
Karolinska Development

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm: KDEV) är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med hög kommersiell potential, varav åtta befinner sig i klinisk utvecklingsfas eller tidig lanseringsfas. Under 2018 förväntas kliniska fas II-resultat presenteras för sex av portföljbolagens projekt, vilka har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater har de senaste åren utlicensierats eller sålts till avtalsvärden mellan 1,6 och 7,3 miljarder kronor för de enskilda projekten. Portföljbolagen har under det senaste året förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

För mer information, besök www.karolinskadevelopment.com

Finansiell uppdatering

- Karolinska Development uppvisar ett positivt kvartalsresultat för första gången sedan bolagets strategiskifte 2014. Nettovinsten uppgick till SEK 194,1 miljoner (förlust med SEK 17,9 miljoner under tredje kvartalet 2016). Vinsten per aktie var SEK 3,0 (SEK -0,3 under tredje kvartalet 2016).
- Resultatet av förändringen i portföljens verkliga värde uppgick till SEK 212,2 miljoner. Ökningen beror huvudsakligen på uppvärderingen av innehavet i Umeocrine Cognition till följd av de positiva resultaten från den fas Ib-studie som presenterades under kvartalet, samt på börsintroduktionen av Xspray Pharma.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 674,0 miljoner i slutet av september 2017, en ökning från SEK 445,0 miljoner i slutet av juni 2017.
- Omsättningen uppgick till SEK 0,5 miljoner under tredje kvartalet 2017 (SEK 0,4 miljoner under tredje kvartalet 2016).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det tredje kvartalet uppgick till SEK 17,1 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under tredje kvartalet uppgick till SEK 21,4 miljoner.
- Likvida medel minskade med SEK 23,7 miljoner under tredje kvartalet och uppgick till SEK 165,4 miljoner per den 30 september 2017.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 235,1 miljoner i slutet av september 2017.

Karolinska Development – Höjdpunkter Q3

- Karolinska Development uppvisar ett positivt kvartalsresultat för första gången sedan bolagets strategiskifte 2014.
- Karolinska Development redovisar ökningen av värdet på innehavet i Umechrine Cognition som en följd av bolagets positiva fas 1b-data (oktober 2017).
- Umechrine Cognition presenterade positiva fas 1b-data för sin läkemedelskandidat GR3027, vilken utvecklas för behandling av hepatisk encefalopati (september 2017).
- BioArctic meddelade att man avser genomföra en notering av bolagets B-aktier på Nasdaq First North Stockholm (september 2017).
- Xspray Pharma AB noterades på Nasdaq First North Stockholm. När Karolinska Development i september 2015 avyttrade sitt innehav i Xspray till nya ägare säkrade man samtidigt rätten att vid en börsnotering erhålla 3,74 procent av antalet aktier efter noteringen genom ett så kallat earn-out agreement. Baserat på aktiekursen den 30 september 2017 motsvarar värdet av dessa aktier, samt Karolinska Development's andel av KCIF Co-Investment Fund KB's andel, SEK 16,2 miljoner, vilket resulterar i en motsvarande ökning av Karolinska Developments portföljvärde (september 2017).
- Aprea Therapeutics inkluderade den första patienten i en fas Ib/II-studie med läkemedelskandidaten APR-246 i patienter med platinumresistent höggradig serös äggstockscancer (HGSOC) (augusti 2017).
- Karolinska Development utsåg Fredrik Järsten till Finanschef. Fredrik Järsten tillträder tjänsten under senare delen av 2017. Han ersätter Christian Tange, som efter fyra år på Karolinska Development har valt att ta sig an andra utmaningar. Tange blir kvar i bolaget under en period efter det att Järsten har tillträtt för att säkra en ordnad överlämning (augusti 2017).

Händelser efter periodens utgång

- Aprea Therapeutics erhåller den sista tranchen om SEK 188 miljoner i den totala finansieringen om SEK 437 miljoner från 2016. Aprea meddelar också att bolaget inkluderat den första patienten i fas Ib/II-studie i esofagus cancer (oktober 2017).
- Umechrine Cognition meddelade att man säkrat finansiering om SEK 20 miljoner för en explorativ fas IIa-studie med bolagets läkemedelskandidat GR3027 inom ytterligare ett indikationsområde; idiopatisk hypersomni. (oktober 2017).
- BioArctic noterades på Nasdaq First North Stockholm. Baserat på erbjudet pris vid noteringen den 12 oktober värderas Karolinska Developments innehav till SEK 48 miljoner, vilket motsvarar 80 gånger investeringen (oktober 2017).

- Karolinska Development och KCIF Co-Investment Fund KB avyttrade sina innehav i Xspray Pharma AB vilket inbringade totalt SEK 13,3 miljoner till Karolinska Development (oktober 2017).

Viktor Drvota, VD för Karolinska Development, kommenterar:

"Under det gånga kvartalet har värdet av Karolinska Developments portfölj ökat med SEK 229 miljoner, främst till följd av det positiva utfallet i Umecrine Cognitions fas Ib-studie och börsintroduktionen av Xspray Pharma. Detta innebär att Karolinska Development uppvisar sitt första positiva kvartalsresultat sedan implementeringen av bolagets nya strategi 2014".

Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

Viktor Drvota, verkställande direktör

+46 73 982 52 02

viktor.drkota@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, finanschef

+46 73 712 14 30

christian.tange@karolinskadevelopment.com

VD:s rapport

Vår strategi för värdeskapande

Karolinska Development är ett investmentbolag som ger sina aktieägare möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med hög kommersiell potential, varav åtta befinner sig i klinisk utvecklingsfas eller tidig lanseringsfas.

Under 2014 genomförde Karolinska Development ett genomgripande strategiskifte. Vid denna tidpunkt omfattade vår portfölj 21 bolag, vilket gjorde det svårt att på ett effektivt sätt finansiera och driva utvecklingen i samtliga bolag i portföljen. Vi beslutade att fokusera på att driva utvecklingen av ett färre antal bolag fram till tydligt definierade värde drivande milstolpar. Det blev därför nödvändigt att avyttra ett antal lägre prioriterade innehav. Genom avtal med tilläggsköpeskilling, så kallade earn out-agreements, tillförsäkrade vi oss rätten att ändå kunna ta del av den fortsatta värdetillväxten i de avyttrade bolagen. Samtidigt inleddes ett målmedvetet arbete för att förstärka den kommersiella kompetensen i de kvarvarande portföljbolagen. Utöver detta vidtog vi åtgärder för att bredda antalet indikationsområden i de prioriterade projekten, i syfte att öka den kommersiella potentialen och sprida riskerna.

Vårt mål är att de portföljbolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling ska leverera fas II-resultat innan licensaffärer, bolagsförsäljningar eller börsintroduktioner genomförs. Anledningen är att detta är en attraktiv tidpunkt för att göra affärer. Först då kan man visa att en läkemedelskandidat har den förväntade biologiska effekten, vilket minskar den fortsatta utvecklingsrisken påtagligt och därför ökar projektets värde markant. Under 2018 förväntas fem av våra portföljbolag presentera potentiellt värdeskapande data från sex olika fas II-studier.

Innehaven i de portföljbolag som är verksamma inom medtech har vi målsättningen att avyttra i ett skede då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva.

Positivt kvartalsresultat

Nu börjar nu vi se effekterna av den nya och mer fokuserade strategin. För första gången sedan strategiskiftet kan Karolinska Development uppvisa ett positivt kvartalsresultat. Under det gångna kvartalet har portföljens värde ökat med SEK 229 miljoner, framför allt till följd av de positiva resultaten från Umeocrine Cognitions fas Ib-studie med läkemedelskandidaten GR3027 samt börsnoteringen av Xspray Pharma. I samband med denna notering erhöll Karolinska Development direkt, och indirekt via KCIF Co-Investment Fund KB, aktier som vid kvartalets utgång värderades till 16,2 mkr – ett exempel på att de avtal med tilläggsköpeskilling som tecknats i samband med de senaste årens avyttringar av portföljbolag kan generera betydande värden.

Att börsintroduktioner av våra portföljbolag kan synliggöra betydande värden i våra innehav visade sig även den 12 oktober, då handeln i BioArctics aktie inleddes på Nasdaq Stockholm. Baserat på erbjudandets kurs uppgick värdet av Karolinska Developments innehav till 48 mkr, vilket är 80 gånger mer än vår totala investering i bolaget.

Vid kvartalsskiftet uppgick vår kassaposition till SEK 165 miljoner och börsvärdet till cirka SEK 349 miljoner.

Fokus på kommersiell kompetens

För att maximera möjligheterna till värdeskapande affärer baserat på positiva forskningsresultat krävs rätt kommersiell kompetens i bolagens ledningar och styrelser, och genomtänkta strategier för att göra projekten så attraktiva som möjligt ur ett partnering- eller avyttringsperspektiv. Karolinska Development arbetar därför målmedvetet med att stödja bolagen i deras rekryteringsarbete och strategiutveckling. Låt mig nämna Aprea och Umecrine Cognition som exempel för att belysa utvecklingen och den kommersiella potentialen i portföljbolagen.

Första patienten inkluderad i Apreas fas Ib/II-studie

Aprea utvecklar nya cancerläkemedel som visat sig kunna återaktivera muterat p53 – den mest välkända kroppsegna substans som i normalt tillstånd hämmar okontrollerad celledelning. Baserat på bolagets lovande prekliniska och kliniska data genomförde Aprea under 2016 en av de största finansieringarna någonsin i ett svenskt bioteknikföretag. Ett syndikat av välrenommerade internationella specialistinvestorer, bland annat svenska HealthCap, investerade sammanlagt över 400 mkr i bolaget.

Under kvartalet inkluderades den första patienten i en fas Ib/II-studie av Apreas läkemedelskandidat APR-246 på patienter med platinumresistent äggstockscancer, den mest dödliga formen av gynekologisk cancer. Resultaten förväntas under 2018 och är tänkta att utgöra underlaget för en licensaffär eller försäljning av bolaget. Läkemedelskandidaten utvärderas dessutom i en fas IIa-studie i patienter med platinumkänslig äggstockscancer, samt i två fas Ib/II-studier i myelodysplastiskt syndrom och esofagus cancer. Detta ger möjlighet att ytterligare öka värdet i projektet, samtidigt som risknivån minskar.

De senaste åren har en licensaffär genomförts med ett liknande läkemedelsprojekt, där avtalsvärdet uppgick till närmare fyra miljarder kronor.

Positiva resultat från Umecrine Cognitions fas Ib-studie

Umecrine Cognition är såvitt vi kan bedöma det enda företag som har en läkemedelskandidat i utveckling för att minska risken för medvetandestörningar och andra allvarliga CNS-relaterade symtom i samband med leverkoma. I september presenterades positiva resultat från en fas Ib-studie, och fas IIa-resultat förväntas bli tillgängliga under 2018. Dessutom säkrade bolaget nyligen finansiering för att utföra en explorativ fas IIa-studie i patienter med idiopatisk hypersomni, vilket kan öka det kommersiella värdet av läkemedelskandidaten och samtidigt minska utvecklingsrisken. Dessa resultat är tänkta att utgöra underlaget för en licensaffär eller försäljning av bolaget.

De senaste åren har två licensaffärer genomförts med liknande läkemedelsprojekt, där avtalsvärdena uppgick till över tre miljarder kronor respektive 1,6 miljarder kronor.

Resultat från sex fas II-studier förväntas under 2018

Karolinska Developments mål är att inom de närmaste tre åren generera ett positivt kassaflöde genom att avyttra innehav eller bidra till kommersiellt attraktiva licensavtal i ett betydande antal av våra portföljbolag. Under 2018 förväntas fem av bolagen presentera sex kliniska fas II-resultat, vilka har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer.

Än vet vi inte hur de pågående studierna kommer att falla ut, och licensaffärer och avyttringar är långdragna processer, men tre saker kan konstateras:

KAROLINSKA DEVELOPMENT

- Vi har sex projekt där fas II-data förväntas under 2018.
- Baserat på tillgängliga data bedöms möjligheten till positiva fas II-data för de aktuella projekten till mellan 27 och 50 procent, beroende på indikationsområde.
- Det har gjorts flertal affärer för jämförbara projekt där avtalsvärdena för de individuella projekten uppgått till mellan 1,6 och 7,3 miljarder kronor.

Karolinska Development börjar se effekterna av det strategiskifte som genomfördes under 2014. Vi har levererat ett positivt kvartalsresultat och våra portföljbolag står välrustade för att exploatera de fas II-resultat som förväntas bli tillgängliga under 2018.

Portföljbolag

En fokuserad portfölj med hög kommersiell potential

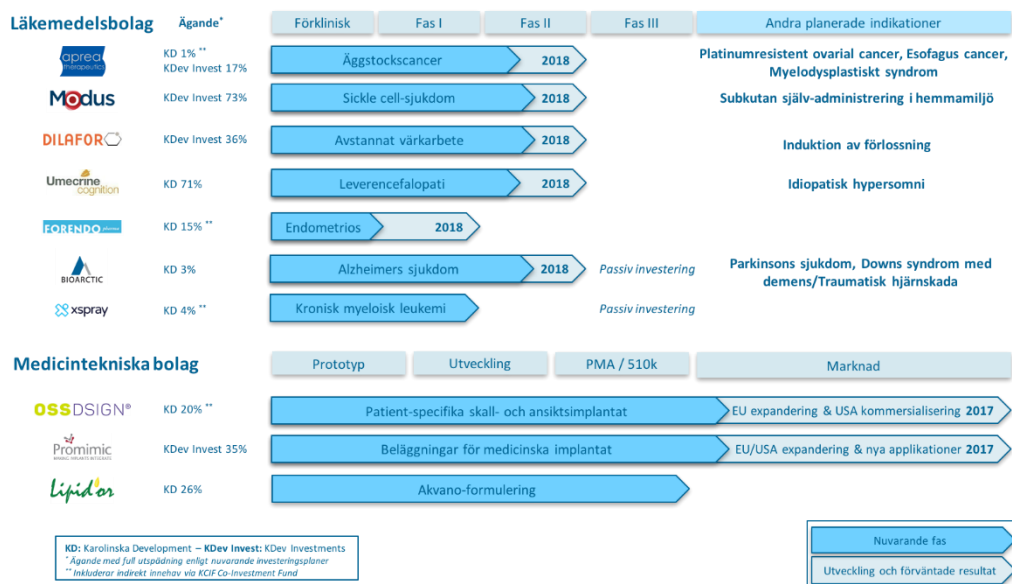
Karolinska Developments investeringar i läkemedelsbolag sker, genom syndikering med andra professionella life science-investerare, tills proof-of-concept demonstrerats i fas II-studier, då olika exit-alternativ utvärderas. För de medicintekniska företagen är affärsmodellen att finansiera bolagen till positivt resultat innan investeringen realiserar.

Karolinska Development har en fokuserad portfölj bestående av läkemedels- och medicintekniska bolag med betydande möjligheter till värdeskapande. Portföljbolagen utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter med potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar, liksom 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 rekryterats 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 av detta är nu flertalet av Karolinska Developments portföljbolag finansierade och väl positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar under de kommande 12–18 månaderna.

Läkemedelsbolagens nästa avgörande värdegenererande milstolpar förväntas under år 2018, då flertalet av dessa bolag bedöms kunna presentera fas II proof-of-concept-data. De medicintekniska bolagen OssDesign och Promimic är redan idag inkomstgenererande och har betydande milstolpar under 2017/2018 relaterat till genomförandet av deras kommersiella strategier.

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

**Avtalsvärden för liknande
projekt**

- USD 469 miljoner MEI
Pharma (licensgivare) &
Helsinn Group
(licenstagare)
- USD 467 miljoner Array
Biopharma (licensgivare)
& Novartis AG
(licenstagare)

Aprea Therapeutics AB



En unik metod för behandling av många typer av cancer

Aprea Therapeutics (Stockholm, Sverige och Boston, USA) är ett bioteknikföretag som utvecklar nya anticancer substanser som riktar in sig på tumörsuppressorproteinet p53. Mutationer i p53-genen påträffas i 50% av alla mänskliga tumörer. Dessa mutationer är ofta associerade med resistens mot cancerläkemedel och dålig generell överlevnad, vilket visar på ett betydande ouppfyllt medicinskt behov inom behandlingen av cancer. Apreas ledande läkemedelskandidat APR-246 har visat sig kunna återaktivera muterat p53 protein, 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), som undersöker läkemedelskandidatens säkerhet och effekt tillsammans med andra linjens kemoterapi hos patienter med platinumkänslig höggradig serös ovarialcancer (HGSOC). Fas Ib-delen är klar och har bekräftat säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik av APR-246 i kombination med standard kemoterapi. Fas IIa-delen av PiSARRO-studien kommer inkludera 250 upp till 400 patienter med återfall av platinumkänslig HGSOC i Europa och USA. Patienter kommer randomiseras mellan karboplatin och pegylerat liposomalt doxorubicin med eller utan APR-246; primärt studiemål är progressionsfri överlevnad.

Utöver den pågående fas IIa-studien i platinumkänslig HGSOC, rekryterar Aprea till tre fas Ib/II studier i myelodysplastiskt syndrom, platinumresistent HGSOC samt esofagus cancer. Bolaget förväntar att initiera flera kliniska studier med APR-246 i andra indikationer under 2017.

Marknaden

Den primära indikationen för APR-246 är äggstockscancer. Som den sjätte vanligaste cancersjukdomen hos kvinnor, diagnostiseras över 60,000 nya patienter världen över varje år. Höggradig serös ovarialcancer (HGSOC) står för ca 70–80% av alla dödsfall inom äggstockscancer. Mer än 90% av dessa patienter är i stadium III/IV och medianöverlevnaden är mindre än 4 år. Cirka 60% av patienterna med äggstockscancer och ≥95% av HGSOC-patienterna har p53-mutationer vid diagnos. Därför kan kombinationsbehandling bestående av APR-246 med kemoterapi ge betydande fördelar.

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)
- Första patienten inkluderad i: fas Ib/II-studie i myelodysplastiskt syndrom (maj 2017), fas Ib/II-studie i platinumresistent HGSOC (augusti 2017) samt i fas Ib/II-studie i esofagus cancer (oktober 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 73%

Övriga större ägare

Östersjöstiftelsen,
Praktikerinvest

Ursprung

Karolinska Institutet, Uppsala
Universitet

Mer information

 modustx.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

**Avtalsvärden för liknande
projekt**

- USD 665 miljoner
Novartis AG (köpare) &
Selexys Pharmaceuticals
(säljare)
- USD 340 miljoner
GlycoMimetics
(licenstagare) & Pfizer
(licenstagare)

Modus Therapeutics AB



Satsar på lindring för patienter med sickle cell-sjukdom

Modus Therapeutics (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 de mikrovaskulära obstruktionerna 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 under 2018. Studien genomförs på 160 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 opioider för 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. utsedd som VD. (april 2017)
- Professor Thomas Knittel, MD, Ph.D, rekryterades som Chief Medical Officer (september 2017).

Förväntade milstolpar

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

Projekt
GR3027

Primär indikation
Leverencefalopati

Utvecklingsfas
Fas IIa

Ägande*
Karolinska Development 71%

Övriga större ägare
Norrlandsfonden,
Fort Knox förvaring AB,
PartnerInvest

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
 umecrhecognition.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 397 miljoner Aerial Biopharma (licensgivare) & Jazz Pharmaceuticals (licenstagare)
- USD 201 miljoner Vernalis (licensgivare) & Corvus Pharmaceuticals (licenstagare)

Umechrne Cognition AB



Ett unikt behandlingssätt för CNS-relaterade sjukdomar

Umechrne Cognition (Solna, Sverige) utvecklar en terapi som representerar en ny target-klass för flera allvarliga CNS-relaterade störningar. Den längst framskridna läkemedelskandidaten GR3027 är nu i klinisk utveckling mot leverencefalopati (HE), vilket är en allvarlig neuropsykiatrisk och neurokognitiv komplikation vid akut och kronisk leverskada (inklusive levercirros). Läkemedelskandidaten kommer också att utvärderas som behandling för idiopatisk hypersomni (IH), vilket är en allvarlig sällsynt sjukdom som yttrar sig i form av överdriven dagtrötthet, trots normal nattsömn.

Ett påslag i det inhibitoriska GABA systemet i CNS är en sannolik orsak till de kliniska symptomen i HE och IH. Detta gör GABA- receptormodulerande steroidantagonister, såsom de utvecklade av Umechrne Cognition, som verkar på den ökande aktiveringen av GABA-receptorer, till en trovärdig terapeutisk grupp av läkemedel att utvärdera.

Under 2016 presenterade företaget positiva data från en fas Ia studie med läkemedelskandidaten, som demonstrerar säkerhet, tolerabilitet och engagemang av rätt receptor i CNS. Bolaget offentliggjorde nyligen positiva fas Ib-data från den pågående kombinerade fas Ib/IIa-studien i HE, vilka visar att GR3027 tolereras väl, inte ger upphov till några dosbegränsande biverkningar och att den farmakokinetiska profilen är mycket gynnsam. Umechrne Cognition tar nu läkemedelskandidaten vidare in i fas IIa-delen av studien, från vilken resultat är beräknad under 2018.

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 USD 2 miljarder.

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).
- Dr. Thomas P. Blackburn utsedd till styrelseledamot och Senior Development Advisor (september 2017).
- Positiva fas Ib-data för GR3027 presenterades (september 2017).
- SEK 20 miljoner restes från nuvarande investerare för att finansiera en fas IIa-studie i IH (oktober 2017)

Förväntade milstolpar

- Resultat från fas IIa-delen av kombinerad fas Ib/IIa klinisk studie i HE beräknad under 2018



Projekt

Tafoxiparin

Primär indikation

Avstannat värkarbete

Utvecklingsfas

Fas IIb

Ägande*

KDev Investments 36%

Övriga större ägare

Östersjöstiftelsen,
Praktikerinvest,
Rosetta Capital,
Lee's Pharma

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

 dilafor.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

**Avtalsvärden för liknande
projekt**

- USD 335 miljoner AMAG Pharmaceuticals (köpare) & Velo Bio (säljare)
- USD 465 miljoner Palatin Technologies (licensgivare) & AMAG Pharmaceuticals (licenstagare)

Dilafor AB



Minskar komplikationer vid förlossning

Dilafor (Stockholm, Sverige) är ett läkemedelsbolag som utvecklar tafoxiparin 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 på kort och lång sikt medför allvarliga konsekvenser samt stora hälsovårdskostnader.

Fas IIb-studien avser att testa tafoxiparin i kombination med standardbehandling (oxytocin infusion) hos fullgångna 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 har rätt att tillverka, utveckla och kommersialisera tafoxiparin för obstetriska och gynekologiska indikationer i Kina, Hong Kong, Macau och Taiwan.

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. (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 20%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital,
Fouriertransform

Ursprung

Karolinska Sjukhuset, Uppsala
Universitet

Mer information

 ossdesign.com

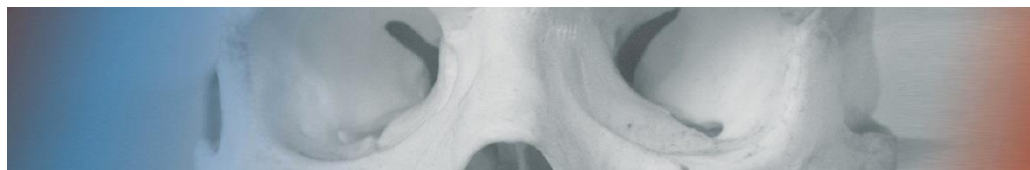
* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

**Avtalsvärden för liknande
projekt**

- USD 330 miljoner Baxter
International (köpare) &
ApaTech (säljare)
- USD 335 miljoner Royal
DSM (köpare) & Kensey
Nash (säljare)

OssDesign AB



Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktssimplantaten

OssDesign (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 på flera marknader i Europa, exempelvis Tyskland, Storbritannien, Norden samt på selektivt valda marknader utanför Europa, exempelvis Singapore och Israel. Bolaget kommersialiserar sitt skallimplantat i USA och arbetar även med regulatoriska och kommersiella aktiviteter i Japan.

OssDesign's kommersiella strategi fokuserar på att öka försäljningen av dess innovativa produkter via en intern säljorganisation och via distributionspartners, och bolaget är väl finansierat för att utföra denna strategi.

OssDesign's skräddarsydda teknologi för reparation av benvävnad 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

OssDesign fokuserar på marknaden för kranio-maxillofaciala implantat. Den totala marknadsstorleken uppskattades till USD 1,8 miljarder år 2016 och förväntas att växa med CAGR på 5-9% världen över de kommande fem åren. Marknaden för OssDesigns ledande produkt inom kranioplastik förväntas enskilt uppgå till ungefär USD 100 miljoner. OssDesign 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 pris okänsliga och lätta att registrera på många marknader.

Senaste utvecklingen

- Lansering av OSSDSIGN® Cranial i USA (April 2017)
- 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.

Projekt

HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

KDev Investments 35%

Övriga större ägare

ALMI Invest,
K-Svets Venture,
Chalmers Ventures

Ursprung

Chalmers tekniska högskola

Mer information

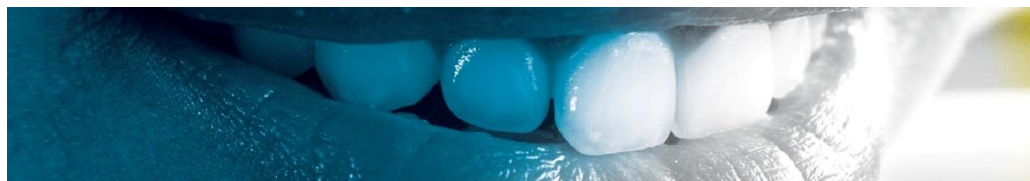
 promimic.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

**Avtalsvärden för liknande
projekt**

- USD 95 miljoner Nobel Biocare (köpare) & AlphaBioTec (säljare)
- USD 120 miljoner MAKO surgical (köpare) & Pipeline Biomedical (säljare)

Promimic AB



Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

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

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

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

Promimic fokuserar på marknaderna för dentala och ortopediska implantat, vilket tillsammans representerar en global marknadsmöjlighet för Promimic värd USD 600–800 miljoner. Implantatindustrin 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

- 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

Följande finansiella rapportering är uppdelad på finansiell rapportering för moderbolaget och för Investmentbolaget. Moderbolaget och Investmentbolaget är samma juridiska enhet men för att följa rapporteringskraven är de finansiella rapporterna uppdelade.

Moderbolaget redovisar i enlighet med Årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapportering, RFR 2. Investmentbolaget följer kraven för ett noterat bolag och redovisar enligt IFRS, antagen av EU och Årsredovisningslagen

Belopp inom parenteser refererar till motsvarande period föregående år om inte annat anges.

Finansiell utveckling i sammandrag för Investmentbolaget

SEK miljoner	2017 jul-sep	2016 jul-sep	2017 jan-sep	2016 jan-sep	2016 helår
Resultaträkning					
Resultat av verkligt värde-förändring av andelar i portföljbolag	212,2	0,4	203,0	-140,7	-147,0
Resultat efter skatt	194,1	-17,9	147,6	-193,8	-216,8
Balansräkning					
Likvida medel och kortfristiga placeringar	165,4	256,3	165,4	256,3	248,1
Aktieinformation					
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	3,0	-0,3	2,4	-3,6	-4,1
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			3,8	1,1	0,7
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)			3,7	1,0	0,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			5,6	7,3	6,0
Portföljinformation					
Investeringar i portföljbolag	17,1	6,9	57,8	24,1	28,9
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	1,2	0,4	3,0	1,2	1,9
Portföljinnehav till verkligt värde via resultaträkningen	410,2	151,0	410,2	151,0	149,4

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2017

Investeringar

Investeringar under tredje kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 21,4 miljoner, varav 21% från externa investerare.

Karolinska Development investerade SEK 17,1 miljoner i portföljbolagen, varav SEK 15,9 miljoner var kontanta investeringar och SEK 1,2 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån). Investeringar från externa investerare uppgick till SEK 4,4 miljoner. Karolinska Developments kontanta investeringar gjordes i portföljbolaget Umecrine Cognition.

Karolinska Development investerade dessutom SEK 2,5 miljoner i KDev Investments.

Även externa investerare investerade i Umecrine Cognition, SEK 4,1 miljoner, samt i KDev Investments, SEK 0,3 miljoner.

KAROLINSKA DEVELOPMENT

Karolinska Development och externa investerare har ackumulerat under året gjort följande investeringar i portföljbolagen:

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa Investerare	Totalt Investerat Q1-Q3 2017
Umecrine Cognition	29,2	8,3	37,5
OssDesign	10,4	27,5	37,9
Modus Therapeutics	17,9	9,2	27,1
Kdev Investments	2,5	0,3	2,7
KCIF	0,3	0,8	1,1
Dilafor	0,0	13,9	13,9
Biosergen	0,0	3,3	3,3
Asarina Pharma	0,0	3,0	3,0
Lipidor	0,0	1,8	1,8
Totalt	60,2	68,1	128,3

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development ökade med SEK 229,0 miljoner under tredje kvartalet 2017. Huvudorsaken till ökningen var Umecrine Cognitions ökade verkliga värde om SEK 212,9 miljoner som en följd av den positiva fas Ib-studien. Uppskrivningen baserades på oberoende värderingar utförda av Xplico och PWC. Utöver detta noterades Xspray Pharma på First North och Karolinska Development som tecknat ett avtal med tilläggsköpeskilling med förvärvarna, erhöll aktier till ett värde av SEK 16,2 miljoner (slutet av september 2017).

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 229,0 miljoner under tredje kvartalet 2017.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 0,2 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 229,2 miljoner under tredje kvartalet 2017.

Miljoner SEK	2017-09-30	2017-06-30	Q3 vs Q2 2017
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	378,3	163,8	214,5
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	15,3	0,0	15,3
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	280,5	281,2	-0,7
Portföljens totala verkliga värde	674,0	445,0	229,0
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	263,9	264,1	-0,2
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	410,1	180,9	229,2

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 30 juni 2017 till SEK 674,0 miljoner och potentiell utdelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 263,9 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 410,1 miljoner den 30 september 2017.

Resultat tredje kvartalet 2017 (jämförelsetal avser tredje kvartalet 2016)

Karolinska Developments intäkter under tredje kvartalet 2017 låg kvar på samma nivå som under tredje kvartalet 2016 – SEK 0,5 miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För perioden januari – september 2017 uppgick intäkterna till SEK 1,7 miljoner.

Övriga externa kostnader ökade med SEK 0,2 miljoner under tredje kvartalet 2017 jämfört med tredje kvartalet 2016. För perioden januari - september 2017 uppgick övriga externa kostnader till SEK 8,6 miljoner.

Personalkostnader uppgick till SEK 5,9 miljoner under tredje kvartalet 2017. Ökningen om SEK 0,9 miljoner jämfört med tredje kvartalet 2016 beror huvudsakligen på upplupna kostnader för avgångsvederlag hänförliga till avgående finanschef. För perioden januari – september 2017 uppgick personalkostnaderna till SEK 16,9 miljoner.

Genom att netto verkligt värde av portföljbolagen under tredje kvartalet 2017 ökade med SEK 229,2 miljoner medan investeringar i portföljbolagen uppgick till SEK 17,1 miljoner blev resultatet av verkligt värde-förändring via resultaträkningen i portföljen SEK 212,2 miljoner. Huvudorsaken till detta var de SEK 196,0 miljonerna från omvärderingen av Umeocrine Cognition i samband med fas Ib data och värdet på aktierna som erhöles i Xspray Pharma om SEK 16,2 miljoner.

Karolinska Development nådde ett positivt resultat för tredje kvartalet 2017 med ett rörelseresultat om SEK 203,8 miljoner. Rörelseresultatet var positivt också för perioden januari – september och uppgick till SEK 179,1 miljoner.

Finansiella kostnader minskade under tredje kvartalet 2017 jämfört med tredje kvartalet 2016 vilket är följden av att delar av konvertibellånet kvittats i kvittningsemissionen under första kvartalet 2017. Ackumulerat för perioden januari – september uppgick finansiella kostnader till SEK 31,4 miljoner

Med ett rörelseresultat på SEK 203,8 miljoner (SEK -7,0 miljoner) och ett finansnetto på SEK -9,7 miljoner (SEK -10,9 miljoner), uppgick Investmentbolagets positiva resultat före skatt till SEK 194,1 miljoner tredje kvartalet 2017 (förlust om SEK -17,9 miljoner). För perioden januari – september uppgick investmentbolagets resultat till SEK 147,6 miljoner.

Finansiell utveckling (jämförelsetal avser 2016-12-31)

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 30 september 2017 till SEK 235,1 miljoner jämfört med SEK 29,8 miljoner den 31 december 2016. Ökningen beror på en kombination av resultatet om SEK 147,6 miljoner för perioden januari - september 2017 och ökningen av eget kapital från kvittningsemissionen som genomfördes under första kvartalet 2017.

Soliditeten i Investmentbolaget ökade med 31 procentenheter och uppgick till 38 procent den 30 september 2017 jämfört med 7 procent den 31 december 2016.

Efter det att tredje kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank tillsammans med kortfristiga placeringar till SEK 165,4 miljoner den 30 september 2017.

Finansiell utveckling – Moderbolaget

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

För tredje kvartalet 2017 uppgick moderbolagets resultat till SEK 194,1 miljoner (SEK -17,9 miljoner), vilket är en förbättring med SEK 212,0 miljoner jämfört med tredje kvartalet 2016. Ackumulerat under året uppgick resultatet till SEK 147,6 miljoner.

Det positiva resultatet för tredje kvartalet 2017 ledde till att egna kapitalet ökade från SEK 41,2 miljoner 30 juni 2017 till SEK 235,1 miljoner 30 september 2017.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

Finansiella risker

Under tredje kvartalet förbättrades Karolinska Developments egna kapital till SEK 235,1 miljoner vilket avsevärt minskar den finansiella risken. Inga nya finansiella risker har identifierats sedan den 31 december 2016. För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2016.

Solna den 30 oktober 2017

Niclas Adler
Ordförande

Tse Ping

Vlad Artamonov

Anders Härfstrand

Hans-Olov Olsson

Magnus Persson

Hans Wigzell

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

Bokslutskommuniké januari - december 2017	15 februari 2018
Årsredovisning 2017	20 mars 2018
Delårsrapport januari – mars 2018	25 april 2018
Årsstämma 2018	26 april 2018
Delårsrapport januari – juni 2018	16 augusti 2018
Delårsrapport januari – september 2018	31 oktober 2018

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 31 oktober 2017.

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

Revisors granskningsrapport

Karolinska Development AB, org.nr 556707-5048

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Karolinska Development AB, investmentbolaget, per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Solna den 30 oktober 2017

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson

Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2017 jul-sep	2016 jul-sep	2017 jan-sep	2016 jan-sep	2016 helår
Aktieutdelning ¹		0	0	0	0	3 333
Övriga intäkter		537	435	1 713	1 650	2 027
Intäkter		537	435	1 713	1 650	5 360
Övriga externa kostnader		-2 999	-2 790	-8 649	-10 215	-15 415
Personalkostnader		-5 940	-5 032	-16 943	-12 587	-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0	0	0	-106	-106
Resultat av verkligt värde- förändring av andelar i portföljbolag	2	212 190	423	202 968	-140 723	-146 988
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		0	-	0	-	444
Rörelseresultat		203 788	-6 964	179 089	-161 981	-174 049
Finansnetto		-9 705	-10 916	-31 445	-31 839	-42 783
Resultat före skatt		194 083	-17 880	147 644	-193 820	-216 832
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		194 083	-17 880	147 644	-193 820	-216 832

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2017 jul-sep	2016 jul-sep	2017 jan-sep	2016 jan-sep	2016 helår
Periodens resultat		194 083	-17 880	147 644	-193 820	-216 832
Periodens totalresultat		194 083	-17 880	147 644	-193 820	-216 832

Resultat per aktie

SEK	Not	2017 jul-sep	2016 jul-sep	2017 jan-sep	2016 jan-sep	2016 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		3,03	-0,34	2,45	-3,64	-4,08
Antal aktier, vägt genomsnitt		64 108 498	53 209 361	60 274 818	53 207 369	53 210 223

¹ Aktieutdelning från BioArctic AB

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	410 186	150 980	149 408
Lånefordringar portföljbolag		3 407	951	957
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		451 706	190 044	188 478
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		341	1 154	229
Övriga kortfristiga fordringar		359	1 419	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		868	544	806
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		155 491	237 706	237 545
Likvida medel		9 862	18 605	10 602
Summa omsättningstillgångar		166 921	259 428	249 842
SUMMA TILLGÅNGAR		618 627	449 472	438 320
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		235 112	52 857	29 815
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	368 411	383 129	394 438
Övriga finansiella skulder		4 807	4 798	4 798
Summa långfristiga skulder		373 218	387 927	399 236
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 132	646	1 460
Skulder till portföljbolag		-	494	-
Övriga kortfristiga skulder		707	723	960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 458	6 825	6 849
Summa kortfristiga skulder		10 297	8 688	9 269
Summa skulder		383 515	396 615	408 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		618 627	449 472	438 320

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2017-09-30	2016-09-30 omräknat	2016-12-31 omräknat
Aktiekapital		26 732	26 725	26 725
Övrigt tillskjutet kapital ¹		1 884 310	1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat ¹		-1 881 227	-1 663 154	-1 663 154
Ingående eget kapital		29 815	247 881	247 881
Periodens resultat		147 644	-193 820	-216 832
Effekt av incitamentsprogram		-73	-1 211	-1 241
Kvittningsemission ²		57 713	-	-
Nyemission		13	7	7
Aktiekapital ³		644	26 732	26 732
Övrigt tillskjutet kapital ³		1 970 752	1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat		-1 736 284	-1 858 185	-1 881 227
Eget kapital vid periodens slut		235 112	52 857	29 815

¹ Rättelse av fel mellan övrigt tillskjutet kapital (+) och balanserat resultat (-) har gjorts i juni 2017 med SEK 10,1 miljoner, omräknat 2016.

² Aktiekapitalet ökas med SEK 5,4 miljoner till SEK 32,2 miljoner, övrigt tillskjutet kapital ökas med SEK 54,9 miljoner och balanserade vinstmedel minskas med SEK 2,6 miljoner.

³ Nedsättning av aktiekapitalet har skett med SEK 31,5 miljoner vilka överförts till övrigt tillskjutet kapital.

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2017 jan-sep	2016 jan-sep
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		179 089	-161 981
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		0	106
Resultat av verkligt värde-förändring	2	-202 968	140 723
Övriga poster		96	-1 332
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-279	-109
Erhållna/betalda räntor		2	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-24 060	-22 594
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-500	6 128
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		1 029	-3 247
Operationella investeringar			
Förvärv av andelar i portföljbolag		-56 130	-22 686
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		81 549	41 415
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 888	-984
Finansieringsverksamheten			
Kvittningsemission		-2 628	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 628	0
Periodens kassaflöde		-740	-984
Likvida medel vid årets början		10 602	19 589
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		9 862	18 605

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	9 862	18 605
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	155 491	237 706
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	165 353	256 311

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 jul-sep	2016 jul-sep omräknat	2017 jan-sep omräknat	2016 jan-sep omräknat	2016 helår omräknat
Aktieutdelning ¹		0	-	0	-	3 333
Övriga intäkter		537	435	1 713	1 650	2 027
Intäkter		537	435	1 713	1 650	5 360
Övriga externa kostnader		-2 999	-2 790	-8 649	-10 215	-15 415
Personalkostnader		-5 940	-5 032	-16 943	-12 587	-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0	0	0	-106	-106
Resultat av verkligt värde-förändring av andelar i portföljbolag	4	212 190	423	202 968	-140 723	-146 988
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		0	-	0	-	444
Rörelseresultat		203 788	-6 964	179 089	-161 981	-174 049
Finansnetto	4	-9 705	-10 916	-31 445	-31 839	-42 783
Resultat före skatt		194 083	-17 880	147 644	-193 820	-216 832
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	4	194 083	-17 880	147 644	-193 820	-216 832

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2017 jul-sep	2016 jul-sep omräknat	2017 jan-sep omräknat	2016 jan-sep omräknat	2016 helår omräknat
Periodens resultat	4	194 083	-17 880	147 644	-193 820	-216 832
Periodens totalresultat	4	194 083	-17 880	147 644	-193 820	-216 832

¹ Aktieutdelning från BioArctic AB

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2017-09-30	2016-09-30 omräknat	2016-12-31 omräknat
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Maskiner och inventarier		-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,4	410 186	150 980	149 408
Lånefordringar portföljbolag	4	3 407	951	957
Övriga finansiella tillgångar	4	38 113	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		451 706	190 044	188 478
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		341	1 154	229
Övriga kortfristiga fordringar		359	1 419	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	868	544	806
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		155 491	237 706	237 545
Kassa och bank		9 862	18 605	10 602
Summa omsättningstillgångar		166 921	259 428	249 842
SUMMA TILLGÅNGAR		618 627	449 472	438 320
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital	4	235 112	52 857	29 815
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	368 411	383 129	394 438
Övriga finansiella skulder	4	4 807	4 798	4 798
Summa långfristiga skulder		373 218	387 927	399 236
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 132	646	1 461
Skulder till portföljbolag		-	494	-
Övriga kortfristiga skulder		707	723	959
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 458	6 825	6 849
Summa kortfristiga skulder		10 297	8 688	9 269
Summa skulder		383 515	396 615	408 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		618 627	449 472	438 320

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2017-09-30	2016-09-30 omräknat	2016-12-31 omräknat
Aktiekapital		26 732	26 725	26 725
Överkursfond	4	1 884 310	1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat	4	-1 881 227	-1 676 548	-1 676 548
Ingående eget kapital		29 815	234 487	234 487
Periodens resultat	4	147 644	-194 410	-218 926
Effekt av incitamentsprogram		-73	-1 211	-1 241
Kvittningsemission ¹		57 713	-	-
Effekt av frivilligt byte av redovisningsprincip	4	0	13 985	15 488
Nyemission		13	-	7
Aktiekapital ²		644	26 732	26 732
Överkursfond ²		1 970 752	1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat		-1 736 284	-1 858 184	-1 881 227
Eget kapital vid periodens slut	4	235 112	52 828	29 815

¹ Aktiekapitalet har ökat med SEK 5,4 miljoner till SEK 32,2 miljoner, överkursfonden har ökat med SEK 54,9 miljoner och balanserade vinstmedel har minskat med SEK 2,6 miljoner.

² Nedsättning av aktiekapitalet har skett med SEK 31,5 miljoner vilka överförts till övrigt tillskjutet kapital.

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

Ingen ändring av redovisningsprincip har skett för investmentbolaget eller moderbolaget under tredje kvartalet 2017. Effekten av den frivilliga ändring av redovisningsprincip i moderbolaget under andra kvartalet 2017 visas i not 4.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2017

Inga nya eller reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har haft någon effekt på investmentbolaget. I samband med införandet av *IFRS 9 Finansiella instrument* förväntar sig bolaget ingen eller liten inverkan på redovisningen i förhållande till dagens redovisning. I samband med införandet av *IFRS 15 Intäkter från kundkontrakt* förväntar sig bolaget ingen förändring mot dagens redovisning.

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 samt Årsredovisningslagen. 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.

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 410,2 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 3,4 miljoner), kortfristiga placeringar (SEK 155,5 miljoner), likvida medel (SEK 9,9 miljoner), finansiella tillgångar minus långfristiga skulder (SEK 38,1 miljoner minus SEK 373,2 miljoner), i relation till antalet utestående aktier (64 116 815) på balansdagen (30 september 2017).

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

Soliditet: Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Delårsrapport: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Januari – september 2017.

NOTE 2 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

Verkligt värde per 30 september 2017

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	15 250	-	394 936	410 186
Lånefordringar portföljbolag	-	3 407	-	3 407
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	341	-	341
Likvida medel och kortfristiga placeringar	165 353	-	-	165 353
Summa	180 603	3 748	433 049	617 400
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 807	4 807
Leverantörsskulder	-	1 132	-	1 132
Summa	-	1 132	4 807	5 939

Verkligt värde per 30 september 2016

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	150 980	150 980
Lånefordringar portföljbolag		951	-	951
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	1 154	-	1 154
Likvida medel och kortfristiga placeringar	256 311	-	-	256 311
Summa	256 311	2 105	189 093	447 509
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 798	4 798
Leverantörsskulder	-	646	-	646
Skulder till portföljbolag	-	494	-	494
Summa	-	1 140	4 798	5 938

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2017

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	149 408	38 113	4 798
Förvärv	57 810	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	187 718	-	9
Utgående balans 2017-09-30	394 936	38 113	4 807
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-77	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	187 795	-	-9

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2016

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	267 651	38 113	4 798
Förvärv	23 952	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-140 723	-	-
Utgående balans 2016-09-30	150 880	38 113	4 798
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-1 262	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-139 461	-	-

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 om SEK 263,9 miljoner 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 34,7 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 349 miljoner vid slutet av tredje kvartalet 2017 blir pristaket för KDev Investments aktier SEK 34,9 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

Miljoner SEK	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	378 286	137 539	143 657
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	15 250	-	-
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	280 501	273 104	261 586
Portföljens totala verkliga värde	674 037	410 643	405 243
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	263 851	259 663	255 837
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	410 186	150 980	149 406

*SEK 34,7 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 229,4 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 och om bolagen nyligen har uppnått signifikativa milstolpar. Om ingen värdering finns utifrån en sådan närliggande tredjepartstransaktion och inte heller en värdering baserad på en liknande 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 påkalla att de konverteras till aktier, och där antalet aktier som ska emitteras inte påverkas av förändringar i aktiernas verkliga värde.

Skulddelen i ett sammansatt finansiellt instrument redovisas inledningsvis till verkligt värde för en liknande skuld som inte medför rätt till konvertering till aktier. Eget kapitaldelen redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Direkt hänförliga transaktionskostnader fördelas på skuld- respektive eget kapitaldelen i proportion till deras initiala redovisade värden.

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

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	2017-09-30	2016-09-30	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	73 969	85 278
Ingående skuld 2017-01-01	394 438	383 129	394 438
Kvittningsemissioner 2017			
Konverterad nominell skuld	-57 522	-	-
Konverterad andel emissionskostnader	4 189	-	-
Konverterad eget kapitaldel	7 364	-	-
Konverterad upplupen ränta	-12 680	-	-
Skuld före årets ränta	335 789	383 129	394 438
Upplupna räntekostnader 2017	32 622	-	-
Summa	368 411	383 129	394 438

NOT 4 Frivilligt byte av redovisningsprincip i moderbolaget

Ett frivilligt byte av redovisningsprincip har skett i moderbolaget under andra kvartalet 2017 avseende principen för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterföretag, intresseföretag, joint ventures samt andra långfristiga värdepappersinnehav) och övriga finansiella tillgångar och skulder. Samtliga investeringar i andelar i portföljbolag redovisas nu till verkligt värde via resultatet i såväl investmentbolagets som moderbolagets balansräkning (tidigare utifrån det lägsta värdet av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet). Omräkning har gjorts av jämförelsetal, se nedan.

Effekt av ändring av värderingsprincip i resultaträkningen för jämförelsetal 2016 för moderbolaget.

KSEK	Not	2016 jul-sep tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	2016 jul-sep omräknat	2016 jan-sep tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	2016 jan-sep omräknat	2016 helår tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	2016 helår omräknat
Aktieutdelning		0		0	0		0	3 333		3 333
Övriga intäkter		435		435	1 650		1 650	2 027		2 027
Intäkter		435		435	1 650		1 650	5 360		5 360
Övriga externa kostnader		-2 790		-2 790	-10 215		-10 215	-15 415		-15 415
Personalkostnader		-5 032		-5 032	-12 587		-12 587	-17 344		-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0		0	-106		-106	-106		-106
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-15 787	15 787	0	-140 672	140 672	0	-148 440	148 440	0
Resultat av verkligt värdeförändring av andelar i portföljbolag			423	423		-140 723	-140 723		-146 988	-146 988
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-		-	-	-	-	444	-	444
Rörelseresultat		-23 174	16 210	-6 964	-161 930	-51	-161 981	-175 501	1 452	-174 049
Finansnetto		-10 916		-10 916	-32 480	641	-31 839	-43 425	642	-42 783
PERIODENS RESULTAT		-34 090	16 210	-17 880	-194 410	590	-193 820	-218 926	2 094	-216 832

Effekt av ändring av värderingsprincip på totalresultatet för jämförelsetal 2016 för moderbolaget.

KSEK	Not	2016 jul-sep tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	2016 jul-sep omräknat	2016 jan-sep tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	2016 jan-sep omräknat	2016 helår tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	2016 helår omräknat
Periodens resultat		-34 090	16 210	-17 880	-194 410	590	-193 820	-218 926	2 094	-216 832
Periodens totalresultat		-34 090	16 210	-17 880	-194 410	590	-193 820	-218 926	2 094	-216 832

Effekt av ändring av värderingsprincip i balansräkningen för jämförelsetal 2016 för moderbolaget.

KSEK	Not	2016-09-30 tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	2016-09-30 omräknat	2016-12-31 tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	2016-12-31 omräknat
Tillgångar							
Materiella anläggningstillgångar		0		0	0		0
Finansiella anläggningstillgångar							
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		95 709	-95 709	0	107 610	-107 610	0
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen			150 980	150 980		149 408	149 408
Lånefordringar portföljbolag		44 247	-43 296	951	28 734	-27 777	957
Övriga finansiella tillgångar		33 071	5 042	38 113	33 010	5 103	38 113
Summa anläggningstillgångar		173 027	17 017	190 044	169 354	19 124	188 478
Omsättningstillgångar							
Fordringar på portföljbolag		1 154		1 154	229		229
Övriga kortfristiga fordringar		1 419		1 419	660		660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 642	-2 098	544	3 448	-2 642	806
Kortfristiga placeringar		237 706		237 706	237 545		237 545
Likvida medel		18 605		18 605	10 602		10 602
Summa omsättningstillgångar		261 526	-2 098	259 428	252 484	-2 642	249 842
SUMMA TILLGÅNGAR		434 553	14 919	449 472	421 838	16 482	438 320
Eget kapital och skulder							
Eget kapital							
Bundet eget kapital							
Aktiekapital		26 732		26 732	26 732		26 732
Fritt eget kapital							
Överkursfond		1 884 310		1 884 310	1 884 310		1 884 310
Balanserat resultat		-1 677 760	13 395	-1 664 365	-1 677 789	13 394	-1 664 395
Periodens resultat		-194 410	590	-193 820	-218 926	2 094	-216 832
Summa eget kapital		38 872	13 985	52 857	14 327	15 488	29 815
Långfristiga skulder							
Konvertibelt lån	3	383 129		383 129	394 438		394 438
Pensionsåtagande		3 864	934	4 798	3 804	994	4 798
Summa långfristiga skulder		386 993	934	387 927	398 242	994	399 236
Kortfristiga skulder							
Leverantörsskulder		646		646	1 461	-1	1 460
Skulder till portföljbolag		494		494	-		0
Övriga kortfristiga skulder		723		723	959	1	960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 825		6 825	6 849		6 849
Summa kortfristiga skulder		8 688	0	8 688	9 269	0	9 269
Summa skulder		395 681	934	396 615	407 511	994	408 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		434 553	14 919	449 472	421 838	16 482	438 320