

Konvertibelemission Karolinska Development AB (publ).

Styrelsens redogörelse enligt 14 kap 8 §, 15 kap 8 § och 19 kap 24 § aktiebolagslagen
The board of directors' report in accordance with Chapter 14 Section 8, Chapter 15 Section 8 and Chapter 19 Section 23 of the Swedish Companies Act

Såsom redogörelse enligt 14 kap 8 §, 15 kap 8 § och 19 kap 24 § aktiebolagslagen får styrelsen för Karolinska Development AB (publ), nedan kallat "KD" org. nr 556707-5048, anföra följande. Efter publiceringen av årsredovisningen för 1 januari 2013 – 31 december 2013 har följande händelser av väsentlig betydelse för bolagets ställning inträffat.

Pursuant to Chapter 14 Section 8, Chapter 15 Section 8 and Chapter 19 Section 23 of the Swedish Companies Act, the board of directors' of Karolinska Development AB (publ), Reg. No. 556707-5048, gives the following report. After the publication of the annual report for the financial year 1 January 2013 – 31 December 2013, the following events of material importance to the company have occurred.

Under de tre första kvartalen 2014 investerades totalt 56,5 Mkr (176,9) i portföljbolagen.
During the three first quarters of 2014 the company invested a total amount of SEK 56.5m (SEK 176.9m) in its portfolio companies.

KD hade vid utgången av det tredje kvartalet 2014 en balansomslutning på 1,263,6 Mkr (1,325,7) och en soliditet uppgående till 98 procent.

KD had at the end of the third quarter 2014 total assets amounting to SEK 1,263.6m (SEK 1,325.7m) and net equity of 98 per cent.

Väsentliga händelser i Karolinska Development efter det tredje kvartalet 2014:

- Bruno Lucidi utsågs till verkställande direktör
- Ny strategi har antagits
- Danske Bank har utsetts till finansiell rådgivare
- Investeringar har skett i Forendo Pharma Oy 3,5 Mkr, Dilaforette Holding AB 3,2 Mkr, Neodynamics AB 4,0 Mkr, XSpray 1,8 Mkr, samt lån till Aprea AB 1,0 Mkr
- Bolaget ska genomföra en riktad nyemission om totalt 63 miljoner kronor före emissionskostnader till den ledande asiatiska life science-investeraren Sino Biopharmaceutical Limited, ett bolag tillhörande Charoen Pokphand Group (CP Group).
- Under året har inga värdeöverföringar skett, och efter balansdagen har inga förändringar i bolagets bundna kapital skett.

Significant events after the quarter ended on September 30, 2014:

- *Mr. Bruno Lucidi was appointed CEO*
- *A new strategy was adopted*
- *Danske Bank was appointed as financial advisor*
- *Investments were made in Forendo Pharma Oy SEK 3.5m, Dilaforette Holding AB SEK 3.2m, Neodynamics AB SEK 4.0m, XSpray SEK 1.8m, and loan to Aprea AB SEK 1.0m*
- *The company will complete a private placement totaling SEK 63 million before issue costs to the leading Asian life science investor Sino Biopharmaceutical Limited, a member of the Charoen Pokphand Group (CP Group).*
- *No value transfers have been executed during the year, and no changes have been made to the company's restricted capital after the balance day.*

Risker

Framtida investeringar i nya och nuvarande portföljbolag kommer att kräva ytterligare kapital för att Karolinska Development ska kunna bibehålla eller öka dess andel av värdet i dessa bolag. Som investerare, kan vi inte garantera att erforderligt kapital för att finansiera projekten kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget. Investeringar i portföljbolag kommer att minska jämfört med föregående år till följd av att flera portföljbolag har ingått licensavtal med partners, förväntad ökning av EU-bidrag och ökad andel tredjepartsfinansiering. Värdet av portföljbolagen förutsätter att ytterligare framtida investeringar görs för att materialisera värdena i portföljbolagen. Om Karolinska Development inte investerar som planerat, kan detta ha en negativ påverkan på Karolinska Developments värdering av portföljbolagen.

Per den 11 november 2014, är det styrelsens uppfattning att tillgänglig likviditet i kombination med att förestående nyemission i Karolinska Development AB genomförs, skapar förutsättning för att täcka moderbolagets löpande kostnader före investeringar för en period av minst 12 månader från avgivandet av denna redogörelse.

Risks

Future investments in new and current portfolio companies will require additional capital in order for Karolinska Development to maintain or increase its share of the value in these companies. As an investor, however, we can make no guarantees that the necessary capital to fund the projects can be obtained on favorable terms or that such capital can be obtained at all. Investments in portfolio companies will decrease compared to the prior year due to license agreements that several portfolio companies have entered into licensing agreements with partners, expected increases in EU subsidies and an increased share of third party financing. However, the value of the portfolio companies in general assumes additional future investments to be made in order to materialize the values in the portfolio companies. If Karolinska Development does not invest as planned, this could have a negative impact on Karolinska Development's valuation of the portfolio companies.

As of November 11, 2014, it is the board's view that available liquidity in combination with the pending new share issue in Karolinska Development AB, enables the parent company to cover the costs for the parent company's current operations before investments for a period of at least 12 months from the date of this report.

Utöver vad som ovan angivits samt vad som anges i delårsrapporter publicerade under 2014 har några händelser av väsentlig betydelse för bolagets ställning inte inträffat sedan årsredovisningen för 1 januari 2013 – 31 december 2013 publicerades.

In addition to what has been stated above and in the interim reports published in 2014, no other events of material importance to the company have occurred since the annual report for the financial year 1 January 2013– 31 December 2013 was published.

Solna den 11 november 2014
Solna, 11 November, 2014

Bo Jesper Hansen

Charlotte Edenius

Vlad Artamonov

Hans Wigzell

Carl Johan Sundberg

Henriette Richter

Robert Holland

Bruno Lucidi
CEO

Bilagor: Årsredovisning 2013
 Delårsrapport januari – mars 2014
 Delårsrapport januari – juni 2014
 Delårsrapport januari – september 2014
 Pressreleaser publicerade 11 april– 10 november 2014

Appendix: *Annual Report 2013*
 Interim Report January – March 2014
 Interim Report January – June 2014
 Interim Report January – September 2014
 Pressreleases published 11 April – 10 November 2014