
Karolinska Development

Karolinska Development (Nasdaq Stockholm:KDEV) är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med hög kommersiell potential, varav åtta befinner sig i klinisk utvecklingsfas eller tidig kommersiell fas. Under 2018 och 2019 förväntas kliniska fas II-resultat presenteras för fem av portföljbolagens projekt. Dessa studieresultat 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.

För mer information, besök www.karolinskadevelopment.com

Finansiell uppdatering

Första kvartalet

- Periodens resultat, nettoresultatet, under första kvartalet uppgick till SEK -19,7 miljoner (SEK -25,2 miljoner under första kvartalet 2017). Vinsten per aktie var SEK -0,3 (SEK -0,5 under första kvartalet 2017).
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK -4,8 miljoner. Förändringen beror huvudsakligen på kursutvecklingen i BioArctic.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 728,6 miljoner i slutet av mars 2018, en ökning med SEK 14,6 miljoner från SEK 714,0 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkligt värde uppgick vid samma tidpunkt till SEK 456,4 miljoner, en ökning med SEK 8,5 miljoner från SEK 447,7 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,7 miljoner under första kvartalet 2018 (SEK 0,6 miljoner under första kvartalet 2017).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under det första kvartalet uppgick till SEK 13,4 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under första kvartalet uppgick till SEK 18,0 miljoner.
- Likvida medel minskade med SEK 23,9 miljoner under första kvartalet och uppgick till SEK 145,7 miljoner per den 31 mars 2018.

Väsentliga händelser under första kvartalet

- Forendo Pharma tillkännagav ett beslut om ett lån på 3 miljoner euro av Business Finland, för utvecklingen av ett nytt läkemedel för behandling av endometrios (mars 2018).

- David Colpman utsågs till styrelseledamot i Forendo Pharma. David har en gedigen karriär på mer än 25 år inom utveckling av pharma och bioteknik och strategi och kommer närmast från det irländska bioteknikbolaget Shire där han var globalt ansvarig för affärsutveckling (mars 2018).
- Modus Therapeutics meddelade att Dr. John Öhd har utsetts till Chief Medical Officer (CMO). Dr. Öhd kommer närmast från Medivir AB där han var CMO och ingått i företagets ledningsgrupp (mars 2018).

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Asarina Pharma, meddelade starten av en klinisk fas IIB-studie med läkemedelskandidaten Sepranolone. Studien kommer att utföras hos patienter med premenstruell dysforisk störning, den största formen av premenstruellt syndrom (april 2018).
- Karolinska Development följde upp den partiella exit i BioArctic som genomfördes under fjärde kvartalet 2017 och avyttrade resterande innehav, vilket inbringade SEK 12,0 miljoner (april 2018).
- Aprea Therapeutics presenterar initiala positiva resultat vid årsmötet 2018 American Association of Cancer Research i Chicago från den pågående fas Ib/II klinisk studie av APR-246 hos patienter med myelodysplastiskt syndrom (april 2018).
- Modus Therapeutics läkemedelskandidat sevuparin har beviljats "rare pediatric disease designation" av US Food & Drug Administration (FDA) för behandling av barn med sicklecellsjukdom (april 2018).

Karolinska Developments vd, Viktor Drvota, kommenterar:

"Efter ett intensivt fjärde kvartal 2017 har det första kvartalet i år varit lugnare ur ett nyhetsperspektiv. Detta betyder på intet sätt att aktivitetsnivån i portföljbolagen är låg – projektutvecklingen i portföljbolagen fortskrider som planerat, och de resultat från fem fas II-studier vilka förväntas under de kommande tolv till arton månaderna kan vid positiva utfall utgöra grunden för framgångsrika avyttringar, utlicensieringar och börsintroduktioner."

Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

Viktor Drvota, Verkställande direktör

+46 73 982 52 02

viktor.drkota@karolinskadevelopment.com

Fredrik Järsten, Finanschef

+46 70 496 46 28

fredrik.jarsten@karolinskadevelopment.com

VD:s rapport

Nyhetsmässigt lugn i första kvartalet av ett forskningsintensivt år

Karolinska Development är ett investmentbolag med en portfölj med nio¹ nordiska life science-bolag, varav åtta befinner sig i klinisk utvecklingsfas eller tidig kommersiell fas. Att nyhetsflödet från portföljbolagen uppvisar en stor variation mellan kvartalen är fullt naturligt, och efter ett intensivt fjärde kvartal 2017 har det första kvartalet i år varit lugnare ur ett nyhetsperspektiv. Detta betyder på intet sätt att aktivitetsnivån i bolagen är låg – projektutvecklingen fortskrider som planerat, flera viktiga nyrekryteringar har genomförts och Forendo annonserade nyligen en säkrad finansiering på EUR 3 miljoner från Business Finland för att utveckla en ny behandling av den gynekologiska sjukdomen endometrios.

Flera viktiga kliniska resultat att vänta

Våra portföljbolag Modus Therapeutics, Aprea Therapeutics, Umeocrine Cognition och Dilafor står inför presentationer av viktiga kliniska resultat under 2018 och 2019. Den statistiska sannolikheten till positiva fas II-data för de aktuella projekten sträcker sig från 27 till 50 procent beroende på terapiområde. I händelse av att endast en eller ett fåtal av dessa studier skulle visa positiva resultat finns ändå goda möjligheter till betydande värdeökningar för våra aktieägare. Detta eftersom solida fas II-resultat är grunden för lyckade licensaffärer, avyttringar eller börsintroduktioner. Referensvärden för licensaffärer och avyttringar av liknande projekt sträcker sig mellan 1,6 till 5,3 miljarder kronor.

Under 2017 genomfördes börsnoteringar av BioArctic och Xspray, vilka är tydliga bevis på att våra portföljbolag har kapacitet att skapa realiserbara värden. En partiell exit av BioArctic gjordes under fjärde kvartalet 2017 till 80 gånger investeringen och det följdes upp nu i april 2018 med att vi sålde resterande innehav. De båda börsnoteringarna svarar, tillsammans med värdeökningen i portföljbolaget Umeocrine Cognition, för merparten av värdeökningen av portföljvärdet under 2017.

Två exempel på pågående kliniska prövningar

Portföljbolagens framgångsrika utvecklingsarbete väntas under 2018 möjliggöra avläsning av viktiga fas II-resultat i bland annat Modus Therapeutics och Umeocrine Cognition.

Modus Therapeutics förväntas under andra halvåret 2018 presentera studieresultat från en fas II-studie av läkemedelskandidaten sevuparin för behandling av den ärftliga sjukdomen sicklecellanemi. Sjukdomen riskerar att orsaka en tilltäppning av blodkärlen, så kallad vaso-okklusion, vilket ger upphov till syrebrist och akut smärta. I de akuta faserna av sjukdomen finns i dag ingen tillgänglig behandling, förutom smärtstillande medel. Sevuparin är klassat som ett potentiellt säriläkemedel i EU och USA med rätt till marknadsexklusivitet i sju respektive tio år.

Karolinska Development äger 72 procent av Modus genom KDev Investments. De senaste åren har två samarbetsavtal tecknats för läkemedelsprojekt i samma utvecklingsfas för behandling av sicklecellanemi. Det ena med ett avtalsvärde på över fem miljarder kronor och det andra med ett avtalsvärde på nära tre miljarder kronor. Den statistiska sannolikheten till positiva fas II-data för projekt inom detta indikationsområde är 50 procent.

Umeocrine Cognition bedriver två fas II-studier med läkemedelskandidaten GR3027. Den ena studien utförs i patienter med hepatisk encefalopati, neuropsykiatriska symtom vid leverkoma, och resultaten förväntas under 2018. Den andra fas II-studien utförs i patienter med en allvarlig form av sömnstörning – här väntas resultat under 2018 eller inledningen av 2019. Karolinska Development känner inte till något annat bolag som bedriver liknande behandlingar under utveckling i klinisk fas.

Karolinska Development äger 72 procent av Umeocrine Cognition. De senaste åren har två licensaffärer genomförts med liknande läkemedelsprojekt, där avtalsvärdena uppgick till över tre miljarder kronor respektive 1,6 miljarder kronor. Den statistiska sannolikheten för positiva fas II-resultat ligger på 34 procent för denna typ av projekt.

¹ Efter avyttringen av resterande innehav i BioArctic i april 2018

Nyrekrüteringar för ökat kommersiellt fokus

Karolinska Development är ett investmentbolag. Vårt uppdrag är att välja rätt investeringar, övervaka och stödja bolagen genom aktivt styrelsearbete och i slutändan skapa värde för aktieägarna genom framgångsrika avyttringar. Det är däremot inte vi som ska utveckla portföljbolagens projekt. Därför är det viktigt att portföljbolagen har rätt personer på plats – personer med erfarenhet av projektutveckling och licensaffärer inom just de berörda terapiområdena. Därför fortsätter Karolinska Developments portföljbolag att förstärka sina ledningsgrupper och styrelser.

Modus rekryterade den tidigare Medivir-medarbetaren dr John Öhd till positionen som Chief Medical Officer, och Forendo utsåg David Colpman till ny styrelseledamot. David har tidigare bland annat arbetat som globalt ansvarig för affärsutveckling på det globala läkemedelsföretaget Shire, vilket är inriktat på behandlingar av sällsynta sjukdomar.

I våra förberedelser för att avyttra eller börsnotera portföljbolagen håller vi kontinuerlig kontakt med relevanta aktörer. Med rekryteringar till portföljbolagens ledningspositioner och styrelser har vi stärkt upp den affärsmässiga och medicinska kompetensen inför dialoger med stora läkemedelsbolag.

Genom att kombinera affärsmannaskap med en professionell utveckling av innovativa life science-projekt maximeras möjligheterna att skapa värden för aktieägarna. Detta baserat på positiva proof of concept-data från våra biotech-företags kliniska prövningar, respektive fortsatta försäljningsframgångar i våra medicintekniska portföljbolag. Med förväntade resultat från fem fas II-studier under de kommande tolv till arton månaderna ser framtiden onekligen spännande ut.

Solna, 25 april 2018

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Portföljbolag

En fokuserad portfölj med hög kommersiell potential

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

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

Under de senaste åren har Karolinska Development bidragit till att optimera de kliniska utvecklingsprogrammen i portföljbolagen för att nå kliniskt meningsfulla och värdegenererande milstolpar under 2018. Erfaren ledarskap har rekryterats till ledningsgrupper och styrelser i portföljbolagen. Vidare har Karolinska Development medverkat i finansiering av bolagen genom syndikering med erfarna internationella och inhemska life science-investerare. Som ett resultat av detta är nu flertalet av Karolinska Developments portföljbolag finansierade och väl positionerade för att leverera avgörande värdegenererande milstolpar under de kommande 12–18 månaderna.

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

Vår nuvarande portfölj - signifikant värdegenerering om 12-18 månader

Läkemedel	Ägande*	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III	Andra pågående/planerade indikationer
	KD 1.5% ** KDev Invest 17%	Äggstockscancer			2019	Platinumresistent äggstockscancer, matstrupscancer, myelodysplastiskt syndrom
	KDev Invest 72%	Sickle cell-sjukdom			2018	Subkutan självadministrering i hemmiljö, malaria
	KDev Invest 37%	Avstannat värkarbete			2018	Induktion av förlossning
	KD 72 %	Leverencefalopati			2019	Idiopatisk hypersomni
	KD 14% **	Endometrios			2018	
	KD 10%**	Smärta vid spiralinsättning			2020	Passiv investering
	KDev Invest 2.5%	Premenstruell dysforisk störning			2019	Passiv investering
Medcinsk teknik		Prototyp	Utveckling	PMA / 510k	Marknad	
	KD 25% **	Patientspecifika skall- och ansiktsskallimplantat			Expansion i EU och USA 2018	
	KDev Invest 32%	Beläggningar för medicinska implantat			Expansion i EU och USA 2018	

KD: Karolinska Development – KDev Invest: KDev Investments
* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner
** Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund

Nuvarande fas Förväntad utveckling och resultat

Earn-out avtal

				
Fas III	Fas II	Fas II	Preklinik	Produkt-utveckling



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)

Aprea Therapeutics AB



En unik metod för behandling av många typer av cancer

Aprea Therapeutics (Stockholm, Sverige och Boston, USA) är ett bioteknikföretag som utvecklar nya anticancer substanser som riktar in sig på tumörsuppressorproteinet p53. Mutationer i p53-genen påträffas i 50% av alla mänskliga tumörer. Dessa mutationer är ofta associerade med resistens mot cancerläkemedel och dålig generell överlevnad, vilket visar på ett betydande ouppfyllt medicinskt behov inom behandlingen av cancer. Apreas ledande läkemedelskandidat APR-246 har visat sig kunna återaktivera muterat p53 protein, vilket förorsakar programmerad celledöd hos många cancerceller hos människa.

APR-246 genomgår för närvarande en fas IIa-studie av en kombinerad fas Ib/IIa klinisk studie (PiSARRO-studien), som undersöker läkemedelskandidatens säkerhet och effekt tillsammans med andra linjens kemoterapi hos patienter med platinumkänslig höggradig serös ovarialcancer (HGSOC). Fas Ib-delen är klar och har bekräftat säkerhet, tolerabilitet och farmakokinetik av APR-246 i kombination med standard kemoterapi. Fas IIa-delen av PiSARRO-studien kommer inkludera 200 upp till 400 patienter med återfall av platinumkänslig HGSOC i Europa och USA. Patienter kommer randomiseras mellan karboplatin och pegylerat liposomalt doxorubicin med eller utan APR-246; primärt studiemål är progressionsfri överlevnad.

Utöver den pågående fas IIa-studien i platinumkänslig HGSOC, rekryterar Aprea till tre fas Ib/II-studier i myelodysplastiskt syndrom, platinumresistent HGSOC samt matstrupscancer.

Marknaden

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

Senaste utvecklingen

- Första patienten inkluderad i: fas Ib/II-studie i myelodysplastiskt syndrom (maj 2017), fas Ib/II-studie i platinumresistent HGSOC (augusti 2017) samt fas Ib/II-studie i matstrupscancer (oktober 2017).
- Erhöll den sista tranchen om SEK 188 miljoner i den totala finansieringen om SEK 437 miljoner från 2016 (oktober 2017).
- Positiva, initiala resultat från den pågående Fas Ib/II-studien i MDS presenterades på American Association of Cancer Research (AACR) årliga möte i Chicago (april 2018).

Förväntade milstolpar

- Fullständig rekrytering till fas IIa-delen av PiSARRO-studien år 2018.
- Resultat från fas IIa av PiSARRO-studien förväntade under 2019.

**Projekt (First-in-class)**

Sevuparin

Primär indikation

Sickle cell-sjukdom (SCD)

Utvecklingsfas

Fas II

Ägande*

KDev Investments 72%

Övriga större ägareÖstersjöstiftelsen,
Praktikerinvest**Ursprung**Karolinska Institutet, Uppsala
Universitet**Mer information** modustx.com** Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner***Avtalsvärden för liknande
projekt**

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

Modus Therapeutics AB



Satsar på lindring för patienter med sickle cell-sjukdom

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar sevuparin, vilket är ett innovativt och sjukdomsmodifierande läkemedel med potential att bli first-in-class för behandling av sickle cell-sjukdom (SCD).

Sevuparins anti-adhesiva mekanism innebär att läkemedlet har potential att förhindra och lösa upp de mikrovaskulära obstruktionerna hos patienter med SCD. Obstruktionerna orsakar allvarlig smärta för patienter under Vaso Ocklusiv Kris (VOC) och leder till hög dödlighet genom organskador samt risk för tidig död.

Modus utvärderar sevuparin i en fas II-studie som inkluderar inlagda SCD-patienter med VOC. Resultaten från denna studie är beräknade under 2018. Studien genomförs på 160 patienter som randomiseras för att få antingen en intravenös infusion med sevuparin eller placebo utöver standardbehandling med smärtstillande medel. Den här "proof-of-concept"-studien har utformats för att visa minskad upplösningstid för VOC, med definitionen: fri från parenteral opioidbehandling och i skick att skrivas ut från sjukhus. Sekundära mål är farmakokinetik och säkerhet. Studien äger rum i Europa och i Mellanöstern under ett samutvecklingsavtal med Ergomed, som saminvesterar i den här studien i utbyte mot ägarandelar i Modus.

Modus mål är även att utveckla en version av sevuparin som kan själv-administreras av SCD-patienter i rätt tid för att förhindra utveckling av VOC.

Marknaden

SCD är en sällsynt sjukdom med ungefär 100 000 patienter i USA och 35 000 patienter i Europa. Dessutom finns en stor andel patienter i Mellanöstern, Indien, Sydamerika och Afrika. Det genomsnittliga antalet VOC:er per patient som söker sjukhusvård är ungefär en VOC per år. Den kommersiella möjligheten av SCD-behandling som minskar sjukhusvistelsen och användandet av opioider för smärtlindring förväntas vara påtagligt. En utvidgning av indikationen innefattar även förebyggande behandling vilket skulle vidga marknaden avsevärt.

Senaste utvecklingen

- Fas I/II data som visar sevuparins anti-adhesiva egenskaper publicerades i den vetenskapliga journalen PLOS ONE (december 2017).
- Dr. John Öhd utsedd till Chief Medical Officer (mars 2018).
- Sevuparin beviljades "Rare Pediatric Disease Designation" av FDA för behandling av barn med SCD (april 2018).

Förväntade milstolpar

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

Projekt (First-in-class)
GR3027

Primär indikation
Leverencefalopati

Utvecklingsfas
Fas IIa

Ägande*
Karolinska Development 72%

Övriga större ägare
Norrlandsfonden,
Fort Knox förvaring AB,
PartnerInvest

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
 umecrinecognition.com

** Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner*

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Umechrine Cognition AB



Ett unikt behandlingssätt för CNS-relaterade sjukdomar

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

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

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

Marknaden

HE är en svår sjukdom med ett stort medicinskt behov. Totalt så utgör patienter med levercirros upp till 1% av populationen i USA och EU. Mellan 180 000 och 290 000 patienter med cirros i USA läggs in på sjukhus på grund av komplikationer till HE. När HE väl utvecklats så når mortaliteten 22–35% efter 5 år. HE är också förenat med betydande sociala och personliga kostnader.

Det finns inga godkända läkemedel för IH, men flertalet vakenhetsreglerade medel används off-label. De är dock otillräckliga för att lindra symptom hos de flesta patienter, och refraktära eller intoleranssymptom förekommer hos en fjärdedel av patienterna.

Senaste utvecklingen

- Positiva fas Ib-data för GR3027 presenterades (september 2017).
- SEK 20 miljoner restes från nuvarande investerare för att finansiera en fas IIa-studie i IH (oktober 2017).
- Första patienten inkluderad i klinisk fas IIa-studie i patienter med IH (november 2017).

Förväntade milstolpar

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

Dilafor

Projekt (First-in-class)
Tafoxiparin

Primär indikation
Avstannat värkarbete

Utvecklingsfas
Fas IIb

Ägande*
KDev Investments 37%

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)

Dilafor AB



Minskar komplikationer vid förlossning

Dilafor (Solna, Sverige) är ett läkemedelsbolag som utvecklar tafoxiparin för obstetriska indikationer. Företagets initiala mål med tafoxiparin är att minska incidensen av utdragen förlossning både efter induktion och spontan start av förlossning. Tafoxiparin har i en klinisk fas II-studie visat lovande data på att det kan minska proportionen av kvinnor med en förlossningsduration överstigande 12 timmar. För närvarande är tafoxiparin i en fas IIb-dosstudie, som inkluderar 360 gravida kvinnor.

Värksvaghet förekommer i minst fyrtio procent av alla förlossningar och i ännu högre grad hos förstföderskor. I sin svåraste form, kallat utdragen förlossning, kan förlossningen pågå i över 12 timmar. Utdragen förlossning är den främsta anledningen till akuta kirurgiska interventioner, såsom kejsarsnitt. Tillståndet är ofta associerat med komplikationer för både modern och barnet, som på kort och lång sikt medför allvarliga konsekvenser samt stora hälsovårdskostnader.

Fas IIb-studien avser att testa tafoxiparin i kombination med standardbehandling (oxytocininfusion) hos fullgångna förstföderskor som, efter spontan start av förlossning, behöver stimulera värkarbetet på grund av långsam progress eller avstannat värkarbete, vilket medför en hög risk att följas av utdragen förlossning.

Dilafor har tecknat ett licens- och partnerskapsavtal med Lee's Pharmaceutical, som har rätt att tillverka, utveckla och kommersialisera tafoxiparin för obstetriska och gynekologiska indikationer i Kina, Hong Kong, Macau och Taiwan.

Marknaden

Det har uppskattats att så många som 40% av alla gravida kvinnor stöter på komplikationer under förlossning i form av utdragen förlossning, där farmakologisk behandling är relevant. Denna siffra representerar således den primära målgruppen för tafoxiparin, vilket visar på en betydande marknadspotential. Existerande läkemedel som stärker livmoderns kontraktioner är ofta otillräckliga då de inte fungerar tillräckligt väl i 50% av fallen. Intresset är därför stort för en ny behandling som tafoxiparin, vilket har "first-in-class"-potential.

Senaste utvecklingen

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

Förväntade milstolpar

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

OSSDSIGN®**Projekt**OSSDSIGN® Cranial och
OSSDSIGN® Facial**Primär indikation**

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

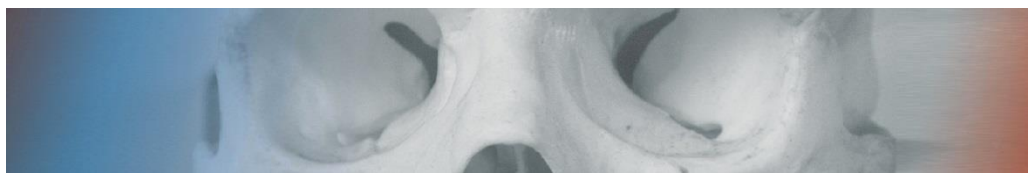
Ägande*

Karolinska Development 25%**

Övriga större ägareSEB Venture Capital,
Fouriertransform**Ursprung**Karolinska Sjukhuset, Uppsala
Universitet**Mer information** ossdsign.com** Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner**** Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund***Avtalsvärden för liknande
projekt**

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

OssDsign AB



Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktsimplantaten

OssDsign (Uppsala, Sverige) är ett innovativt bolag som designar och tillverkar implantat och materialteknik för reparation av benvävnad. Dess ledande produkter- OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial- är redan tillgängliga på flera marknader i Europa, exempelvis Tyskland, Storbritannien och Norden samt på selektivt valda marknader utanför Europa, exempelvis Singapore och Israel. Bolaget kommersialiserar sitt skallimplantat i USA och ett amerikanskt dotterbolag har etablerats för att stärka marknadsnärvaron. OssDsign arbetar även med regulatoriska och kommersiella aktiviteter i Japan.

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

OssDsign's skräddarsydda teknologi för reparation av benvävnad har förbättrade läkande egenskaper som kliniskt bevisat ger förbättrade resultat. Genom att kombinera regenerativ keramiskt material förstärkt med titanium tillsammans med skräddarsydd patient-specifik design via "state-of-the-art" datorstödd design, 3D-utskrivning och gjutning, är målet att bidra till en permanent läkning av olika bendefekter. En bättre läkningsprocess innebär ett bättre alternativ för patienter, samt kostnadsbesparingar för sjukhus.

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.

Senaste utvecklingen

- Lansering av OSSDSIGN® Cranial i USA (april 2017).
- Amerikanskt dotterbolag etablerades (januari 2018)

Förväntade milstolpar

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


Projekt

 HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande*

KDev Investments 32%

Övriga större ägare

 ALMI Invest,
 K-Svets Venture,
 Chalmers Ventures

Ursprung

Chalmers tekniska högskola

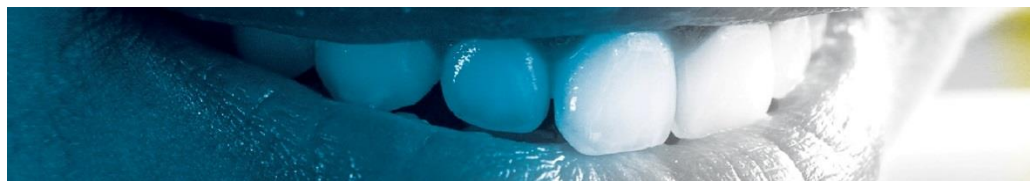
Mer information
 promimic.com

** Ägande med full utspädning enligt
 nuvarande investeringsplaner*

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Promimic AB



Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos medicinska implantat

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

HA^{nano} Surface är 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 industrianläggningar som tillverkar implantat.

Promimic har etablerat en säljverksamhet i USA samt flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering. Ett av dessa samarbeten är med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien. S.I.N. förbereder för närvarande en USA-lansering av tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface, som har godkänts för användning av FDA. En produktionsanläggning för implantat med HA^{nano} Surface beläggning för de amerikanska och kinesiska marknaderna har också etablerats av Promimic's partner, Danco Anodizing.

Marknaden

Promimic fokuserar på marknaderna för dentala och ortopediska implantat, vilket tillsammans representerar en global marknadsmöjlighet värd USD 600–800 miljoner. Implantatindustrin är en stor och växande marknad med höga vinstmarginaler. Konkurrenten mellan implantattillverkare är stenhård och varje marknadssegment domineras av fyra till åtta globala bolag. De strategier som många av dessa företag använder bygger på licensiering av nya tekniker för att deras produkter ska skilja ut sig och stärka marknadspositionerna. Promimic har en affärsmodell som tagits fram för att tillgodose dessa behov. Den är centrerad kring att utlicensiera HA^{nano} Surface-tekniken till ledande implantattillverkare så att de kan inkorporera den i sina produkter.

Senaste utvecklingen

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

Förväntade milstolpar

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

Finansiell utveckling

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

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

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

Finansiell utveckling i sammandrag för Investmentbolaget

SEKmiljoner	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 helår
Resultaträkning			
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-4,8	-5,7	252,1
Resultat efter skatt	-19,7	-25,2	179,6
Balansräkning			
Likvida medel och kortfristiga placeringar	145,7	211,3	169,6
Aktieinformation			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,3	-0,5	2,9
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,3	-0,5	2,9
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	4,0	1,3	4,3
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	3,9	1,2	4,2
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	5,0	5,6	5,8
Portföljinformation			
Investeringar i portföljbolag	13,4	28,9	91,9
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	2,0	0,7	4,6
Portföljinnehav till verkligt värde via resultaträkningen	456,4	172,6	447,8

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2018

Investeringar (jämförelsetal avser 2017)

Investeringar under första kvartalet från externa investerare och Karolinska Development uppgick till SEK 18,0 (82,0) miljoner, varav 25% (65%) från externa investerare.

Karolinska Development investerade SEK 13,4 (28,9) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 11,4 (28,2) miljoner var kontanta investeringar i Modus Therapeutics och SEK 2,0 (0,7) miljoner var icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån). Investeringar från externa investerare uppgick till SEK 4,6 (53,1) miljoner och gjordes också i Modus Therapeutics.

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av Karolinska Development ökade med netto SEK 0,2 miljoner under första kvartalet 2018. Verkligt värde ökade till följd av ackumulerad ränta på lån till portföljbolagen samt valutakursjusteringar på investeringen i Forendo Pharma men minskade till följd av en nedgång i det noterade innehavet i BioArctic beroende på en lägre aktiekurs i slutet av första kvartalet.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments ökade med SEK 14,4 miljoner under första kvartalet 2018. Investeringen i Modus Therapeutics påverkade det verkliga värdet positivt samt att innehavet i Asarina Pharma åsattes ett verkligt värde utifrån en positiv utveckling under kvartalet.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av Karolinska Development som indirekt via KDev Investments ökade med SEK 14,6 miljoner under första kvartalet 2018.

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 6,0 miljoner, vilket resulterade i en nettoökning av portföljens verkliga värde med SEK 8,5 miljoner under första kvartalet 2018.

SEKmiljoner	2018-03-31	2017-12-31	Q1 2018 jmf Q4 2017
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	416,6	413,8	2,7
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	11,6	14,1	-2,5
Verkligt värde i KDev Investments portföljen (onoterade bolag)	300,5	286,1	14,4
Portföljens totala verkliga värde	728,6	714,0	14,6
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	272,2	266,2	6,0
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	456,4	447,7	8,5

Portföljens totala verkliga värde uppgick den 31 mars 2018 till SEK 728,6 miljoner och potentiell utdelning till Rosetta Capital uppgick till SEK 272,2 miljoner. Portföljens netto verkligt värde uppgick till SEK 456,4 miljoner den 31 mars 2018.

Resultat första kvartalet 2018 (jämförelsetal avser 2017)

Karolinska Developments intäkter under första kvartalet 2018 uppgick till SEK 0,7 (0,6) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag.

Under första kvartalet 2018 uppgick övriga externa kostnader till SEK 4,1 (2,5) miljoner och personalkostnader till SEK 5,4 (5,7) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag om SEK -4,8 (-5,7) miljoner inkluderar skillnaden mellan ökningen av netto verkligt värde av portföljbolagen under första kvartalet 2018 om SEK 8,6 miljoner och investeringar i portföljbolagen om SEK 13,4 miljoner. Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar uppgick till SEK 4,2 (0,0) miljoner och härrör sig främst till värderingen av en royaltyfordran.

Rörelseresultatet för första kvartalet 2018 uppgick till SEK -9,4 miljoner jämfört med SEK -13,3 miljoner första kvartalet 2017.

Finansnettot minskade under första kvartalet 2018 jämfört med första kvartalet 2017 och uppgick till SEK 10,3 (11,9) miljoner vilket är följden av högre ränteintäkter på lån till portföljbolagen.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK -19,7 (-25,2) miljoner första kvartalet 2018.

Finansiell utveckling

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 31 mars 2018 till SEK 247,4 miljoner jämfört med SEK 267,1 miljoner den 31 december 2017. Minskningen är en följd av periodens resultat om SEK -19,7 miljoner för första kvartalet 2018. Soliditeten i Investmentbolaget uppgick till 38% den 31 mars 2018 jämfört med 40% den 31 december 2017.

Efter det att fjärde kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats uppgick kassa och bank tillsammans med kortfristiga placeringar till SEK 145,7 miljoner den 31 mars 2018.

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (jämförelsetal avser första kvartalet 2017)

För första kvartalet 2018 uppgick moderbolagets resultat till SEK -19,7 miljoner (SEK -26,0 miljoner).

Det negativa resultatet för första kvartalet 2018 ledde till att egna kapitalet minskade från SEK 267,1 miljoner 31 december 2017 till SEK 247,4 miljoner 31 mars 2017.

Aktier

Aktien och aktiekapitalet

Handel i Karolinska Development-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "KDEV". Sista betalkurs för den noterade B-aktien den 29 mars 2018 var SEK 5,04 och börsvärdet uppgick till SEK 324 miljoner.

Aktiekapitalet i Karolinska Development uppgick per den 31 mars 2018 till SEK 0,6 miljoner fördelat på 1 503 098 A-aktier med tio röster vardera (15 030 980 röster) och 62 858 108 B-aktier med en röst vardera (62 858 108 röster). Det totala antalet aktier och röster i Karolinska Development uppgick per den 31 mars 2018 till 64 361 206 aktier och 77 889 088 röster.

Ägarstruktur

Per den 31 mars 2018 hade Karolinska Development 3 815 aktieägare

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
KAROLINSKA INSTITUTET HOLDING AB	1 503 098	2 126 902	5,64%	22,03%
TREDJE AP-FONDEN	0	7 685 785	11,94%	9,87%
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	3 470 466	5,39%	4,46%
OTK HOLDING A/S	0	2 300 000	3,57%	2,95%
RIBBSKOTTET AB	0	1 400 000	2,18%	1,80%
STIFT FÖR FRÄMJANDE&UTVECKLING AV	0	1 397 354	2,17%	1,79%
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET AVANZA PENSION	0	1 328 638	2,06%	1,71%
FRIHEDEN INVEST A/S	0	1 000 000	1,55%	1,28%
Summa 10 största aktieägare	1 503 098	29 451 452	48,10%	57,11%
Summa övriga aktieägare	0	33 406 656	51,90%	42,89%
Summa alla aktieägare	1 503 098	62 858 108	100,00%	100,00%

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

Finansiella risker

Inga nya finansiella risker har identifierats sedan den 31 december 2017. För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till årsredovisningen 2017.

Denna rapport har ej granskats av revisorerna.

Solna den 25 april 2018

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

Årsstämma 2018	26 april 2018
Delårsrapport januari – juni 2018	16 augusti 2018
Delårsrapport januari – september 2018	31 oktober 2018

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 25 april 2018.

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

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 helår
Intäkter		734	616	2 464
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-4 809	-5 725	252 072
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar		4 195	-	2 483
Övriga externa kostnader		-4 079	-2 465	-12 996
Personalkostnader		-5 442	-5 712	-23 513
Rörelseresultat		-9 401	-13 286	220 510
Finansnetto		-10 324	-11 903	-40 915
Resultat före skatt		-19 725	-25 189	179 595
Skatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-19 725	-25 189	179 595

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 helår
Periodens resultat		-19 725	-25 189	179 595
Periodens totalresultat		-19 725	-25 189	179 595

Resultat per aktie

SEK	Not	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		-0,31	-0,47	2,93
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		64 116 921	53 220 713	61 243 234
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		-0,31	-0,47	2,93
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		64 116 921	53 220 713	61 300 516

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Tillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	456 423	172 628	447 783
Lånefordringar portföljbolag		3 480	955	3 436
Övriga finansiella tillgångar		44 791	38 113	40 596
Summa anläggningstillgångar		504 694	211 696	491 815
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		744	341	611
Övriga kortfristiga fordringar		645	309	531
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		852	757	666
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		140 242	197 499	150 329
Likvida medel		5 475	13 819	19 305
Summa omsättningstillgångar		147 958	212 725	171 442
SUMMA TILLGÅNGAR		652 652	424 421	663 257
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		247 396	62 803	267 121
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	391 463	346 676	379 184
Övriga finansiella skulder		4 807	4 807	4 807
Summa långfristiga skulder		396 270	351 483	383 991
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 256	1 542	1 155
Övriga kortfristiga skulder		1 344	1 524	1 627
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 386	7 069	9 363
Summa kortfristiga skulder		8 986	10 135	12 145
Summa skulder		405 256	361 618	396 136
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		652 652	424 421	663 257

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Ingående eget kapital		267 121	29 815	29 815
Periodens resultat		-19 725	-25 189	179 595
Effekt av incitamentsprogram		-	250	-15
Kvittningsemission		-	57 927	57 713
Nyemission		-	-	13
Eget kapital vid periodens slut		247 396	62 803	267 121

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2018 jan-mar	2017 jan-mar
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-9 401	-13 286
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Resultat av verkligt värde-förändring	2	614	5 725
Övriga poster		-	329
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-16	-
Erhållna/betalda räntor		-	-10
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-8 803	-7 242
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-407	-597
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-3 159	866
Operationella investeringar			
Förvärv av andelar i portföljbolag		-11 448	-27 047
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		9 987	39 647
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 830	5 627
Finansieringsverksamheten			
Emissionskostnader		-	-2 410
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	-2 410
Periodens kassaflöde		-13 830	3 217
Likvida medel vid årets början		19 305	10 602
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		5 475	13 819

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	5 475	13 819
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	140 242	197 499
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	145 717	211 318

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

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 helår
Intäkter		734	616	2 464
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag		-4 809	-5 725	252 072
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar		4 195	-	2 483
Övriga externa kostnader		-4 079	-2 465	-12 996
Personalkostnader		-5 442	-5 712	-23 513
Rörelseresultat		-9 401	-13 286	220 510
Finansnetto		-10 324	-11 903	-40 915
Resultat före skatt		-19 725	-25 189	179 595
Skatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-19 725	-25 189	179 595

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2018 jan-mar	2017 jan-mar	2017 helår
Periodens resultat		-19 725	-25 189	179 595
Periodens totalresultat		-19 725	-25 189	179 595

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	456 423	172 628	447 783
Lånefordringar portföljbolag		3 480	955	3 436
Övriga finansiella tillgångar		44 791	38 113	40 596
Summa anläggningstillgångar		504 694	211 696	491 815
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		744	341	611
Övriga kortfristiga fordringar		645	309	531
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		852	757	666
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		140 242	197 499	150 329
Kassa och bank		5 475	13 819	19 305
Summa omsättningstillgångar		147 958	212 725	171 442
SUMMA TILLGÅNGAR		652 652	424 421	663 257
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		247 396	62 803	267 121
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	391 463	346 676	379 184
Övriga finansiella skulder		4 807	4 807	4 807
Summa långfristiga skulder		396 270	351 483	383 991
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 256	1 542	1 155
Övriga kortfristiga skulder		1 344	1 524	1 627
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 386	7 069	9 363
Summa kortfristiga skulder		8 986	10 135	12 145
Summa skulder		405 256	361 618	396 136
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		652 652	424 421	663 257

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Ingående eget kapital		267 121	29 815	29 815
Periodens resultat		-19 725	-25 189	179 595
Effekt av incitamentsprogram		-	250	-15
Kvittningsemission		-	57 927	57 713
Nyemission		-	-	13
Eget kapital vid periodens slut		247 396	62 803	267 121

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 Redovisningsprinciper

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

Information om moderbolaget

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

Ändringar i redovisningsprinciper 2018

Inga nya eller ändrade redovisningsprinciper för investmentbolaget eller moderbolaget under första kvartalet 2018.

Nya och ändrade redovisningsstandarder 2018

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

Definitioner

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

Soliditet: Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Delårsrapport: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Januari – mars 2018

Alternativa Nyckeltal

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

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

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

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

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

Substansvärde per aktie: Portföljens netto verkligt värde (SEK 456,4 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 3,5 miljoner), kortfristiga placeringar (SEK 140,2 miljoner), likvida medel (SEK 5,5 miljoner), finansiella tillgångar minus långfristiga skulder (SEK 40,0 miljoner minus SEK 391,5 miljoner), i relation till antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (64 116 921) på balansdagen (31 mars 2018).

NOT 2 Verkligt värde

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

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

Verkligt värde per 31 mars 2018

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	11 592	-	444 831	456 423
Lånefordringar portföljbolag	-	3 480	-	3 480
Övriga finansiella fordringar	-	-	44 791	44 791
Fordringar på portföljbolag	-	744	-	744
Likvida medel och kortfristiga placeringar	145 717	-	-	145 717
Summa	157 309	4 224	489 622	651 155
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 807	4 807
Leverantörsskulder	-	1 256	-	1 256
Summa	-	1 256	4 807	6 063

Verkligt värde per 31 mars 2017

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

Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2018

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	433 700	40 596	4 807
Förvärv	13 449	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-2 318	4 195	-
Utgående balans 2018-03-31	444 831	44 791	4 807
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	59	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-2 377	4 195	-

Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2017

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

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

Påverkan på verkligt värde av portföljvärderingen

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

Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp om SEK 272,2 miljoner som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan Karolinska Development och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Beloppet inkluderar återbetalning av SEK 36,5 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

Om Rosetta Capital inte har mottagit 2,5 gånger beloppet investerat av Rosetta Capital i KDev Investments, kan Rosetta Capital under en period av 60 dagar räknat från och med den 7 mars 2018 begära att Karolinska Development förvärvar Rosetta Capitals aktier i KDev Investments. Priset för dessa aktier i KDev Investments uppgår till verkligt värde för aktierna, med ett pristak på 10% av marknadsvärdet av Karolinska Development vid tidpunkten för förvärvet. Karolinska Development kan välja huruvida bolaget skall köpa aktierna mot kontant betalning eller i form av aktier i Karolinska Development. Med ett marknadsvärde på Karolinska Development uppgående till SEK 324 miljoner vid slutet av första kvartalet 2018 blir pristaket för KDev Investments aktier SEK 32,4 miljoner. Rosetta Capital har inte påkallat att utnyttja säljoptionen vid dagen för denna kvartalsrapports offentliggörande den 25 april 2018.

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

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

KSEK	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development portföljen (onoterade bolag)	416 579	162 557	413 844
Värkligt värde i Karolinska Development portföljen (noterade bolag)	11 592	-	14 083
Verkligt värde i KDev Investments portföljen (onoterade bolag)	300 456	269 101	286 070
Portföljens totala verkliga värde	728 627	431 658	713 997
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	272 204	259 030	266 214
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	456 423	172 628	447 783

*SEK 36,5 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 235,7 miljoner fördelning av utdelning på stam- och preferensaktier.

Information om värderingsmetodik i nivå 3

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

Detaljerad beskrivning återfinns i årsredovisningen 2017.

NOT 3 Konvertibelt lån

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

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

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

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

Konvertiblerna redovisas i balansräkningen enligt tabellen nedan.

KSEK	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015	329 244	386 859	386 859
Avgår emissionskostnader	-23 982	-28 171	-28 171
Eget kapitaldel	-42 164	-49 528	-49 528
Kvarvarande skuld efter utgivande 2 januari 2015	263 098	309 160	309 160
Upplupna räntekostnader	116 085	96 152	128 766
Ingående skuld 2018-01-01	379 183	405 312	437 926
Kvittningsemissioner 2017			
Konverterad nominell skuld	-	-57 509	-57 522
Konverterad andel emissionskostnader	-	4 188	4 189
Konverterad eget kapitaldel	-	7 362	7 364
Konverterad upplupen ränta	-	-12 677	-12 680
Inlösen konvertibel 2017	-	-	-93
Skuld före årets ränta	379 183	346 676	379 184
Upplupna räntekostnader 2018	12 280	-	-
Summa	391 463	346 676	379 184