

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 nio befinner sig i klinisk utvecklingsfas eller tidig lanseringsfas. Under 2018 och inledningen av 2019 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 5,3 miljarder kronor för de enskilda projekten. Portföljbolagen har under det senaste året förstärkts med personer i ledande ställning som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

För mer information, besök www.karolinskadevelopment.com

Finansiell uppdatering

Karolinska Development uppvisade för första gången sedan bolagets strategiskifte ett positivt helårsresultat. Portföljens totala verkliga värde ökade under året med 76% procent till SEK 714 miljoner.

Fjärde kvartalet

- Nettovinsten under fjärde kvartalet uppgick till SEK 32 miljoner (SEK -23 miljoner under fjärde kvartalet 2016). Vinsten per aktie var SEK 0,50 (SEK -0,43 under fjärde kvartalet 2016).
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 49,1 miljoner. Ökningen beror huvudsakligen på resultatet av en partiell exit av BioArctic samt avyttringen av det erhållna innehavet i Xspray.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 714 miljoner i slutet av december 2017, en ökning från SEK 674 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick vid samma tidpunkt till SEK 448 miljoner, en ökning från SEK 410 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,8 miljoner under fjärde kvartalet 2017 (SEK 3,7 miljoner under fjärde kvartalet 2016).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det fjärde kvartalet uppgick till SEK 34,1 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under fjärde kvartalet uppgick till SEK 271,3 miljoner.
- Likvida medel ökade med SEK 4,2 miljoner under fjärde kvartalet och uppgick till SEK 169,6 miljoner per den 31 december 2017.

Helåret

- Nettovinsten under helåret uppgick till SEK 179,6 miljoner (SEK -216,8 miljoner under 2016). Vinsten per aktie var SEK 2,93 (SEK -4,08 under 2016).

- Helårsresultatet av Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK 252,1 miljoner. Ökningen beror huvudsakligen på de SEK 196,0 miljonerna från omvärderingen av Umeocrine Cognition i samband med fas Ib data.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 714 miljoner i slutet av december 2017, en ökning från SEK 405 miljoner vid motsvarande tidpunkt 2016. Portföljens netto verkligt värde uppgick vid samma tidpunkt till SEK 448 miljoner, en ökning från SEK 149 miljoner jämfört med motsvarande tidpunkt 2016.
- Intäkterna uppgick till SEK 2,5 miljoner under helåret 2017 (SEK 5,4 miljoner under 2016).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under helåret uppgick till SEK 91,9 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under helåret uppgick till SEK 396,8 miljoner.
- Likvida medel minskade med SEK 78,5 miljoner under helåret och uppgick till SEK 169,6 miljoner per den 31 december 2017.
- Moderbolagets egna kapital uppgick till SEK 267,1 miljoner per den 31 december 2017.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017.

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

- Karolinska Development meddelade att värdet på innehavet i portföljbolaget Umeocrine Cognition ökats till följd av positiva fas 1b-data. Ökningen i bokfört värde hade en resultatpåverkan för tredje kvartalet 2017 med SEK 196 miljoner (oktober 2017).
- Umeocrine Cognition säkrade en finansiering om SEK 20 miljoner för klinisk utveckling av läkemedelskandidaten GR3027 mot idopatisk hypersomni – en allvarlig form av sömnstörningar (oktober 2017).
- Aprea Therapeutics erhöll den sista tranchen om SEK 188 miljoner i den totala finansieringen om SEK 437 miljoner från 2016 (oktober 2017).
- Handeln med BioArctics aktier inleddes på Nasdaq Stockholm (oktober 2017). Karolinska Development realiserade en värdeökning genom en partiell exit och erhöll SEK 35 miljoner (november 2017).
- Karolinska Development och KCIF Co-Investment Fund KB avyttrade de innehav i Xspray de erhållit som tilläggsköpeskilling, vilket inbringade totalt SEK 13,3 miljoner till Karolinska Development (oktober 2017).
- Antalet aktier av serie B ökade till följd av konvertering av konvertibellån (oktober 2017).
- Hans-Olov Olsson avgick på egen begäran som ledamot i Karolinska Developments styrelse (oktober 2017) och Theresa Tse invaldes som ledamot vid en extra bolagsstämma (november 2017).
- Karolinska Development och KCIF Co-Investment Fund KB erhöll aktier i Pharmanest AB som ett resultat av det earn out-avtal som ingicks i samband med en tidigare avyttring av innehavet (november 2017).

- Professor Hans Wigzell, styrelseledamot i Karolinska Development sedan 2006, tog över rollen som styrelsens ordförande efter Niclas Adler som lämnade sitt uppdrag av personliga skäl (december 2017).

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Inga väsentliga händelser

Karolinska Developments vd, Viktor Drvota, kommenterar:

"Under 2017 har flera av portföljbolagens projekt gjort betydande framsteg med efterföljande positiva effekter för Karolinska Development, exempelvis en större värdeökning av innehavet i Umecrine Cognition. Dessutom har vi kunnat realisera en mycket god avkastning vid en partiell exit av BioArctic samt visat på potentialen att generera värden i våra earn out-avtal genom avyttringen av det innehav i Xspray vi erhållit som tilläggsköpeskilling. Detta har bidragit till att Karolinska Development kan redovisa ännu ett positivt kvartalsresultat och dessutom för första gången sedan strategiskiftet ett positivt helårsresultat."

Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

Viktor Drvota, Verkställande direktör

+46 73 982 52 02

viktor.drkota@karolinskadevelopment.com

Fredrik Järrsten, Finanschef

+46 70 496 46 28

fredrik.jarsten@karolinskadevelopment.com

VD:s rapport

Investeringar i potentiellt banbrytande behandlingar och teknologier

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 nio befinner sig i klinisk utvecklingsfas eller tidig lanseringsfas.

Positivt kvartals- och helårsresultat

Under 2017 har flera av portföljbolagens projekt gjort betydande framsteg med efterföljande positiva effekter för Karolinska Development, exempelvis en större värdeökning av innehavet i Umecrine Cognition. Dessutom har vi kunnat realisera en mycket god avkastning på partiell exit av BioArctic samt avyttringen av innehavet i Xsray som tidigare erhållits som tilläggsköpeskilling. Detta har bidragit till att Karolinska Development kan redovisa ännu ett positivt kvartalsresultat och dessutom för första gången sedan strategiskiftet uppvisa ett positivt helårsresultat.

Under fjärde kvartalet noterades BioArctic på Nasdaq Stockholm. Värderingen av Karolinska Developments ägarandel i samband med börsintroduktionen motsvarade 80 gånger det belopp vi investerat i företaget. Efter noteringen realiserade vi en del av denna värdeökning genom en partiell exit där vi erhöll 35 miljoner kronor. Dessutom genomförde vi under perioden en avyttring av innehavet i Xsray till ett totalt belopp om 13,3 miljoner kronor vilket bekräftar att vår strategi med avtal med tilläggsköpeskilling, earn out-avtal, som har tecknats i samband med avyttringar av portföljbolag, kan generera värden. I november meddelade vi att Karolinska Development till följd av ett sådant earn out-avtal åter träder in som ägare i Pharmanest – ett bolag som utvecklar en terapi för att minska kvinnors smärta i samband med gynekologiska ingrepp. Ett ytterligare avtal med tilläggsköpeskilling tecknades nyligen i samband med avyttringen av vårt innehav i Lipidor, vars fortsatta utveckling vi naturligtvis kommer följa noga.

Framstegen under 2017 kan bädda för viktiga kliniska resultat under 2018

Våra portföljbolags framgångsrika utvecklingsarbete under det gångna året förväntas möjliggöra avläsning av viktiga fas II-resultat i en rad läkemedelsprojekt redan under 2018. Förutsatt positiva utfall, kan dessa resultat komma att utgöra basen för förhandlingar med kommersiella partners eller förvärvare av bolagen. Ett tredje alternativ för att realisera värdet av investeringarna är att börsintroducera bolag. Låt mig ge tre exempel på portföljbolag som planerar att slutföra fas II-studier under de kommande tolv månaderna:

Apra förväntas under 2018 presentera data från en fas Ib/II-studie i patienter med platinumresistent äggstockscancer, den dödligaste gynekologiska tumörsjukdomen. Bolagets läkemedelskandidat har visat sig kunna återaktivera muterat p53 – en kroppsegen substans som i normalt tillstånd hämmar okontrollerad celledelning. Apra genomförde under 2016 en av de största finansieringarna någonsin i ett svenskt bioteknikföretag, där internationella specialistinvestorer investerade drygt 400 miljoner kronor i bolaget.

För några år sedan genomfördes en licensaffär med ett liknande läkemedelsprojekt, där avtalsvärdet uppgick till nära fyra miljarder kronor.

Modus läkemedelskandidat sevuparin utvecklas för att hjälpa patienter med den handikappande och livshotande sjukdomen sicklecellanemi till ett bättre och längre liv. Sicklecellanemi kan resultera i livshotande tillstånd och för närvarande finns ingen behandling i sjukdomens akuta faser, förutom smärtstillande medel. Under 2018 förväntas Modus slutföra en fas II-studie av sin läkemedelskandidat i denna patientgrupp.

De senaste åren har två samarbetsavtal tecknats för läkemedelsprojekt i samma utvecklingsfas för behandling av sicklecellanemi. Det ena med ett avtalsvärde om över fem miljarder kronor och det andra med ett avtalsvärde om nära tre miljarder kronor.

Umecrine Cognition är såvitt vi kan bedöma det enda företag som har en läkemedelskandidat i utveckling för att minska risken för medvetandestörningar och andra allvariga CNS-relaterade symtom i samband med leverkoma. I september presenterades positiva resultat från en fas Ib-studie, vilket ledde till att värdet av

KAROLINSKA
DEVELOPMENT

Karolinska Developments ägarandel ökade med 196 miljoner kronor. Fas IIa-resultat förväntas bli tillgängliga under 2018 eller inledningen av 2019.

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

Aktivt arbete för att balansera risk

Karolinska Development arbetar målmedvetet för att minska risken i sina investeringar, utan att för den skull reducera projektens kommersiella potential. Risken att ett projekt inte uppfyller de förväntade biologiska resultaten hanteras bland annat genom professionellt utformade kliniska prövningar, samt genom att bredda utvecklingen till fler än ett indikationsområde. Apreas breda kliniska utvecklingsprogram, som innefattar en rad olika cancersjukdomar, är ett exempel på det senare. Likaså Umecrine Cognitions beslut att inleda en separat studie i patienter med allvarliga sömnstörningar.

En annan risk är den finansiella. Här kan vi konstatera att Karolinska Developments egna kapital stärkts väsentligt under det gångna året, dels till följd av det positiva resultatet och dels genom den kvittningsemission som genomfördes under första kvartalet. Vid årsskiftet uppgick vår kassaposition till 170 miljoner kronor och börsvärdet till cirka 370 miljoner kronor. Vi kan dessutom konstatera att handeln i Karolinska Development aktie ökade markant under årets sista kvartal, vilket har gjort ett innehav i bolaget till en mer likvid tillgång även för större investerare.

Ledande befattningshavare med fokus på både affärer och vetenskap

Under 2017 har såväl Karolinska Development som flera av våra portföljbolag genomfört förändringar i sina företagsledningar och styrelser. Jag tillträdde som vd i Karolinska Development i juni 2017, och i december utsågs Fredrik Järsten till ny finanschef. Promimic och Modus rekryterade varsin ny vd i januari respektive april med långa och framgångsrika karriärer inom life science-branschen.

Karolinska Development kommer fortsätta bidra i arbetet med att stärka våra portföljbolags kompetens inom både de vetenskapliga och affärsmässiga områdena. Jag är övertygad om att vi genom att kombinera affärsmannaskap med en professionell utveckling av innovativa life science-projekt maximerar möjligheterna att skapa värden för våra ägare, och förutsättningarna för fortsatta framgångar är gynnsamma:

- Våra portföljbolag har sex projekt där fas II-data förväntas kunna levereras under 2018 eller inledningen av 2019.
- Baserat på tillgängliga data bedöms möjligheten till positiva fas II-data för de aktuella projekten till mellan 27 och 50 procent, beroende på indikationsområde¹.
- Det har gjorts en rad affärer för jämförbara projekt där avtalsvärdena för de individuella projekten uppgått till mellan 1,6 och 5,3 miljarder kronor.

Karolinska Development avslutar året starkt med ett positivt kvartalsresultat som en kvittens på en god värdeutveckling i portföljen och på att vi har generat avkastning genom avyttringar. Vi och våra portföljbolag står väl rustade för att också under 2018 åstadkomma en god värdeutveckling, baserat på de framsteg vi gjort under det gångna året.

Solna, 15 februari 2018

Viktor Drvota
Verkställande direktör

¹ Positiva fas II data per indikationsområde, källa: Hay, Michael, et al. "Clinical development success rates for investigational drugs." Nature biotechnology 32.1 (2014): 40

Portföljbolag

En fokuserad portfölj med hög kommersiell potential

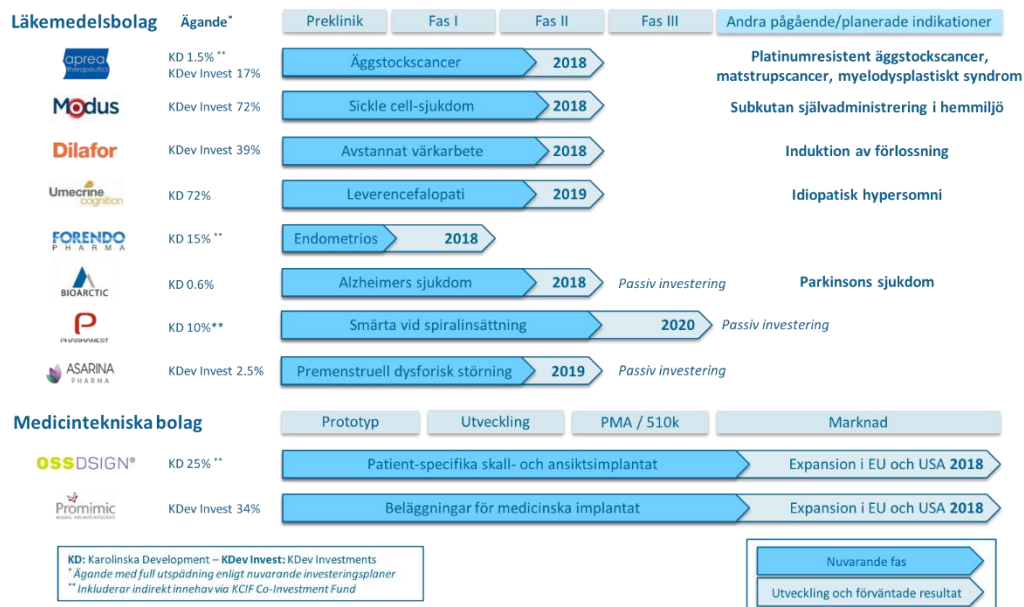
Karolinska Developments investeringar i läkemedelsbolag sker, genom syndikering med andra professionella life science-investerare, tills proof-of-concept demonstrerats i fas II-studier, då olika exit-alternativ utvärderas. För de medicintekniska företagen är affärsmodellen att finansiera bolagen till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

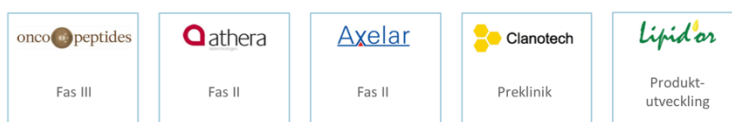
Under de senaste åren har Karolinska Development bidragit till att optimera de kliniska utvecklingsprogrammen i portföljbolagen för att nå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar under 2018. Erfaren ledarskap har rekryterats till ledningsgrupper och styrelser i portföljbolagen. Vidare har 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 möjlighet att nå betydande milstolpar under 2018/2019 relaterat till genomförandet av deras kommersiella strategier.

Vår nuvarande portfölj - signifikant värdegenerering om 12-18 månader



Earn-out avtal





Projekt (First-in-class)
APR-246

Primär indikation
Äggstockscancer

Utvecklingsfas
Fas IIa

Ägande*
Karolinska Development 1,5%**
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 celledöd 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 200 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 matstrupscancer.

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

- Forskningspartnerskap 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 fas Ib/II-studie i matstrupscancer (oktober 2017).
- Erhöll den sista tranchen om SEK 188 miljoner i den totala finansieringen om SEK 437 miljoner från 2016 (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 (First-in-class)**

Sevuparin

Primär indikation

Sickle cell-sjukdom (SCD)

Utvecklingsfas

Fas II

Ägande*

KDev Investments 72%

Övriga större ägareÖstersjöstiftelsen,
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
(licensgivare) & 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 first-in-class för behandling av 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 beräknade under 2018. Studien genomförs på 160 patienter som randomiseras för att få antingen en intravenös infusion med sevuparin eller placebo utöver standardbehandling med smärtstillande medel. Den här "proof-of-concept"-studien har utformats för att visa minskad upplösningstid för VOC, med definitionen: fri från parenteral opioidbehandling 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).
- Fas I/II data som visar sevuparins anti-adhesiva egenskaper publicerades i den vetenskapliga journalen PLOS ONE (december 2017).

Förväntade milstolpar

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



Projekt (First-in-class)
GR3027

Primär indikation
Leverencefalopati

Utvecklingsfas
Fas IIa

Ägande*
Karolinska Development 72%

Övriga större ägare
Norrlandsfonden,
Fort Knox förvaring AB,
PartnerInvest

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
 umecrinecognition.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)

Umechrine Cognition AB



Ett unikt behandlingssätt för CNS-relaterade sjukdomar

Umechrine 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 utvärderas också kliniskt som en ny 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 hos många olika kognitiva sjukdomar och sömnsjukdomar, inklusive HE och IH. Detta gör GABA- receptormodulerande steroidantagonister som verkar på den ökande aktiveringen av GABA-receptorer, såsom de utvecklade av Umechrine Cognition, en trovärdig terapeutisk grupp av läkemedel att utvärdera.

GR3027 har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller. Läkemedelskandidaten når CNS och reverserar de inhibitoriska effekter som orsakas av neurosteroiden allopregnanolone på hjärnfunktionen i människor. Positiva fas Ib-data från den pågående kombinerade fas Ib/IIa-studien i HE visar att GR3027 tolereras väl, inte ger upphov till några dosbegränsande biverkningar och har en gynnsam farmakokinetisk profil. GR3027 tas nu vidare in i fas IIa-delen av studien, från vilken resultat är beräknade under 2019. En fas IIa-studie i IH har initierats, med resultat beräknade under 2018.

Marknaden

HE är en svår sjukdom med ett stort medicinskt behov. Totalt så utgör patienter med levercirros upp till 1% av populationen i USA och EU. Mellan 180 000 och 290 000 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. Det finns inga godkända läkemedel för IH, men flertalet vakenhetsreglerade medel används off label. De är dock otillräckliga för att lindra symptom hos de flesta patienter, och refraktära eller intoleranssymptom förekommer hos en fjärdedel av patienterna.

Senaste utvecklingen

- Första patienten inkluderad i en fas Ib/IIa klinisk studie med GR3027 för HE (mars 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).
- Första patienten inkluderad i klinisk fas IIa-studie i patienter med IH (november 2017).

Förväntade milstolpar

- Resultat från fas IIa-delen av kombinerad fas Ib/IIa klinisk studie i HE beräknade under 2019.
- Resultat från fas IIa-studie i IH beräknade under 2018.

Dilafor

Projekt (First-in-class)

Tafoxiparin

Primär indikation

Avstannat värkarbete

Utvecklingsfas

Fas IIb

Ägande*

KDev Investments 39%

Övriga större ägareÖstersjöstiftelsen,
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 595 miljoner Neurocrine Biosciences (licensgivare) & AbbVie (licenstagare)
- USD 465 miljoner Palatin Technologies (licensgivare) & AMAG Pharmaceuticals (licenstagare)

Dilafor AB



Minskar komplikationer vid förlossning

Dilafor (Solna, 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 klinisk fas II-studie visat lovande data på att det kan minska proportionen av kvinnor med en förlossningsduration överstigande 12 timmar. För närvarande är tafoxiparin i en fas IIb-dosstudie, som inkluderar 360 gravida kvinnor.

Värksvaghet förekommer i minst fyrtio procent av alla förlossningar och i ännu högre grad hos förstföderskor. I sin svåraste form, kallat utdragen förlossning, kan förlossningen pågå i över 12 timmar. Utdragen förlossning 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 (oxytocininfusion) hos fullgångna förstföderskor som, efter spontan start av förlossning, behöver stimulera värkarbetet på grund av långsam progress eller avstannat värkarbete, vilket medför en hög risk att följas av utdragen förlossning.

Dilafor har tecknat ett licens- och partnerskapsavtal med Lee's Pharmaceutical, 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 så många som 40% av alla gravida kvinnor stöter på komplikationer under förlossning i form av utdragen förlossning, 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 2018.
- Resultat från fas IIb-studien beräknade år 2018.

Projekt

OSSDSIGN® Cranial och
OSSDSIGN® Facial

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

Karolinska Development 25%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital,
Fouriertransform

Ursprung

Karolinska Sjukhuset, Uppsala
Universitet

Mer information

 ossdsign.com

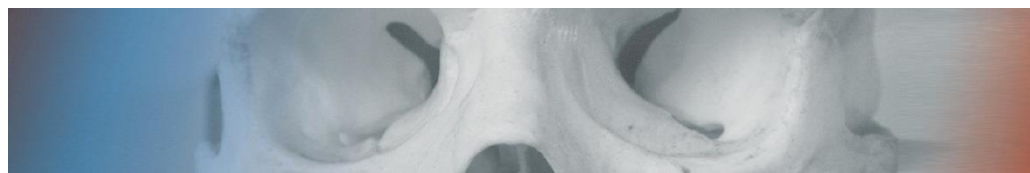
* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

**Avtalsvärden för liknande
projekt**

- USD 330 miljoner Baxter
International (köpare) &
ApaTech (säljare)
- USD 360 miljoner Royal
DSM (köpare) & Kensey
Nash (säljare)

OssDsign AB



Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktsimplantaten

OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag som designar och tillverkar 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 och Norden samt på selektivt valda marknader utanför Europa, exempelvis Singapore och Israel. Bolaget kommersialiserar sitt skallimplantat i USA och ett amerikanskt dotterbolag har etablerats för att stärka marknadsnärvaron. OssDsign arbetar även med regulatoriska och kommersiella aktiviteter i Japan.

OssDsign'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.

OssDsign'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-utskrivning och gjutning, är målet att bidra till en permanent läkning av olika bendifekter. En bättre läkningsprocess innebär ett bättre alternativ för patienter, samt kostnadsbesparingar för sjukhus.

Marknaden

OssDsign fokuserar på marknaden för kranio-maxillo-faciala 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 OssDsigns ledande produkt inom kranioplastik beräknas enskilt uppgå till ungefär USD 200 miljoner. OssDsign har en fokuserad affärsstrategi som bygger på en väldefinierad 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

- Amerikanskt dotterbolag etablerades (januari 2018)
- 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 2018.

**Projekt**HA^{nano} Surface**Primär indikation**

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

KDev Investments 34%

Övriga större ägareALMI Invest,
K-Svets Venture,
Chalmers Ventures**Ursprung**

Chalmers tekniska högskola

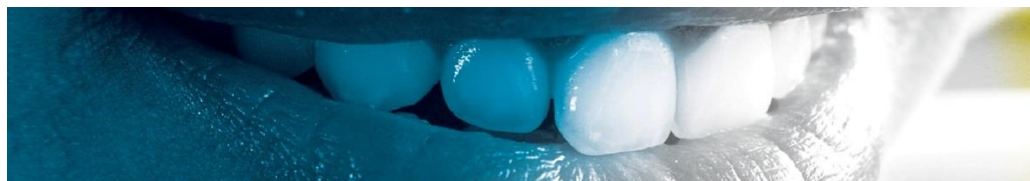
Mer information

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 i ben.

HA^{nano} Surface är nanometer tunn, vilket hjälper till att bevara implantatets mikrostruktur och minskar risken för sprickor i beläggningen. Beläggningen är unik i och med att den kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-strukturer. Dessutom erbjuder HA^{nano} en snabb väg till marknaden eftersom teknologin som beläggningen är baserad på har godkänts av FDA, varigenom ett nytt implantat belagt med HA^{nano} Surface kan erhålla marknadsgodkännande via 510(k) processen. Beläggningsprocessen är enkel att införa på de industriärläggningar som tillverkar implantat.

Promimic har etablerat en säljverksamhet i USA samt flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering. Ett av dessa samarbeten är med Sistema de Implante Nacional (S.I.N.), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien. S.I.N. förbereder för närvarande en USA-lansering av tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface, som har godkänts för användning av FDA. 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 implantattillverkare 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 implantattillverkare 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).
- FDA-godkännande (510(k) clearance) erhållen för att marknadsföra tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface (december 2017).

Förväntade milstolpar

- Ytterligare produktlanseringar och licensavtal med större tillverkare förväntade under 2018.

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

SEKmiljoner	2017 okt-dec	2016 okt-dec	2017 helår	2016 helår
Resultaträkning				
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	49,1	-5,8	252,1	-146,5
Resultat efter skatt	32,0	-23,0	179,6	-216,8
Balansräkning				
Likvida medel och kortfristiga placeringar	169,6	248,1	169,6	248,1
Aktieinformation				
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	0,5	-0,4	2,9	-4,1
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			4,3	0,7
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)			4,2	0,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			5,8	6,0
Portföljinformation				
Investeringar i portföljbolag	34,1	4,8	91,9	28,9
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	1,6	0,5	4,6	1,9
Portföljinnehav till verkligt värde via resultaträkningen	447,8	149,4	447,8	149,4

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2017

Investeringar (jämförelsetal avser 2016)

Investeringar under fjärde kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 271,3 (40,4) miljoner, varav 87% (88%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade SEK 34,1 (4,8) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 32,5 (4,3) miljoner var kontanta investeringar och SEK 1,6 (0,5) miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån). Investeringar från externa investerare uppgick till SEK 237,1 (35,6) miljoner. Karolinska Developments kontanta investeringar gjordes i portföljbolagen Umecrine Cognition, SEK 15,3 miljoner, OssDesign, SEK 13,8 miljoner, Modus Therapeutics, SEK 5,0 miljoner och Pharmanest, SEK 0,1 miljoner.

Även externa intressenter investerade i Umecrine Cognition, SEK 6,7 miljoner, OssDesign, SEK 16,2 miljoner, samt Modus Therapeutics, SEK 2,0 miljoner. BioArctic tog dessutom in SEK 600 miljoner i en nyemission i samband med bolagets notering på Nasdaq Stockholm.

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-Q4 2017
Umecrine Cognition	44,8	15,0	59,8
OssDsign	24,5	43,7	68,2
Modus Therapeutics	22,9	11,2	34,1
Pharmanest	0,1	17,1	17,2
KCIF	-0,5	-1,4	-1,9
Aprea	0,0	188,4	188,4
Dilafor	0,0	13,9	13,9
Asarina Pharma	0,0	11,9	11,9
Biosergen	0,0	3,3	3,3
Lipidor	0,0	1,8	1,8
Totalt	91,9	304,9	396,8

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development ökade med SEK 34,4 miljoner under fjärde kvartalet 2017. Huvudorsaken till ökningen var investeringar i Umecrine Cognition och OssDsign samt att Pharmanest inkluderades i verkligt värde efter att Karolinska Development i november 2017 erhölet aktier i Pharmanest AB som ett resultat av det earn out-avtal som ingicks i samband med en tidigare avyttring av innehavet. Avyttringen av Lipidor påverkade verkligt värde negativt med SEK 3,6 miljoner.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 5,6 miljoner under fjärde kvartalet 2017. Investeringen i Modus Therapeutics påverkade det verkliga värdet positivt.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 40,0 miljoner under fjärde kvartalet 2017.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 2,4 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 37,5 miljoner under fjärde kvartalet 2017.

Miljoner SEK	2017-12-31	2017-09-30	Q4 vs Q3 2017
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	413,8	378,3	35,6
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	14,1	15,3	-1,2
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	286,1	280,5	5,6
Portföljens totala verkliga värde	714,0	674,0	40,0
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	266,2	263,9	2,4
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	447,7	410,2	37,5

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2017 till SEK 714,0 miljoner och potentiell utdelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 266,2 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 447,7 miljoner den 31 december 2017. I en jämförelse med portföljens totala verkliga värde per den 31 december 2016, innebär det en ökning med SEK 309 miljoner och i en jämförelse med netto verkligt värde, innebär det en ökning med SEK 299 miljoner.

Resultat fjärde kvartalet 2017 (jämförelsetal avser 2016)

Karolinska Developments intäkter under fjärde kvartalet 2017 uppgick till SEK 0,8 (3,7) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För helåret 2017 uppgick intäkterna till SEK 2,5 (5,4) miljoner.

Övriga externa kostnader minskade med SEK 0,7 miljoner under fjärde kvartalet 2017 jämfört med fjärde kvartalet 2016 och uppgick till SEK 4,5 miljoner. För helåret 2017 uppgick övriga externa kostnader till SEK 13,2 (15,4) miljoner.

Personalkostnader uppgick till SEK 6,4 miljoner under fjärde kvartalet 2017. Ökningen om SEK 1,6 miljoner jämfört med fjärde kvartalet 2016 beror huvudsakligen på utfall av bonusprogram. För helåret 2017 uppgick personalkostnaderna till SEK 23,3 (17,3) miljoner. Ökningen på helåret innehåller också upplupna kostnader för avgångsvederlag hänförliga till avgående finanschef.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag inkluderar skillnaden mellan ökningen av netto verkligt värde av portföljbolagen under fjärde kvartalet 2017 om SEK 37,5 miljoner och investeringar i portföljbolagen om SEK 34,1 miljoner. Därutöver ingår resultat av avyttringar av innehavet i Xspray samt partiell exit av BioArctic. Sammantaget blev resultatet i fjärde kvartalet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag via resultaträkningen SEK 49,1 (-5,8) miljoner. För helåret 2017 uppgick resultat av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag till SEK 252,1 (-146,5) miljoner. Huvudorsaken till detta, i tillägg till avyttringarna i fjärde kvartalet, var de SEK 196,0 miljonerna från omvärderingen av Umeocrine Cognition i samband med fas Ib data.

Karolinska Development nådde ett positivt resultat för fjärde kvartalet 2017 med ett rörelseresultat om SEK 41,4 (-12,1) miljoner. Rörelseresultatet var positivt också för helåret 2017 och uppgick till SEK 220,5 (-174,0) miljoner.

Finansnettot minskade under fjärde kvartalet 2017 jämfört med fjärde kvartalet 2016 och uppgick till SEK 9,5 (10,9) miljoner vilket är följden av att delar av konvertibellånet kvittats i kvittningsemissionen under första kvartalet 2017 och därigenom minskat de finansiella kostnaderna. För helåret 2017 uppgick finansnettot till SEK 40,9 (42,8) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK 32,0 (-23,0) miljoner fjärde kvartalet 2017. För helåret 2017 uppgick investmentbolagets resultat efter skatt till SEK 179,6 (-216,8) miljoner.

Finansiell utveckling

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 31 december 2017 till SEK 267,1 miljoner jämfört med SEK 29,8 miljoner den 31 december 2016. Ökningen beror på en kombination av periodens resultat om SEK 179,6 miljoner för helåret 2017 och ökningen av eget kapital från kvittningsemissionen som genomfördes under första kvartalet 2017.

Soliditeten i Investmentbolaget ökade med 33 procentenheter och uppgick till 40% den 31 december 2017 jämfört med 7% den 31 december 2016.

Efter det att fjärde kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank tillsammans med kortfristiga placeringar till SEK 169,6 miljoner den 31 december 2017.

Finansiell utveckling – Moderbolaget

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

För fjärde kvartalet 2017 uppgick moderbolagets resultat till SEK 32,0 miljoner (SEK -23,0 miljoner), vilket är en förbättring med SEK 55,0 miljoner jämfört med fjärde kvartalet 2016. Ackumulerat under året uppgick resultatet till SEK 179,6 miljoner.

Det positiva resultatet för fjärde kvartalet 2017 ledde till att egna kapitalet ökade från SEK 235,1 miljoner 30 september 2017 till SEK 267,1 miljoner 31 december 2017.

Aktier

Aktien och aktiekapitalet

Handel i Karolinska Development-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "KDEV". Sista betalkurs för den noterade B-aktien den 29 december 2017 var SEK 5,75 och börsvärdet uppgick till SEK 370 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 31 december 2017 till SEK 0,6 miljoner fördelat på 1 503 098 A-aktier med tio röster vardera (15 030 980 röster) och 62 858 108 B-aktier med en röst vardera (62 858 108 röster). Det totala antalet aktier och röster i Karolinska Development uppgick per den 31 december 2017 till 64 361 206 aktier och 77 889 088 röster.

Ägarstruktur

Per den 31 december 2017 hade Karolinska Development 3 925 aktieägare

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
KAROLINSKA INSTITUTET HOLDING AB	1 503 098	2 126 902	5,64%	22,03%
TREDJE AP-FONDEN	0	7 764 000	12,06%	9,97%
SINO BIOPHARMACEUTICAL LIMITED	0	4 853 141	7,54%	6,23%
ÖSTERSJÖSTIFTELSEN	0	3 889 166	6,04%	4,99%
COASTAL INVESTMENT MANAGEMENT LLC	0	3 470 134	5,39%	4,46%
OTK HOLDING A/S	0	1 900 000	2,95%	2,44%
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET AVANZA PENSION	0	1 605 551	2,49%	2,06%
RIBBSKOTTET AB	0	1 400 000	2,18%	1,80%
STIFT FÖR FRÄMJANDE&UTVECKLING AV FAM AB	0	1 397 354	2,17%	1,79%
	0	1 357 741	2,11%	1,74%
Summa 10 största aktieägare	1 503 098	29 763 989	48,58%	57,51%
Summa övriga aktieägare	0	33 094 119	51,42%	42,49%
Summa alla aktieägare	1 503 098	62 858 108	100,00%	100,00%

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

Finansiella risker

Inga nya finansiella risker har identifierats sedan den 31 december 2016. För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisningen 2016.

Styrelsen föreslår ingen utdelning för räkenskapsåret 2017.

Denna rapport har ej granskats av revisorerna.

Solna den 15 februari 2018

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

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 15 februari 2018.

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

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2017 okt-dec	2016 okt-dec	2017 helår	2016 helår
Aktieutdelning ¹		0	3 333	0	3 333
Övriga intäkter		751	377	2 464	2 027
Intäkter		751	3 710	2 464	5 360
Övriga externa kostnader		-4 541	-5 200	-13 190	-15 415
Personalkostnader		-6 376	-4 757	-23 319	-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-	-	-	-106
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	49 104	-5 821	252 072	-146 544
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar		2 483	0	2 483	0
Rörelseresultat		41 421	-12 068	220 510	-174 049
Finansnetto		-9 470	-10 944	-40 915	-42 783
Resultat före skatt		31 951	-23 012	179 595	-216 832
Skatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		31 951	-23 012	179 595	-216 832

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2017 okt-dec	2016 okt-dec	2017 helår	2016 helår
Periodens resultat		31 951	-23 012	179 595	-216 832
Periodens totalresultat		31 951	-23 012	179 595	-216 832

Resultat per aktie

SEK	Not	2017 okt-dec	2016 okt-dec	2017 helår	2016 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		0,50	-0,43	2,93	-4,08
Antal aktier, vägt genomsnitt		64 116 903	53 220 713	61 243 234	53 210 223

¹ Aktieutdelning från BioArctic AB

KAROLINSKA
DEVELOPMENT

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	447 783	149 408
Lånefordringar portföljbolag		3 436	957
Övriga finansiella tillgångar		40 596	38 113
Summa anläggningstillgångar		491 815	188 478
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		611	229
Övriga kortfristiga fordringar		531	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		666	806
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		150 329	237 545
Likvida medel		19 305	10 602
Summa omsättningstillgångar		171 442	249 842
SUMMA TILLGÅNGAR		663 257	438 320
Eget kapital och skulder			
Summa eget kapital		267 121	29 815
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	3	379 184	394 438
Övriga finansiella skulder		4 807	4 798
Summa långfristiga skulder		383 991	399 236
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 155	1 460
Skulder till portföljbolag		-	-
Övriga kortfristiga skulder		1 627	960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 363	6 849
Summa kortfristiga skulder		12 145	9 269
Summa skulder		396 136	408 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		663 257	438 320

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31 omräknat
Aktiekapital		26 732	26 725
Övrigt tillskjutet kapital ¹		1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat ¹		-1 881 227	-1 663 154
Ingående eget kapital		29 815	247 881
Periodens resultat		179 595	-216 832
Effekt av incitamentsprogram		-15	-1 241
Kvittningsemission ²		57 713	-
Emission		13	7
Aktiekapital		644	26 732
Övrigt tillskjutet kapital ³		1 970 752	1 884 310
Balanserat resultat ³		-1 704 275	-1 881 227
Eget kapital vid periodens slut		267 121	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 avseende emissionskostnader.

³ Nedsättning av aktiekapitalet har skett under 2017 med SEK 31,5 miljoner vilka överförts till övrigt tillskjutet kapital.

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2017 helår	2016 helår
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		220 510	-174 049
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		0	106
Resultat av verkligt värde-förändring	2	-254 555	146 544
Övriga poster		18	-1 371
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-405	-193
Erhållna/betalda räntor		2	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-34 430	-28 963
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		348	7 851
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 876	-2 665
Operationella investeringar			
Försäljning av andelar i portföljbolag		45 565	444
Förvärv av andelar i portföljbolag		-89 775	-26 987
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		86 747	41 326
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 331	-8 994
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	7
Emissionskostnader		-2 628	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 628	7
Periodens kassaflöde		8 703	-8 987
Likvida medel vid årets början		10 602	19 589
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		19 305	10 602
Tilläggsupplysning ¹⁾			
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		19 305	10 602
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		150 329	237 545
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT		169 634	248 147

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 okt-dec	2016 okt-dec omräknat	2017 helår	2016 helår omräknat
Aktieutdelning ¹		0	3 333	0	3 333
Övriga intäkter		751	377	2 464	2 027
Intäkter		751	3 710	2 464	5 360
Övriga externa kostnader		-4 545	-5 200	-13 190	-15 415
Personalkostnader		-6 376	-4 757	-23 319	-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-	-	-	-106
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	4	49 104	-5 821	252 072	-146 544
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar		2 483	0	2 483	0
Rörelseresultat		41 421	-12 068	220 510	-174 049
Finansnetto	4	-9 470	-10 944	-40 915	-42 783
Resultat före skatt		31 951	-23 012	179 595	-216 832
Skatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	4	31 951	-23 012	179 595	-216 832

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2017 okt-dec	2016 okt-dec omräknat	2017 helår 0	2016 helår omräknat
Periodens resultat	4	31 951	-23 012	179 595	-216 832
Periodens totalresultat	4	31 951	-23 012	179 595	-216 832

¹ Aktieutdelning från BioArctic AB

KAROLINSKA
DEVELOPMENT

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31 omräknat
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier		-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,4	447 783	149 408
Lånefordringar portföljbolag	4	3 436	957
Övriga finansiella tillgångar	4	40 596	38 113
Summa anläggningstillgångar		491 815	188 478
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		611	229
Övriga kortfristiga fordringar		531	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	666	806
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		150 329	237 545
Kassa och bank		19 305	10 602
Summa omsättningstillgångar		171 442	249 842
SUMMA TILLGÅNGAR		663 257	438 320
Eget kapital och skulder			
Summa eget kapital	4	267 121	29 815
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	3	379 184	394 438
Övriga finansiella skulder	4	4 807	4 798
Summa långfristiga skulder		383 991	399 236
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 155	1 461
Skulder till portföljbolag		-	-
Övriga kortfristiga skulder		1 627	959
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 363	6 849
Summa kortfristiga skulder		12 145	9 269
Summa skulder		396 136	408 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		663 257	438 320

KAROLINSKA
DEVELOPMENT

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31 omräknat
Aktiekapital		26 732	26 725
Överkursfond	4	1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat	4	-1 881 227	-1 676 548
Ingående eget kapital		29 815	234 487
Periodens resultat	4	179 595	-218 926
Effekt av incitamentsprogram		-15	-1 241
Kvittningsemission ¹		57 713	-
Effekt av frivilligt byte av redovisningsprincip	4	0	15 488
Emission		13	7
Aktiekapital		644	26 732
Överkursfond ²		1 970 752	1 884 310
Balanserat resultat ²		-1 704 275	-1 881 227
Eget kapital vid periodens slut	4	267 121	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 avseende emissionskostnader.

² Nedsättning av aktiekapitalet har skett under 2017 med SEK 31,5 miljoner vilka överförts till överkursfond.

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 med organisationsnummer 556707-5048 är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. 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".

Ändringar i redovisningsprinciper 2017

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

Nya och ändrade redovisningsstandarder 2017 - 2018

Inga nya eller reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har haft någon effekt på investmentbolaget. Införandet av *IFRS 9 Finansiella instrument* och *IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder* 1 januari 2018 har inte föranlett någon förändrad effekt mot tidigare redovisning.

Definitioner

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 – december 2017

Alternativa Nyckeltal

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i bokslutskommunikén som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

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.

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: Portföljens netto verkligt värde (SEK 447,8 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 3,4 miljoner), kortfristiga placeringar (SEK 150,3 miljoner), likvida medel (SEK 19,3 miljoner), finansiella tillgångar minus långfristiga skulder (SEK 40,6 miljoner minus SEK 384,0 miljoner), i relation till antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (64 116 921) på balansdagen (31 december 2017).

NOT 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 31 december 2017

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	14 083	-	433 700	447 783
Lånefordringar portföljbolag	-	3 436	-	3 436
Övriga finansiella fordringar	-	-	40 596	40 596
Fordringar på portföljbolag	-	611	-	611
Likvida medel och kortfristiga placeringar	169 634	-	-	169 634
Summa	183 717	4 047	474 296	662 060
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 807	4 807
Leverantörsskulder	-	1 155	-	1 155
Summa	-	1 155	4 807	5 962

Verkligt värde per 31 december 2016

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	149 408	149 408
Lånefordringar portföljbolag	-	957	-	957
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	229	-	229
Likvida medel och kortfristiga placeringar	248 147	-	-	248 147
Summa	248 147	1 186	187 521	436 854
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 798	4 798
Leverantörsskulder	-	1 460	-	1 460
Skulder till portföljbolag	-	-	-	0
Summa	-	1 460	4 798	6 258

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 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	-14 083	-	-
Förvärv	91 869	-	-
Avyttringar	-45 565	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	252 072	2 483	9
Utgående balans 2017-12-31	433 700	40 596	4 807
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	45 820	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	206 252	2 483	-9

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2016

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	267 651	38 113	5 439
Förvärv	28 797	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-146 988	-	-641
Utgående balans 2016-12-31	149 460	38 113	4 798
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-957	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-146 031	-	-641

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 266,2 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 35,3 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 370 miljoner vid slutet av fjärde kvartalet 2017 blir pristaket för KDev Investments aktier SEK 37,0 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

KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	413 844	143 657
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	14 083	-
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	286 070	261 586
Portföljens totala verkliga värde	713 997	405 243
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	266 214	255 837
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	447 783	149 406

*SEK 35,3 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 230,9 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. Konvertibelns förfall till betalning den 31 december 2019 med ett återbetalningsbelopp på SEK 484 miljoner (räntan är kumulativ), eller kan närsomhelst 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	2017-12-31	2016-12-31
Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015	386 859	386 859
Avgår emissionskostnader	-28 171	-28 171
Eget kapitaldel	-49 528	-49 528
Skuld vid utgivande 2 januari 2015	309 160	309 160
Upplupna räntekostnader	85 278	85 278
Ingående skuld 2017-01-01	394 438	394 438
Kvittningsemissioner 2017		
Konverterad nominell skuld	-57 522	-
Konverterad andel emissionskostnader	4 189	-
Konverterad eget kapitaldel	7 364	-
Konverterad upplupen ränta	-12 680	-
Inlösen konvertibel 2017	-93	-
Skuld före årets ränta	335 696	394 438
Upplupna räntekostnader 2017	43 488	-
Summa	379 184	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 okt-dec		2016 okt-dec	2016 helår		2016 helår
		Tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	Omräknat	Tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	Omräknat
Aktieutdelning		3 333		3 333	3 333		3 333
Övriga intäkter		377		377	2 027		2 027
Intäkter		3 710	0	3 710	5 360	0	5 360
Övriga externa kostnader		-5 200		-5 200	-15 415		-15 415
Personalkostnader		-4 757		-4 757	-17 344		-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0		0	-106		-106
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-7 768	7 768	0	-148 440	148 440	0
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag			-5 821	-5 821		-146 544	-146 544
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		444	-444	0	444	-444	0
Rörelseresultat		-13 571	1 503	-12 068	-175 501	1 452	-174 049
Finansnetto		-10 945	1	-10 944	-43 425	642	-42 783
PERIODENS RESULTAT		-24 516	1 504	-23 012	-218 926	2 094	-216 832

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

KSEK	Not	2016 okt-dec		2016 okt-dec	2016 helår	0	2016 helår
		Tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	Omräknat	Tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	Omräknat
Periodens resultat		-24 516	1 504	-23 012	-218 926	2 094	-216 832
Periodens totalresultat		-24 516	1 504	-23 012	-218 926	2 094	-216 832

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

KSEK	Not	2016-12-31 Tidigare publicerat	Effekt av förändrad princip	2016-12-31 Omräknat
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		0		0
Andelar portföljbolag		107 610	41 798	149 408
Lånefordringar portföljbolag		28 734	-27 777	957
Övriga finansiella tillgångar		33 010	5 103	38 113
Summa anläggningstillgångar		169 354	19 124	188 478
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		229		229
Övriga kortfristiga fordringar		660		660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 448	-2 642	806
Kortfristiga placeringar		237 545		237 545
Likvida medel		10 602		10 602
Summa omsättningstillgångar		252 484	-2 642	249 842
SUMMA TILLGÅNGAR		421 838	16 482	438 320
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		26 732		26 732
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 884 310		1 884 310
Balanserat resultat		-1 677 789	13 394	-1 664 395
Periodens resultat		-218 926	2 094	-216 832
Summa eget kapital		14 327	15 488	29 815
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	394 438		394 438
Pensionsåtagande mm		3 804	994	4 798
Summa långfristiga skulder		398 242	994	399 236
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 461	-1	1 460
Skulder till portföljbolag		0		0
Övriga kortfristiga skulder		959	1	960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 849		6 849
Summa kortfristiga skulder		9 269	0	9 269
Summa skulder		407 511	994	408 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		421 838	16 482	438 320