, Ordförande för Karolinska Institutets Nobelkommitté, Rektor vid Karolinska Institutet och Generaldirektör för Smittskyddsinstitutet. Innehav i Karolinska Development 8 491 B-aktier och 39 992 kr i konvertibelt lån.

Henriette Richter Styrelseledamot sedan 2014. Född 1971. Medicine Doktor, magisterexamen. Övriga uppdrag Partner vid Sofinnova Partners i Paris och styrelseledamot i Asceneuron SA, Delinia Inc. Samt styrelseordförande i iOmx Therapeutics. Tidigare uppdrag inkluderar Investment Director vid Novo Seeds och Nova A/S (2007–2014) där hon var styrelserepresentant i Cytoguide ApS, Avilex Pharma ApS, Affinicon ApS, Orphazyme A/S och EpiTherapeutics A/S. Inget innehav i Karolinska Development.

Niclas Adler Styrelseledamot sedan 2015. Född 1971. PhD, MSc. Övriga uppdrag Managing Partner för Accelerated Innovation Ltd, styrelseordförande Akinion Pharmaceuticals AB, ITH Immune Therapy Holdings AB, ADD Accelerated Drug Development AB och NGT Partners, styrelseledamot i AO Holding AB och SCI Innovation AB, styrelsesuppleant i ISR Immune System Regulation AB. Inget innehav i Karolinska Development.

Carl Johan Sundberg Styrelseledamot sedan 2014. Född 1958. Leg. läkare och professor i fysiologi. Övriga uppdrag Styrelseledamot i Cobra Biologics AB, Styrelseledamot i Saniona AB, ledamot i Karolinska Institutets Innovation Council, forskningschef för Avdelningen för Bioentreprenörskap, vald ledamot i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien, ledamot i Internationella Olympiska Kommitténs Medicinska Kommission, Inspektor för Medicinska Föreningen och ordförande i Forska!Sverige. Tidigare uppdrag inkluderar Investment director i Karolinska Investment Fund, styrelseledamot i Global Genomics AB, Angiogenetics AB, NsGene AS, Cellecticon AB, Alfa Rehab Center Holding AB, Karolinska Education AB och Feelgood Svenska AB, Vice president för Euroscience och ordförande för Svensk Förening För Fysisk Aktivitet och Idrottsmedicin. Inget innehav i Karolinska Development.

Khalid Islam Styrelseledamot sedan 2015. Född 1955. Med. Dr. Övriga uppdrag Styrelseordförande i Fennec Pharma Inc.och Minoryx Therapeutics SL, Styrelseledamot i Oxthera AB, rådgivare till Kurma Biofund, medlem i den redaktionella styrelsen för Current Drug Discovery & Technologies. Tidigare uppdrag inkluderar VD för Gentium SpA och Arpida AG samt olika ledande positioner inom Hoechst Marion Roussel (HMR) och Marion Merrell Dow (MMD). Inget innehav i Karolinska Development.

Vlad Artamonov Styrelseledamot sedan 2012. Född 1978. MBA, B.Sc. Övriga uppdrag styrelseledamot och Partner i Coastal Capital International Ltd. Tidigare uppdrag inkluderar Styrelseledamot i Redbank Energy Ltd., Investment Analyst för Greenlight Capital Inc., position inom Global Merger & Acquisition Group vid Merrill Lynch i New York. Innehav i Karolinska Development 3 470 541 B-aktier (indirekt genom närstående juridisk person).

Krav på oberoende

Nedan framgår vilka bolagsstämmovalda ledamöter som enligt Kodens definition anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, respektive i förhållande till bolagets större aktieägare.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till: bolaget/ ledningen	större ägare
Bo Jesper Hansen	ordförande	2013	nej	ja
Tse Ping	ledamot	2015	ja	ja
Hans Wigzell	ledamot	2006	ja	ja
Henriette Richter	ledamot	2014	ja	ja
Carl Johan Sundberg	ledamot	2014	ja	nej
Niclas Adler	ledamot	2015	ja	ja
Khalid Islam	ledamot	2015	ja	ja
Vlad Artamonov	ledamot	2012	ja	ja

Med större ägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna.

Bolaget uppfyller Kodens krav på att en majoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, samt att minst två av dessa är oberoende i förhållande till större ägare.

Styrelsens arbete m m

Enligt arbetsordningen skall styrelsen normalt sammanträda sex gånger per år. Under 2016 har styrelsen hållit totalt 19 styrelsemöten. Av de extra styrelsemötena har fem avsett beslut fattade per capsulam. Vid de övriga 14 mötena har Bo Jesper Hansen deltagit vid 14, Tse Ping vid 1, Hans Wigzell vid 13, Henriette Richter vid 11, Carl Johan Sundberg vid 13, Niclas Adler vid 11, Khalid Islam vid 13, samt Vlad Artamono vid 13.

Bolagets chefsjurist Ulf Richenberg är sekreterare vid styrelsens sammanträden.

Styrelsen antar årligen en arbetsordning, en instruktion avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Styrelsen antar också policies, vilka ligger till grund för bolagets interna regelsystem. Dessa är Informations och Insiderpolicy, IT-säkerhetspolicy, Jämställdhetspolicy, Miljöpolicy, Personalpolicy, Etisk policy, Placeringspolicy och Utdelningspolicy.

Styrelsens utvärdering styrelsearbetet har genomförts genom att en enkät har distribuerats till ledamöterna. Det sammantagna resultatet har därefter lämnats till ledamöterna och diskuterats internt av styrelsen. Det fulla resultatet av utvärderingen har lämnats till valberedningen.

Styrelsen har fyra utskott, ett revisionsutskott, ett ersättningsutskott, ett Asienutskott och ett Investeringsutskott.

Revisionsutskott

Karolinska Developments revisionsutskott består av fyra ledamöter, Bo Jesper Hansen (ordförande), Hans Wigzell, Niclas Adler samt Henrijetta Richter, vilka alla är oberoende i förhållande till större aktieägare och av vilka tre är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och.

Revisionsutskottet skall, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet;
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering;
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll;
- informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft;
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revision; och
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet har sammanträtt fem gånger under 2016. Bo Jesper Hansen och Henrijetta Richter har varit närvarande vid samtliga möten, Hans Wigzell vid fyra möten och Niclas Adler vid ett möte.

Ersättningsutskott

Karolinska Developments ersättningsutskott består av fyra ledamöter: Bo Jesper Hansen (ordförande), Hans Wigzell, Carl Johan Sundberg samt Vlad Artamonov, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Ersättningsutskottets huvuduppgifter är att:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för de ledande befattningshavarna;
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till de ledande befattningshavarna; och
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom Bolaget.

Ersättningsutskottet har sammanträtt en gång under året, vid vilket samtliga ledamöter var närvarande.

Asienutskott

Karolinska Developments Asienutskott består av fyra ledamöter: Tse Ping (ordförande), Bo Jesper Hansen, Niclas Adler och Henrijetta Richter.

Asienutskottets huvudsakliga uppgift är att utveckla och stödja implementeringen av en Asien-strategi.

Asienutskottet sammanträdde inte under 2016.

Investeringsutskott

Karolinska Developments investeringsutskott består av tre ledamöter: Bo Jesper Hansen (ordförande), Henrijetta Richter samt Khalid islam.

Investeringsutskottets huvudsakliga uppgift är att förbereda och analysera investeringsförslag och lämna rekommendationer till bolagets styrelse

Investeringsutskottet sammanträdde en gång under 2016, då Bo Jesper Hansen och Henrijetta deltog.

Verkställande direktör VD

Jim Van Heusden Utsedd 2015. Född 1971. Med. Dr. Jim Van heusden har över 20 års erfarenhet från investeringar inom Life Science samt forskning och utveckling inom läkemedelsindustrin. Han är grundare och var VD för Bioskills (2013) och var tidigare partner vid det europeiska investmentbolaget Gimv (2001-2013). Under tiden vid Gimv satt han även i styrelsen för flertalet bioteknikbolag som Multiplicom NV (som ordförande), Ablynx NV, ActoGenix NV, Pronota NV och Prosensa. Under 1993-2001 arbetade Jim Van heusden som senior forskare vid Janssen Pharmaceuticals (Johnson & Johnson). Innehav i Karolinska Development 93 668 B-aktier.

Vice verkställande direktör

Viktor Drvota (Född 1965), tillika Chief Investment Officer. Anställd 2016 och utsedd till vice VD i mars 2017. Hjärtspecialist och docent i kardiologi. Viktor Drvota har över 13 års erfarenhet från riskkapital inom Life Science och har genomfört många investeringar, signifikanta kapitalresningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar. För närvarande styrelsemedlem i Promimic AB, OssDesign AB, Dilafor AB, Umeocrine Cognition AB, Modus Therapeutics AB och Modus Therapeutics Holding AB (publ). Tidigare ansvarig för Life Science på SEB venture Capital 2002 – 2016. Under denna tid satt han i många styrelser i både biotech och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB, Airsonett AB med flera. Innan SEB VC jobbade Dr Drvota som docent och överläkare Karolinska institutet/sjukhuset, Stockholm. Dr Drvota har erfarenhet från både preklinisk och klinisk forskning inom läkemedelsutveckling och medicinteknik. Dr Drvota har 29 publicerade vetenskapliga artiklar. Inget innehav i Karolinska Development.

De viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen

Internkontroll och riskhantering vid Karolinska Development

Den interna kontrollen är utformad för att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och överensstämmelse med lag, god redovisningssed samt regler för noterade bolag.

Nedan presenteras de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen. Den interna kontrollen i bolaget omfattar i huvudsak områdena Kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Kommunikation samt Uppföljning.

Kontrollmiljö. Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Karolinska Development har en platt organisationsstruktur med tydlig fördelning av ansvar och befogenheter. Det finns ett etablerat system med styrande dokument där policys godkänns av styrelsen och detaljregler godkänns av VD. Dessa reglerar, inom ramen för övergripande policier, bland annat beslut, behörighet och processer rörande inköp, utbetalningar och investeringar. Bland dessa dokument kan särskilt nämnas dokumentet *Valuation Guidelines* som reglerar metod och process för värdering av portföljen. Dokumentationen finns centralt åtkomlig för alla anställda på bolagets interna IT-nätverk. Bolaget har anställt personal på controller- och juristfunktion, vilka gemensamt arbetar för en fungerande kontrollmiljö som ett särskilt uttalat mål. Dessa styrdokument utgör en viktig grund för hur transaktioner skall hanteras, redovisas och rapporteras.

Riskbedömning. Bolaget arbetar fortlöpande med en strukturerad riskbedömning avseende frågor som berör bolagets ställning och resultat. Särskild hänsyn tas till risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av någon på bolagets bekostnad. Riskbedömningen innefattar bland annat (i) existens vid ett givet datum av en tillgång eller skuld; (ii) att en affärstransaktion eller händelse har ägt rum under perioden och hänför sig till bolaget; (iii) att det inte finns tillgångar, skulder, affärstransaktioner som inte är bokförda eller poster för vilka nödvändiga upplysningar saknas; (iv) att varje tillgång och skuld är bokförd och värderad enligt lag, god redovisningssed och interna regler för värdering; (v) att affärstransaktioner är bokförda till rätt belopp och att intäkter och kostnader är hänförliga till rätt period; (vi) att en tillgång eller skuld hänför sig till bolaget vid ett givet datum samt; (vii) att en post är klassificerad och beskriven enligt lag och god redovisningssed samt noteringsregler.

Kontrollaktiviteter. Den finansiella rapporteringen omfattas av kontrollaktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Aktiviteterna utgörs av en specificerad arbetsfördelning, dokumenterade och tydliga regler för hur affärstransaktioner skall godkännas samt spårbarhet därav, tillämpning av redovisnings- och värderingsprinciper, analytiska uppföljningar, kontoavstämningar, uppföljning av avtal, styrelsebeslut, policier och attestrutiner.

Vad gäller portföljen görs regelbundna uppföljningar av planerade och genomförda investeringar, med avseende på huruvida bolagen har uppfyllt de mål som uppställts för fortsatta investeringar. Vidare görs utvärdering och prioriteringar mellan de olika bolagens projekt. Uppföljning avser såväl vetenskap som affärsmöjligheter. Detta görs fortlöpande dels vid regelbundet vid möten i bolagets R&D Team, dels vid de regelbundna möten som hålls av företagsledningen.

Månadsvis görs även analyser av hur olika aktiviteter i portföljbolagen påverkat värderingen av dessa i moderbolag och i koncernredovisningen. Värderingsförändringar rapporteras till och godkänns slutligt av bolagets finanschef och VD.

Kommunikation. Den interna finansiella rapporteringen följer fastställda rapportplaner. I bolagets arbetsordning samt i instruktionen om rapporteringen till styrelsen finns detaljerade beskrivningar angående när rapportering skall ske och vad som skall rapporteras till samt behandlas av styrelsen. Bolagets CFO med stöd av Controllers ansvarar för den finansiella rapporteringen till styrelsen, vilken bland annat omfattar information om bolagets resultat och ställning. Rapportplanerna syftar till att säkerställa komplett och korrekt information i rätt tid till företagsledning och styrelse.

Bolaget har få anställda, alla verksamma på samma arbetsplats. Vid sidan av ovan angivna Management Möten hålls regelbundna informationsmöten, vilket möjliggör snabb och korrekt intern kommunikation och information.

Uppföljning. Interna regler avseende intern kontroll och riskhantering uppdateras minst årligen och däremellan vid behov. Uppföljning av efterlevnad av dessa regler sker fortlöpande på en detaljerad nivå. Revisionsutskottet sammanträder innan de styrelsemöten som hanterar kvartalsrapporterna. Revisorn medverkar vid revisionsutskottets sammanträden, samt träffar årligen styrelsens ledamöter utan att någon från management är närvarande.

Särskild bedömning av behovet av internrevision

Karolinska Development har ej någon internrevision. Styrelsen bedömer att behov av internrevision inte föreligger. Skälen till detta är att bolaget endast har 15 anställda, vilka samtliga är verksamma på endast en plats, att de flesta transaktionerna av betydelse är av liknande karaktär och förhållandevis okomplicerade samt att det finns ett tydligt internt ansvar inom bolaget.

Solna, April 2017

Styrelsen för Karolinska Development AB

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Karolinska Development AB (publ), org nr 556707-5048

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 83-87 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 19 april 2017

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Definitioner nyckeltal

Sysselsatt kapital	Totalt eget kapital och räntebärande skulder
Räntabilitet på eget kapital	Resultat efter finansiella poster dividerat med eget kapital
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Resultat efter finansiella poster dividerat med sysselsatt kapital
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutning
Resultat efter skatt, per aktie	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning
Eget kapital, per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid årets utgång
Substansvärde per aktie	Bedömt Verkligt värde av totala portföljinnehavet, likvida medel, finansiella tillgångar minus räntebärande skulder, i relation till antalet utestående aktier vid årets utgång

Definitioner

CP Group	<i>Thai Charoen Pokphand Group</i> CP Group är ett transnationellt konglomerat som består av tre kärnverksamheter verksamma inom jordbruksnäring och livsmedel, detaljhandel och distribution samt telekommunikation. Sino Biopharmaceutical Limited, en del av CP Group och inbegripen vid hänvisning till CP Group, är ett läkemedelsföretag inom forskning och distribution vars aktier är upptagna till handel på Hongkong-börsens huvudlista.
Deal flow -avtalet	Avtal mellan Karolinska Development, KIHAB och KIAB som syftar till att säkerställa Karolinska Development tillgång till forskningsprojekt via KIAB:s flöde av innovationer från spetsforskning inom Karolinska Institutet.
Karolinska Development	<i>Karolinska Development AB (publ.), org.nr 556707-5048</i>
Karolinska Institutet	<i>Karolinska Institutet, org.nr 202100-2973</i> Karolinska Institutet är ett av världens främsta medicinska universitet och utser nobelpristagarna i fysiologi eller medicin

KIAB	<i>Karolinska Institutet Innovations AB, org.nr 556528-3909</i> KIAB som ägs (indirekt) av Karolinska Institutet, identifierar projekt med hög kommersiell potential tidigt genom att aktivt söka nya idéer från Karolinska Institutet och andra nordiska universitet. KIAB leder och finansierar också projektutveckling i tidiga faser, där slutmålet är att upprätta ett licensavtal eller ett start up-företag.
KIHAB	Karolinska Institutet Holding AB, org.nr 556525-6053 KIHAB ägs av Karolinska Institutet. KIHAB är moderbolag till en grupp om fem helägda dotterföretag, inklusive Karolinska Institutet Innovations AB (KIAB) och Karolinska Institutet Science Park AB.
Portföljbolag	Bolag verksamma inom life science som Karolinska Development, direkt eller indirekt, har investerat i.
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.
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.
Verkligt värde (Fair value)	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 kassafödospåverkande. Karolinska Development applicerar värderingsprinciperna till verkligt värde enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, tillsammans med tillämningen 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.

Den delen av Verkligt värde som avser värdet av Karolinska Develoments 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** (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital).

Ordlista

Aminosyror	Aminosyror är de kemiska byggstenarna som kan kombineras till kedjor eller sekvenser för att bilda proteiner och peptider.
Antikroppar	Proteiner som är en del av immunförsvarssystemet. Antikropparna binder främmande ämnen (t.ex. patogener) vilket gör att dessa kan identifieras och angripas av kroppens immunsystem.
Cytostatika	Läkemedel som är inriktade på snabbväxande celler, exempelvis cancerceller. Dessa verkar vanligtvis genom att på något sätt hindra celledelningen. Behandling med cytostatika kallas för kemoterapi.
Endogen	Celler eller substanser som härstammar från den egna kroppen eller den egna arten.

Endometrios	Endometrios innebär att det finns livmoderslemhinna på andra ställen än inuti livmodern. Livmoderslemhinna på andra ställen än i livmodern orsakar ofta inflammation. Inflammationen kan leda till smärta och ibland till att det bildas ärrvävnad och sammanväxningar.
In vivo	Från latin, bokstavligen "insidan av levande". Avser studier som utförts på levande organismer.
Kemoterapi	Se Cytostatika
Patogen	Smittämne som orsakar sjukdom.
Programmerad celledöd	En självmordsprocess som en defekt cell kan genomgå.
Protein	Stora molekyler uppbyggda av sekvenser av aminosyror. Proteiner används på många olika sätt i en organism, de ger struktur åt celler och vävnader, de katalyserar kemiska reaktioner i form av enzymer och de är inblandade i signalering inom och mellan celler.
Randomiserad (studie)	Studie där försöksindivider slumpvis delas in i två eller fler behandlingsgrupper där varje grupp ordinerar en specifik behandling eller placebo.
Receptor	Stor molekyl, oftast ett protein som sitter på ett cellmembran, vilket mer eller mindre specifikt binder till en mål molekyl. Mål molekyl kan vara ett hormon som har en viss effekt på cellen till vilken den binder.
Steroider	Typ av organiska molekyler som bland annat innefattar kroppens hormoner.

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport	januari - mars 2017	16 maj 2017
Delårsrapport	januari - juni 2017	29 augusti 2017
Delårsrapport	januari - september 2017	28 november 2017
Bokslutskommuniké	januari - december 2017	Februari 2018
Årsredovisning	2017	April 2018

