



Innehållsförteckning

2	Om Karolinska Development
3	Året i korthet
4	Vägen till marknaden för life science-produkter
6	Karolinska Developments affärsstrategi
7	Nyckelhändelser under 2017
9	VD har ordet
11	Finansiell ställning - sammanfattning
12	Nyckelfaktorer för att förstå värdet på Karolinska Development
13	Portföljbolag
21	Karolinska Developments aktier och aktieägare
22	Styrelse
24	Vårt team
26	Förvaltningsberättelse
39	Finansiella rapporter
86	Revisionsberättelse
90	Bolagsstyrningsrapport för 2017
96	Revisorernas yttrande om bolagsstyrningsrapporten
97	Definitioner och ordlista
99	Datum för publicering av finansiell information



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 som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

 www.karolinskadevelopment.com

 @Karolinska_Dev



Året som gick

Positivt
helårsresultat,

**SEK 180
miljoner**

Portföljens totala verkliga
värde ökade med

**76% till
SEK 714
miljoner**

**2
avyttringar**

Soliditeten
förstärktes från

7% till 40%

Finansiell översikt

SEKm	2017	2016
Resultat efter skatt	179,6	-216,8
Likvida medel och kortfristiga placeringar	169,6	248,1
Resultat per aktie (SEK)	2,9	-4,1
Substansvärde per aktie (SEK)	4,3	0,7
Eget kapital per aktie (SEK)	4,2	0,6
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	5,8	6,0
Investeringar i portföljbolag	91,9	28,9
Portföljens totala verkliga värde	714,0	405,2
Portföljens netto verkliga värde	447,8	149,4

Utgångsläget inför 2018

- KD:s portföljbolag har sex projekt där fas II-data förväntas under 2018 och 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 indikationsområde.¹
- Det har gjorts ett flertal affärer för jämförbara projekt där avtalsvärdena för de individuella projekten uppgått till mellan 1,6 och 5,3 miljarder kronor.²

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

2. Källa: Information från BCIQ: BioCentury Online Intelligence

Läkemedelsutvecklingens olika steg

Att utveckla ett nytt läkemedel tar lång tid och kräver betydande investeringar. Det tar i genomsnitt tolv år att omsätta en ny vetenskaplig teori till ett registrerat läkemedel.¹ Risken att ett enskilt projekt inte når ända fram till marknaden är hög – av de projekt som påbörjar fas I-prövningar når endast cirka tio procent marknaden.² Det kan också visa sig svårt att kommersialisera projekten, oavsett om man vill göra detta i form av en utlicensiering under utvecklingen eller genom en lansering i egen regi. Ändå är intresset för investeringar i mindre life science-bolag stort. Det beror naturligtvis på den enorma potentialen för värdetillväxt i de bolag som når framgång. De senaste åren har ett flertal licensavtal tecknats för projekt som är jämförbara med de som drivs av Karolinska Developments portföljbolag, där avtalsvärdena uppgått till mellan 1,6 och 7,3 miljarder kronor.³

1. <https://www.fass.se/LIF/menydokument?userType=2&menyrubrikId=3204>

2. <https://www.bio.org/sites/default/files/Clinical%20Development%20Success%20Rates%202006-2015%20-%20BIO,%20Biomedtracker,%20Amplion%202016.pdf>

3. Källa: Information från BCIC: BioCentury Online Intelligence

1. Preklinisk forskning

- Forsknings- och utvecklingsaktiviteter som bedrivs i laboratorier. Potentiella målstrukturer för nya läkemedel identifieras. Kemiska eller biologiska substanser med förmåga att påverka dessa målstrukturer karakteriseras, produceras i liten skala och testas i olika försöksmodeller. Målet är att utse en eller flera läkemedelskandidater med de önskade egenskaperna för fortsatt utveckling.

2. Preklinisk utveckling

- Myndighetsreglerade prekliniska försök för att säkerställa att en läkemedelskandidat har de egenskaper som krävs för att det ska vara lämpligt att ta den vidare till kliniska studier på människa. En viktig komponent i denna process är att säkerställa att substansen har en god säkerhetsprofil.

3. Fas I-studier

- Genomförs i friska försökspersoner för att undersöka om läkemedelskandidaten uppträder i kroppen på samma sätt som de prekliniska försöken indikerat. Även i denna fas står dokumentationen av substansens säkerhetsprofil i fokus.

4. Fas II-studier

- Genomförs i ett begränsat antal patienter med den sjukdom som läkemedelskandidaten är tänkt att lindra eller bota. Fokus ligger på att studera effekten och säkerheten, samt att få ett underlag för val av de doser som skall användas i fas III-studierna.

5. Fas III-studier

- Studier i ett betydligt större antal patienter, ibland tusentals. Resultaten från fas III-studierna utgör en viktig del av underlaget för att erhålla marknadsgodkännande från läkemedelsmyndigheterna.

6. Registreringsprocess

- En ansökan, som kan omfatta 100 000-tals sidor med dokumentation, lämnas in till en eller flera läkemedelsmyndigheter. Behandlingstiden för en ansökan är i normalfallet ungefär ett år.

7. Marknads lansering

- Förutsatt att läkemedelsmyndigheten godkänner ansökan kan lanseringen av produkten påbörjas. I de flesta länder måste dock först prisförhandlingar genomföras med de instanser som kommer betala för läkemedlet.



Marknadsintroduktion av medicintekniska produkter

Medicintekniska produkter omfattar allt från plåster till strålbehandlingsapparatur, och kommersialiseringsprocesserna skiljer sig naturligtvis åt beroende på typen av produkt. En avgörande skillnad gentemot läkemedelsutveckling är att medicintekniska produkter normalt inte genomgår de formella kliniska utvecklingsstegen (fas I – III-studier) som beskrivs i avsnittet ovan. En annan skillnad är att utvecklingsrisken generellt är lägre under det att kommersialiseringsrisken är högre. Färre projekt stupar på vägen, men å andra sidan är marknads lanseringen ofta mer långdragen än för läkemedel.

Kraven för myndighetsgodkännande av medicintekniska produkter beror på vilken kontrollnivå som krävs för att säkerställa produktens säkerhet och effektivitet eller dess likvärdighet med tidigare godkända produkter.

Godkännandeprocessen i USA

I USA indelas produkterna i tre kategorier. Klass I-produkter behöver inget formellt godkännande, klass II-produkter behöver endast visa att de är likvärdiga med en tidigare godkänd produkt, medan klass III-produkter måste erhålla ett förhandsgodkännande innan de lanseras (Pre-Market Approval, PMA). I det senare fallet krävs kliniska studier under överinseende av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

Godkännandeprocessen i EU

I EU måste de flesta produkter CE-märkas innan försäljningen kan påbörjas. CE-märkningen (Conformité Européenne) innebär att tillverkaren försäkrar att produkten överensstämmer med regelverkens krav. En produkt som bedömts och CE-märkts i ett land har tillträde till hela EES-marknaden. I många fall kan tillverkaren själv genomföra alla prövningar och utredningar som krävs för att visa att produkten uppfyller regelverkets krav. I de fall produkterna är förenade med speciella risker måste tillverkaren anlita en oberoende certifieringsorganisation, ett så kallat "anmält organ".

Subventionering

Efter godkännande kan produkten marknadsföras och användas, men för en god försäljningsutveckling är det oftast nödvändigt att sjukvården erhåller ersättning från statliga organisationer eller privata försäkringsbolag. Processen med att få ett sådant klartecken från betalarna kan vara komplicerad och långdragen. Hälsoekonomiska bedömningar har blivit ett allt viktigare underlag för att erhålla ersättning för medicintekniska produkter.



En avgörande skillnad mellan utvecklingen av medicintekniska produkter och läkemedel är att dessa normalt inte genomgår de formella kliniska utvecklingsstegen



För investerare utan djup kunskap inom life science-området är det svårt att utvärdera ett forskningsprojekts innovationshöjd och kvalitet. Dessutom har man oftast begränsade möjligheter att investera i icke-noterade bolag.

En investering i Karolinska Development ger därför en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal höginnovativa nordiska life science-bolag med betydande kommersiell potential, varav nio befinner sig i klinisk utvecklingsfas eller tidig lanseringsfas. De flesta av Karolinska Developments portföljbolag är onoterade.

Investeringar i banbrytande medicinska innovationer

Innovationshöjd är en viktig parameter i bedömningen av den kommersiella potentialen i life science-projekt. Vissa är ägnade att marginellt förbättra existerande behandlingar, medan andra bygger på helt nya typer av substanser eller teknologier med potential att dramatiskt förbättra patienters livskvalitet och kanske till och med öka chansen till bot och överlevnad. Karolinska Development investerar endast i den senare kategorin av projekt.

Kommersialisering i fokus

Minst lika viktigt är att bedöma bolagens förmåga att kommersialisera projekten. Karolinska Development arbetar målmedvetet med att optimera portföljbolagens förutsättningar att kommersialisera sina projekt. Portföljbolagen har under det senaste året förstärkts med personer som har en dokumenterad förmåga att genomföra internationella företagsaffärer inom life science.

Utvecklingsstrategier för minskad risk

Karolinska Development har sedan lång tid etablerade rutiner för att minimera risken att resultaten av kliniska prövningar inte utfaller på det sätt man haft anledning att förvänta sig. Portföljbolagen erhåller professionellt stöd i processen med att optimera designen av kliniska studier, och möjligheter att sprida riskerna genom att bredda indikationsområdena utvärderas kontinuerligt. Utvecklingsstrategierna för de individuella projekten utformas i tätt samarbete med världsledande vetenskaplig och klinisk expertis.

Finansierings- och exitmodell

Karolinska Developments investeringar i portföljbolag sker genom syndikering med andra professionella life science-investerare.

Investeringar i läkemedelsprojekt sker till dess "proof-of-concept" demonstrerats i fas II-studier. Vid denna tidpunkt utvärderas möjligheter att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, sälja bolagen eller genomföra börsintroduktioner. Anledningen är att positiva fas II-data kraftigt ökar möjligheterna till att göra goda affärer. Först då sådana data genererats kan man visa att en läkemedelskandidat har den förväntade biologiska effekten, vilket påtagligt minskar den fortsatta utvecklingsrisken påtagligt och därmed ökar projektets värde markant. Inneheten i de portföljbolag som är verksamma inom det medicintekniska området har Karolinska Development målsättningen att avyttra i ett skede då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva.



Nyckelhändelser under 2017

Avytttrade Inhalation Sciences med earn out-avtal.

Kvittningsemission, konvertibelskulden minskar med SEK 58 miljoner.

Viktor Drvota ny verkställande direktör.

Karolinska Development nyckelhändelser

februari
2017

mars
och april
2017

juni
2017

januari
2017

januari/
februari
2017

februari
2017

mars
2017

augusti
2017

OSSDSIGN®

OssDsign etablerade distribution av bolagets produkter i Europa.

Modus

Modus Therapeutics, nyemission om SEK 32 miljoner.

Umechrine cognition

Umechrine Cognition första patienten i en fas Ib/IIa-studie för behandling av hepatisk encefalopati.

aprea therapeutics

Aprea Therapeutics första patienten i en fas Ib/II-studie av för behandling av äggstockscancer.

OSSDSIGN®

OssDsign, marknadsgodkännande för OSSDSIGN® Cranial i USA och.

Portföljbolag nyckelhändelser

Nyckelhändelser under 2017

Värdet i Umecline Cognition ökade med SEK 196 miljoner.

Partiell avyttring av BioArctic, erhöll SEK 35 miljoner.

Fredrik Järsten ny finanschef.

Avyttrade Xspray, erhöll SEK 13,3 miljoner.

Erhöll aktier i Pharmanest AB via earn out-avtal.

Avyttrade Lipidor, med earn out-avtal.

Karolinska Development nyckelhändelser

oktober 2017

oktober 2017

november 2017

november 2017

december 2017

december 2017

september 2017

september 2017

oktober 2017

oktober 2017

oktober 2017

november 2017

december 2017

december 2017

Umecline cognition

Umecline Cognition positiva resultat från fas Ib-studien för behandling av hepatisk encefalopati.

BIOARCTIC

BioArctic noterades på Nasdaq Stockholm.

aprea therapeutics

Aprea första patienten i en fas Ib/II-studie matstrupscancer.

Umecline cognition

Umecline Cognition första patienten i en fas IIa-studie för behandling av sömnstörningar.

Promimic
MAKING IMPLANTS INTEGRATE

Promimic FDA-godkännande av HA^{nano} Surface på dentalimplantat.

Umecline cognition

Umecline Cognition säkrade finansiering för utveckling av läkemedel mot sömnstörningar.

Modus

Modus, fas I/II data som visar sevuparins anti-adhesiva egenskaper publicerades i den vetenskapliga journalen PLOS ONE.

Portföljbolag nyckelhändelser

Xspray Pharma AB noterades på Nasdaq First North i Stockholm.

Våra portföljbolags projekt har under 2017 gjort betydande framsteg vilket resulterat i att det samlade värdet av Karolinska Developments investeringar ökat, och att vi nått ett positivt helårsresultat. Minst lika viktigt är att framstegen förväntas möjliggöra avläsning av en rad kliniska fas II-resultat under de kommande tolv månaderna. Positiva fas II-resultat förväntas utgöra fundamentet för kassaflödesgenererande utlicensieringsavtal, börsnoteringar och avyttringar av våra innehav. Vi fortsätter nu målmedvetet att kombinera affärsmannaskap med en professionell utveckling av innovativa life science-projekt för att maximera möjligheterna till värdeskapande för våra ägare.

Ökat portföljvärde och framgångsrika avyttringar har bidragit till ett positivt helårsresultat

Under 2017 har flera av portföljbolagens projekt gjort betydande framsteg med efterföljande positiva effekter, exempelvis på portföljvärdet i Umecline Cognition som ökade med nära 200 miljoner kronor. Dessutom har vi kunnat realisera en mycket god avkastning på partiell exit av BioArctic samt avyttrat innehavet i Xsray som tidigare erhållits som tilläggsköpeskilling. Detta har bidragit till att Karolinska Development uppvisar ett positivt helårsresultat, vilket tillsammans med den kvittningsemission som genomfördes under första kvartalet väsentligen har stärkt bolagets egna kapital. Vid årsskiftet uppgick vår kassaposition till SEK 170 miljoner kronor och börsvärdet till cirka 370 miljoner kronor.

Under 2017 investerade Karolinska Development SEK 92 miljoner av de totalt SEK 297 miljoner som investerades i våra portföljbolag. Ett styrketecken är att det därigenom under de tre senaste åren totalt investerats SEK 971 miljoner i portföljbolagen, varav 74% kommit från externa investerare.

I oktober noterades portföljbolaget BioArctic på Nasdaq Stockholm. Värderingen av Karolinska Developments ägarandel motsvarade



Positiva fas II-resultat under 2018 kan komma att utgöra basen för kassaflödesgenererande utlicensieringsavtal, börsnoteringar och avyttringar av våra innehav



då 80 gånger det belopp vi investerat i bolaget. Efter noteringen realiserade vi en del av värdeökningen genom en partiell exit där vi erhöll 35 miljoner kronor. Vidare avyttrade vi efter börsnotering av Xsray vårt innehav i bolaget till ett totalt belopp om 13,3 miljoner kronor. Det senare är ett exempel på värdet av de avtal om tilläggsköpeskilling, earn out-avtal, som har tecknats vid tidigare avyttringar. I november trädde Karolinska Development till följd av ett sådant avtal åter in som ägare i Pharmanest – ett bolag som utvecklar en terapi för att minska kvinnors smärta i samband med gynekologiska ingrepp. Ytterligare ett avtal med tilläggsköpeskilling tecknades under hösten i samband med avyttringen av innehavet i Lipidor.

Framstegen under 2017 kan bädla för viktiga kliniska resultat under 2018

Portföljbolagens 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 kassaflödesgenererande utlicensieringsavtal, börsnoteringar och avyttringar av våra innehav.



Aprea 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.

Dilafor utvecklar en behandling för att förebygga förlösningsskador till följd av avstannat värbete, något som riskerar att drabba cirka 40 procent av alla gravida kvinnor. Existerande behandlingar är ofta otillräckliga – endast hälften av de behandlade kvinnorna erhåller en tillfredställande effekt. Dilafor utför en fas II-studie med läkemedelskandidaten tafoxiparin, och resultaten beräknas kunna presenteras under 2018.

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

Umecline 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 2017 presenterades positiva resultat från en fas Ib-studie, vilket ledde till att värdet av Karolinska Developments ägarandel ökade med 196 miljoner kronor. Fas IIa-resultat förväntas bli tillgängliga under 2018 eller inledningen av 2019.

Risken för 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 Umecline Cognitions beslut att inleda en separat studie i patienter med allvarliga sömnstörningar.

I sju av portföljbolagen bedriver Karolinska Development aktiv ägarstyrning genom styrelserepresentanter. Vi har dessutom ett antal passiva investeringar i vår portfölj. **BioArctic** förväntas under 2018 presentera fas II-resultat för sitt projekt mot Alzheimers sjukdom, **Asarina Pharma** har möjlighet att under 2019 erhålla fas II-data för sin läkemedelskandidat mot svåra premenstruella besvär, och **Pharmanest** förväntas under 2018 skicka in en ansökan om marknadsgodkännande för marknadsföring av SHACT i Europa.

Våra medicintekniska portföljbolag har redan påbörjat kommersialiseringen

OssDsign och Promimic – våra två investeringar i banbrytande medicinteknik – fortsatte under året lanseringarna av sina produkter runt om i världen. OssDsign erhöll marknadsgodkännande i USA för sina unika skräddarsydda skallimplantat och byggde där också upp en säljorganisation samt tecknade distributionsavtal med nya partners i fem länder. Promimic har etablerat en egen säljorganisation i USA och har flera partnerskap för utveckling och kommersialisering av bolagets teknologi för ytbeläggning av medicinska implantat. Möjligheterna till avyttringar av dessa båda innehav ökar i takt med att bolagen kan visa stigande försäljningsintäkter.

Ledande befattningshavare med fokus på både affärer och vetenskap

Under 2017 har såväl Karolinska Development som flera av portföljbolagen 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 förstärkte sina respektive organisationer med nya VD:ar med långa och framgångsrika karriärer inom life science-branschen. Karolinska Development kommer fortsätta bidra i arbetet med att stärka portföljbolagens vetenskapliga och affärsmässiga kompetens.

Ett gott utgångsläge inför det kommande året

Jag är övertygad om att vi genom att kombinera affärsmannaskap med 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 data från fas II- eller fas III-studier förväntas under 2018 eller inledningen av 2019.
- Baserat på tillgängliga data bedöms möjligheten till positiva fas II-data för de projekt som beskrivits ovan till mellan 27 och 50 procent, beroende på indikationsområde.¹
- 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.²

Karolinska Developments framgångar under 2017 har resulterat i en god värdeutveckling och har genererat avkastning genom avyttringar. Vi och våra portföljbolag står väl rustade för att också under 2018 åstadkomma en god värdeutveckling, baserat på de framsteg som uppnåtts under det gångna året.

Solna, 20 mars 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

2. Källa: Information från BCiQ: BioCentury Online Intelligence

Investeringar januari – december 2017:

Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen under perioden januari – december 2017 uppgick till SEK 91,9 miljoner (SEK 28,8 miljoner 2016), varav SEK 87,3 miljoner var kontanta investeringar och SEK 4,6 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån). Investeringar från externa intressenter uppgick till SEK 304,9 miljoner. BioArctic tog dessutom in SEK 600 miljoner i en nyemission i samband med bolagets notering på Nasdaq Stockholm.

Portföljens verkliga värde

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 309 miljoner under 2017 till SEK 714 miljoner. Huvudorsaken till ökningen var Umecrine Cognitions ökade verkliga värde om SEK 196 miljoner som en följd av den positiva fas Ib studien. Utöver det är värdeutvecklingen relaterad till investeringar i portföljbolagen.

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 10 miljoner till SEK 266,2 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 299 miljoner under 2017 till SEK 447,7 miljoner.

Resultateffekt av portföljens värdeutveckling januari – december 2017

Resultatposten Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag inkluderar skillnaden mellan ökningen av netto verkligt värde av portföljbolagen om SEK 299 miljoner och investeringar i portföljbolagen om SEK 91,9 miljoner. Därutöver ingår resultat av avyttringar av innehavet

i Xsray samt partiell exit av BioArctic vilka skedde under fjärde kvartalet. Sammantaget blev resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag via resultaträkningen SEK 252,1 (-146,5) miljoner.

Investmentbolagets intäkter och resultat

Intäkterna uppgick till SEK 2,5 miljoner under året, jämfört med SEK 5,4 miljoner 2016 och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag.

Investmentbolagets rörelseresultat uppgick till SEK 224,6 miljoner, jämfört med SEK -174,0 miljoner föregående år. Huvudanledningen till resultatförbättringen är att resultat av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag ökade till SEK 252,1 miljoner jämfört med SEK -146,5 miljoner 2016.

Investmentbolagets resultat för helåret 2017 uppgick till SEK 179,6 miljoner jämfört med SEK -216,8 miljoner 2016, eller SEK 2,9 kronor per aktie 2017 jämfört med SEK -4,1 kronor 2016.

Finansiell ställning

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 31 december 2017 till SEK 271,2 miljoner jämfört med SEK 29,8 miljoner den 31 december 2016. Ökningen beror på en kombination av periodens resultat om SEK 183,7 miljoner för helåret 2017 och ökningen av eget kapital från kvittningsemissionen som genomfördes under första kvartalet 2017.

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 jämfört med SEK 248,1 miljoner i slutet av 2016. De totala tillgångarna uppgick till SEK 667,3 miljoner (SEK 438,3 miljoner 2016).



Vid utgången av 2017 var majoriteten av portföljbolagen finansierade till nästa värdehöjande milstolpe och Karolinska Development anser därför att de nuvarande likvida medlen och kortfristiga placeringarna är tillräckliga för att täcka uppföljningsinvesteringar i de befintliga portföljbolagen, löpande kostnader och nya investeringar.

Soliditet och substansvärde

Soliditeten i Investmentbolaget ökade med 33 procentenheter och uppgick till 40 procent den 31 december 2017 jämfört med 7 procent den 31 december 2016. Substansvärdet uppgick till SEK 4,4 kronor per aktie vid slutet av 2017, jämfört med SEK 0,7 kronor per aktie föregående år.

Redovisningsprinciper

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

Nyckelfaktorer för att förstå värdet på Karolinska Development

Vad innebär "verkligt värde"?

Beräkning av portföljens verkliga värde baseras på bestämmelser från IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines) som fastställts av IPEV och 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 är den sammanlagda avkastning som mottas av Karolinska Development och KDev Investment om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.

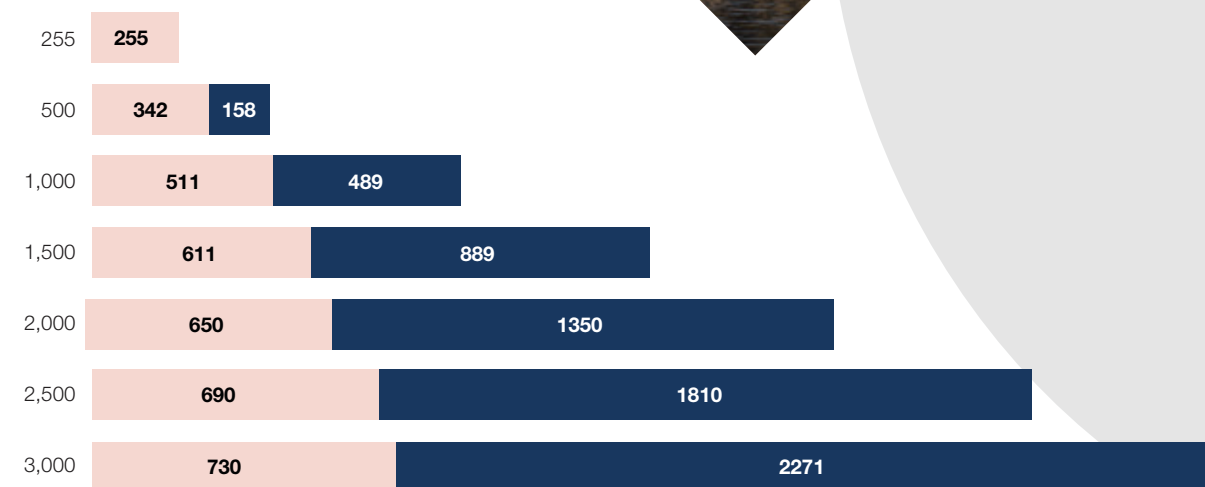
Portföljens netto verkligt värde är den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

Konvertibelt lån

Karolinska Development emitterade i januari 2015 konvertibler med ett nominellt värde om SEK 387 miljoner, vilka löper med 8 procents nominell ränta. Det nominella värdet minskades med SEK 58 miljoner till SEK 329 miljoner efter en kvittningsemission i mars 2017. Konvertibeln förfaller till betalning den 31 december 2019 med ett återbetalningsbelopp på SEK 484 miljoner (räntan är kumulativ), eller konverteras till aktier på begäran av innehavaren till en kurs av 22 SEK per B aktie.

Accumulerade exitvärden av alla KDev Investments portföljbolag som utdelning (SEKm)

SEK m **Utdelning enligt vattenfallsstruktur***



* Vid beräkandet av utdelning skall all tidigare distribuerad utdelning beaktas

■ Karolinska Development
■ Rosetta Capital

Avtalet med Rosetta Capital

I december 2012 ingick Karolinska Development ett samarbete med den internationella specialistinvesteraren Rosetta Capital, som investerade SEK 220 miljoner i ett antal portföljbolag i utbyte mot en del av den framtida avkastningen från dessa bolag. Aktieinnehaven i de portföljbolag som omfattas av avtalet med Rosetta är placerade i det samägda bolaget **KDev Investments AB** som idag innehåller fyra bolag: Aprea, Modus, Dilafor och Promimic. Avkastningen, inklusive Rosetta Capitals investering om

SEK 35 miljoner i portföljbolagen, från KDev Investments innehav kommer fördelas enligt en så kallad vattenfallsstruktur, vilken illustreras i ovanstående graf. Med sitt nuvarande aktieinnehav är Karolinska Developments andel av utdelning 0% för ackumulerad utdelning upp till SEK 220 miljoner, 65% för ackumulerad utdelning mellan SEK 220 miljoner och SEK 880 miljoner, 75% för ackumulerad utdelning mellan SEK 880 miljoner och SEK 1 320 miljoner samt 92% för ackumulerad utdelning över SEK 1 320 miljoner.

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 och inledningen av 2019, då flertalet av dessa bolag bedöms kunna presentera fas II proof-of-concept-data. De medicintekniska bolagen OssDsign och Promimic är redan idag inkomstgenererande och har möjlighet att nå betydande milstolpar under 2018/2019 relaterat till genomförandet av deras kommersiella strategier.

Vid sidan av de sju portföljbolag där Karolinska Development är aktivt engagerat i värdeskapande, har bolaget passiva investeringar i tre portföljbolag samt intressen i ytterligare fem life science-företag i form av earn out-avtal.

Nuvarande fas

Utveckling och förväntade resultat

Vår nuvarande portfölj – signifikant värdegenerering om 12 – 18 månader

Läkemedelsbolag

	Ägande*	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III	Andra pågående/ planerade indikationer
	KD 1,5% ** KDev Invest 17%	Äggstockscancer			2018	Platinum-resistent äggstockscancer, matstrupscancer, myelodysplastiskt syndrom
	KDev Invest 72%	Sickel cell-sjukdom			2018	Subkutan själv-administrering i hemmamiljö, malaria
	KDev Invest 39%	Avstannat värbete			2018	Induktion av förlossning
	KD 72%	Leverencefalopati			2019	Idiopatisk hypersomni
	KD 15% **	Endometrios			2018	
	KD 0,6%	Alzheimers sjukdom			2018	Passiv investering Parkinsons sjukdom
	KD 10% **	Smärta vid spiralinsättning			2020	Passiv investering
	KDev Invest 2,5%	Premenstruell dysforisk störning			2019	Passiv investering

Medicintekniska bolag

	Ägande*	Prototyp	Utveckling	PMA / 510K	Marknad
	KD 25% **	Patient-specifika skall- och ansiktsimplantat			Expansion i EU och USA 2018
	KDev Invest 34%	Beläggningar för medicinska implantat			Expansion i EU och USA 2018

Earn-out avtal


Fas III


Fas II


Fas II


Preklinik


Product development

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 tumorsuppressorn 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 människor.

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.

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 483 miljoner Calithera Biosciences (licensgivare) & Incyte (licenstagare)



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.

2017

mars

Forskningssamarbete inleddes med Memorial Sloan Kettering Cancer Center i USA för att utvärdera APR-246 med andra cancerbehandlingar för olika cancertyper (mars 2017).

maj

Första patienten inkluderad i: fas Ib/II-studie i myelodysplastiskt syndrom (maj 2017),

augusti

fas Ib/II-studie i platinumresistent HGSOC (augusti 2017).

oktober

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).

2018

Fullständig rekrytering till fas IIa-delen av PiSARRO-studien år 2018.

Resultat från fas IIa av PiSARRO-studien förväntade under 2018.

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.

Projekt (First-in-class)

Tafoxiparin

Primär indikation

Avstannat värkarbete

Utvecklingsfas

Fas IIb

Ägande*

KDev Investments 39%

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 595 miljoner Neurocrine Biosciences (licensgivare) & AbbVie (licenstagare)

USD 465 miljoner Palatin Technologies (licensgivare) & AMAG Pharmaceuticals (licenstagare)



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.

2017 | januari

Påbörjade en fas IIb-dosstudie med tafoxiparin i Europa (januari 2017).

2018 |

Fullständig rekrytering av patienter till fas IIb-dosstudie under 2018.

Resultat från fas IIb-studien beräknade år 2018.

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.

Projekt (First-in-class)

Sevuparin

Primär indikation

Sickle cell-sjukdom (SCD)

Utvecklingsfas

Fas II

Ägande*

KDev Investments 72%

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 (licensgivare) & Pfizer (licenstagare)



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.

2017

februari

SEK 32 miljoner (USD 3.6 miljoner) restes från nuvarande investerare (februari 2017).

april

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

december

Fas I/II data som visar sevuparins anti-adhesiva egenskaper publicerades i den vetenskapliga journalen PLOS ONE (december 2017).

2018

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

Resultat från fas II-studie beräknade under 2018.

Ett unikt behandlingssätt för CNS-relaterade sjukdomar

Umecrine 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 Umecrine 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/Ila-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 Ila-delen av studien, från vilken resultat är beräknade under 2019. En fas Ila-studie i IH har initierats, med resultat beräknade under 2018.

Projekt (First-in-class)
GR3027

Primär indikation
Leverencefalopati

Utvecklingsfas
Fas Ila

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)



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.

2017

mars

Första patienten inkluderad i en fas Ib/Ila klinisk studie med GR3027 för HE (mars 2017).

september

Dr. Thomas P. Blackburn utsedd till styrelseledamot och Senior Development Advisor (september 2017).

Positiva fas Ib-data för GR3027 presenterades (september 2017).

oktober

SEK 20 miljoner restes från nuvarande investerare för att finansiera en fas Ila-studie i IH (oktober 2017).

november

Första patienten inkluderad i klinisk fas Ila-studie i patienter med IH (november 2017).

2018

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

Resultat från fas Ila-studie i IH beräknade under 2018.

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.

Projekt

OSSDSIGN® Cranial och
OSSDSIGN® Facial

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

Karolinska Development 25%**

Övriga större ägare

SEB Venture Capital, Fouriertransform

Ursprung

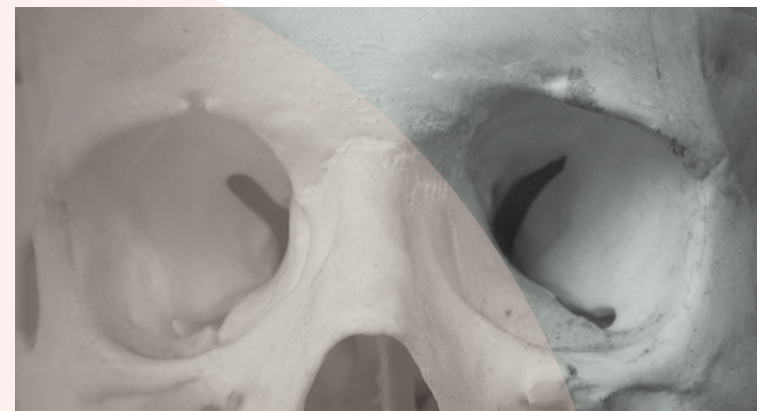
Karolinska Sjukhuset,
Uppsala Universitet

Mer information

ossdsign.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via KCIF
Co-Investment Fund



Marknaden

OssDsign fokuserar på marknaden för kraniomaxillofaciala 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.

Avtalsvärden för liknande projekt

USD 330 miljoner Baxter International
(köpare) & ApaTech (säljare)

USD 360 miljoner Royal DSM (köpare)
& Kensey Nash (säljare)

2017

januari

FDA-godkännande (510(k) clearance) erhållen för OSSDSIGN® Cranial (januari 2017).

Det europeiska distributörnätverket utökades med nya partnerskap i fem länder (januari 2017).

februari

Avtal ingicks med Matador Medical Inc för distribution av OSSDSIGN® Cranial i USA (februari 2017).

april

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

Lansering av OSSDSIGN® Cranial i USA (april 2017).

januari

Amerikanskt dotterbolag etablerades (januari 2018).

2018

Lansering av OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial på nya EU-marknader och utvalda marknader utanför Europa under 2018.

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 nanometertunn, 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 industriälggningar 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.

Projekt

HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

KDev Investments 34%

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)



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.

2017 | januari

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

december

FDA-godkännande (510(k) clearance) erhållen för att marknadsföra tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface (december 2017).

2018 |

Ytterligare produktlanseringar och licensavtal med större tillverkare förväntade under 2018.

Forendo Pharma Ltd



Forendo (Turku och Oulu, Finland) utvecklar en ny behandling för att eliminera endometrios samtidigt som man bibehåller normala hormoncykler. Den potentiellt nya behandlingen är en HSD17B1-inhibitor, som i prekliniska modeller visat sig lokalt blockera bildandet av östrogen i endometrial vävnad, orsaka regression av endometrios och lindring av den inflammatoriska smärtan utan att inverka med de systemiska östrogennivåerna. Klinisk utveckling förväntas inledas i början av 2018.

BioArctic AB



BioArctic (Stockholm, Sverige) fokuserar på sjukdomsmodifierande behandlingar och tillförlitliga biomarkörer och diagnostik för neurodegenerativa sjukdomar, såsom Alzheimers sjukdom och Parkinsons sjukdom. Bolaget utvecklar även en potentiell behandling för komplett ryggmärgsskada. Utvecklingen av BioArctics längst framskridna läkemedelskandidat BAN2401 drivs i samarbete med det internationella läkemedelsföretaget Eisai. En fas IIb-prövning pågår för närvarande i patienter med Alzheimers sjukdom i tidigt skede. BioArctic bedriver även utveckling av läkemedel mot Parkinsons sjukdom i samarbete med Abbvie.

Bolaget noterades på Nasdaq Stockholm under 2017.

Pharmanest AB



Pharmanest (Solna, Sverige) är ett läkemedelsföretag specialiserat på utveckling av produkter för lokalbedövning inom obstetrik och gynekologi. Bolagets produkt, SHACT, är en patenterad formulering av lidokain för smärtlindring av slemhinnor, utvecklad primärt för indikationen smärtlindring i samband med spiralinsättning. SHACT har avslutat en pivotal studie i EU och en fas III-studie i USA är under planering. Bolaget förväntar att skicka in en ansökan om marknadsgodkännande under 2018 för marknadsföring av SHACT i Europa.

Under 2017 ingick Pharmanest ett licensavtal med läkemedelsbolaget Gedeon Richter. Denna överenskommelse ger Gedeon Richter rätt att kommersialisera Pharmanests SHACT-teknologi i Europa, Latinamerika och vissa andra geografiska marknader.

Projekt

Inhibition av HSD17B1 enzymet

Primär indikation

Endometrios

Utvecklingsfas

Preklinisk

Ägande*

Karolinska Development 15%**

Övriga större ägare

Novo Seeds, Novartis Venture Fund, Merch Ventures, Innovestor

Ursprung

Åbo Universitet, Finland

Mer information

forendo.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund

Projekt

BAN2401

Primär indikation

Alzheimers sjukdom

Utvecklingsfas

Fas IIb

Ägande*

Karolinska Development 0,6%

Övriga större ägare

Demban AB, Ackelsta AB, Tredje AP-fonden

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

bioarctic.se

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

Projekt

SHACT

Primär indikation

Smärta vid spiralinsättning

Utvecklingsfas

Pivotal studie i EU avslutad

Ägande*

Karolinska Development 10%**

Övriga större ägare

Östersjöstiftelsen, Recipharm Venture Fund, Praktikerinvest

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

pharmanest.se

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

** Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund

Ägarstruktur

Den 31 december 2017 hade Karolinska Development 3 925 aktieägare. Internationella investerare kontrollerade cirka 48,6% av aktiekapitalet och cirka 57,5% av rösterna. Samtliga serie A-aktier (var och en med 10 röster jämfört med en röst per B-aktie) innehas av Karolinska Institutet Holding AB.

Kursutveckling

Kursen vid stängning den första handelsdagen 2017 var 6,10 kronor och vid årets slut 2017 handlades aktien i 5,75 kronor, en minskning med 6%. Ingen utdelning har lämnats under 2017.

Aktiekapital

Vid slutet av 2017 uppgick aktiekapitalet till SEK 0,6 miljoner fördelat på 64 361 206 aktier. Kvotvärdet är 0,01 kronor per aktie.

Tickersymbol och lista

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

Konvertibeln

Nominellt värde på Karolinska Developments utestående konvertibla skuld uppgick till SEK 329 miljoner per den 31 december 2017. Per den 31 december 2017 uppgick återbetalningsbeloppet (dvs det belopp som skall betalas på förfallodagen den 31 december 2019) till SEK 484 miljoner. Konvertibeln handlas under tickersymbolen KDEV KV1 och är listad på Nasdaq Stockholm med ISIN-kod SE0006510103.

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	0	1 397 354	2,17%	1,79%
FAM AB	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%



Hans Wigzell

Ordförande

Styrelseordförande sedan december 2017. Född 1938. Professor emeritus i immunologi och leg. läkare. Övriga uppdrag inkluderar positioner som styrelseordförande i Rhenman & Partners Asset Management AB och Cadila Pharmaceuticals Sweden AB samt styrelseledamot i Sarepta Therapeutics Inc. och RaySearch Laboratories AB. Ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Tidigare uppdrag inkluderar bland annat ordförande för Karolinska Institutets Nobelkommitté, rektor vid Karolinska Institutet och generaldirektör för Smittskyddsinstitutet. Innehar 36 491 B-aktier och 39 992 kr i konvertibelt lån i Karolinska Development. Professor Wigzell valdes in i Karolinska Developments styrelse 2006 och var fram till 2013 bolagets ordförande, en roll som han alltså nyligen återupptagit.



Tse Ping

Vice ordförande

Vice styrelseordförande sedan 2015. Född 1952. Fil. dr. hc. (hedersdoktor). Övriga uppdrag inkluderar positioner som vd i Sino Biopharmaceutical Limited – ett Hong Kong-noterat bolag grundat av dr Ping, samt vice ordförande i Thai Charoen Pokphand Group där han bidragit till betydande förvärvs- och fusionsaffärer med Ping An Insurance, CITIC Group, China Mobile, ITOCHU Corporation och Marko Group. Tidigare uppdrag inkluderar medlem i Nionde, Tionde och Elfte National Committee of the Chinese People's Political Consultative Conference. Innehar 4 853 141 aktier och SEK 272 858 294 i konvertibler (genom närstående juridisk person) i Karolinska Development.



Vlad Artamonov

Ledamot

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



Anders Härfstrand

Ledamot

Styrelseledamot sedan 2017. Född 1956. Med. dr. Övriga uppdrag inkluderar positioner som styrelseordförande i Härfstrand Consulting, styrelseledamot i Prothena Plc och Senior Commercial Advisor i HBM Partners. Tidigare uppdrag inkluderar bland annat positioner som vd för BBB Therapeutics BV, styrelseordförande och vd för den europeiska verksamheten inom Makhteshim Agan Industries Ltd, styrelseordförande och vd för Humabs BioMed SA, vd för Nitec Pharma AG samt olika exekutiva och ledande roller i Serono, Pfizer och Pharmacia. Öberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget. Inget innehav i Karolinska Development.



Magnus Persson

Ledamot

Styrelseledamot sedan 2017. Född 1960. Leg. läkare, med. dr. och docent. Utbildad vid Karolinska Institutet. Tidigare uppdrag inkluderar positioner som vd för Karolinska Institutet Holding AB, Managing Partner The Column Group, Partner HealthCap, samt Clinical Research Physician Sanofi. Övriga uppdrag inkluderar positioner som styrelseordförande i Galecto Biotech AB, SLS Invest AB, Health Innovation Platform AB, Cantargia AB och Initator Pharma samt styrelseledamot i Albumedix AS, Immunicum AB och Medical Prognosis Institute AS. Öberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen i respektive större aktieägare i bolaget. Inget innehav i Karolinska Development.



Theresa Tse

Ledamot

Styrelseledamot sedan 2017. Född 1992. B.Sc. in Economics från Wharton School of the University of Pennsylvania, USA. Övriga uppdrag inkluderar positioner som arbetande styrelseordförande, ordförande i Executive Board Committee samt i valberedningen i Sino Biopharmaceutical Ltd (noterat på Hong Kong-börsen). Innehar genom närstående juridisk person 4 853 141 aktier och SEK 272 858 294 i konvertibellån.



Viktor Drvota

Verkställande direktör

Verkställande direktör sedan 2017, dessförinnan Chief Investment Officer sedan 2016. Född 1965. Leg. läkare och docent i kardiologi. Viktor Drvota har över 13 års erfarenhet från riskkapitalbranschen med inriktning mot life science och har genomfört en lång rad investeringar, signifikanta kapitalanskaffningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar. Han var under perioden 2002-2016 ansvarig för life science-investeringar på SEB Venture Capital. Under denna tid innehade han flera styrelseuppdrag i både biotechbolag och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, InDex Pharmaceuticals AB, Scibase AB och Airsonett AB. Dessförinnan arbetade Viktor Drvota som docent och överläkare på Karolinska institutet/sjukhuset i Solna. Han har även betydande erfarenhet från preklinisk och klinisk forskning inom olika läkemedels- och medicinteknikföretag. Han är huvud- eller medförfattare till 29 publicerade vetenskapliga artiklar. Innehar 24 000 aktier och 1 608 418 optioner i Karolinska Development.



Elisabet Gimbringer

Controller

Controller sedan 2015. Född 1965. Ekonomiutbildning från Stockholms Universitet. Elisabet har arbetat som godkänd revisor under 10 år, och som ekonomichef, business controller och financial controller inom en rad olika bolag och verksamhetsområden under de senaste 15 åren. Styrelseledamot i KD Incentive AB. Innehar 4 000 aktier och 107 228 optioner i Karolinska Development.



Fredrik Järsten

Finanschef

Finanschef sedan 2017. Född 1967. Civ. ek. (DHS). Fredrik Järsten har mer än 20 års erfarenhet av investeringar och affärsutveckling, varav 12 år inom life science-sektorn. Mellan åren 2014 – 2017 var Fredrik CFO och ansvarig för affärsutveckling på medicinteknikbolaget Bactiguard, där han var delaktig i arbetet med bolagets börsnotering på Nasdaq Stockholm. Dessförinnan ansvarade han för affärsutveckling och M&A på Aleris, ett av Skandinaviens ledande sjukvårdsbolag. Under sina åtta år på Aleris ledde han arbetet med att generera tillväxt genom ett trettiotal förvärv samt koordinering av den anbudsdrivna organiska tillväxten. Fredrik har också arbetat som Investment manager på riskkapitalbolaget Litorina Kapital samt på investmentbankerna SEB Enskilda och Lazard med rådgivning inom bland annat M&A, kapitalanskaffningar och börsintroduktioner. Innehar 25 000 aktier och 402 105 optioner i Karolinska Development.



Esther Miralles Simó

Analytiker

Analytiker sedan 2018. Född 1990. Medicine masterexamen från Karolinska institutet, med inriktning på bioentreprenörskap. Inget innehav i Karolinska Development.

Vårt team



Eva Montgomerie

Redovisningsansvarig

Redovisningsansvarig sedan 2013, anställd i koncernen sedan 2007. Född 1958. Civ. ek. Eva Montgomerie har arbetat 12 år inom bank- och finanssektorn, 10 år inom livsmedelssektorn och konfektion samt sju år inom life science-branschen. Vid sidan om sin tjänst på Karolinska Development är hon ekonomiansvarig i Dilafor AB och Pharmanest AB. Innehar 6 834 aktier och 107 228 optioner i Karolinska Development.



Ulf Richenberg

Chefsjurist

Chefsjurist sedan 2008. Född 1955. Jur.kand. Ulf Richenberg har 25 års erfarenhet inom affärsjuridik, bland annat som jurist på KIHAB, Esselte AB och Vattenfall, chefsjurist på AB Stokab och Scribona AB samt affärsjuridisk konsult för FOI. Ulf Richenberg är styrelseordförande i KCIF Fund Management AB och KD Incentive AB. Innehar 38 205 B-aktier i Karolinska Development.



Felicia Rittemar

Analyst

Analytiker sedan 2016. Född 1990. Medicine masterexamen från Karolinska institutet, med inriktning på bioentreprenörskap. Innehar 107 228 optioner i Karolinska Development.



Styrelsen och verkställande direktören för Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, presenterar härmed årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporteringen för investmentbolaget avseende räkenskapsåret 2017.

Karolinska Development AB (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. Investeringarna i läkemedelsbolag sker genom syndikering med andra professionella life science-investerare.

Karolinska Developments mål är att de portföljbolag som är verksamma inom läkemedelsutveckling ska fortsätta till dess "proof-of-concept" demonstrerats i fas II-studier. En tidpunkt då möjligheterna ökar att ingå kassaflödesgenererande licensavtal, sälja bolagen eller genomföra börsintroduktioner. 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 därmed ökar projektets värde markant. Innehaven i de portföljbolag som är verksamma inom det medicintekniska området har Karolinska Development målsättningen att avyttra i ett skede då bolagen lanserat sin första produkt och blivit kassaflödespositiva.

Karolinska Development har tillgång till världsledande medicinska innovationer från välrenommerade universitet och forskningsinstitutioner i Norden, inklusive Karolinska Institutet. Bolagets ledning utgörs av personer med lång erfarenhet av investeringsverksamhet, forskning- och utveckling och företagsbyggande; samtliga med tillgång till omfattande globala nätverk inom läkemedelsindustrin och/eller den vetenskapliga sektorn.

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Under 2017 har flera av portföljbolagens projekt gjort betydande framsteg med efterföljande positiva effekter, exempelvis en större värdeökning av innehavet i Umeocrine Cognition. Dessutom har vi kunnat realisera en god avkastning på två av våra investeringar, BioArctic och Xsray. Detta har bidragit till att Karolinska Development för första gången sedan strategiskiftet uppvisar ett positivt helårsresultat.

Värdeskapande genom börsnoteringar och earn out-avtal

Hösten 2017 noterades portföljbolaget BioArctic på Nasdaq Stockholm. Baserat på värderingen i samband med börsintroduktionen var Karolinska Developments andel värderad till 80 gånger det belopp bolaget investerat i BioArctic. Under årets sista kvartal realiserade Karolinska Development en del av denna värdeökning genom en partiell exit där bolaget erhöll 35 miljoner kronor. Dessutom genomfördes under hösten en avyttring av innehavet i Xsray till ett totalt belopp om 13,3 miljoner kronor. Den värdeökning som Karolinska Development kunde tillgodogöra sig var i det senaste fallet resultatet av avtal med tilläggsköpeskilling (earn out-avtal) som tecknats i samband med den tidigare avyttringen av bolaget. I november meddelades att Karolinska Development till följd av ytterligare 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 liknande avtal tecknades nyligen i samband med avyttringen av innehavet i Lipidor.

Framsteg i utvecklingen av portföljbolagens projekt

Vid sidan av redan pågående kliniska studier inledde några av portföljbolagen under 2017 totalt fyra nya studier med sina läkemedelskandidater. Det framgångsrika utvecklingsarbetet i alla studier under det gångna året förväntas möjliggöra avsläsnings av viktiga fas II-resultat i en rad läkemedelsprojekt under 2018 eller inledningen av 2019. Förutsatt positiva utfall, kommer dessa resultat att utgöra basen för kommande förhandlingar med potentiella kommersiella partners eller förvärvare av bolagen. Ett tredje alternativ för att realisera värdet av investeringarna är att introducera bolagen på börsen. Ett konkret tecken på de positiva konsekvenserna av framsteg i utvecklingen av läkemedelsprojekt är att värdet av innehavet i Umeocrine Cognition under 2017 ökade med SEK 196 miljoner till följd av positiva fas Ib-data.

Aktivt arbete för att balansera risk

Karolinska Development arbetar målmedvetet genom ett aktivt styrelsearbete för att minska risken i sina investeringar, utan att för den skull reducera projektens kommersiella potential. Risken att ett projekt hos portföljbolagen inte uppfyller de förväntade biologiska resultaten hanteras där 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 Umeocrine Cognitions beslut att inleda en separat studie i patienter med allvarliga sömnstörningar, vilken kommer finansieras genom en framgångsrikt genomförd finansieringsrunda.

Förstärkt balansräkning och kassaposition

Karolinska Development har under det gångna året förstärkt sin balansräkning, dels till följd av det positiva resultatet och dels genom den kvittningsemission som genomfördes under första kvartalet. Bolagets kassaposition (likvida medel och kortfristiga placeringar) uppgick vid årsskiftet till SEK 169,6 miljoner. Vid utgången av 2017 var majoriteten av portföljbolagen finansierade till nästa värdehöjande milstolpe och Karolinska Development anser därför att Karolinska Developments nuvarande likvida medel och kortfristiga placeringar är tillräckliga för att täcka uppföljningsinvesteringar i de befintliga portföljbolagen, löpande kostnader och nya investeringar.

Flera nyrekryteringar till ledande positioner

Under 2017 har såväl Karolinska Development som flera av portföljbolagen genomfört förändringar i sina företagsledningar och styrelser. Viktor Drvota tillträdde som vd i Karolinska Development i juni 2017, och i december utsågs Fredrik Järsten till ny finanschef. Såväl Promimic som Modus rekryterade ny VD under året, båda med långa och framgångsrika karriärer inom life science-branschen.

Viktiga händelser i Karolinska Development

- Karolinska Development genomförde en kvittningsemission där konvertibelinnehavare tecknade B-aktier motsvarande 67 miljoner kronor av bolagets konvertibelskuld. Detta ledde till en ökning av antalet aktier av serie B till 64 336 696 (mars och april 2017).
- Viktor Drvota utsågs till ny verkställande direktör, med tillträde den 1 juni 2017 (april 2017).
- Vid bolagets årsstämma invaldes Hans-Olov Olsson, Anders Härfstrand och Magnus Persson som nya styrelseledamöter, och Niclas Adler utsågs till styrelsens ordförande (maj 2017).
- Karolinska Development utsåg Fredrik Järsten till Finanschef. Fredrik Järsten tillträdde tjänsten den 1 december 2017. Han efterträdde Christian Tange, som efter fyra år på Karolinska Development valde att ta sig an andra utmaningar (augusti 2017).
- Värdet av innehavet i Umechrone Cognition ökade med SEK 196 miljoner till följd av positiva fas Ib-data (oktober 2017).

- Hans-Olov Olsson avgick som ledamot i Karolinska Developments styrelse (oktober 2017).
- Antalet aktier av serie B ökade med 106 till följd av konvertering av konvertibellån (oktober 2017).
- Karolinska Development 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).
- Theresa Tse invaldes som ledamot i Karolinska Developments styrelse vid en extra bolagsstämma (november 2017).
- Professor Hans Wigzell efterträdde Niclas Adler som bolagets styrelseordförande, när Niclas Adler lämnade sitt uppdrag av personliga skäl (december 2017).

Viktiga händelser i portföljbolagen

Aprea

- Aprea inledde ett samarbete med Memorial Sloan Kettering Cancer Center i USA (mars 2017).
- Den första patienten inkluderades i en fas Ib/II-studie av läkemedelskandidaten APR-246 i patienter med platinumresistent höggradig serös äggstockscancer (augusti 2017).
- Den första patienten inkluderades i en fas Ib/II-studie av APR-246 för behandling av matstrupscancer (oktober 2017).

Modus

- Modus Therapeutics tillfördes SEK 32 miljoner genom en nyemission (februari 2017).
- Ellen K. Donnelly tillträdde som ny verkställande direktör i bolaget (april 2017).
- Publikation av positiva resultat från en fas I/II-studie med läkemedelskandidaten sevuparin i patienter med malaria (december 2017).

Dilafor

- Dilafor påbörjade en fas IIb-studie med tafoxiparin för kvinnor som har utdragen förlossning (januari 2017).

Umecrine Cognition

- Umecrine Cognition inkluderade den första patienten i en fas Ib/IIa-studie av GR3027 för behandling av hepatisk encefalopati (mars 2017).
- Bolaget presenterade positiva fas Ib-data för sin läkemedelskandidat GR3027 (september 2017).
- Dr. Thomas P. Blackburn valdes in i Umecrine Cognitions styrelse (september 2017).
- Bolaget säkrade finansiering för klinisk utveckling av läkemedelskandidaten GR3027 mot sömnstörningar (oktober 2017).
- Den första patienten inkluderades i en fas IIa-studie av GR3027 för behandling av allvarliga sömnstörningar (november 2017).

OssDsign

- OssDsign etablerade nya kommersiella partnerskap för distribution av bolagets produkter i Europa (januari 2017).
- Produkten OSSDSGN® Cranial erhöll marknadsgodkännande i USA (januari 2017).
- Bolaget tecknade ett distributionsavtal med Matador Medical för USA-marknaden (februari 2017).

Promimic

- Magnus Larsson utsågs till ny verkställande direktör (januari 2017).
- Promimic erhöll FDA-godkännande för användning av HA^{nano} Surface på dentalimplantat (december 2017).

Passiva Investeringar
(ej aktivt ägande genom styrelserepresentation)

BioArctic

- BioArctic genomförde en notering av bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm (oktober 2017).

Earn out-avtal

Xsray Pharma

- Xsray Pharma AB noterades på Nasdaq First North i Stockholm. Karolinska Development och KCIF Co-Investment Fund erhöll aktier vid noteringen som ett resultat av ett earn-out avtal (september 2017).

Oncopeptides

- Oncopeptides aktie noterades på Nasdaq Stockholm. Karolinska Development har ett avtal om fem procents tilläggsköpeskilling med Industrifonden avseende Oncopeptides. Tilläggsköpeskillingen hade ett marknadsvärde på SEK 26,7 miljoner, baserat på Oncopeptides totala marknadsvärde vid listningen den 22 februari 2017, och erhålls när Industrifonden avyttrar sitt innehav i Oncopeptides.

Avyttringar

- Karolinska Development avyttrade sitt innehav i Inhalation Sciences men har rätt till en del av framtida värdeökning genom ett så kallat earn out-avtal (februari 2017).
- Innehavet i Xsray som erhållits genom ett så kallat earn out-avtal, avyttrades, varvid Karolinska Development erhöll SEK 12,5 mkr direkt samt ytterligare SEK 0,8 miljoner via KCIF:s försäljning (oktober 2017).
- En värdeökning i portföljbolaget BioArctic realiserades genom en partiell exit till ett belopp om SEK 35 miljoner (november 2017).
- Karolinska Development avyttrade sitt innehav i portföljbolaget Lipidor, med en rätt till en del av framtida värdeökning genom ett så kallat earn out-avtal (december 2017).

Investmentbolaget och moderbolaget

Den finansiella rapporteringen 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 och Rådet för finansiell rapportering, RFR 2. Investmentbolaget följer kraven för ett noterat bolag och redovisar enligt IFRS, antagen av EU och Årsredovisningslagen.

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2017 (SEK miljoner)

Investeringar

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

Under 2017 uppgick investeringarna från externa investerare och Karolinska Development totalt till SEK 396,8 miljoner. Under 2015 och 2016 uppgick totala investeringar i portföljbolagen till SEK 206 miljoner respektive SEK 368 miljoner vilket ger ett totalt investeringsbelopp under treårsperioden 2015-2017 om SEK 971 miljoner.

Karolinska Developments investeringar i portföljbolag uppgick till SEK 91,9 miljoner, varav SEK 87,6 miljoner var kontanta investeringar och SEK 4,6 miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån).

Karolinska Development investerade i fyra bolag: Umecrine Cognition SEK 44,8 miljoner, OssDsign SEK 24,5 miljoner, Modus Therapeutics SEK 22,9 miljoner och Pharmanest 0,1 miljoner. En utbetalning skedde från KCIF i samband med försäljningen av aktierna i Xspray.

2017 års investeringar i Karolinska Developments portföljbolag

SEK miljoner	Karolinska Development	Externa investerare	Totalt investerat 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

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

Portföljens verkliga värde

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs direkt av Karolinska Development ökade med SEK 284,2 miljoner under 2017. Huvudorsaken till ökningen var Umecrine Cognitions ökade verkliga värde och investeringarna i bolaget, investeringar i OssDsign men också ökat verkligt värde på innehavet i Pharmanest och det kvarvarande innehavet i BioArctic.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 24,5 miljoner under 2017, och huvudorsaken var investeringarna i Modus Therapeutics. Inhalation Sciences avyttrades under första kvartalet med ett så kallat earn out-avtal.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 308,7 miljoner under 2017.

Som en följd av ökningen i verkligt värde av portföljen som ägs via KDev Investments, ökade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 10,4 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 298,4 miljoner under 2017.

Miljoner SEK	2017-12-31	2016-12-31	2017 jmf 2016
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	413 844	143 657	270 187
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	14 083	0	14 083
Verkligt värde i KDev Investments portföljen (onoterade bolag)	286 070	261 586	24 484
Portföljens totala verkliga värde	713 997	405 243	308 754
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	266 214	255 837	10 377
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	447 783	149 406	298 377

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 december 2017 till SEK 714,0 miljoner och genom att potentiell fördelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 266,2 miljoner uppgick portföljens netto verkligt värde den 31 december 2017 till SEK 447,8 miljoner.

Resultat 2017 (jämförelsetal avser 2016)

Karolinska Developments intäkter utgörs primärt av fakturerade tjänster till portföljbolagen, vilka uppgick till SEK 2,5 miljoner 2017 (SEK 2,0 miljoner 2016, under 2016 erhöles dessutom aktieutdelning från BioArctic om SEK 3,3 miljoner).

Övriga externa kostnader minskade till SEK 13,2 miljoner (SEK 15,4 miljoner).

Personalkostnaderna 2017 ökade till SEK 23,3 miljoner (SEK 17,3 miljoner), huvudsakligen som en följd av upplupna kostnader för avgångsvederlag till avgående finanschef samt utfall av bonusprogram.

Med en ökning på SEK 298,4 miljoner (minskning med SEK 118,2 miljoner) i Karolinska Developments netto verkligt portföljvärde, investeringar av Karolinska Development på SEK 91,9 miljoner under 2017 (SEK 28,8 miljoner) samt resultat av avyttrade andelar i Xspray och BioArctic om SEK 45,6 miljoner, uppgick resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag via resultaträkningen till SEK 252,1 miljoner 2017 (SEK -147,0 miljoner).

Rörelseresultatet 2017 var SEK 220,5 miljoner (SEK -174,0 miljoner).

Under 2017 lånefinansierades ett antal portföljbolag och ränteuträkten uppgick till SEK 4,5 miljoner (SEK 2,6 miljoner). Räntan på konvertibeln är kumulativ men en del av konvertibelskulden emitterades via en kvittningsemission under året varför räntekostnaden minskade till SEK 43,5 miljoner 2017 (SEK 45,3 miljoner). Finansnettot uppgick till SEK -40,9 miljoner (SEK -42,8 miljoner).

Med ett rörelseresultat på SEK 220,5 miljoner (SEK -174,0 miljoner) och finansnetto på SEK -40,9 miljoner (SEK -42,8 miljoner), uppgick Investmentbolagets resultat före skatt till SEK 179,6 miljoner 2017 (SEK -216,8 miljoner). Som beskrivits ovan, var de främsta anledningarna till det positiva resultatet värdeökningen på Umecrine Cognition samt avyttringar av det genom earn out-avtal erhållna innehavet i Xspray samt partiell exit av BioArctic.

Finansiell ställning

De balanserade vinstmedlen ökade med SEK 177,0 miljoner (minskade med SEK 218,0 miljoner) och det egna kapitalet den 31 december 2017 uppgick till SEK 267,1 miljoner (SEK 29,8 miljoner). De totala tillgångarna uppgick till SEK 663,3 miljoner den 31 december 2017 (SEK 438,3 miljoner) och soliditeten i investmentbolaget var 40% (7%).

Den 31 december 2017 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till SEK 169,6 miljoner (SEK 248,1 miljoner).

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar uppgick 2017 till SEK -34,4 miljoner (SEK -29,0 miljoner), en ökning av underskottet med SEK 5,4 miljoner jämfört med 2016.

Under 2017 investerade Karolinska Development SEK 89,8 miljoner (SEK 27,0 miljoner) kontant i portföljbolagen och tillsammans med förändringar i rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till SEK 11,3 miljoner (SEK -9,0 miljoner). Nettoförändringen i likvida medel ökade 2017 med SEK 8,7 miljoner (SEK -9,0 miljoner).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer Investmentbolaget och moderbolaget

Risk att förlora investerat kapital

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

Framtida finansieringsbehov

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

Lånefinansiering, om sådan finns tillgänglig, kan dessutom vara kostsam och kan medföra begränsande förpliktelser eller på annat sätt inskränka Bolagets finansiella flexibilitet, vilket kan innebära att Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt kan komma att påverkas negativt.

Framtida kapitalbehov

Framtida investeringar i nya och nuvarande portföljbolag kommer att kräva kapital. Det finns ingen garanti för att kapital kan anskaffas på godtagbara villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt upprättad verksamhetsplan, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget. Bolaget har ett konvertibelt lån om nominellt SEK 329 miljoner efter genomförd kvittningsemission, som kan konverteras till aktier till en kurs om SEK 22. Det finns det ingen garanti för att kursen stiger till SEK 22 till december 2019.

Nyckelpersoner hos Karolinska Development och portföljbolagen

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

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

Samarbete med portföljbolagen och medinvesterar

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

Därutöver är det nödvändigt att Karolinska Development och dess ledning är framgångsrika i att nå överenskommelser med andra investerare som kan bidra till portföljbolagens fortsatta utveckling. Karolinska Development har ofta också en minoritetsposition i portföljbolagen. Karolinska Development och dess styrelserepresentanter kanske inte kan uppfylla dessa krav, vilket skulle kunna innebära att portföljbolagens fortsatta utveckling och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas negativt.

Tillgång till nya investeringsmöjligheter

Karolinska Development har ett icke-exklusivt deal flow-avtal med Karolinska Institutet Holding AB ("KIHAB"), helägt av Karolinska Institutet, och Karolinska Institutet Innovations AB ("KIAB"). Som en del av avtalet planeras etableringen av en ny inkubatorfond med fokus på att på ett tidigt stadium identifiera nya potentiellt värdefulla medicinska uppfindingar från Karolinska Institutet och andra svenska universitet. Det kan hända att Karolinska Development inte kan säkra tillgång till affärsflödet som kommer från en sådan inkubatorfond eller att fonden inte kan etableras.

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

Komplicerade ägarförhållanden i portföljbolagen

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

Portföljbolagens utvecklingsarbete

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

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

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

Innovationsutmaningen

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

Lång tid innan produkter kan lanseras

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

Konkurrens för portföljbolagen

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

Konkurrenter kan komma att utveckla effektivare, billigare och lämpligare produkter eller erhålla patentskydd tidigare eller lyckas kommersialisera sina produkter tidigare än Karolinska Developments portföljbolag. Dessa konkurrerande produkter kan medföra att portföljbolagens produktkandidater blir obsoleta eller på annat sätt begränsa portföljbolagens möjligheter att generera vinster från sina produktkandidater, vilket skulle kunna påverka portföljbolagens och Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Marknads- och teknikutveckling

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

portföljbolagen utvecklar, vilket i sin tur skulle kunna påverka portföljbolagens och Karolinska Developments, resultat, finansiella ställning och tillväxt negativt.

Portföljbolagens produktsäkerhet

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

Behov av strategiska samarbetspartners

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

Portföljbolagens immaterialrättigheter

Portföljbolagens framgång är till stor del beroende av portföljbolagens förmåga att skydda metoder och teknologi som de utvecklar med patent och andra immaterialrättigheter för att förhindra konkurrenter från att använda deras uppfinningar och annan skyddad information. Då patentansökningar i allmänhet är konfidentiella under 18 månader från ansökningsdagen kan tredje part ha lämnat in patentansökningar avseende metoder eller teknologier som avses i ett portföljbolags patentansökan utan att portföljbolaget är medvetet om sådan patentansökan. Detta kan medföra att portföljbolagets patentansökan inte har prioritet, vilket i sin tur kan resultera i att patentskyddet blir avsevärt mindre än vad patentansökan avsett. Det faktum att ett patent beviljats innebär inte ett absolut skydd under patenttiden. Patent kan i efterhand bli ogiltigförklarade genom domstols- eller myndighetsbeslut vilket leder till ett otillräckligt

patentskydd gentemot andra innovationer. Dessutom måste beviljade patent överlåtas på ett korrekt sätt från uppfinnaren/uppfinnarna till portföljbolaget i fråga. Vidare är patentskyddets omfattning beroende av patentkategori och patentansökans lydelse. De olika patentkategorierna och patentansökans lydelse är av betydelse för styrkan i ett patent och kan variera från fall till fall.

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

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

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

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

Portföljbolagens företagshemligheter

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

Framtida finansieringsbehov för portföljbolagen

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

Beroende av att erhålla myndighetstillstånd

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

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

Miljöreglering

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

Finansiella risker

Finansiella risker beskrivs i Not 17.

Finansiell utveckling för moderbolaget under 2017

(Belopp i SEK miljoner, jämförande tal avser 2016)

Den finansiella rapporteringen för moderbolaget har genom ett frivilligt byte av redovisningsprincip under andra kvartalet 2017, värdering till verkligt värde via resultaträkningen, fått en motsvarande princip som Investmentbolaget tillämpat sedan tidigare. Ändringen har genomförts för att förenkla redovisningen i bolaget och för att främja överskådligheten med en bättre överensstämmelse med Investmentbolagets finansiella rapportering. Omräknade jämförelsetal i Not 45.

Under år 2017 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK 220,5 miljoner (SEK -174,0 miljoner), vilket är en förbättring med SEK 394,5 miljoner jämfört med 2016. Moderbolagets resultat efter skatt under året uppgick till SEK 179,6 miljoner (SEK -216,8 miljoner).

Det positiva resultatet för 2017 ledde till att det egna kapitalet ökade från SEK 29,8 miljoner 31 december 2016 till SEK 267,1 miljoner den 31 december 2017.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten återfinns i ett separat dokument i slutet av årsredovisningen.

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare föreslås av styrelsen, för beslut av årsstämman, för 2017 års riktlinjer se Not 5.

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare till årsstämma 2018:

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

Aktiekapital och ägande

Karolinska Developments aktiekapital uppgick i slutet av räkenskapsåret till SEK 0,6 miljoner. Antal aktier uppgick till 64 361 206, fördelat på 1 503 098 A-aktier (med tio röster vardera) och 62 858 108 B-aktier (med en röst vardera), samtliga aktier med ett kvotvärde av SEK 0,01. Största aktieägare var Tredje AP-Fonden med totalt 7 764 000 B-aktier vilket representerar 12,06 procent av kapitalet och 9,97 procent av rösterna, Sino Biopharmaceutical Limited innehade 4 853 141 B-aktier som representerar 7,54 procent av kapitalet och 6,23 procent av rösterna, Karolinska Institutet Holding AB innehade 1 503 098 A-aktier och 2 126 902 B-aktier, vilket motsvarar 5,64 procent av kapitalet och 22,03 procent av rösterna.

Innehav av egna aktier

Vid årets utgång innehade bolaget 244 285 egna aktier vilket motsvarar 2 443 SEK av aktiekapitalet och den ersättning som betalats uppgick totalt till SEK 4,7 miljoner. Återköp av egna aktier har genomförts under tidigare räkenskapsår i syfte att täcka sociala avgifter relaterade till PSP-incitamentsprogrammen. Inga förvärv eller överlåtelser av egna aktier har skett under året.

Av bolagsstämman lämnade bemyndiganden

Vid årsstämman den 24 maj 2017 bemyndigade stämman styrelsen att fram till nästa årsstämma utan företrädesrätt för aktieägarna vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier upp till högst tio procent av aktiekapitalet.

Årsstämman bemyndigade vidare styrelsen att besluta om överlåtelse av tidigare förvärvade 244 285 aktier av serie B för att täcka utgifter i form av sociala avgifter i PSP 2014 och PSP 2015.

Framtida utveckling

Bolaget har en portfölj av spännande bolag som är finansierade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar under de kommande 12–18 månaderna, en investeringsstrategi som innebär att leverera ytterligare värde från de mest lovande life science-möjligheterna i Norden, samt har nyckelpersoner med den internationella erfarenhet och kapacitet som krävs för att driva strategin framåt, med målet att skapa ytterligare värde för samtliga aktie- och konvertibelinnehavare.

Karolinska Development lämnar inga prognoser avseende avyttringar av portföljbolag.

Miljö och ansvar

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

Flerårsöversikt

Belopp MSEK	Investmentbolaget						
	2017	2016	2015	2014 (omräknat)	2013 (omräknat)	2012 (omräknat)	2011 (omräknat)
Resultaträkning							
Intäkter	2	5	3	5	5	4	2
Rörelsekostnader	-37	-33	-47	-69	-64	-60	-64
Resultat av verkligt värde förändring	252	-147	-976	-304	-533	121	-176
Rörelseresultat	218	-174	-1 020	-368	-592	65	-238
Finansnetto	-41	-43	-34	-4	41	-22	-6
Resultat efter finansiella poster	177	-217	-1 055	-372	-551	43	-244
Balansräkning							
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	1	1	-	-
Andelar i portföljbolag	448	149	268	1 113	1 336	1 827	1 547
Lånefordringar portföljbolag	3	1	-	12	6	13	4
Övriga finansiella tillgångar	41	38	38	38	38	9	-
Summa anläggningstillgångar	492	188	306	1 164	1 381	1 849	1 551
Övriga omsättningstillgångar	2	2	11	17	5	6	7
Kortfristiga placeringar	150	238	278	128	165	174	457
Likvida medel	19	11	20	13	35	109	68
Summa omsättningstillgångar	171	250	309	158	205	288	532
Summa tillgångar	663	438	614	1 322	1 586	2 137	2 083
Eget kapital	267	30	248	1 257	1 565	2 116	2 075
Långfristiga skulder	384	399	355	35	9	11	-
Kortfristiga skulder	12	9	12	30	12	11	8
Summa skulder och eget kapital	663	438	614	1 322	1 586	2 137	2 083
Kassaflöde							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11	-9	-325	-109	-71	43	-568
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3	0	332	86	-2	-2	563

¹ Definitioner för nyckeltal,
se sid 97

Flerårsöversikt, fortsättning

Belopp MSEK	Investmentbolaget						
	2017	2016	2015	2014 (omräknat)	2013 (omräknat)	2012 (omräknat)	2011 (omräknat)
Årets kassaflöde	9	-9	7	-22	-73	40	-5
Nyckeltal¹							
Sysselsatt kapital	651	429	603	1 292	1 574	2 116	2 075
Räntabilitet på eget kapital	66%	-729%	-425%	-30%	-35%	2%	-12%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	27%	-51%	-175%	-29%	-35%	2%	-12%
Soliditet	40%	7%	40%	95%	99%	99%	100%
Medelantal anställda	7	6	12	13	14	16	16
Data per aktie							
Resultat efter skatt, SEK, före utspädning	2,93	-4,08	-19,84	-7,64	-11,38	0,89	-5,56
Resultat efter skatt, SEK, efter utspädning	2,93	-4,08	-19,84	-7,64	-11,38	0,89	-5,56
Eget kapital, SEK	4,2	0,6	4,6	23,6	32,4	43,6	42,7
Substansvärde, SEK	4,3	0,7	4,7	23,7	32,5	43,7	42,8
Aktiens börskurs vid årets slut, SEK	5,8	6,0	9,6	13,30	30,90	15,30	25,80
Utdelning, SEK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Börskurs/Eget kapital per aktie	139%	1 076%	207%	56%	95%	35%	60%
Börskurs/Substansvärde per aktie	133%	854%	205%	56%	95%	35%	60%
Antal aktier vid årets utgång	64 361 206	53 464 998	53 449 640	53 384 558	48 531 417	48 531 417	48 531 417
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning	61 243 234	53 210 223	53 151 328	48 606 243	48 350 016	48 529 767	43 908 951
Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	61 300 516	53 210 223	53 151 328	48 606 243	48 350 016	48 529 767	43 908 951

Förslag till disposition beträffande bolagets resultat (SEK)

Till årsstämman förfogande står följande medel:

Belopp i SEK	2017-12-31
Balanserad förlust	-1 883 869 836
Överkursfond	1 970 751 616
Årets resultat	179 594 624
Summa	266 476 404
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:	
Överkursfond	1 970 751 616
Balanserad förlust	-1 704 275 212
Balanseras i ny räkning	266 476 404

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

¹ Definitioner för nyckeltal, se sid 97



Resultaträkning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2017	2016
Intäkter	2	2 464	5 360
Övriga kostnader	3,4	-12 996	-15 415
Personalkostnader	5	-23 513	-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0	-106
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	17	252 072	-146 544
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar	17	2 483	-
Rörelseresultat		220 510	-174 049
Ränteintäkter		4 549	1 954
Räntekostnader	6	-43 495	-45 237
Övriga finansiella vinster och förluster	6	-1 969	500
Finansiella poster netto		- 40 915	-42 783
Resultat före skatt		179 595	-216 832
Skatt	7	-	-
ÅRETS RESULTAT		179 595	-216 832

Investmentbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2017	2016
Årets resultat		179 595	-216 832
Årets totalresultat		179 595	-216 832

Resultat per aktie

Belopp i KSEK	Not	2017	2016
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		2,93	-4,08
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning	13	61 243 234	53 210 223
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, efter utspädning		2,93	-4,08
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning	13	61 300 516	53 210 223

Rapport över finansiell ställning för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	8	-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	9	447 783	149 408
Lånefordringar portföljbolag	10	3 436	957
Övriga finansiella tillgångar	17	40 596	38 113
Summa anläggningstillgångar		491 815	188 478
Omsättningstillgångar			
Fordringar på portföljbolag		611	229
Övriga kortfristiga fordringar	11	531	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	666	806
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	17	150 329	237 545
Likvida medel	17	19 305	10 602
Summa omsättningstillgångar		171 442	249 842
SUMMA TILLGÅNGAR		663 257	438 320
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	13		
Aktiekapital		644	26 732
Övrigt tillskjutet kapital		1 970 752	1 874 236
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 704 275	-1 871 153
Summa eget kapital		267 121	29 815
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	14	379 184	394 438
Övriga finansiella skulder	15,17	4 807	4 798
Summa långfristiga skulder		383 991	399 236
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 155	1 460
Skulder till portföljbolag		-	-
Övriga kortfristiga skulder	15	1 627	960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	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 förändringar i Investmentbolagets egna kapital

Belopp i KSEK	Eget kapital hänförligt till investmentbolagets aktieägare				Summa
	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2017-01-01 (omräknat)	13	26 732	1 884 310	-1 881 227	29 815
Årets resultat				179 595	179 595
Årets totalresultat				179 595	179 595
Nedsättning aktiekapital		-31 525	31 525		0
Effekt av incitamentsprogram				-15	-15
Kvittningsemission		5 436	54 905	-2 628	57 713
Nyemission		1	12		13
Utgående eget kapital 2017-12-31		644	1 970 752	-1 704 275	267 121
Ingående eget kapital 2016-01-01	13	26 725	1 874 236	-1 653 080	247 881
Årets resultat				-216 832	-216 832
Årets totalresultat				-216 832	-216 832
Rättelse av fel ¹			10 074	-10 074	0
Effekt av incitamentsprogram				-1 241	-1 241
Nyemission		7			7
Utgående eget kapital 2016-12-31 (omräknat)		26 732	1 884 310	-1 881 227	29 815

¹ Rättelse av fel mellan övrigt tillskjutet kapital och balanserat resultat, rättelse har gjorts under 2017.

Kassaflödesanalys för Investmentbolaget

Belopp i KSEK	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		220 510	-174 049
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar	8	-	106
Resultat av verkligt värde förändring	17	-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 investeringsverksamheten		-34 430	-28 963
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		348	7 851
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 876	-2 665
Investeringsverksamheten			
Försäljning av andelar i portföljbolag		45 565	444
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	34,35,37	-89 775	-26 987
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		86 747	41 326
Köp 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
Årets kassaflöde		8 703	-8 987
Likvida medel vid årets början	17	10 602	19 589
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	17	19 305	10 602

Tilläggsupplysning¹

LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19 305	10 602
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	150 329	237 545
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID ÅRETS SLUT	169 634	248 147

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

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2017	2016 (omräknat)
Nettoomsättning	23	2 464	5 360
Intäkter		2 464	5 360
Övriga externa kostnader	24,25	-12 996	-15 415
Personalkostnader	26	-23 513	-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-	-106
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	27,45	252 072	-146 544
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar	27,45	2 483	0
Rörelseresultat		220 510	-174 049
Ränteintäkter och liknande resultatposter	29	4 549	1 954
Räntekostnader och liknande resultatposter	30,45	-45 464	-44 737
Finansiella poster netto		-40 915	-42 783
Skatt	31	0	0
ÅRETS RESULTAT	45	179 595	-216 832

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Belopp i KSEK	Not	2017	2016 (omräknat)
Årets resultat	45	179 595	-216 832
Årets totalresultat	45	179 595	-216 832

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31 (omräknat)
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	32	-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	33	0	0
Andelar i joint ventures	34,45	335 139	80 238
Andelar i intresseföretag	34,45	88 471	68 570
Andra långfristiga värdepappersinnehav	35	24 173	600
Lånefordringar portföljbolag	37,45	3 436	957
Övriga finansiella tillgångar	38,45	40 596	38 113
Summa anläggningstillgångar		491 815	188 478
Omsättningstillgångar			
Fordringar på närstående företag		611	229
Övriga fordringar	39	531	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40,45	666	806
Kortfristiga placeringar		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			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	13,45	644	26 732
<i>Fritt eget kapital</i>	41		
Överkursfond		1 970 752	1 884 310
Balanserat resultat		-1 883 870	-1 664 395
Årets resultat		179 595	-216 832
Summa eget kapital		267 121	29 815
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	14	379 184	394 438
Övriga finansiella skulder	42	4 807	4 798
Summa långfristiga skulder		383 991	399 236
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 155	1 461
Övriga kortfristiga skulder		1 627	959
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	44	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

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Balanserat resultat	
Ingående eget kapital 2017-01-01 (omräknat)	13	26 732	1 884 310	-1 664 395	-216 832	29 815
Resultatdisposition				-216 832	216 832	0
Årets resultat					179 595	179 595
Summa		26 732	1 884 310	-1 881 227	179 595	209 410
Effekt av incitamentsprogram				-15		-15
Nyemission		1	12			13
Kvittningsemission		5 436	54 905	-2 628		57 713
Nedsättning aktiekapital		-31 525	31 525			0
Utgående eget kapital 2017-12-31		644	1970 752	-1 883 870	179 595	267 121
Ingående eget kapital 2016-01-01	13	26 725	1 884 310	-793 045	-883 503	234 487
Resultatdisposition				-883 503	-883 503	0
Årets resultat					-218 926	-218 926
Summa		26 725	1 884 310	-1 676 548	-218 926	15 561
Effekt av frivilligt byte av redovisningsprincip	45			13 394	2 094	15 488
Effekt av incitamentsprogram				-1 241		-1 241
Nyemission		7				7
Utgående eget kapital 2016-12-31 (omräknat)		26 732	1 884 310	-1 664 395	-216 832	29 815

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2017	2016 (omräknat)
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	45	220 510	-174 049
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar och nedskrivningar		-	106
Resultat av verkligt värde-förändring	27,32,45	-254 555	146 544
Övriga poster		18	-1 371
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar		-405	-193
Erhållna/betalda räntor		2	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-34 430	-28 963
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		348	7 851
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 876	-2 665
Investeringsverksamhet			
Försäljning av aktier i portföljbolag	34,45	45 565	444
Förvärv av andelar i portföljbolag, lån till portföljbolag	34,37,45	-89 775	-26 987
Försäljning av kortfristiga placeringar		86 747	41 326
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 331	-8 994
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	7
Emissionskostnader		-2 628	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 628	7
Årets kassaflöde		8 703	-8 987
Likvida medel vid årets början		10 602	19 589
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		19 305	10 602

Tilläggsupplysning¹

LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19 305	10 602
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	150 329	237 545
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID ÅRETS SLUT	169 634	248 147

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

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1

Redovisningsprinciper

Allmänt om verksamheten

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 ("portföljbolag") som vidareutvecklar sådana tillgångar till produkter som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna.

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

Förutsättningar vid upprättande av finansiella rapporter

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

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

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av Investmentbolaget

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

Nya och ändrade IFRS och tolkningar som träder i kraft 2018

Investmentbolaget tillämpar från och med den 1 januari 2018 följande nya och ändrade IFRS och tolkningar som har utfärdats men ännu ej trätt ikraft på bokslutsdagen:

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

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" specificerar hur och när intäkter redovisas men också regler om att lämna mer och relevant information i räkenskaper. Införandet av IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" har inte föranlett någon förändrad effekt mot tidigare redovisning.

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

Väsentliga redovisningsprinciper

Klassificering

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

Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av ett bolag som bedriver affärsverksamhet från vilken bolaget kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av bolagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Investmentbolagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer med den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Investmentbolagets bedömning är att den högste verkställande beslutsfattaren utgörs av företagsledningen. I den interna rapporteringen bedömer företagsledningen resultatet för Investmentbolaget och företagsledningen granskar inte resultatet för olika delar av Investmentbolaget. Investmentbolaget bedöms därför utgöra ett enda rapporterbart rörelsesegment.

Konsolideringsprinciper

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

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

Dotterföretag

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

a) har inflytande över investeringsobjektet

b) exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet, och

c) kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka sin avkastning.

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

Intressebolag

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

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

Joint ventures

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

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

Viktiga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

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

Klassificering som Investmentbolag

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

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

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

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

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

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

- Karolinska Development investerar i portföljbolag i syfte att generera avkastning i form av kapitalavkastning och värdestegring. Karolinska Development erhåller inte eller har som mål att erhålla, övriga förmåner från bolagets investeringar som inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till investeringsobjektet. Det kommersiella syftet inte är att ta fram medicinska produkter som sådana utan snarare att investera för att skapa och maximera avkastningen. Ett viktigt område vid bedömningen är Karolinska Developments inblandning i investeringarnas verksamheter eftersom Bolaget tillhandahåller vissa tjänster för att stödja utvecklingsprojekten inom portföljinvesteringarna. Som en följd av det inflytande Bolaget får som aktieägare, utser Karolinska Development normalt en eller flera styrelseledamöter i portföljbolaget. Trots att man tillhandahåller vissa tjänster till portföljbolaget, har Karolinska Development dragit slutsatsen att den uppfyller kriterierna för ett investmentbolag.

- Vidare så är det primära måttet på portföljbolaget baserat på verkligt värde. Karolinska Development övervakar också och följer upp utvecklingen i portföljbolaget, till exempel via studier och kliniska prövningar, men det primära syftet för övervakning av dessa andra nyckeltal är att få en bättre förståelse för utvecklingen av verkligt värde och för att bedöma eventuella framtida tilläggsinvesteringar.
- Bolaget har en dokumenterad exitstrategi för alla sina portföljbolag. Karolinska Developments investeringsstrategi är att behålla investeringar en begränsad period. Före varje beslut om att investera i ett bolag, måste detta bolag och/eller utvecklingsprojekt har en klar potential för slutlig exit, till exempel säljas till en extern part, att tillgången kan överföras eller att det finns en potential att för projektet (portföljbolaget) licensieras till en extern part med hög avkastning till globala partners. Exitstrategierna beaktas i värderingarna.

Inflytande över portföljbolagen

Karolinska Developments ägarandel i portföljbolagen varierar från några procent upp till 72 procent. En relativt stor del av Karolinska Developments andel i portföljbolagen ligger i intervallet 20 – 72 procent och fluktuerar i vissa fall över tiden genom investeringsrundor som medför en ökning eller utspädning av Karolinska Developments innehav.

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

Värdering av portföljbolag

Uträkningen av verkligt värde baseras på bestämmelser från IFRS 13 vad gäller uträkning och rapportering av verkligt värde och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Valuation Guidelines) som fastställts av IPEV som representerar nuvarande praxis vad gäller värdering av aktieinnehav.

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

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

”Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)” är den sammanlagda utdelning som Karolinska Development kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital och benämns i investmentbolagets balansräkning Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen.

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

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

Värderingsmetod för portföljbolagen

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

DCF-beräkningar av den underliggande affärsverksamheten tar hänsyn till samtliga kassaflöden för ett portföljbolag som sedan diskonteras med en lämplig ränta samt riskjusteras för att på så vis ta hänsyn till de utvecklingsrisker som finns inom läkemedelsutveckling. Intäktsströmmarna uppskattas från epidemiologisk data för den tilltänkta terapeutiska indikationen och flera uppskattningar görs för exempelvis prissättning per år och patient, marknadsandel och marknadsexklusivitet (utifrån patentskydd och regulatoriskt marknadsskydd). Som beskrivs i IPEVs riktlinjer för värdering finns ett stort mått av subjektivitet inbyggt i de antaganden som görs i DCF-modeller. Denna metod är därför endast lämplig för läkemedelsbolag vars mest långt gångna projekt befinner sig i sen utvecklingsfas (fas III) eller för teknologiprojekt som har en etablerad närvaro på marknaden och där intäktsströmmarna kan uppskattas med en högre säkerhet än produkter i tidigare utvecklingsstadier. Vid balansdagen den 31 december 2017 värderades inga bolag enligt DCF.

Bolag med väl etablerade försäljningsintäkter kan värderas genom försäljningsmultiplar. Multiplarna ska härledas från nuvarande marknadsbaserade multiplar för jämförbara bolag. I likhet med DCF-värderingar, kräver denna metod att bolaget har en mogen marknadsnärvaro och att försäljningsprognoser kan göras med tillbörlig säkerhet. Eftersom denna metod enbart tar hänsyn till försäljningsintäkter, understryker IPEVs riktlinjer att hänsyn tas till icke-operativa

tillgångar och skulder när denna metod används. Vid balansdagen den 31 december 2017 värderades inga bolag enligt försäljningsmultiplar.

Bolag i tidig utvecklingsfas, dvs. läkemedelsbolag före fas III och teknologibolag före etablering av försäljningsintäkter som är stabila och som nyligen inte har finansierats genom en transaktion som inkluderar en tredjepartsinvesterare, värderas enligt priset vid senaste investeringen som motsvaras av senaste post-money värderingen för portföljbolaget. Värdet på bolag i tidig utvecklingsfas utvecklas relativt långsamt då bolagen genomgår finansiering för att uppnå prekliniska och tidiga kliniska milstolpar. Det är inte troligt att portföljbolag under denna period uppvisar signifikanta värdeökningar och post-money värderingen anses vara en god uppskattning av verkligt värde trots att värdet inte validerats av en extern investerare.

Denna situation uppkommer när Karolinska Development ensamt eller tillsammans med andra investerare som tidigare deltagit i investeringsrundor investerar ytterligare i portföljbolag. Om en ny investerare ansluter i en investeringsrunda faller värderingsmetoden under en högre prioritet, men det faktiska mätvärdet – post-money värderingens – är densamma som om enbart befintliga investerare deltar.

Om Karolinska Development väljer att inte delta i en investeringsrunda och inte avser att delta i ytterliga finansieringar kan priset vid den senaste investeringsrundan fortfarande vara en lämplig värderingsmetod, förutsatt att omständigheterna gör gällande en oproportionerlig post-money värdering på grund av minskat förhandlingsutrymme (samt att Karolinska Developments innehav kan bli kraftigt utspädd). Eftersom Karolinska Developments ovilja att investera troligt speglar en uppfattning om att portföljbolaget minskat i värde jämfört med tidigare post-money värderingar. En minskning av värdet är därför en god indikation på verkligt värde i sådan situation.

Då aktiepriset vid interna investeringsrundor sätts av befintliga ägare vidtas försiktighet för att säkerställa att aktiepriset inte sätts omotiverat lågt eller högt. Vid varje kvartalsvisa bedömning av verkligt värde jämförs post-money värderingar som satts av interna investeringsrundor mot portföljbolagens utveckling (exempelvis avklarade eller misslyckade milstolpar), jämförbara värderingar på liknande bolag, bud från externa investerare samt andra tillämpliga värderingsmetoder för att säkerställa att post-money värderingen sätts på en nivå som är lämplig för att anses motsvara verkligt värde.

Denna försiktighetsprincip tillämpas i synnerhet om en investeringsrunda efterföljer en runda som innefattade en då extern part. En ökning i verkligt värde kan vara berättigad, om exempelvis viktiga milstolpar uppnåtts under tiden mellan investeringarna, men en stor ökning av verkligt värde kan i vissa fall ändå inte vara befogad. I dessa fall kan det investerade beloppet sedan investeringsrundan med extern part adderas för att motsvara värdeökningen,

medan större öknings i värde inte inkluderas till dess att värderingen valideras av nya externa investerare.

Substansvärde, som definieras som ett portföljbolags tillgångar minus skulder, används som verkligt värde för bolag utan pågående verksamhet. Detta sker typiskt i bolag som anses vara finansiella tillgångar på grund av avbrutna utvecklingsprojekt eller tillbakadragna produkter. Dessa bolag värderas således genom sitt värde vid likvidation.

Intäkter

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

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader

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

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

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

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

Utdelningsintäkt redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning fastställs.

Resultat per aktie

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

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier beräknad genom antalet aktier i periodens början, justerat för nyemissioner och återköp som gjorts under

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

Finansiella instrument

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

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

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

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

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

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

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

Karolinska Development har finansiella instrument i följande kategorier:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

Finansiella tillgångar som innehas för handel

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

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

Kortfristiga placeringar, räntefonder, har bedömts tillhöra denna kategori.

Lånefordringar och fordringar på närstående företag

Lånefordringar och fordringar på närstående företag är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Fordringar på närstående företag redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar. Den förväntade löptiden är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering. Lånefordringar på portföljbolag och fordringar på närstående företag har bedömts tillhöra denna kategori.

Likvida medel

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Andra finansiella skulder

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

Nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar

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

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

Aktiekapital

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

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

Aktierelaterade ersättningar

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

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

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

Skatter

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

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

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

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

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

Eventualförpliktelser

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

Not 2

Intäkternas fördelning

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

Intäkter per väsentligt intäktsslag

Belopp i KSEK	2017	2016
Aktieutdelning	-	3 333
Övriga intäkter	2 464	2 027
Totala intäkter	2 464	5 360

Not 3

Övriga externa kostnader

Arvode till investmentbolagets revisorer

Belopp i KSEK	2017	2016
EY		
Revisionsuppdrag	1 167	1 231
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	550	162
Skatterådgivning	234	365
Summa	1 951	1 758
Deloitte		
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	201
Skatterådgivning	-	10
Summa	0	211

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

Not 4

Operationell leasing

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

Belopp i KSEK	2017	2016
Kostnadsförda leasingavgifter under perioden	1 086	1 656
Framtida leasingbetalningar		
Inom ett år	713	912
Mellan ett år och fem år	2	456
Summa framtida leasingbetalningar	715	1 368

Not 5

Anställda och personalkostnader

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2017	Varav kvinnor	Varav män	2016	Varav kvinnor	Varav män
Investmentbolaget	7	43%	57%	6	34%	66%
Summa	7	43%	57%	6	34%	66%

Kostnader för ersättning till anställda

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Belopp i KSEK	2017		2016	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Investmentföretaget	20 580	4 424	16 089	3 811
(varav pensionskostnader)	2 203	534	1 962	476

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelsens ledamöter

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare föreslås av styrelsen och beslutas av årsstämman. Enligt 2017 års riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare gäller i huvuddrag följande. Karolinska Development ska ha de ersättningsnivåer och villkor som erfordras för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med den kompetens och erfarenhet som krävs för att bolagets verksamhetsmål ska uppnås. Den totala ersättningen till en ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftig, rimlig och ändamålsenlig. Fast

grundlön ska bestämmas utifrån individens ansvarsområde och erfarenhet. Rörlig lön ska (i) vara utformad med syfte att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande; (ii) ha kriterier som är förutbestämda, tydliga, mätbara och påverkbara; (iii) ha fastställda gränser för det maximala utfallet; samt (iv) inte vara pensionsgrundande. Vid uppsägning från bolagets sida, är uppsägningstiden sex månader.

I kretsen ledande befattningshavare ingår verkställande direktören, finansdirektören och chefsjuristen. Tidigare har också dåvarande chief investment officer ingått.

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

2017

Belopp i KSEK	Lön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner och ersättningar	Pensionskostnader	PSP program ²	Total ersättning
Viktor Drvota, VD from 1 juni 2017	1 451	1 635		391		3 477
Jim Van heusden, VD tom 31 maj 2017, anställd tom 18 okt 2017	2 227	1 053	168	485	586	4 519
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	5 091	1 844	157	937		8 056
Summa ledande befattningshavare	8 769	4 532	325	1 813	586	16 025
Hans Wigzell, styrelseordförande från 29 dec 2017, tidigare styrelseledamot	200					200
Niclas Adler, styrelseordförande 24 maj – 29 dec 2017, tidigare styrelseledamot	300					300
Bo Jesper Hansen, arvode som konsult ¹	539					539
Bo Jesper Hansen, styrelseordförande tom 24 maj 2017	219					219
Henriette Richter, styrelseledamot tom 24 maj 2017	131					131
Vlad Artamonov, styrelseledamot	200					200
Tse Ping, styrelseledamot	200					200
Khalid Islam, styrelseledamot tom 24 maj 2017	131					131
Carl-Johan Sundberg, styrelseledamot tom 24 maj 2017	100					100
Anders Härfstrand, styrelseledamot från 24 maj 2017	100					100
Magnus Persson, styrelseledamot från 24 maj	100					100
Hans-Olov Olsson, styrelseledamot 24 maj – 31 okt 2017	83					83
Summa styrelsen	2 303	-	-	-		2 303
Summa	11 072	4 532	325	1 813	586	18 329

¹ Avser uppdrag som konsult utöver rollen som styrelseordförande, se nedan. För 2017 avses 5 månader.

² Med PSP program avses redovisade kostnader, exklusive sociala avgifter, för PSP 2015 under 2017. För beskrivning av programmet se nedan.

2016

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

Könsfördelning ledande befattningshavare och styrelsen

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen

	2017	2016
Styrelse		
Män	5	7
Kvinnor	1	1
	6	8
VD och ledande befattningshavare		
Män	4	4
Kvinnor	0	0
	4	4

¹ Avser uppdrag som konsult utöver rollen som styrelseordförande, se nedan. För 2017 avses 5 månader.

³ Med PSP program avses redovisade kostnader, exklusive sociala avgifter, för PSP 2014 respektive PSP 2015 under 2016. För beskrivning av programmen se nedan.

Ersättning till verkställande direktör

Pensionsvillkor

Avtalsenlig pension uppgår till 22% av bruttolönen vilken utgörs av premiebaserad avsättning.

Rörlig ersättning till VD

Verkställande direktören är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen utgår med 1/3 av 4 procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar bolagets samtliga kostnader för betalningen. Den maximala betalningen, jämte den betalning till övriga ledande befattningshavare som redovisas under avsnittet "Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare" första stycket, är begränsad till SEK 50 miljoner per exit och kalenderår. Verkställande direktören omfattas dessutom av STI 2017 samt, LTI 2017 vilka redovisas under avsnittet "Årliga incitamentsprogram" nedan.

Avgångsvederlag, ledande befattningshavare

Ingen ledande befattningshavare är berättigad till avgångsvederlag. Enligt Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare får avgångsvederlag tillämpas enbart för den verkställande direktören. Under året har en avvikelse gjorts från riktlinjerna, nämligen att avgångsvederlag har utbetalats till den avgående finanschefen. Det förelåg särskilda skäl för avvikelsen. I samband med skiftet av finanschef var det av mycket stor vikt för bolaget att säkra en smidig övergång från den före till den tillträdande finanschefen. Omständigheten kunde inte förutses när 2017 års riktlinjer antogs av årsstämman.

Ersättning till bolag med anknytning till styrelsens ordförande

Karolinska Development AB hade tidigare ett avtal med företaget OrfaCare Consulting GmbH, ett företag med anknytning till dåvarande styrelseordförande Bo Jesper Hansen, avseende konsulttjänster som denne utförde utöver sådant arbete som följer av positionen som styrelseordförande. Avtalet upphörde i samband med årsstämman 2017. Ersättning för de utförda tjänsterna var marknadsmässig och uppgick till KSEK 539 (KSEK 1 294).

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare är berättigad till bonus baserad på exits i portföljen. Ersättningen till övriga ledande befattningshavare utgår totalt med 2/3 av 4 procent av det nettobelopp som utbetalas till bolaget vid exit. Ersättningen inkluderar bolagets samtliga kostnader för betalningen. Den maximala betalningen, jämte den betalning till verkställande direktören redovisad under avsnittet "Rörlig ersättning till VD" första stycket, är begränsad till SEK 50 miljoner per exit och kalenderår. Tidigare verkställande direktören omfattas av PSP 2015, dock endast till viss del. Övriga ledande befattningshavare samt (till viss del) tidigare verkställande direktören omfattas av STI 2017 under avsnittet "Incitamentsprogram" nedan.

Årliga incitamentsprogram

Nedan redogörs för Karolinska Developments långsiktiga incitamentsprogram (LTI) för åren 2008 -2010, och 2014 - 2015 och 2017 samt bolagets kortsiktiga incitamentsprogram (STI) för åren 2016 och 2017.

Incitamentsprogram 2008 – 2010

Ingen som i dag är anställda i bolaget omfattas av programmet.

Programmet är ett options- och vinstdelningsprogram med tre delprogram för åren 2008 - 2010. Optionsdelen har upphört.

Varje vinstdelningsplan är relaterad till värdeutvecklingen i portföljbolagen och har en löptid på 15 år. 2008 års vinstdelningsprogram är relaterad till bolagets investeringsportfölj per 31 december 2007 medan 2009 och 2010 års planer avser de investeringar som gjordes under 2008 respektive 2009.

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

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

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

Inga utbetalningar har hittills gjorts under programmet.

Prestationsrelaterat aktieprogram 2014 (PSP 2014)

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

För Matchningsaktierna finns inget prestationskrav, utöver att det krävs att deltagaren fortfarande är anställd vid tidpunkten för tilldelning. För Prestationsaktierna finns det ett mål som är relaterat till Karolinska Development

aktiens kursutveckling och en jämförelse sker mellan vad som kallas Startkursen och Slutkursen. Startkursen mäts som genomsnittet under tio handelsdagar. Fastställd mätperiod inträffade från och med den 18 maj 2014 till och med den 28 maj 2014. Startkursen fastställdes till 24,45 SEK. Slutkursen mäts som genomsnittet under 10 handelsdagar med början den 2 maj 2017. För att tilldelning alls skall ske krävs en total kurstillväxt på trettio procent över Startkursen. För full tilldelning (fem Prestationsaktier per Sparaktie) krävs en total kurstillväxt på 75 procent över Startkursen. Inom spannet sker tilldelning linjärt. Tilldelningen har ett tak på trettiofem gånger Start-kursen. Därefter reduceras antalet tilldelade Prestationsaktier. Deltagarna blir kompenserade, genom kontant betalning, för utdelningar som sker under perioden.

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

Redovisad kostnadsreduktion för PSP 2014 uppgick till KSEK 600 (redovisad kostnad 2016 uppgick till KSEK 300) år 2017.

Programmet avslutades under 2017 varvid totalt 23 840 Matchningsaktier tilldelades. Några Prestationsaktier tilldelades inte. Av ledande befattningshavare tilldelades övriga befattningshavare 16 200 Matchningsaktier till ett värde av KSEK 72, tidigare ledande befattningshavare Terje Kalland tilldelades 5 973 Matchningsaktier till ett värde av KSEK 27. Totala värdet på tilldelade Matchningsaktier uppgick till KSEK 106.

Prestationsrelaterat aktieprogram 2015 (PSP 2015)

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

För Matchningsaktierna krävs endast att deltagaren fortfarande är anställd vid tidpunkten för tilldelning. För Prestationsaktierna finns det ett mål som är relaterat till Karolinska Development-aktiens kursutveckling och en jämförelse sker mellan vad som kallas Startkursen och Slutkursen. Startkursen mäts som genomsnittet under tio handelsdagar. Fastställd mätperiod inträffade från och med den 21 maj 2015 till och med den 3 juni 2015. Startkursen fastställdes till 11,39 SEK. Slutkursen mäts som genomsnittet under 10 handelsdagar med början den 2 maj 2018. För att tilldelning alls skall ske krävs en total kurstillväxt på femton procent över Startkursen. För full tilldelning (fem Prestationsaktier

per Sparaktie) krävs en total kurstillväxt på 100 procent över Startkursen. Inom spannet sker tilldelning linjärt. Tilldelningen har ett tak på trettiofem gånger Start-kursen. Därefter reduceras antalet tilldelade Prestationsaktier. Deltagarna blir kompenserade, genom kontant betalning, för utdelningar som sker under perioden.

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

Redovisad kostnad för PSP 2015 uppgick till SEK 0,6 miljoner (SEK 0,9 miljoner) år 2017. Kostnaden är hänförlig till tidigare verkställande direktören Jim Van heusden. Kostnaden, exklusive sociala avgifter, ingår i tabellen ovan under rubriken PSP program.

LTI 2017

Årsstämman 2017 beslutade om ett Long Term Incentive program, "Teckningsoptionsprogram 2017/2020", riktat till bolagets samtliga anställda, enligt följande villkor. Högst 3 216 836 teckningsoptioner ges ut. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en (1) aktie av serie B i bolaget. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 30 juni 2020 - 31 augusti 2020. Teckningskursen per aktie ska motsvara 250% av den volymvägda genomsnittskursen enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista för aktie av serie B i Bolaget under en period om tio (10) handelsdagar närmast efter årsstämman 2017.

Tilldelning av teckningsoptioner (TO) skedde enligt följande: Verkställande direktören 1 608 418 TO; andra ledande befattningshavare 402 105 TO vardera; övriga anställda 107 228 TO vardera. Totalt tecknades 3 136 416 teckningsoptioner, kvarvarande teckningsoptioner, 80 420 stycken får tilldelas nuvarande och framtida anställda.

Incitamentsprogram STI 2016

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

Incitamentsprogram STI 2017

Styrelsen beslutade 2017 om ett Short Term Incentive Program, STI 2017, för ledande befattningshavare, baserat på ett antal angivna verksamhetsmål som fastslagits av styrelsen för 2017. Målen är uppställda för att främja Karolinska Developments långsiktiga värdeskapande. Ersättningen är beroende av huruvida ett eller flera mål är uppfyllda och har ett fast tak motsvarande 6 månadslöner för varje deltagare. Måluppfyllelse har skett till del varigenom avsättning har skett med SEK 3,4 miljoner (SEK 4,5 miljoner inklusive sociala avgifter). Kostnaden ingår som rörlig ersättning i tabell ovan under 2017.

Not 6

Räntekostnader och övriga finansiella vinster och förluster

Räntekostnader

Belopp i KSEK	2017	2016
Upplupen ränta konvertibelt lån	-43 494	-45 233
Räntekostnader	-1	-4
Summa	-43 495	-45 237

Övriga finansiella vinster och förluster

Belopp i KSEK	2017	2016
Värdeförändring kortfristiga placeringar	-243	-115
Valutakursvinster och förluster	-24	-27
Övriga finansiella intäkter	-1 702	642
Summa	-1 969	500

Not 7

Skatter

Avstämning effektiv skatt

Belopp i KSEK	%	2017	%	2016
Resultat före skatt		179 595		-216 832
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	22,0%	-39 511	22,0%	47 703
<i>Skatteeffekt av</i>				
Ej avdragsgilla kostnader		-2 130		-297
Ej skattepliktiga intäkter		2 889		1 537
Emissionskostnader		578		-
Verkligt värde förändringar, ej skattepliktiga/ ej avdragsgilla		56 002		-32 337
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-17 829		-16 605
Redovisad aktuell skatt	0,0%	0	0,0%	0
Förändring uppskjuten skatt	0,0%	-	0,0%	-
Redovisad uppskjuten skatt	0,0%	-	0,0%	-
Summa redovisad skatt	0,0%	-	0,0%	-

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott som uppstår i moderbolaget. Eventuella kommande vinster vid försäljning av näringsbetingade aktier och andelar i portföljbolagen är inte skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran har därför inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2017-12-31 till 143 549 KSEK (125 720) av dessa uppgår skatteeffekten på underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 54 552 KSEK (64 337).

Not 8

Materiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	659
Avyttringar och utrangeringar	0	-659
Utgående balans	0	0
Akkumulerade av - och nedskrivningar		
Vid årets början	0	-553
Årets avskrivningar	0	-106
Avyttringar och utrangeringar	0	659
Utgående balans	0	0
Redovisade värden	0	0

Finansiell leasing

Investmentbolaget redovisar ingen finansiell leasing under 2017 och 2016 eller dessförinnan.

Not 9

Andelar i portföljbolag, till verkligt värde, via resultaträkningen

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Akkumulerade verkliga värden		
Vid årets början	149 408	267 651
Effekt av frivillig ändring redovisningsprincip	-	-
Förvärv under året	91 869	19 669
Omklassificering från fordringar på portföljbolag, Not 10	-	9 076
Försäljningar under året	-45 566	-
Verkligt värde förändring i årets resultat	252 072	-146 988
Utgående balans	447 783	149 408

Not 10

Lånefordringar portföljbolag

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Lånefordringar portföljbolag		
Vid årets början	957	914
Utbetalda lån	25 347	26 987
Ränta	-	1 908
Konverteringar	-22 896	-19 819
Omklassificering till verkligt värde portföljbolag Not 9	-	-9 076
Valutakursdifferens	28	43
Summa	3 436	957

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

Not 11

Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Skattefordran	483	496
Momsfordran	-	-
Övrigt	48	164
Summa	531	660

Not 12

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	186	297
Upplupna ränteintäkter	50	78
Försäkringspremier	198	229
Övrigt	232	202
Summa	666	806

Not 13

Eget kapital

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Antalet aktier	Aktiekapital	Antal A aktier	Antal B aktier	Teckningskurs	Kvotvärde
Summa per 2011-01-01		33 331 417	16 665 709	1 503 098	31 828 319		0,5
april 2011	Nyemission	15 200 000	7 600 000	0	15 200 000	40	0,5
Summa per 2011-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0,5
Summa per 2012-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0,5
Summa per 2013-12-31		48 531 417	24 265 709	1 503 098	47 028 319		0,5
december 2014	Nyemission	4 853 141	2 426 570		4 853 141	13	0,5
Summa per 2014-12-31		53 384 558	26 692 279	1 503 098	51 881 460		0,5
december 2015	Nyemission	65 082	32 541		65 082		0,5
Summa per 2015-12-31		53 449 640	26 724 820	1 503 098	51 946 542		0,5
september 2016	Nyemission	15 358	7 679		15 358		0,5
Summa per 2016-12-31		53 464 998	26 732 499	1 503 098	51 961 900		0,5
april 2017	Nyemission	10 871 698	5 435 849		10 871 698		0,5
juni 2017	Nedsättning aktiekapital	-	-31 524 981		-		0,01
juli 2017	Nyemission	564	6		564		0,01
augusti 2017	Nyemission	23 840	238		23 840		0,01
oktober 2017	Nyemission	106	1		106		0,01
Summa per 2017-12-31		64 361 206	643 612	1 503 098	62 858 108		0,01

Substansvärde per aktie

Belopp i KSEK	Investmentbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31
Nettotillgångar		
Likvida medel	19 305	10 602
Kortfristiga placeringar	150 329	237 545
Lånefordringar portföljbolag	3 436	957
Netto finansiella tillgångar och skulder	35 789	33 315
Konvertibelt lån	-379 184	-394 438
Summa nettotillgångar	-170 325	-112 019
Beräknat verkligt värde portföljbolag	447 783	149 408
Summa substansvärde	277 458	37 389
Antal aktier	64 116 921	53 220 713
Substansvärde per aktie	4,33	0,70

Aktiestruktur

Antalet aktier uppgår till 64 361 206, varav 1 503 098 aktier av serie A och 62 858 108 aktier serie B. Aktier av serie A medför rätt till tio röster per aktie och aktier av serie B medför rätt till en röst per aktie. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. Samtliga aktier av serie B är sedan 15 april 2011 upptagna till handel på Nasdaq OMX huvudlista.

Under 2012 och 2013 förvärvades totalt 244 285 egna aktier med ett kvotvärde om 0,01 SEK, motsvarande 2 443 SEK i aktiekapital, till en ersättning som uppgår till 4 726 904 SEK. Aktierna har förvärvats för att täcka utgifter i form av sociala avgifter avseende PSP-incitamentsprogram.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

Balanserade resultat inklusive årets resultat

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

Resultat per aktie före och efter utspädning

Belopp i KSEK	2017	2016
Årets resultat	179 595	-216 832
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	61 243 234	53 210 223
Resultat per aktie, SEK, före utspädning	2,93	-4,08
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	61 300 516	53 210 223
Resultat per aktie, SEK, efter utspädning	2,93	-4,08

Not 14

Konvertibelt lån

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

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

Efter anskaffningstidpunkter värderas skulddelen av ett sammansatt finansiellt instrument till upplupet anskaffningsvärde genom användandet av

effektivräntemetoden. Eget kapitaldelen av ett sammansatt finansiellt instrument omvärderas inte efter anskaffningstidpunkten, utom vid konvertering eller inlösen.

Karolinska Development emitterade konvertibler med ett nominellt värde om 386 859 KSEK den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Det nominella värdet minskades till KSEK 329 258 efter konvertibelemissionen i mars 2017. Konvertibeln förfaller till betalning den 31 december 2019 till sitt nominella värde på 483 788 KSEK (räntan är kumulativ) eller kan när som helst 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	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
	Varav kassaflödespåverkande		Varav kassaflödespåverkande	
Nominellt värde på konvertibla skuldebrev utgivna 2 januari 2015	386 859		386 859	
Avgår emissionskostnader	-28 171		-28 171	
Eget kapitaldel	-49 528		-49 528	
Skuld vid utgivande 2 januari 2015	309 160	0	309 160	0
Upplupna räntekostnader	128 766		85 278	
Konverterad nominell skuld	-57 522		-	
Konverterad andel emissionskostnader	4 189		-	
Konverterad andel kapitaldel	7 364		-	
Konverterad upplupen ränta	-12 680		-	
Inlösen konvertibel	-93	-93	-	
Summa	379 184	-93	394 438	0

Not 15

Övriga kortfristiga skulder

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Andra skatter och avgifter	1 627	960
Summa	1 627	960

Not 16

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Löner och ersättningar till anställda	5 079	1 823
Styrelsearvoden	171	149
Revisions - och konsultarvoden	585	582
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 618	1 585
Sociala avgifter	1 895	861
Övrigt	15	1 849
Summa	9 363	6 849

Not 17

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2017					
Belopp i KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	447 783			447 783	447 783
Lånefordringar portföljbolag		3 436		3 436	3 436
Övriga finansiella tillgångar	40 596			40 596	40 596
Fordringar på portföljbolag		611		611	611
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	150 329			150 329	150 329
Likvida medel		19 305		19 305	19 305
Summa	638 708	23 352	0	662 060	662 060
Konvertibelt lån			379 184	379 184	379 184
Övriga finansiella skulder			4 807	4 807	4 807
Leverantörsskulder			1 155	1 155	1 155
Skulder till portföljbolag			-	0	0
Summa			385 146	385 146	385 146

2016					
Belopp i KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	149 408			149 408	149 408
Lånefordringar portföljbolag		957		957	957
Övriga finansiella tillgångar	38 113			38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag		229		229	229
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	237 545			237 545	237 545
Likvida medel		10 602		10 602	10 602
Summa	425 066	11 788	0	436 854	436 854
Konvertibelt lån			394 438	394 438	394 438
Övriga finansiella skulder			4 798	4 798	4 798
Leverantörsskulder			1 460	1 460	1 460
Skulder till portföljbolag			-	0	0
Summa			400 696	400 696	400 696

Kortfristiga placeringar

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

Värdering till verkligt värde

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

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

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

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

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

Investmentbolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2017

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå2	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

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

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen			149 408	149 408
Lånefordringar portföljbolag		957		957
Övriga finansiella fordringar			38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag		229		229
Likvida medel och kortfristiga placeringar	248 147			248 147
Summa	248 147	1 186	187 521	436 854
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder			4 798	4 798
Leverantörsskulder		1 460		1 460
Summa		1 460	4 798	6 258

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

Andelar i intresseföretag och andra långfristiga innehav (onoterade innehav)

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

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan. För finansiella tillgångar har använts en diskonteringsränta om 7% för tillgångar i nivå 2. För finansiella skulder bedöms den inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde vilket ingår i nivå 2 varför det redovisade värdet anses vara en god approximation av det verkliga värdet.

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2017

Belopp i 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	-45 566	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	252 072	2 483	9
Redovisat värde vid årets slut	433 700	40 596	4 807
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	45 820	0	0
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	206 252	2 483	-9

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och 2 under 2017.

Förändring finansiella tillgångar och skulder nivå 3 under 2016

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	267 651	38 113	5 439
Förvärv	28 745	-	-
Avyttringar	-444	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-146 544	-	-641
Redovisat värde vid årets slut	149 408	38 113	4 798
Realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-513	-	-
Orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-146 031	-	-641

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

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

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 återbetalningen 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.

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

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	413 844	143 657
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	14 083	-
Verkligt värde i KDev Investments portföljen (onoterade bolag)	286 070	261 586
Portföljens totala verkliga värde¹	713 997	405 243
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments ²	266 214	255 837
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital) ³	447 783	149 406

Information om värderingsmetodik i nivå 3

Värderingen av bolagets portfölj görs med utgångspunkt från International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) och IFRS 13 Värdering till verkligt värde. Se Not 1 Redovisningsprinciper, Värderingsmetoder.

Finansiella risker

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

Valutarisk

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

Kreditrisk

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

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

Tillgångar exponerade för kreditrisk

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Lånefordringar portföljbolag	3 436	957
Övriga finansiella tillgångar	40 596	38 113
Fordringar portföljbolag	611	229
Övriga kortfristiga fordringar	531	660
Kortfristiga placeringar	150 329	237 545
Likvida medel	19 305	10 602
Maximal exponering för kreditrisk	214 808	288 106

Prisrisk

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

Ränterisk

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

¹ Definitionen av ”Portföljens totala verkliga värde” framgår av Not 1.

² 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.

³ Definitionen av ”Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)” framgår av Not 1.

Likviditetsrisker

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

2017

Belopp i KSEK	Inom 3 månader	3-12 månader	1-5 år	Över 5 år	Summa
Konvertibelt lån ¹	-	-	483 788	-	483 788
Leverantörsskulder	1 155	-	-	-	1 155
Övriga kortfristiga skulder	1 627	-	-	-	1 627
Summa	2 782	-	483 788	-	486 570

¹Se Not 14 Konvertibelt lån

2016

Belopp i KSEK	Inom 3 månader	3-12 månader	1-5 år	Över 5 år	Summa
Konvertibelt lån	-	-	568 423	-	568 423
Leverantörsskulder	1 460	-	-	-	1 460
Övriga kortfristiga skulder	960	-	-	-	960
Summa	2 420	-	568 423	-	570 843

Hantering av kapitalrisker

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

Not 18

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Ställda säkerheter		
Kapitalförsäkring	-	3 804
Summa ställda säkerheter	-	3 804

Kapitalförsäkring

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

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

Övriga eventalförpliktelser

Säljoption Rosetta

Den 7 mars 2013 förvärvade Rosetta Capital IV LP 13,66% i KDev Investments AB för en total köpeskilling om 220 MSEK. Enligt avtalet har Karolinska Development under vissa förutsättningar skyldighet att lösa in Rosettas aktier i KDev Investments AB, vilket kan påkallas under en period av 60 dagar räknat från och med den 7 mars 2018. Enligt villkoren äger Rosetta rätt att påkalla inlösen om Rosetta inte erhållit avkastning uppgående till 2,5 gånger investerat kapital vid förvärvet av andelarna i KDev Investments AB. Värdet av säljoptionen fastställs som det verkliga värdet av andelarna i KDev Investments som Rosetta äger vid tidpunkten för eventuell inlösen. Förpliktelsen är begränsad till ett värde motsvarande tio procent av antalet utestående aktier i Karolinska Development och kan fullgöras genom utgivandet av aktier eller kontant likvid. Karolinska Development gjorde bedömningen att det verkliga värdet av den utställda säljoptionen per balansdagen var lika med noll. Rosetta Capital har inte påkallat att utnyttja säljoptionen vid dagen för denna årsredovisnings offentliggörande den 21 mars 2018.

Not 19

Närståendeförhållanden

Närståenderelationer

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

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

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

Karolinska Development och Europeiska Investeringsfonden ("EIF") har etablerat ett samarbete som innebär att EIF investerar parallellt med Karolinska Development i portföljbolag. Investeringarna sker genom KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF"). KCIF träffade i november 2009 ett saminvesteringsavtal med Karolinska Development enligt vilket KCIF ska investera parallellt med Karolinska Development i proportionerna 27:73 (KCIF: Karolinska Development) under förutsättning att vissa angivna investeringskriterier är uppfyllda. Investerare och kommanditdelägare i KCIF är EIF, som tillskjuter totalt maximalt 12,9m euro, och Karolinska Development, som tillskjuter maximalt 4,5m euro. Beloppen inbetalas löpande till KCIF vid behov för att göra investeringar, för att täcka KCIF:s kostnader, samt för betalning av en årlig förvaltningsavgift till KCIF Fund Management AB ("FMAB"), som är komplementär och svarar för driften av KCIF. Förvaltningsavgiften avseende räkenskapsåret 2017 uppgick till 541 KSEK (489).

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

Ersättning och vinstdelning

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

fördelas med 80 procent till EIF och Karolinska Development i proportion till kapitalinsats. Resterande 20 procent av de kvarvarande medlen ska tillkomma Karolinska Development på villkor att 25 procent därav vidare distribueras till KIAB och minst 37,5 procent vidare distribueras till investment managers via Karolinska Developments vinstdelningsplan.

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

Belopp i KSEK	2017			2016		
	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster
Närstående relation						
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen			1 151	0	-	1 752
(varav hyreskostnad)			(1028)			(1618)
Portföljbolag	2 482	4 549	21	1 830	1 903	0
Totalt	2 482	4 549	1 172	1 830	1 903	1 752

Belopp i KSEK	2017-12-31		2016-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närstående relation				
Karolinska Institutet Holding koncernen	186	-	458	-
Portföljbolag	21	99 802	0	30 522
Totalt	208	99 802	458	30 522

Not 20

Väsentliga händelser efter balansdagen

Karolinska Development

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Not 21

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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 Not 45.

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

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i moderbolagets finansiella rapporter.

Intresseföretag och joint ventures

Andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i moderbolagets finansiella rapporter. Utdelning redovisas som intäkter när dessa fastställts av bolagsstämman.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andelar i andra långfristiga värdepappersinnehav redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i moderbolagets finansiella rapporter.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

Bolaget redovisar innehav i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav till verkligt värde via resultaträkningen. Har innehav i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag eller andra långfristiga värdepappersinnehav på balansdagen ett lägre eller högre värde än anskaffningsvärdet, värderas innehavet till det verkliga värdet

Pensioner

I moderbolaget nettoredovisas, från och med räkenskapsåret 2017, företagsägda kapitalförsäkringar som en eventalförpliktelse, se Not 18.

Not 22

Uppgifter om moderbolaget

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

Efterföljande noter avser moderbolaget.

Not 23

Intäkternas fördelning

Belopp i KSEK	2017	2016
Aktieutdelning	-	3 333
Övriga intäkter	2 464	2 027
Totala intäkter	2 464	5 360

Not 24

Övriga externa kostnader

Arvode till bolagets revisorer

Belopp i KSEK	2017	2016
<i>EY</i>		
Revisionsuppdrag	1 167	1 231
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	550	162
Skatterådgivning	234	365
Summa	1 951	1 758
<i>Deloitte</i>		
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	201
Skatterådgivning	-	10
Summa	0	211

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

Not 25

Operationell leasing

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

Belopp i KSEK	2017	2016
Kostnadsförda leasingavgifter under perioden	1 086	1 656
Framtida leasingbetalningar		
Inom ett år	713	912
Mellan ett år och fem år	2	456
Summa framtida leasingbetalningar	715	1 368

Not 26

Anställda och personalkostnader

Se Not 5 för ytterligare information.

Medelantal anställda

Heltidsekvivalent	2017	Varav kvinnor	Varav män	2016	Varav kvinnor	Varav män
Moderbolaget	7	43%	57%	6	34%	66%
Summa	7	43%	57%	6	34%	66%

Kostnader för ersättning till anställda

Belopp i KSEK	2017	2016
Löner och ersättningar	18 377	14 127
Sociala avgifter	4 424	3 811
Pensionskostnader	2 203	1 962
Summa	25 003	19 900

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

Belopp i KSEK	2017		2016	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och ersättningar	16 516	1 861	12 868	1 259
Pensionskostnader	1 813	390	1 681	281
Summa	18 329	2 251	14 549	1 540

Not 27

Förändring av verkligt värde av andelar i portföljbolag

Belopp i KSEK	2017	2016 (omräknat)
Förändring i verkligt värde av andelar i dotterföretag	0	444
Förändring i verkligt värde av andelar i joint ventures och intresseföretag	183 073	-146 989
Förändring i verkligt värde av andra långfristiga värdepappersinnehav	68 999	1
Summa	252 072	-146 544

Not 28

Förändring av verkligt värde av övriga finansiella tillgångar

Belopp i KSEK	2017	2016
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar	2 483	0
Summa	2 483	0

Not 29

Ränteintäkter och liknande resultatposter

Belopp i KSEK	2017	2016
Ränteintäkter	4 549	1 911
Valutakursvinster	-	43
Summa	4 549	1 954

Not 30

Räntekostnader och liknande resultatposter

Belopp i KSEK	2017	2016 (omräknat)
Räntekostnader	-1	-4
Upplupen ränta konvertibler	-43 494	-45 233
Värdeförändring kortfristiga placeringar	-243	-115
Valutakursförluster	-24	-27
Övriga finansiella kostnader/ intäkter	-1 702	642
Summa	-45 464	-44 737

Not 31

Skatter

Belopp i KSEK	%	2017	%	2016 (omräknat)
Resultat före skatt		179 595		-216 832
Skatt enligt gällande skatt i moderbolaget	22,0%	-39 511	22,0%	47 703
<i>Skatteeffekt av</i>				
Ej avdragsgilla kostnader		-2 130		-297
Ej skattepliktiga intäkter		2 889		1 537
Emissionskostnader		578		-
Verkligt värde förändring, ej skattepliktiga/ ej avdragsgilla		56 002		-32 337
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-17 829		-16 605
Redovisad skatt	0,0%	0	0,0%	0

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna avser i huvudsak de underskott som uppstår i moderbolaget. Eventuella kommande vinster vid försäljning av näringsbetingade aktier och andelar i portföljbolagen är inte skattepliktiga vinster. Uppskjuten skattefordran har därför inte redovisats för dessa underskott då det inte är sannolikt att Karolinska Development AB kommer att kunna utnyttja det för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster trots att det inte finns någon tidsbegränsning för skattemässiga underskottsavdrag. Ej redovisade uppskjutna skattefordringar för Karolinska Development uppgick per 2017-12-31 till 143 549 KSEK (125 720), av dessa uppgår skatteeffekten av underskott som är koncernbidrags- och fusionsspärrade till 54 552 KSEK (64 337).

Not 32

Materiella anläggningstillgångar

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	659
Förvärv under året	-	-
Utgående balans	0	659
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	0	-553
Årets avskrivningar	0	-106
Avyttringar och utrangeringar		0
Utgående balans	0	-659
Redovisade värden	0	0

Not 33

Andelar i dotterföretag

Belopp i KSEK	2017	2016
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	0	150
Försäljning under året	-	-150
Utgående balans bokfört värde	0	0

Inga investeringar i dotterbolag har skett under 2017 eller 2016.

Specifikation av innehav i dotterföretag

Namn	Totalt innehav ¹		Bokfört värde i moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Belopp i KSEK				
KCIF Fund Management AB	37,50%	37,50%	0	0
KD Incentive AB	100,00%	100,00%	0	0
Summa bokfört värde			0	0

Not 34

Andelar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2017	2016 (omräknat)
Akkumulerade bokförda värden		
Vid årets början	148 808	228 764
Förvärv under året	91 729	35 634
Omklassificeringar från lån och upplupen ränta	-	21 472
Effekt av förändrad redovisningsprincip	-	9 927
Värdering till verkligt värde via resultaträkningen	183 073	-146 989
Utgående balans bokfört värde	423 610	148 808

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

Specifikation av innehav i joint ventures

Namn	Totalt innehav	Fullt utspädda ¹	Totalt innehav	Bokfört värde i moderbolaget	
Belopp i KSEK	2017-12-31		2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31 (omräknat)
Karolinska Development portföljen					
Umecrine Cognition AB	58,40%	72,00%	59,18%	315 283	74 489
KDev Investments AB					
Apria Therapeutics AB	87,75% ²		87,54%	19 856	5 749
Asarina Pharma AB	19,54%	17,00%	30,98%	-	-
Biosergen AS	2,48%	2,48%	2,75%	-	-
Dilafor AB	5,35%	5,35%	6,56%	-	-
Modus Therapeutics Holding AB	35,25%	38,00%	39,39%	-	-
Modus Therapeutics AB	72,61%	71,00%	73,67%	-	-
Inhalation Sciences Sweden AB	72,61%	71,00%	73,67%	-	-
NovaSAID AB (i likvidation)	-	-	20,62%	-	-
Promimic AB	-	-	88,91%	-	-
	32,00%	34,00%	32,00%	-	-
Summa bokfört värde				335 139	80 238

Specifikation av innehav i intresseföretag

Namn	Totalt innehav	Fullt utspädda ¹	Totalt innehav	Bokfört värde i moderbolaget	
Belopp i KSEK	2017-12-31		2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31 (omräknat)
Apria Therapeutics AB	1,35%	1,00%	2,13%	6 868	6 868
Forendo Pharma Ltd	15,53%	13,00%	18,42%	14 582	13 789
Lipidor AB	-	-	30,11%	-	7 176
OssDsign AB	27,40%	25,00%	28,28%	59 479	35 088
KCIF Co-Investment Fund KB	26,00%		26,00%	7 542	5 649
Apria Therapeutics AB	1,49%	1,00%	2,36%	-	-
Asarina Pharma AB	0,19%	0,19%	0,21%	-	-
Forendo Pharma Ltd	5,74%	5,00%	6,21%	-	-
OssDsign AB	5,47%	5,00%	5,77%	-	-
Summa bokfört värde				88 471	68 570

¹ Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner.

² Karolinska Development äger 87,75% (87,54%) av KDev Investments som i sin tur äger andelarna i portföljbolagen.

Investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2017	2016 (omräknat)
Aprea Therapeutics AB	-	6 868
KDev Investments AB	22 896	19 819
OssDsign AB	23 595	-
Umecrine Cognition AB	45 238	8 947
Summa investeringar i joint ventures och intresseföretag	91 729	35 634

Icke kassaflödespåverkande investeringar i joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2017	2016 (omräknat)
Konverteringar av tidigare utställda lån, upplupen ränta		
Aprea AB	-	6 868
OssDsign AB	692	-
Umecrine Cognition AB	3 855	1 779
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	4 547	8 647

Not 35

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2017	2016
Ackumulerade bokförda värden		
Vid årets början	600	599
Förvärv under året	140	-
Avyttringar	-45 566	-
Värdering till verkligt värde	68 999	1
Utgående balans bokfört värde	24 173	600

Specifikation av innehav i andra långfristiga värdepapper

Namn	Totalt innehav		Bokfört värde i moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31 (omräknat)
Belopp i KSEK				
BioArctic AB	0,74%	3,17%	14 083	600
Pharmanest AB	9,58%	-	10 090	-
Summa bokfört värde			24 173	600

Icke kassaflödespåverkande investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	2017	2016 (omräknat)
Värdering till verkligt värde	68 999	1
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	68 999	1

Not 36

Moderbolagets innehav i dotterföretag, joint ventures och intresseföretag

Bolag	Säte	Organisationsnummer	Antal andelar	Eget kapital, KSEK	Resultat, KSEK
Karolinska Development					
Apria Therapeutics AB	Stockholm	556631-2285	75 500	169 027	-126 215
Forendo Pharma Ltd	Åbo	FI 2520329-3	1 028	54 619	54 350
KD Incentive AB	Solna	556745-7675	100 000	149	-
KCIF Fund Management AB	Solna	556777-9219	37 500	221	-1
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	84 136	57 595	-40 425
Umecrine Cognition AB	Umeå	556698-3655	2 654 914	16 774	-24 290
KCIF Co-Investment Fund KB					
	Solna	969744-8810	26	24 544	-2 657
Apria Therapeutics AB	Stockholm	556631-2285	83 661	169 027	-126 215
Asarina Pharma AB	Umeå	556698-0750	340 571	103 913	65 305
Forendo Pharma Ltd	Åbo	FI 2520329-3	380	54 619	54 350
OssDsign AB	Uppsala	556841-7546	16 791	57 595	-40 425
KDev Investments AB					
	Solna	556880-1608	1 425 603	285 167	-6 904
Apria Therapeutics AB	Stockholm	556631-2285	1 096 292	169 027	-126 215
Asarina Pharma AB	Umeå	556698-0750	4 410 578	103 913	65 305
Biosergen AS	Trondheim	NO 687622075	4 506 669	5 077	-2 211
Dilafor AB	Stockholm	556642-1045	269 381	15 995	-20 195
Modus Therapeutics Holding AB	Stockholm	556851-9523	9 973 110	135 410	-1 848
Modus Therapeutics AB	Stockholm	556669-2199	100 000	384	-37 587
Promimic AB	Göteborg	556657-7754	220 389	18 479	-3 769

Not 37

Lånefordringar joint ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31 (omräknat)
<i>Lånefordringar portföljbolag</i>		
Vid årets början	957	27 523
Utbetalda lån	25 347	7 168
Konverteringar	-22 896	-6 000
Omklassificering till investering i portföljbolag	-	-27 777
Valutakursdifferens	28	43
Summa	3 436	957

Icke kassaflödespåverkande lånefordringar jointventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31 (omräknat)
Utbetalda lån (ingår i investeringar i KDev Investments, Not 34)	22 896	-
Konverteringar	-22 896	-6 000
Valutakursdifferens	28	43
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar	28	-5 957

Not 38

Övriga finansiella tillgångar

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31 (omräknat)
<i>Övriga finansiella tillgångar</i>		
Fordran Rosetta Capital	25 118	29 206
Royaltyfordran	15 478	8 907
Summa	40 596	38 113

Not 39

Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Skattefordran	483	496
Övrigt	48	164
Summa	531	660

Not 40

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	186	297
Upplupna ränteutgifter	50	78
Försäkringspremier	198	229
Övrigt	232	202
Summa	666	806

Not 41

Vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande medel:

Belopp i KSEK	2017-12-31
Balanserad förlust	-1 883 869 836
Överkursfond	1 970 751 616
Årets resultat	179 594 624
Summa	266 476 404

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel disponeras enligt följande:

Överkursfond	1 970 751 616
Balanserad förlust	-1 704 275 212
Balanseras i ny räkning	266 476 404

Not 42

Övriga kortfristiga skulder

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31 (omräknat)
Akkumulerade verkliga värden		
Royaltyskuld	4 807	4 798
Utgående balans	4 807	4 798

Not 44

Närståendeförhållanden

Närståenderelationer

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

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

Belopp i KSEK	2017			2016		
	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Ränteintäkter	Inköp av tjänster
Närståenderelation						
Karolinska Institutet Holding koncernen		-	1 151		-	1 752
(varav hyreskostnad)			(1028)			(1618)
Dotterföretag	415	0	21	452	0	0
Joint ventures och intresseföretag	2 067	4 549	0	1 378	1 903	0
Totalt	2 482	4 549	1 172	1 830	1 903	1 752

Belopp i KSEK	2017-12-31		2016-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation				
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen	186	-	458	-
Dotterföretag	21	480	0	104
Joint ventures och intresseföretag	0	99 321	0	30 418
Totalt	208	99 802	458	30 522

Not 43

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Löner och ersättningar till anställda	5 079	1 823
Styrelsearvoden	171	149
Revisions - och konsultarvoden	585	582
Löneskatt och upplupna pensionskostnader	1 618	1 585
Sociala avgifter	1 895	861
Övrigt	15	1 849
Summa	9 363	6 849

Not 45

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

Belopp i KSEK	2016 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändrad princip	2016 helår (omräknat)
Aktieutdelning	3 333		3 333
Övriga intäkter	2 027		2 027
Intäkter	5 360	0	5 360
Övriga externa kostnader	-15 415		-15 415
Personalkostnader	-17 344		-17 344
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-106		-106
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	-148 440	148 440	0
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag		-146 544	-146 544
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag	444	-444	0
Rörelseresultat	-175 501	1 452	-174 049
Finansnetto	-43 425	642	-42 783
PERIODENS RESULTAT	-218 926	2 094	-216 832

Effekt av frivilligt byte av redovisningsprincip på totalresultatet för jämförelsetal 2016 för moderbolaget

KSEK	2016 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändrad princip	2016 helår (omräknat)
Periodens resultat	-218 926	2 094	-216 832
Periodens totalresultat	-218 926	2 094	-216 832

Effekt av frivilligt byte av redovisningsprincip i balansräkningen för jämförelsetal 2016 för moderbolaget

Belopp i KSEK	2016 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändrad princip	2016 helår (omräknat)
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	0		0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	0		0
Andelar i joint ventures	42 449	37 789	80 238
Andelar i intresseföretag	64 561	4 009	68 570
Andra långfristiga värdepappersinnehav	600		600
Lånefordringar joint ventures och intresseföretag	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 närstående företag	229		229
Övriga kortfristiga fordringar	660		660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 448	-2 642	806
Kortfristiga placeringar	237 545		237 545
Kassa och bank	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	26 732		26 732
Aktiekapital			
Fritt eget kapital			
Överkursfond	1 884 310		1 884 310
Balanserat resultat	-1 677 789	13 394	-1 664 395
Årets resultat	-218 926	2 094	-216 832
Summa eget kapital	14 327	15 488	29 815
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	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
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

Effekt av frivilligt byte av redovisningsprincip i kassaflödesanalysen för jämförelsetal 2016 för moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2016 helår (tidigare publicerat)	Effekt av förändrad princip	2016 helår (omräknat)
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-175 501	1 452	-174 049
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster				
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	32	106		106
Resultat av verkligt värde-förändring	27	148 440	-1 896	146 544
Resultat från försäljning av portföljbolag		-		-
Övriga poster		-1 371		-1 371
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar		-193		-193
Erhållna/betalda räntor		-		-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-28 519	-444	-28 963
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		7 851		7 851
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-2 665		-2 665
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterföretag		-		-
Förvärv av aktier i joint venture och intresseföretag	34	-19 819	-7 168	-26 987
Försäljning av aktier i joint venture och intresseföretag		-	444	444
Försäljning av kortfristiga placeringar		41 326		41 326
Utbetalda lån till intresseföretag	37	-7 168	7 168	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 994		-8 994
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		7		7
Emissionskostnader		-		-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		7		7
Årets kassaflöde		-8 987		-8 987
Likvida medel vid årets början		19 589		19 589
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		10 602		10 602

Årsredovisningens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företaget ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att investmentbolagsredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av investmentbolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för investmentbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av investmentbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentbolaget står inför.

Årsredovisningen och investmentbolagsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 mars 2018. Investmentbolagets resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 26 april 2018.

Solna den 20 mars 2018

Hans Wigzell
Ordförande

Tse Ping
Ledamot

Vlad Artamonov
Ledamot

Anders Härfstrand
Ledamot

Magnus Modée Persson
Ledamot

Theresa Tse
Ledamot

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 2018

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget för Karolinska Development AB (publ) för år 2017. Moderbolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget ingår på sidorna 27-85 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och den finansiella rapporten. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Värdering av andelar i portföljbolag

Beskrivning av området

Redovisat värde för andelar i portföljbolag, uppgick till SEK 448 miljoner per 31 december 2017, motsvarande 68% av Bolagets tillgångar.

Värderingsmetoden av andelar i portföljbolag baseras på principerna i International Private Equity och Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) samt IFRS 13 Fair Value Measurement. Värderingsmetod fastställs för varje enskilt portföljbolag baserat på dessa riktlinjer som även dokumenterats i Bolagets interna värderingsriktlinjer.

Hänsyn tas till om portföljbolaget nyligen blivit finansierat eller varit involverad i en transaktion med oberoende tredje part. Om detta inte är aktuellt kan andra metoder såsom diskonterat kassaflöde eller intäktsmultiplar användas. Bolaget har klassificerat sina andelar i onoterade portföljbolag till verkligt värde enligt nivå 3 definierad av IFRS 13, vilket betyder att verkligt värde är baserat på värderingsmodeller där väsentliga indata är baserade på icke-observerbara data. Övriga portföljbolag har noterats under året och klassificeras enligt nivå 1.

Processen för värdering av onoterade andelar i portföljbolag kräver bedömningar av ledningen och är mer komplex jämfört med värderingen av noterade innehav. Förändringar i ägarstrategi, portföljbolagens utveckling och ägarandelar får konsekvenser för metoden att värdera dessa innehav och därmed det redovisade värdet. Då förändringar i dessa bedömningar påverkar det redovisade värdet har vi bedömt detta som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi har skapat oss en förståelse för värderingsprocessen och nyckelkontroller i denna process. Vi har verifierat korrekta ägarandelar i portföljbolagen, granskat de interna modellerna för beräkning av verkligt värde och testat att metodiken för värdering av de portföljbolagen är i enlighet med International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines samt IFRS 13 Fair Value Measurement.

Bolagets principer för redovisning av innehav i portföljbolag beskrivs i Not 1 på sidan 48 och i Not 17 på sidan 65 återfinns en detaljerade beskrivning om värdering av finansiella instrument på nivå 1 och 3.

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget och återfinns på sidorna 1-26. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten finns på Revisorsinspektionens webbplats: http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Karolinska Development AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den 20 mars 2018

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson

Auktoriserad revisor

Inledning

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

Bolagsstyrning vid Karolinska Development

Tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning

Karolinska Development tillämpar Koden. Fram till dess att nuvarande valberedningen tillträdde skedde tillämpningen med en avvikelse, nämligen den att styrelseledamoten Niclas Adler också var valberedningens ordförande. Niclas Adler är inte längre ledamot i valberedningen, och inte heller styrelseledamot.

Information på bolagets webbplats

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

Bolagsstämma

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

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

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

Styrelsens sammansättning och funktion m m

Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman och arbetsordningen för Bolagets styrelse som har antagits av styrelsen. Därutöver ska styrelsen följa Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

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

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

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

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av tre till nio ledamöter. Suppleanter skall inte utses. Vid årsstämman 2017 valdes sju ledamöter och inga suppleanter. Senare under året har en ledamot avgått, för att ersättas av en ny ledamot vald vid extra bolagsstämma. Vid årsskiftet 2017/2018 avgick styrelsens ordförande som ledamot. Vid tidpunkten för upprättande av denna rapport är antalet ledamöter sex.

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

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

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

Vid årsstämman den 24 maj 2017 bemyndigade stämman styrelsen att fram till nästa årsstämma utan företrädesrätt för aktieägarna vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av B-aktier upp till högst tio procent av aktiekapitalet.

Årsstämman bemyndigade vidare styrelsen att besluta om överlåtelse av tidigare förvärvade 244 285 aktier av serie B för att täcka utgifter i form av sociala avgifter i PSP PSP 2014 och PSP 2015.

Innehav med tio procent eller mer av rösterna

Det finns ett innehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Karolinska Development, nämligen Karolinska Institutet Holding AB, enda innehavaren av A-aktier (vilka är onoterade), med 22,04 procent av rösterna (5,64 procent av aktierna).

Verkställande direktören

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

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

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

Valberedning

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

De fem röstmässigt största ägarna har rätt att utse varsin representant i valberedningen för årsstämman 2018, baserat på ägarförhållandena enligt Euroclear Sweden AB:s register per den 31 augusti 2017. Valberedningen har inom sig utsett ordföranden för valberedningen. Valberedningen består av följande personer: Peter Lundkvist (ordförande) representerar Tredje AP-fonden, Anders Flodin representerar KIHAB, Theresa Tse representerar Sino Biopharmaceutical, Todd Plutsky representerar Coastal Capital, Torgny Wännström representerar Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid Karolinska Institutet.

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

Styrelsen

Styrelsens sammansättning

Bolagets styrelse består av följande sex ledamöter, Hans Wigzell (ordförande), Tse Ping, Vlad Artamonov, Anders Härfstrand, Magnus Persson och Theresa Tse. Ingen av ledamöterna är anställd i bolaget.

Tidigare under året ingick också följande personer i styrelsen: Bo Jesper Hansen, Khalid Islam, Henriette Richter, Niclas Adler och Hans-Olov Olsson, varav de tre förstnämnda fram till årsstämman 2017.

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

Bolagsstämmovalda ledamöter

Hans Wigzell. Ordförande sedan 2018. Styrelseledamot sedan 2006. Född 1938. Professor emeritus inom immunologi och leg. läkare. Övriga uppdrag Styrelseordförande i Rhenman & Partners Asset Management AB. Styrelseledamot i Swedish Orphan Biovitrum AB, Valneva SA, Sarepta Therapeutics Inc. och RaySearch Laboratories AB. Ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Tidigare uppdrag inkluderar bland annat, Ordförande för Karolinska Institutets Nobelkommitté, Rektor vid Karolinska Institutet och Generaldirektör för Smittskyddsinstitutet. Innehav i Karolinska Development 36 491 aktier och 39 992 kr i konvertibelt lån.

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

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

Anders Härfstrand. Styrelseledamot sedan 2017. Född 1956. Med Dr. Övriga uppdrag Styrelseordförande i Härfstrand Consulting, styrelseledamot i Prothema Plc, Senior Commercial Advisor i HBM Partners. Tidigare uppdrag inkluderar bland annat VD i BBB Therapeutics BV, styrelseordförande och VD i Europe of Makhteshim Agan Industries Ltd; styrelseordförande och VD i Humabs BioMed SA; VD i Nitec Pharma AG, olika exekutiva och ledningsroller i Serono, Pfizer and Pharmacia. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget. Inget innehav i Karolinska Development

Magnus Persson. Styrelseledamot sedan 2017. Född 1960. Legitimerad läkare, Med. Dr, docent. Utbildad vid Karolinska Institutet. Tidigare uppdrag inkluderar VD Karolinska Institutet Holding AB, Managing Partner The Column Group, Partner HealthCap, Clinical Research Physician Sanofi. Nuvarande styrelsuppdrag innefattar Galecto Biotech AS (styrelseordförande), SLS Invest AB (styrelseordförande) Health Innovation Platform AB (styrelseordförande), Cantargia AB (styrelseordförande), Initiatör Pharma (styrelseordförande), Albumedix AS, Immunicum AB och Medical Prognosis Institute AS. Inget innehav i Karolinska Development.

Theresa Tse. Styrelseledamot sedan 2017. Född 1992. Bachelor Degree of Science in Economics från Wharton School of University of Pennsylvania. Övriga uppdrag, arbetande styrelseordförande, samt ordförande i Executive Board Committee samt i valberedningen i Sino Biopharmaceutical Ltd (noterat på Hong Kong-börsen). Innehav i Karolinska Development 4 853 141 aktier och SEK 272 858 294 i konvertibellån (genom närstående juridisk person).

Krav på oberoende

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

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till:	
			bolaget/ ledningen	större ägare
Hans Wigzell	ordförande	2006	ja	ja
Tse Ping	vice ordf	2015	ja	ja
Vlad Artamonov	ledamot	2012	ja	ja
Anders Härfstrand	ledamot	2017	ja	ja
Magnus Persson	ledamot	2017	ja	ja
Theresa Tse	ledamot	2017	ja	ja

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

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

Styrelsens arbete m m

Enligt arbetsordningen skall styrelsen normalt sammanträda sex gånger per år. Under 2017 har styrelsen hållit totalt 20 styrelsemöten. Av dessa har fyra avsett beslut fattade per capsulam. Vid de övriga mötena har fram till årsstämman 2017 Bo Jesper Hansen deltagit vid åtta, Henrijette Richter vid fem, Carl Johan Sundberg vid åtta och Khalid Islam vid sju. Under året har Hans Wigzell deltagit vid 13 möten, Niclas Adler vid 11, Vlad Artamono vid 13, Tse Ping vid 2 och Hans Olov Olsson vid ett möte. Theresa Tse som valdes i november har inte deltagit vid något möte.

Bolagets chefsjurist Ulf Richenberg är sekreterare vid styrelsens sammanträden.

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

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

Styrelsen har tre utskott, ett revisionsutskott, ett ersättningsutskott och ett Investeringsutskott.

Revisionsutskott

Karolinska Developments revisionsutskott består av tre ledamöter, Hans Wigzell (ordförande), Magnus Persson och Vlad Artamonov, vilka alla är oberoende i förhållande till större aktieägare och i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

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

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

Revisionsutskottet har sammanträtt sex gånger under 2017. Tidigare ledamöterna Bo Jesper Hansen, Henrijette Richter och Niclas Adler har varit närvarande vid tre, två respektive fem möten. Hans Wigzell har varit närvarande vid fem möten och Magnus Person, som tillträtt efter årsstämman, vid två möten.

Ersättningsutskott

Karolinska Developments ersättningsutskott består av tre ledamöter: Hans Wigzell (ordförande), Anders Härfstrand samt Vlad Artamonov, vilka alla är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Ersättningsutskottets huvuduppgifter är att:

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

Ersättningsutskottet har sammanträtt två gånger under 2017, vid vilket samtliga tidigare respektive nuvarande ledamöter var närvarande.

Investeringsutskott

Karolinska Developments investeringsutskott består av tre ledamöter: Hans Wigzell (ordförande), Magnus Persson och Anders Härfstrand.

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

Investeringsutskottet sammanträdde fyra gånger under 2017. Tidigare ledamöterna Bo Jesper Hansen, Henriette Richter och Khalid Islam deltog i det möte som hölls innan årsstämman. Vid de tre mötena därefter har Niclas Adler deltagit i två samt Magnus Persson och Anders Härfstrand i tre.

Verkställande direktör VD

Viktor Drvota. Tillträdde som VD den 1 juni 2017 då han efterträdde Jim Van heusden och dessförinnan CIO sedan februari 2016. Född 1965. Hjärtspecialist och docent i kardiologi. Viktor Drvota har över 13 års erfarenhet från riskkapital inom Life Science och har genomfört många investeringar, signifikanta kapitalresningar, bolagsförsäljningar och börsnoteringar. Dr Drvota var ansvarig för Life Science på SEB venture Capital 2002 – 2016. Under denna tid satt han i många styrelser i både biotech och medicintekniska bolag såsom Arexis AB, SBL Vaccin AB, Nuevolution AS, Index Pharma AB, Scibase AB, Airsonett AB med flera. Innan SEB VC jobbade Dr Drvota som docent och överläkare Karolinska institutet/sjukhuset, Stockholm. Dr Drvota har erfarenhet från både preklinisk och klinisk forskning inom läkemedelsutveckling och medicinteknik. Dr Drvota har 29 publicerade vetenskapliga artiklar. Innehav i Karolinska Development 24 000 aktier, 1 608 418 optioner.

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

Internkontroll och riskhantering vid Karolinska Development

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Särskild bedömning av behovet av internrevision

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

Solna februari 2018

Styrelsen för Karolinska Development AB

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 90-95 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 20 mars 2018

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson

Auktoriserad revisor

Definitioner och ordlista

Definitioner nyckeltal

Resultat efter skatt, per aktie	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning
Eget kapital, per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid årets utgång
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.

Alternativa nyckeltal

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i finansiella rapporter 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 verksamma inom life science som Karolinska Development, direkt eller indirekt, äger.
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.
Räntabilitet på eget kapital	Resultat efter finansiella poster dividerat med eget kapital
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Resultat efter finansiella poster dividerat med sysselsatt kapital
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutning

Substansvärde per aktie

Verkligt värde av totala portföljnehavet (SEK 447,8 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 3,4 miljoner) kortfristiga placeringar (SEK150,3 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).

Sysselsatt kapital Totalt eget kapital och räntebärande skulder

Definitioner övrigt

Deal flow-avtalet Avtal mellan Karolinska Development, KIHAB och KIAB som syftar till att säkerställa Karolinska Development tillgång till forskningsprojekt via KIAB:s flöde av innovationer från spetsforskning inom Karolinska Institutet.

Karolinska Development *Karolinska Development AB (publ.), org.nr 556707-5048*

Karolinska Institutet *Karolinska Institutet, org.nr 202100-2973*

Karolinska Institutet är ett av världens främsta medicinska universitet och utser nobelpristagarna i fysiologi eller medicin

KIAB *Karolinska Institutet Innovations AB, org.nr 556528-3909*

KIAB som ägs (indirekt) av Karolinska Institutet, identifierar projekt med hög kommersiell potential tidigt genom att aktivt söka nya idéer från Karolinska Institutet och andra nordiska universitet. KIAB leder och finansierar också projektutveckling i tidiga faser, där slutmålet är att upprätta ett licensavtal eller ett start up-företag.

KIHAB *Karolinska Institutet Holding AB, org.nr 556525-6053*

KIHAB ägs av Karolinska Institutet. KIHAB är moderbolag till en grupp dotterföretag, inklusive KIAB.

Definitioner och ordlista

Verkligt värde (Fair value)

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

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

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

Portföljens verkliga värde är uppdelad i **Portföljens totala verkliga värde** och **Portföljens netto verkligt värde** (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital).

Ordlista

Aminosyror	Aminosyror är de kemiska byggstenarna som kan kombineras till kedjor eller sekvenser för att bilda proteiner och peptider.
Antikroppar	Proteiner som är en del av immunförsvarssystemet. Antikropparna binder främmande ämnen (t.ex. patogener) vilket gör att dessa kan identifieras och angripas av kroppens immunsystem.
Cytostatika	Läkemedel som är inriktade på snabbväxande celler, exempelvis cancerceller. Dessa verkar vanligtvis genom att på något sätt hindra celledelningen. Behandling med cytostatika kallas för kemoterapi.
Endogen	Celler eller substanser som härstammar från den egna kroppen eller den egna arten.
In vivo	Från latin, bokstavligen "insidan av levande". Avser studier som utförts på levande organismer.
Kemoterapi	Se Cytostatika
Patogen	Smittämne som orsakar sjukdom.
Programmerad celledöd	En självmordsprocess som en defekt cell kan genomgå.
Protein	Stora molekyler uppbyggda av sekvenser av aminosyror. Proteiner används på många olika sätt i en organism, de ger struktur åt celler och vävnader, de katalyserar kemiska reaktioner i form av enzymer och de är inblandade i signalering inom och mellan celler.
Randomiserad (studie)	Studie där försöksindivider slumpvis delas in i två eller fler behandlingsgrupper där varje grupp ordinerar en specifik behandling eller placebo.
Receptor	Stor molekyl, oftast ett protein som sitter på ett cellmembran, vilket mer eller mindre specifikt binder till en målmolekyl. Målmolekyler kan vara ett hormon som har en viss effekt på cellen till vilken den binder.
Steroider	Typ av organiska molekyler som bland annat innefattar kroppens hormoner.

**Datum för publicering
av finansiell information**

Delårsrapport	januari – mars 2018	25 april 2018
Delårsrapport	januari – juni 2018	16 augusti 2018
Delårsrapport	januari – september 2018	31 oktoberber 2018
Bokslutskommuniké	januari – december 2018	Februari 2019
Årsredovisning	2018	Mars 2019

