

Karolinska Development

Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) är ett nordiskt investmentbolag inom life science, som 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 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 ett entreprenöriellt team av professionella investerare med lång erfarenhet av företagsbyggande och med tillgång till ett starkt globalt nätverk.

Finansiell uppdatering

- Portföljens totalt verkliga värde uppgick till SEK 431,7 miljoner i slutet av mars 2017, en ökning från SEK 405,2 miljoner i slutet av december 2016. Netto verkligt värde av portföljen var SEK 172,6 miljoner i slutet av mars 2017, en ökning med SEK 23,2 miljoner jämfört med slutet av december 2016.
- Resultatet av förändringen i portföljens verkliga värde uppgick till SEK -5,7 miljoner. Minskningen berodde huvudsakligen på en reduktion av verkligt värde i Lipidor efter den senaste finansieringsrundan i mars 2017, i vilken Karolinska Development inte deltog.
- Omsättningen uppgick till SEK 0,6 miljoner under första kvartalet (SEK 0,6 miljoner under första kvartalet 2016). Nettoförlusten uppgick till SEK 25,2 miljoner (förlust med SEK 100,1 miljoner under första kvartalet 2016). Vinsten per aktie var SEK -0,5 (SEK -1,9 under första kvartalet 2016).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det första kvartalet uppgick till SEK 28,9 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, genomförda av andra specialiserade life science-investerare under första kvartalet uppgick till SEK 53,1 miljoner.
- Likvida medel minskade med SEK 36,8 miljoner under första kvartalet och uppgick till SEK 211,3 miljoner per den 31 mars 2017.
- Efter kvittningsemissionen av B-aktier uppgick moderbolagets egna kapital i slutet av mars 2017 till SEK 46,5 miljoner.

Karolinska Development – Höjdpunkter Q1

- Karolinska Development genomförde en kvittningsemission av aktier, vilken beslutats av styrelsen och sedan godkändes på en extra bolagsstämma den 8 mars 2017. Syftet var en nödvändig förstärkning av Bolagets egna kapital för att på så sätt förbättra Bolagets övergripande riskprofil. Den erbjudna teckningskursen i kvittningsemissionen var SEK 6,17 per ny B-aktie och de maximala intäkterna från emissionen uppgick till SEK 451 miljoner. Konvertibelinnehavare accepterade kvittning av SEK 67 miljoner av bolagets konvertibelskuld och som ett resultat har 10 871 698 nya B-aktier utfärdats (mars 2017).
- Karolinska Developments Chief Investment Officer Viktor Drvota befordrades till vice VD (mars 2017).
- Dilafor påbörjade en fas IIb-studie med tafoxiparin för kvinnor som har utdragen förlossning (januari 2017).
- OssDsign erhöll 510(k) FDA-godkännande för att marknadsföra OSSDSIGN® Cranial PSI i USA och förbereder sig för att lansera produkten (januari 2017). Bolaget ingick ett avtal med Matador Medical Inc angående distribution av OSSDSIGN® Cranial PSI i USA. (februari 2017).
- OssDsign ingick nya partnerskapsavtal i Italien, Spanien, Schweiz, Österrike och Nederländerna för kommersialiseringen av dess medicinska implantat för kranie- och ansiktsrekonstruktion. De nya avtalen kan läggas till de befintliga partnerskapen i Storbritannien, Norden och ett antal marknader utanför Europa (januari 2017).
- Promimic utsåg Magnus Larsson till VD efter Ulf Brogren, som flyttat till USA för att leda Promimic Inc., bolagets nya säljorganisation i Nordamerika (januari 2017).
- KDev Investments (en investeringsfond samägd av Karolinska Development och Rosetta Capital) avyttrade hela aktieinnehavet i Inhalation Sciences Sweden AB (ISS) till det svenska investmentbolaget Råsunda Förvaltning AB och två andra köpare. Karolinska Development bibehåller ett ekonomiskt intresse i ISS genom ett avtal om tilläggsköpeskilling (februari 2017).
- Oncopeptides AB genomförde en lyckad börsintroduktion ("IPO") på Nasdaq Stockholm. Karolinska Development har ett avtal om fem procents tilläggsköpeskilling med Industrifonden avseende Oncopeptides. Tilläggsköpeskillingen har ett marknadsvärde på SEK 26,7 miljoner, baserat på Oncopeptides totala marknadsvärde vid listningen den 22 februari 2017, och erhålls när Industrifonden avyttrar sitt innehav i Oncopeptides.
- Umecrine Cognition meddelade att den första patienten rekryterats till deras fas Ib/IIa-studie med GR3027 för hepatisk encefalopati (mars 2017).
- Aprea Therapeutics meddelade ett forskningssamarbete med Memorial Sloan Kettering Cancer Center (mars 2017).

Händelser efter periodens utgång

- Karolinska Development meddelade resultatet av kvittningsemissionen (april 2017).
- Bolaget meddelade att styrelseordförande Bo Jesper Hansen och VD Jim Van heusden beslutat avgå och att Viktor Drvota befordras till ny VD (april 2017).
- Bolagets valberedning har föreslagit att Niclas Adler väljs till ny ordförande vid bolagsstämman i maj 2017 (april 2017).
- Umeocrine Cognition presenterade resultat från sin fas Ia studie vid EASL International Liver Congress 2017 (april 2017).
- Modus Therapeutics meddelade att Ellen K. Donnelly, Ph.D utsetts till VD (april 2017).

Jim Van heusden, VD för Karolinska Development, kommenterar:

“Jag är mycket stolt över det vi uppnått på Karolinska Development de senaste två åren och jag är övertygad om att Bolaget nu är i en mycket starkare position för att leverera värde som ett nordiskt investmentbolag inom life science. Givet dessa framsteg tror jag att det nu är rätt tidpunkt för Viktor Drvota att ta över som VD. Med den nyligen slutförda kvittningsemissionen har Karolinska Developments egna kapital stärkts och den övergripande finansiella riskprofilen förbättrats. Vi har också sett våra läkemedelsbolag göra betydande kommersiella framsteg under det första kvartalet, speciellt i USA. Tillsammans med Bolagets portfölj av spännande läkemedelsbolag, som är inställda på att leverera ett antal värdegenererande milstolpar under de kommande 12-18 månaderna, är Karolinska Development redo att leverera signifikant värde för sina aktieägare.”

Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

Jim Van heusden, Chief Executive Officer

+46 72 858 32 09

jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, Chief Financial Officer

+46 73 712 14 30

christian.tange@karolinskadevelopment.com

Citigate Dewe Rogerson

David Dible | Mark Swallow | Pip Batty

+44 20 7638 9571

KDev@citigate.co.uk

VD:s rapport

Karolinska Development

Karolinska Development har fortsatt att göra framsteg under första kvartalet 2017 i fullföljandet av sin strategi som ett nordiskt investmentbolag fokuserat på att bygga värde för patienter och aktieägare.

Under perioden har Karolinska Developments portföljbolag fortsatt att:

- Göra framsteg med kandidaterna i pipelinen genom klinisk utveckling (läkemedelsbolagen).
- Genomföra sina kommersialiseringsplaner (medicinteknikbolagen).
- Attrahera erfaret ledarskap.

Idag är majoriteten av Karolinska Developments portföljbolag välfinansierade och på spåret när det gäller att leverera avgörande värdegenererande milstolpar under de kommande 12–18 månaderna. Dessutom förväntar vi oss ytterligare värde från avyttrade bolag genom avtal om tilläggsköpeskilling.

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 noterade bolag 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.

Karolinska Developments Chief Investment Officer Viktor Drvota befordrades till vice VD i mars. Detta avspeglar hans viktiga bidrag till Bolaget sedan han började tidigt under 2016, samt hans kunskaper om den nordiska Life Sciences-investmentscenen, som kommer att bli väsentliga för att få tillgång till, och utvärdera, framtida investeringsmöjligheter.

Värdepotentialen i Karolinska Developments andel i de bolags som avyttrats, belystes av den framgångsrika börsintroduktionen av Oncopeptides på Nasdaq Stockholm. Karolinska Development har ett avtal med Industrifonden om fem procents tilläggsköpeskilling avseende Oncopeptides. Tilläggsköpeskillingen har ett marknadsvärde på SEK 26,7 miljoner, baserat på Oncopeptides totala marknadsvärde vid listningen den 22 februari 2017.

Kvittningsemissionen

Den 8 mars 2017 godkände en extra bolagsstämma styrelsens beslut om kvittningsemission av aktier riktad till konvertibelinnehavare. Det erbjudna teckningspriset för kvittningsemissionen var SEK 6,17 per ny B-aktie och de maximala intäkterna från emissionen sattes till SEK 451 miljoner.

I april meddelade Karolinska Development resultatet av kvittningsemissionen. Konvertibelinnehavare hade accepterat att kvitta SEK 67 miljoner av bolagets konvertibelskuld och som ett resultat har 10 871 698 nya B-aktier utfärdats.

Kvittningsemissionen har kortsiktigt stärkt Bolagets egna kapital och förbättrat dess övergripande riskprofil.

Vår portfölj har blockbuster-potential

I slutet av mars 2017 bestod Karolinska Developments portfölj av nio bolag, efter att Inhalation Sciences Sweden (ISS) avyttrats.

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

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 12-18 månaderna. Ett nyckelmål för Karolinska Development är att säkerställa att bolagen är finansierade så att de kan nå dessa värdestegringspunkter, och nytt kapital har anskaffats genom syndikering med erfarna internationella life science-investerare.

Viktiga framsteg i portföljen

Medicinteknikbolag – Kommersialisering i USA ger signifikanta värdeskapande möjligheter

Karolinska Developments två medicinteknikbolag OssDsign och Promimic har gjort stora framsteg med kommersialiseringen av sina spjutspetsprodukter och –teknologier under de senaste 15 månaderna. Dessa framsteg vilka har gått relativt obemärkt förbi, har medfört att båda bolagen är i position att generera betydande aktieägarvärde, speciellt om de kan leverera kommersiell framgång i USA.

I januari erhöll OssDsign FDA-godkännande (510(k) clearance) för att marknadsföra OSSDSIGN® Cranial PSI i USA. Detta var en viktig milstolpe för bolaget givet möjligheterna på den amerikanska marknaden. OssDsign planerar för en lansering av sitt unika skallimplantat i USA och följer planen för att introduktion under första halvan av 2017. I februari meddelade bolaget att man skrivit på ett avtal med Matador Medical som ska vara huvuddistributör på denna viktiga marknad. Matador Medical har arbetat framgångsrikt med kommersialisering i USA och har bra kontakter med relevanta kirurgimottagningar och viktiga opinionsbildare, vilket tillsammans blir avgörande för att stötta en kraftfull lansering av OSSDSIGN Cranial i USA.

Dessutom meddelade OssDsign att man som en del av sina globala kommersialiseringssplaner skrivit ett antal nya avtal för att expandera det europeiska distributionsnätverket för nästa generations implantat för kranie- och ansiktsrekonstruktion. De nya partnerskapen täcker distribution av produkterna i Italien, Spanien, Schweiz, Österrike och Nederländerna. Dessa nya avtal adderas till de befintliga partnerskapen i Tyskland, Storbritannien, Norden och ett antal marknader utanför Europa, inklusive Singapore och Israel.

OssDsign genomför också regulatoriska och kommersiella aktiviteter i Japan i syfte att introducera produkterna på denna viktiga asiatiska marknad under 2018.

Givet styrkan i ledningsgruppen, som leds av ordförande Simon Cartmell, samt produktlinjen och bolagets finansiella position, ses OssDsign som ett medicintekniskt nyckelbolag i Karolinska Developments portfölj. Simon Cartmell var VD för Apatech som såldes till Baxter för USD 330 miljoner år 2010.

Karolinska Developments andra medicinteknikbolag Promimic gör också stora framsteg. I januari utsågs Magnus Larsson till VD. Denna utnämning gjorde det möjligt för den tidigare VD:n Ulf Brogren att bli försäljningschef för Promimic Inc., bolagets nya marknadsbolag i Nordamerika. Lanseringen av denna kommersiella verksamhet i egen regi finansieras med de SEK 23,8 miljoner som restes från nya och existerande investerare i slutet av 2016.

Det förväntas att den direkta närvaron i Nordamerika kraftigt kommer att öka Promimics förmåga att ingå lukrativa avtal med några av världens ledande medicinteknikbolag, där många har sitt huvudkontor i USA. Ett avtal med ett av de globala medicinteknikbolagen för den unika HA^{nano} -ytbehandlingen skulle avsevärt öka värdet på Promimics verksamhet. HA^{nano} ytbehandling förbättrar resultatet av medicinska implantat genom förbättrad integration med benet samt starkare förankring.

Läkemedelsbolag

Även flera av våra läkemedelsbolag fortsatte göra goda framsteg under första kvartalet 2017, då man startade nya kliniska studier och gick in i forskningssamarbeten.

Dilafor registrerade den första av 360 patienter i en fas IIb-studie av tafoxiparin som en potentiellt ny behandling för att minska incidensen av utdraget förlossningsarbete (dvs förlossningsarbete som pågår i mer än 12 timmar), vilket är den främsta anledningen till akuta kirurgiska interventioner, såsom kejsarsnitt.

Fas II-studien är en multi-center, dubbelblind, placebokontrollerad dosstudie hos fullgångna förstföderskor som efter spontan förlossningsstart behöver hjälp på grund av långsamt eller avstannat förlossningsarbete. De gravida kvinnorna kommer att randomiseras till att få en av tre olika doser av tafoxiparin eller placebo. Behandlingen kommer att ges som tillägg till standardbehandlingen, vilket är intravenös infusion av oxytocin.

Umecrine Cognition rekryterade den första patienten i en fas Ib/IIa-studie med GR3027 för hepatisk encefalopati (HE). Studiens mål (protokoll UCAB-CT-02) är att utvärdera säkerheten och farmakokinetiken för stabil dosering hos friska vuxna och patienter med cirros, utvärdera den potentiella effekten av GR3027 på kognitiva funktioner hos patienter med cirros och covert HE, samt bestämma fas IIb-dosen.

Leversjukdom är en substantiell och växande sjukdomsörda i hela världen. Hepatisk encefalopati är en försämring av hjärnans funktioner som ofta uppkommer hos patienter med levercirros. Idag finns inga behandlingar som siktar direkt på de neurologiska funktionsnedsättningarna i HE.

Apra Therapeutics meddelade i mars ett viktigt forskningssamarbete med Memorial Sloan Kettering Cancer Center. Målet med detta samarbete är att utvärdera och karakterisera preklinisk effekt av APR-246 i kombination med flera andra anti-cancermedel och för multipla tumörtyper. Försöksledare är Taha Merghoub, Ph.D, som kommer att genomföra forskningen i samarbete laboratoriet hos Jedd D. Wolchok, M.D., Ph.D., Chief of Melanoma and Immunotherapeutics Service, Department of Medicine. Studierna är designade för att ge viktiga insikter om effekterna av APR-246-inducerad p53-reaktivering, men också om motiven till att testa nya kombinationsbehandlingar i framtida kliniska prövningar.

Resultaten från flera värdegenererande kliniska studier förväntas från Karolinska Developments portföljbolag under 2018. Dessa är:

- Dilafor – Fas II-resultat med tafoxiparin för obstetriska indikationer.
- Forendo Pharma – Fas I-resultat med sin HSD17B1 enzyminhibitor för behandling av endometrios.
- Modus Therapeutics – Fas II-resultat med sevuparin för sickle-cellsjukdom.
- Aprea Therapeutics – Fas II-resultat från PiSARRO-studien av APR-246 för återfallspatienter med höggradig serös äggstockscancer.
- BioArctic – Fas II-resultat med BAN2401, en monoklonal antikropp för behandling av Alzheimers sjukdom.

Framtidsutsikter

Den nyligen avslutade kvittningsemissionen har förbättrat Karolinska Developments finansposition och övergripande finansiella riskprofil. Kombinerat med de signifikanta kommersiella framstegen, speciellt i USA av våra medicinteknikbolag, och Bolagets portfölj av spännande läkemedelsbolag som kan leverera ett antal värdegenererande milstolpar under de kommande 12–18 månaderna, är Karolinska Development redo att leverera signifikant värde till sina aktieägare.

Portföljbolag

En fokuserad portfölj med spännande potential

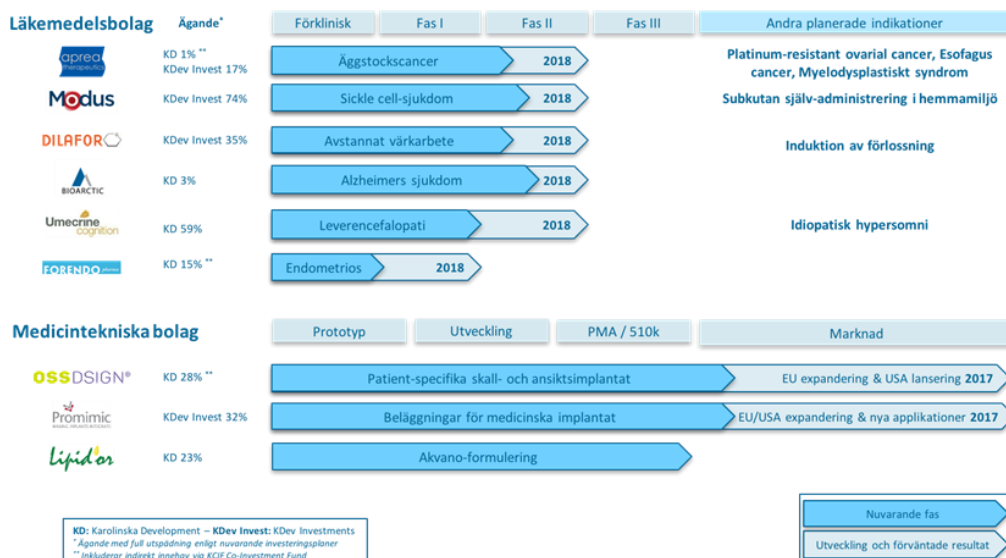
Karolinska Development har en fokuserad portfölj bestående av nio läkemedels- och medicintekniska bolag med spännande potential. Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter med potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar, tillsammans 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. Erfaren 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 12–18 månaderna.

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 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, inkrämsförsäljning, 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, inkrämsförsäljning, aktieförsäljning eller börsintroduktion för att realisera investeringen.

Vår nuvarande portfölj- signifikant värdegenerering om 12-18 månader





Projekt

APR-246

Primär indikation

Äggstockscancer

Utvecklingsfas

Fas IIa

Ägande*

Karolinska Development 1%**

KDev Investments 17%

Övriga större ägare

Versant Ventures (USA),

5AM Ventures (USA),

HealthCap (Sverige)

Sectoral Asset

Management (Kanada),

KCIF Co-Investment Fund KB

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

 aprea.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

Aprea Therapeutics AB



En unik metod för behandling av många typer av cancer

Aprea Therapeutics (Stockholm, Sverige och Boston, USA) är ett bioteknikföretag som fokuserar på att upptäcka och utveckla nya substanser som riktar in sig på tumörsuppressorn p53. Inaktiveringen av p53 resulterar i okontrollerad celltillväxt, vilket kan leda till cancer. Mutationer i p53-genen påträffas i 50 procent av alla tumörer och återställning av dess normala funktion är en intressant metod för att behandla många olika typer av cancer, även sådana som blivit resistenta mot kemoterapi.

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

APR-246 genomgår för närvarande en fas IIa studie av en kombinerad fas Ib/IIa klinisk studie (PiSARRO-studien), där man undersöker läkemedelskandidatens säkerhet och effekt tillsammans med andra linjens kemoterapi hos patienter med högrgradig serös ovarial cancer. Aprea presenterade effekt och säkerhetsdata från fas Ib-delen av PiSARRO-studien förra året 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.

Fas IIa-delen av PiSARRO-studien kommer inkludera 250 upp till 400 patienter med återfall av högrgradig serös ovarial cancer i Europa och USA. Patienter kommer randomiseras mellan karboplatin och pegylerat liposomalt doxorubicin med eller utan APR-246; primärt studiemål kommer att vara progressionsfri överlevnad (PFS).

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

- Forskningssamarbete inleddes med Memorial Sloan Kettering Cancer Center i USA för att utvärdera APR-246 med andra cancerbehandlingar för olika cancertyper (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.



Projekt

Sevuparin

Primär indikation

Sickle cell-sjukdom (SCD)

Utvecklingsfas

Fas II

Ägande*

KDev Investments 74%

Övriga större ägare

Östersjöstiftelsen,
Praktikerinvest

Ursprung

Karolinska Institutet, Uppsala
Universitet

Mer information

 Modustx.se

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Modus Therapeutics AB



Satsar på lindring för patienter med sickle cell-sjukdom

Modus Therapeutics AB (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.

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).
- Ellen K. Donnelly, Ph.D. utsågs som VD. (april 2017)

Förväntade milstolpar

- Fullständig rekrytering av patienter till fas II "proof-of-concept"-studien under 2017.
- Resultat från fas II studie beräknad år 2018.

Projekt

GR-3027-GABA modulator

Primär indikation

Hepatic encephalopathy

Utvecklingsfas

Fas Ib/IIa

Ägande*

Karolinska Development 59%

Övriga större ägare

Norrlandsfonden,
Fort Knox förvaring AB,
Partnerinvest

Ursprung

Umeå University

Mer information

 umecrhecognition.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Umechrne Cognition AB



Ett unikt sätt att behandla leverencefalopati

Umechrne 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 Umechrne Cognition, till en trovärdig ny terapeutisk grupp av läkemedel för behandling av HE.

Umechrne 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. Förra året presenterade företaget positiva data från en fas-Ia studie med läkemedelskandidaten, som demonstrerar säkerhet, tolerabilitet och engagemang av rätt receptor i CNS. GR-3027 är för närvarande i en kombinerad fas Ib/IIa klinisk studie som syftar att utvärdera säkerheten och farmakokinetiken i friska vuxna och patienter med levercirrhos, bedöma effekten av GR3027 på kognitiv funktion i patienter med cirrhos och HE, samt bestämma fas-IIb dosen.

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

- Första patienten inkluderad i en fas Ib/IIa klinisk studie med GR3027 för HE (mars 2017).
- Lovande resultat från fas Ia studien presenterades på the International Liver Congress, det årliga mötet för European Association for the Study of the Liver (EASL), i Amsterdam (April 2017)

Förväntade milstolpar

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



Projekt

Tafoxiparin

Primär indikation

Avstannat värkarbete
Induktion av förlossning

Utvecklingsfas

Fas IIb

Ägande*

KDev Investments 35%

Övriga större ägare

Östersjöstiftelsen,
Praktikerinvest,
Rosetta Capital,
Lee's Pharma

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

 Dilafor.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Dilafor AB



Minskar komplikationer vid förlossning

Dilafor är ett svenskt läkemedelsbolag som utvecklar tafoxiparin, ett helt nytt läkemedel för obstetriska indikationer. Företagets initiala mål med Tafoxiparin är att minska incidensen av utdragen förlossning både efter induktion och spontan start av förlossning. Tafoxiparin har i en fas II klinisk studie visat lovande data på att det kan minska proportionen av kvinnor med en förlossningsduration överstigande 12 timmar. För närvarande är Tafoxiparin i en fas IIb dosstudie.

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

Marknaden

Det har uppskattats att upp till 40% av alla gravida kvinnor stöter på komplikationer under förlossning i form av utdragen 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).

Förväntade milstolpar

- Fullständig rekrytering av patienter till fas IIb dosstudie under 2017.
- Resultat från fas IIb-studien beräknad år 2018.

Projekt

OSSDSIGN® Cranial och
OSSDSIGN® Facial

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

Karolinska Development 28%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital (Sweden),
Fouriertransform (Sweden)

Ursprung

Karolinska Sjukhuset, Uppsala
Universitet

Mer information

 ossdsign.com
@ossdsign

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

OssDsign AB



Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktssimplantaten

OssDsign (Uppsala, Sverige) är en innovatör, designer och tillverkare av implantat och materialteknik för reparation av benvävnad. Dess ledande produkter- OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial- är redan tillgängliga i Tyskland, Storbritannien, Norden samt på selektivt valda marknader utanför Europa, exempelvis Singapore och Israel. Bolaget förbereder sin första 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 bendifekter. 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.

Senaste utvecklingen

- OSSDSIGN Cranial presenterades på the American Association of Neurological Surgeons (AANS) vetenskapliga årliga möte i Los Angeles (April 2017)
- 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).

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.

Projekt

HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantsbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

KDev Investments 32%

Övriga större ägare

ALMI Invest,
K-Svets Venture,
Chalmers Ventures

Ursprung

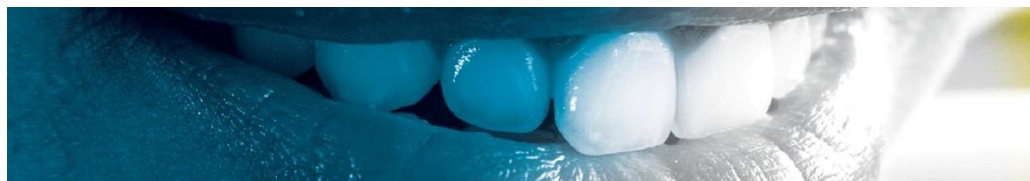
Chalmers tekniska högskola

Mer information

 Promimic.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Promimic AB



Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

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

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

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

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

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

- Magnus Larsson utsågs som VD och ersätter Ulf Brogren, som flyttar till USA för att leda Promimic Inc som säljansvarig (januari 2017).

Förväntade milstolpar

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

Finansiell utveckling – Investmentbolaget

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, antagen av EUY och årsredovisningslagen.

Belopp i parenteser refererar till motsvarande period föregående år om int annat anges.

Finansiell utveckling i sammandrag

SEKm	2017 jan-mar	2016 jan-mar	2016 helår
Resultaträkning			
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	-5,7	-82,3	-147,0
Resultat efter skatt	-25,2	-100,1	-216,8
Balansräkning			
Likvida medel och kortfristiga placeringar	211,3	287,6	248,1
Aktieinformation			
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,5	-1,9	-4,1
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	1,3	2,9	0,7
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	1,2	2,8	0,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	5,6	8,3	6,0
Portföljinformation			
Investeringar i portföljbolag	28,9	7,8	0,0
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,7	0,4	27,0
Värdering av totala portföljinnehavet	172,6	193,2	149,4

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under första kvartalet 2017

Investeringar

Investeringar under första kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 82,0 miljoner, varav 65% kom från externa investerare.

Karolinska Development investerade SEK 28,9 miljoner, varav SEK 28,2 miljoner var kontanta investeringar och SEK 0,7 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån). Investeringar från externa investerare uppgick till SEK 53,1 miljoner.

Karolinska Developments investeringar gjordes i tre bolag: OssDsign SEK 10,1 miljoner, Umecrine Cognition SEK 11,4 miljoner och Modus Therapeutics 7,1 miljoner. Utöver detta investerade Karolinska Development SEK 0,3 miljoner för att täcka operationella kostnader i KCIF KB, vilka hanterar Karolinska Developments saminvesteringar med European Investment Fund.

Externa investerare investerade i fem portföljbolag: OssDsign SEK 27,5 miljoner, Umecrine Cognition SEK 4,2 miljoner, Modus Therapeutics 2,8 miljoner, Dilafor SEK 13,7 miljoner, Lipidor SEK 4,0 miljoner. Utöver dessa investerade European Investment Fund SEK 0,9 miljoner för att täcka operationella kostnader i KCIF KB.

KAROLINSKA DEVELOPMENT

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat Q1 2017
Umecrine Cognition	11.4	4.2	15.6
OssDsign	10.1	27.5	37.6
Modus Therapeutics	7.1	2.8	9.9
KCIF	0.3	0.9	1.2
Dilafor	0.0	13.7	13.7
Lipidor	0.0	4.0	4.0
Totalt	28.9	53.1	82.0

Portföljens verkliga värde

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med SEK 18,9 miljoner under första kvartalet 2017. Huvudorsaken till ökningen var investeringarna i OssDsign och Umecrine Cognition. Ökningen minskades delvis med minskningen av verkligt värde i Lipidor om SEK 3,6 miljoner genom att Karolinska Development inte deltog i finansieringsrundan om SEK 4,0 miljoner under kvartalet.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs via KDev Investments ökade med SEK 7,5 miljoner under första kvartalet 2017. Investeringarna i Modus Therapeutics påverkade det verkliga värdet positivt. Försäljningen av Inhalation Science Sweden hade en negativ inverkan på verkligt värde om SEK 1 miljon vid kontantförsäljningen av aktierna.

Totalt verkligt värde på portföljbolag direkt ägda av Karolinska Development och indirekt via KDev Investments ökade med SEK 26,4 miljoner under första kvartalet 2017.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 3,2 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 23,2 miljoner under första kvartalet 2017.

MSEK	2017-03-31	2016-12-31	Q1 2017 jmf Q4 2016
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen	163	144	19
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	269	262	8
Portföljens totala verkliga värde	432	405	26
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	259	256	3
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	173	149	23

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 mars 2017 till SEK 431,7 miljoner och potentiell fördelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 259,0 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 172,6 miljoner den 31 mars 2017.

Resultat första kvartalet 2017 (jämförelsetal avser första kvartalet 2016)

Karolinska Developments intäkter under första kvartalet 2017 låg kvar på samma nivå som under första kvartalet 2016 – SEK 0,6 miljoner. Intäkterna består primärt av tjänster till portföljbolag.

Övriga externa kostnader minskade med SEK 1,0 miljoner under första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016. En stor del av denna minskning berodde på lägre lokalkostnader.

Personalkostnaderna uppgick till SEK 5,7 miljoner under första kvartalet 2017, vilket är en ökning om SEK 0,8 miljoner från SEK 4,9 miljoner under första kvartalet 2016. Ökningen är en konsekvens av att den nya organisationen nu är fullt implementerad.

Resultatet av verkligt värde förändring i portföljen uppgick till SEK -5,7 miljoner under första kvartalet 2017. Detta var konsekvensen av att Karolinska Developments investeringar om SEK 28,9 miljoner endast resulterade i en ökning av netto verkligt värde om SEK 23,2 miljoner.

Rörelseresultatet för första kvartalet 2017 uppgick till -13,3 miljoner jämfört med SEK -90,1 miljoner första kvartalet 2016.

Finansiella kostnader ökade under första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016. Detta på grund av ökad ränta på konvertibellånet, då räntan är kumulativ, men också delvis minskad genom lägre räntekostnader som en följd av att delar av konvertibellånet konverterats vid kvittningsemissionen under första kvartalet 2016. Utöver detta utgör SEK 1,7 miljoner av den konverterade skulden finansiella kostnader enligt reglerna i IFRS. Totalt uppgick finansnettot till SEK -11,9 miljoner under första kvartalet 2017 jämfört med -10,0 miljoner under första kvartalet 2016.

Med ett rörelseresultat på SEK -13,3 miljoner (SEK -90,1 miljoner) och finansnetto på SEK -11,9 miljoner (SEK -10,0 miljoner), uppgick Investmentbolagets resultat före skatt till SEK -25,2 miljoner första kvartalet 2017 (loss of SEK -100,1 miljoner).

Finansiell utveckling (jämförelsetal avser 2016-12-31)

Under första kvartalet 2017 erbjöd Karolinska Development en kvittningsemission till innehavarna av sina konvertibler (för detaljer se nedan). Kombinationen av resultatet under första kvartalet och konvertibelemissionen ledde till att egna kapitalet ökade från SEK 29,8 miljoner den 31 december 2016 till SEK 62,8 miljoner den 31 mars 2017.

Soliditeten i Investmentbolaget uppgick till 15 procent den 31 mars 2017 jämfört med 7 procent den 31 december 2016.

Genom att konvertibelemissionen var en kvittningsemission tillfördes inga kontanta medel, den 31 mars 2017 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till SEK 211,3 miljoner.

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (jämförelsetal avser första kvartalet 2016)

Under första kvartalet 2017 uppgick moderbolagets resultat till SEK -26,0 miljoner (SEK -93,5 miljoner), vilket är en förändring med SEK 67,5 miljoner jämfört med första kvartalet 2016.

Under första kvartalet 2017 erbjöd Karolinska Development sina konvertibelinnehavare en kvittningsemission innebärande tecknandet av nya B-aktier mot kvittning av konvertibler. Konvertibelinnehavare kvittade SEK 67 miljoner av bolagets konvertibelskuld om SEK 451 miljoner (31 december 2016). Resultatet av konvertibelemissionen blev att 10 871 698 nya B-aktiers ställdes ut den 11 april 2017, vilket innebär en ökning

av det totala antalet aktier från 53 464 998 till 64 336 696. Karolinska Developments aktiekapital ökade med SEK 5 435 849, från SEK 26 732 732 499 till SEK 32 168 348.

Kombinationen av resultatet i första kvartalet 2017 och kvittningsemissionen ledde till att egna kapitalet ökade från SEK 14,3 miljoner 31 december 2016 till SEK 46,5 miljoner 31 mars 2017.

Information on risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

Finansiella risker

Karolinska Development behövde stärka sin finansiella ställning, för att därigenom reducera den övergripande finansiella riskprofilen och säkerställa kravet på det egna kapitalets storlek enligt aktiebolagslagen. Med anledning av detta erbjöd Karolinska Development, efter tillstyrkan vid en extra stämma den 8 mars 2017, en kvittningsemission av B-aktier. Konvertibelinnehavare kvittade SEK 67 miljoner av bolagets konvertibla skuld, vilket ledde till att det egna kapitalet ökade från SEK 14,3 miljoner i slutet av december 2016 till SEK 46,5 miljoner i slutet av mars 2017.

Förutom ovanstående har inga nya risker identifierats sedan 31 december 2016. För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2016.

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Solna den 16 maj 2017

Jim Van heusden
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

Årsstämma	24 maj 2017
Delårsrapport januari – juni 2017	29 augusti 2017
Delårsrapport januari - september 2017	28 november 2017

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 16 maj 2017.

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

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2017 jan-mar	2016 jan-mar	2016 helår
Aktieutdelning		0		3 333
Övriga intäkter		616	608	2 027
Intäkter ¹		616	608	5 360
Övriga externa kostnader		-2 465	-3 430	-15 415
Personalkostnader		-5 712	-4 942	-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0	-53	-106
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-5 725	-82 252	-146 988
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	-	444
Rörelseresultat		-13 286	-90 069	-174 049
Finansnetto		-11 903	-10 030	-42 783
Resultat före skatt		-25 189	-100 099	-216 832
Skatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-25 189	-100 099	-216 832

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 jan-mar	2016 jan-mar	2016 helår
Periodens resultat		-25 189	-100 099	-216 832
Periodens totalresultat		-25 189	-100 099	-216 832

Resultat per aktie

SEK	Not	2016 jan-mar	2016 jan-mar	2016 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-0,47	-1,88	-4,08
Antal aktier, vägt genomsnitt		53 220 713	53 151 328	53 151 328

¹⁾ Aktieutdelning från BioArctic AB

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		-	53	-
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	172 628	193 152	149 408
Lånefordringar portföljbolag		955	923	957
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		211 696	232 241	188 478
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		341	1 157	229
Övriga kortfristiga fordringar		309	1 615	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		757	1 286	806
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		197 499	277 745	237 545
Likvida medel		13 819	9 834	10 602
Summa omsättningstillgångar		212 725	291 637	249 842
SUMMA TILLGÅNGAR		424 421	523 878	438 320
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		62 803	148 268	29 815
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	346 676	360 513	394 438
Övriga finansiella skulder		4 807	4 798	4 798
Summa långfristiga skulder		351 483	365 311	399 236
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 542	1 232	1 460
Skulder till portföljbolag		-	513	-
Övriga kortfristiga skulder		1 524	498	960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 069	8 056	6 849
Summa kortfristiga skulder		10 135	10 299	9 269
Summa skulder		361 618	375 610	408 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		424 421	523 878	438 320

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Aktiekapital		26 732	26 725	26 725
Övrigt tillskjutet kapital		1 874 236	1 874 236	1 874 236
Balanserat resultat		-1 871 153	-1 653 080	-1 653 080
Ingående eget kapital		29 815	247 881	247 881
Periodens resultat		-25 189	-100 099	-216 832
Effekt av incitamentsprogram		250	486	-1 241
Pågående kvittningsemission ¹		57 927	-	-
Nyemission		-	-	7
Eget kapital vid periodens slut		62 803	148 268	29 815

¹ Aktiekapitalet ökas med SEK 5,4 miljoner till SEK 32,2 miljoner och övrigt tillskjutet kapital ökas med SEK 54,9 miljoner. Balanserade vinstmedel minskas med SEK 2,4 miljoner, vilka är hänförliga till kostnaderna för kvittningsemissionen.

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2017 jan-mar	2016 jan-mar
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-13 286	-90 069
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		0	53
Resultat av verkligt värde förändring	2	5 725	82 252
Övriga poster		329	638
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-	91
Erhållna/betalda räntor		-10	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		7 242	-7 036
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-597	6 226
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		866	-1 640
Operationella investeringar			
Förvärv av andelar i portföljbolag		-27 047	-7 200
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		39 647	-
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-	-106
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5 627	-9 756
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	-
Konvertibelemission		-2 410	-
Emissionskostnader		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 410	0
Periodens kassaflöde		3 217	-9 756
Likvida medel vid årets början		10 602	19 589
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		13 819	9 833

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	13 819	9 833
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	197 499	277 745
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	211 318	287 578

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

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2017	jan-mar	2016 jan-mar	2016 helår
Aktieutdelning			0	-	3 333
Övriga intäkter			616	608	2 027
Intäkter			616	608	5 360
Övriga externa kostnader			-2 465	-3 430	-15 415
Personalkostnader			-5 712	-4 941	-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar			0	-53	-106
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav			-6 521	-75 006	-148 440
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag			0	-	444
Rörelseresultat			-14 082	-82 822	-175 501
Finansnetto			-11 894	-10 672	-43 425
PERIODENS RESULTAT			-25 976	-93 494	-218 926

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2017	jan-mar	2016 jan-mar	2016 helår
Periodens resultat			-25 976	-93 494	-218 926
Periodens totalresultat			-25 976	-93 494	-218 926

¹⁾ Aktieutdelning från BioArctic AB

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		-	53	-
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		102 257	161 388	107 610
Lånefordringar portföljbolag		55 764	28 732	28 734
Övriga finansiella tillgångar		29 206	33 311	33 010
Summa anläggningstillgångar		187 227	223 484	169 354
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		341	1 157	229
Övriga kortfristiga fordringar		309	1 614	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 144	2 561	3 448
Kortfristiga placeringar		197 499	277 745	237 545
Likvida medel		13 819	9 834	10 602
Summa omsättningstillgångar		216 112	292 911	252 484
SUMMA TILLGÅNGAR		403 339	516 395	421 838
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		46 528	141 479	14 327
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	346 676	360 514	394 438
Pensionsåtagande		0	4 106	3 804
Summa långfristiga skulder		346 676	364 620	398 242
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 542	1 232	1 461
Skulder till portföljbolag		-	513	-
Övriga kortfristiga skulder		1 524	497	959
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 069	8 054	6 849
Summa kortfristiga skulder		10 135	10 296	9 269
Summa skulder		356 811	374 916	407 511
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		403 339	516 395	421 838

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Aktiekapital		26 732	26 725	26 725
Övrigt tillskjutet kapital		1 884 310	1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat		-1 896 715	-1 676 548	-1 676 548
Ingående eget kapital		14 327	234 487	234 487
Periodens resultat		-25 976	-93 494	-218 926
Effekt av incitamentsprogram		250	486	-1 241
Pågående kvittningsemission ¹		57 927	-	-
Nyemission		-	-	7
Eget kapital vid periodens slut		46 528	141 479	14 327

¹ Aktiekapitalet ökas med SEK 5,4 miljoner till SEK 32,2 miljoner och överkursfonden ökas med SEK 54,9 miljoner. Balanserade vinstmedel minskas med SEK 2,4 miljoner, vilka är hänförliga till kostnaderna för kvittningsemissionen.

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 Redovisningsprinciper

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34-Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpats för investmentföretag och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Information om moderbolaget

Karolinska Development AB (publ) ("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.

Ändringar i redovisningsprinciper 2017

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2017

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

Definitioner

Portföljbolag: Bolag som Karolinska Development har investerat i (dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och övriga långfristiga värdepappersinnehav) och som är verksamma inom läkemedel, medicinsk teknik, teranostik och formuleringsteknik.

Verkligt värde: Av NASDAQ Stockholms Regelverk för emittenter framgår att bolag som är noterade på NASDAQ Stockholm i sin koncernredovisning skall tillämpa International Financial Reporting Standards, IFRS. Tillämpningen av dessa standarder möjliggör för koncerner av investmentbolagskaraktär att använda så kallat Verkligt värde vid framräkning av vissa tillgångars redovisade värden. Beräkningarna görs efter vedertagna principer och tas inte med i koncernen ingående juridiska personers redovisning, och är inte kassaflödespåverkande.

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

Den delen av Verkligt värde som avser värdet av Karolinska Developments portföljbolag benämns Portföljens totala verkliga värde eller Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen. Uträkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser från IFRS 13 vad gäller uträkning och rapportering av verkligt värde och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines) som fastställts av IPEV som representerar nuvarande praxis vad gäller värdering av aktieinnehav.

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

Portföljens totala verkliga värde: Den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investment om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.

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

Substansvärde per aktie: Verkligt värde av totala portföljinnehavet (SEK 172 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 1 miljon), kortfristiga placeringar (SEK 197 miljoner), likvida medel (SEK 14 miljoner), finansiella tillgångar minus finansiella skulder (SEK 29 miljoner minus SEK 346 miljoner), i relation till antalet utestående aktier (53 220 713) på balansdagen (31 mars 2017).

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

Soliditet: Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Bokslutskommuniké: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Aktuellt kvartal.

NOTE 2 Verkligt värde

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

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

Nivå 1—verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder

Nivå 2—verkligt värde fastställs utifrån indata utöver noterade priser inkluderade i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden, direkt eller indirekt

Nivå 3—verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data

Verkligt värde per 31 mars 2017

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	172 628	172 628
Lånefordringar portföljbolag	-	955	-	955
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	341	-	341
Likvida medel och kortfristiga placeringar	211 318	-	-	211 318
Summa	211 318	1 296	210 741	423 355
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 807	4 807
Leverantörsskulder	-	1 542	-	1 542
Summa	-	1 542	4 807	6 349

Verkligt värde per 31 mars 2016

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

Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2017

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	149 408	38 113	4 798
Överföringar till och från nivå 3	-	-	0
Förvärv	28 917	-	-
Avyttringar	0	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-5 725	-	9
Utgående balans 2017-03-31	172 600	38 113	4 807
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-115	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-5 610	-	-9

Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2016

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	267 651	38 113	4 798
Överföringar till och från nivå 3		-	-
Förvärv	7 639	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-82 252	-	-
Utgående balans 2016-03-31	193 038	38 113	4 798
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-664	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-81 588	-	-

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

Påverkan på verkligt värde av portföljvärderingen

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

Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Beloppet inkluderar återbetalning av SEK 33 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

Om Rosetta Capital inte har mottagit 2,5 gånger beloppet investerat av Rosetta Capital i KDev Investments före den 7 mars 2018 kan Rosetta Capital begära att Karolinska Development förvärvar Rosetta Capitals aktier i KDev Investments. Priset för dessa aktier i KDev Investments uppgår till verkligt värde för aktierna, med ett pristak på 10% av marknadsvärdet av Karolinska Development vid tidpunkten för förvärvet. Karolinska Development kan välja huruvida bolaget skall köpa aktierna mot kontant betalning eller i form av aktier i Karolinska Development. Med ett marknadsvärde på Karolinska Development uppgående till SEK 312 miljoner vid slutet av fjärde kvartalet 2016 blir pristaket för KDev Investments aktier SEK 31 miljoner.

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

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

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen	162 557	133 810	143 657
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	269 101	343 000	261 586
Portföljens totala verkliga värde	431 658	476 810	405 243
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	259 030	283 772	255 837
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	172 628	193 038	149 406

*SEK 33 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 226 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier.

Information om värderingsmetodik i nivå 3

Värderingen av bolagets portfölj görs med utgångspunkt från International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) och IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Utifrån de värderingskriterier som anges här görs en bedömning av varje bolag för att fastställa värderingsmetod. I detta beaktas om bolagen nyligen finansierats eller involverats i en transaktion som inkluderar en tredje oberoende part. Om ingen värdering utifrån en sådan närliggande transaktion finns att tillgå, görs diskonterade kassaflödesmodeller (DCF) av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning.

Detaljerad beskrivning återfinns i årsredovisningen 2016.

NOT 3 Konvertibelt lån

Karolinska Development har emitterat konvertibler, så kallade sammansatta finansiella instrument, där innehavaren kan kräva att de konverteras till aktier, och där antalet aktier som ska emitteras inte påverkas av förändringar i aktiernas verkliga värde.

Skulddelen i ett sammansatt finansiellt instrument redovisas inledningsvis till verkligt värde för en liknande skuld som inte medför rätt till konvertering till aktier. Eget kapitaldelen redovisas inledningsvis som skillnaden

KAROLINSKA DEVELOPMENT

mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Direkt hänförliga transaktionskostnader fördelas på skuld- respektive eget kapitaldelen i proportion till deras initiala redovisade värden.

Efter anskaffningstidpunkten värderas skulddelen av ett sammansatt finansiellt instrument till upplupet anskaffningsvärde genom användandet av effektivräntemetoden. Eget kapitaldelen av ett sammansatt finansiellt instrument omvärderas inte efter anskaffningstidpunkten, utom vid konvertering eller inlösen.

Karolinska Development emitterade konvertibler med ett nominellt värde om SEK 387 miljoner den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Det nominella värdet minskades till SEK 329 miljoner efter konvertibelemissionen i mars 2017. Konvertibeln förfaller till betalning den 31 december 2019 till sitt nominella värde på SEK 484 miljoner (räntan är kumulativ), eller kan konverteras till aktier på begäran av innehavaren till en kurs av 22 SEK per B aktie. Värden på skulddelen respektive eget kapitaldelen (konverteringsrätten) bestämdes vid utgivandet.

Konvertiblerna redovisas i balansräkningen enligt tabellen nedan.

KSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015	386 859	386 859	386 859
Avgår emissionskostnader	-28 171	-28 171	-28 171
Eget kapitaldel	-49 528	-49 528	-49 528
Skuld vid utgivande 2 januari 2015	309 160	309 160	309 160
Upplupna räntekostnader	85 278	51 354	85 278
Ingående skuld 2017-01-01	394 438	360 514	394 438
Kvittningsemission 2017			
Konverterad nominell skuld	-57 509	-	-
Konverterad andel emissionskostnader	4 188	-	-
Konverterad eget kapitaldel	7 362	-	-
Konverterad upplupen ränta	-12 677	-	-
Skuld före årets ränta	335 802	360 514	394 438
Upplupna räntekostnader 2017	10 874	-	-
Summa	346 676	360 514	394 438

NOT 4 Transaktioner med närstående

Karolinska Development AB har ingått avtal med företaget OrfaCare Consulting GmbH, ett företag som har anknytning till styrelseordförande, avseende konsulttjänster som skall utföras av styrelseordförande Bo Jesper Hansen. Konsultavtalet avser andra konsulttjänster än det som följer av positionen som styrelseordförande. Avtalet trädde i kraft den 1 mars 2015 och gäller, efter förlängning, till och med dagen för årsstämman 2017. Ersättning för de utförda tjänsterna är marknadsmässig och uppgick för perioden januari – mars 2017 till SEK 0,3 miljoner (SEK 0,3 miljoner för samma period 2016 och SEK 1,3 miljoner för året 2016).