

Karolinska Development AB (publ), extra bolagsstämma 2017

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen

Såsom redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen får styrelsen i Karolinska Development AB (publ), org.nr 556707-5048 ("**Bolaget**"), anföra följande.

Förutom vad som omnämns i kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016, Bilaga 1, samt bilagda pressmeddelanden, Bilaga 2 – 8, har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat sedan årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 lämnades.

Ort: Solna

Datum: 6 februari 2017

Bo Jesper Hansen

Tse Ping

Niclas Adler

Henriette Richter

Vlad Artamanov

Carl Johan Sundberg

Khalid Islam

Hans Wigzell

Karolinska Development AB (publ), extra bolagsstämma 2017

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen

Såsom redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen får styrelsen i Karolinska Development AB (publ), org.nr 556707-5048 ("**Bolaget**"), anföra följande.

Förutom vad som omnämns i kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016, Bilaga 1, samt bilagda pressmeddelanden, Bilaga 2 – 8, har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat sedan årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 lämnades.

Ort: Solna

Datum: 6 februari 2017



Bo Jesper Hansen

Tse Ping

Niclas Adler

Henriette Richter

Vlad Artamanov

Carl Johan Sundberg

Khalid Islam

Hans Wigzell

Karolinska Development AB (publ), extra bolagsstämma 2017

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen

Såsom redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen får styrelsen i Karolinska Development AB (publ), org.nr 556707-5048 ("**Bolaget**"), anföra följande.

Förutom vad som omnämns i kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016, Bilaga 1, samt bilagda pressmeddelanden, Bilaga 2 – 8, har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat sedan årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 lämnades.

Ort: Solna

Datum: 6 februari 2017

Bo Jesper Hansen

Tse Ping

Niclas Adler

Henriette Richter

Vlad Artamanov



Carl Johan Sundberg

Khalid Islam

Hans Wigzell

Karolinska Development AB (publ), extra bolagsstämma 2017

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen

Såsom redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen får styrelsen i Karolinska Development AB (publ), org.nr 556707-5048 ("**Bolaget**"), anföra följande.

Förutom vad som omnämns i kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016, Bilaga 1, samt bilagda pressmeddelanden, Bilaga 2 – 8, har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat sedan årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 lämnades.

Ort: Solna

Datum: 6 februari 2017

Bo Jesper Hansen

Tse Ping

Niclas Adler



Henriette Richter

Vlad Artamanov

Carl Johan Sundberg

Khalid Islam

Hans Wigzell

Karolinska Development AB (publ), extra bolagsstämma 2017

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen

Såsom redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen får styrelsen i Karolinska Development AB (publ), org.nr 556707-5048 ("Bolaget"), anföra följande.

Förutom vad som omnämns i kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016, Bilaga 1, samt bilagda presmeddelanden, Bilaga 2 – 8, har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat sedan årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 lämnades.

Ort: Solna

Datum: 6 februari 2017

Bo Jesper Hansen

Tse Ping

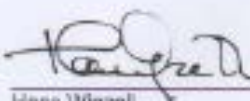
Niclas Adler

Henriette Richter

Vlad Artamenov

Carl Johan Sundberg

Khalid Islam



Hans Wigzell

Karolinska Development AB (publ), extra bolagsstämma 2017

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen

Såsom redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen får styrelsen i Karolinska Development AB (publ), org.nr 556707-5048 ("**Bolaget**"), anföra följande.

Förutom vad som omnämns i kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016, Bilaga 1, samt bilagda pressmeddelanden, Bilaga 2 – 8, har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat sedan årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 lämnades.

Ort: Solna

Datum: 6 februari 2017

Bo Jesper Hansen

Tse Ping

Niclas Adler

Henriette Richter

Vlad Artamanov

Carl Johan Sundberg



Khalid Islam

Hans Wigzell

Karolinska Development AB (publ), extra bolagsstämma 2017

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen

Såsom redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen får styrelsen i Karolinska Development AB (publ), org.nr 556707-5048 ("**Bolaget**"), anföra följande.

Förutom vad som omnämns i kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016, Bilaga 1, samt bilagda pressmeddelanden, Bilaga 2 – 8, har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat sedan årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 lämnades.

Ort: Solna

Datum: 6 februari 2017

Bo Jesper Hansen

Tse Ping



Niclas Adler

Henriette Richter

Vlad Artamanov

Carl Johan Sundberg

Khalid Islam

Hans Wigzell

Karolinska Development AB (publ), extra bolagsstämma 2017

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen

Såsom redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen får styrelsen i Karolinska Development AB (publ), org.nr 556707-5048 ("**Bolaget**"), anför följande.

Förutom vad som omnämns i kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016, Bilaga 1, samt bilagda pressmeddelanden, Bilaga 2 – 8, har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat sedan årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 lämnades.

Ort: Solna

Datum: 6 februari 2017

Bo Jesper Hansen

Tse Ping

Niclas Adler

Henriette Richter


Vlad Artamanov

Carl Johan Sundberg

Khalid Islam

Hans Wigzell

Karolinska Development AB (publ), Extraordinary General Meeting 2017

The Board of Directors' report referred to in Chapter 13, Section 6 of the Swedish Companies Act

The Board of Directors of Karolinska Development AB (publ), corp.reg.no 556707-5048 (the "**Company**"), submits the following report as referred to in Chapter 13, Section 6 of the Swedish Companies Act.

Except as stated in the interim report for the period 1 January – 30 September 2016, Appendix 1, and the attached press releases, Appendix 2 – 8, no other events of material significance for the Company's financial position have occurred after the annual report for the financial year 2015 was submitted.

Place: Solna

Date: 6 February 2017

Karolinska Development

Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investera för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana innovationer till differentierade produkter, som gör skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna.

Karolinska Development har tillgång till världsledande medicinska innovationer från ledande universitet och forskningsinstitut i hela Norden, inklusive Karolinska Institutet. Bolagets mål är att bygga företag kring innovativa produkter och teknologier. För att skapa de bästa förutsättningarna för att lyckas byggs företagen med hjälp av erfarna managementteam och rådgivare och de medfinansieras av internationella investerare specialiserade på life science.

Karolinska Developments portfölj består idag av tio bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingsmetoder för sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar.

Bolaget leds av professionella investerare med lång erfarenhet av investmentverksamhet, erfarna företagsbyggare och entreprenörer, alla med tillgång till ett starkt globalt nätverk.

Finansiell uppdatering

- Portföljens totala verkliga värde i slutet av september 2016 var SEK 410,5 miljoner, en ökning från SEK 401,2 miljoner i slutet av juni 2016. Netto verkligt värde av portföljen var SEK 150,9 miljoner i slutet av september 2016, en ökning med SEK 7,3 miljoner jämfört med slutet av juni 2016. Ökningen berodde huvudsakligen på investeringar under perioden.
- Nettointäkterna uppgick till SEK 0,4 miljoner under tredje kvartalet (SEK 0,3 miljoner under tredje kvartalet 2015). Resultatet uppgick till SEK -17,9 miljoner (SEK -27,5 miljoner). Vinsten per aktie var SEK -0,3 (SEK -0,5).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under tredje kvartalet uppgick till SEK 6,9 miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen av andra specialiserade life science-investerare uppgick till SEK 52,8 miljoner under tredje kvartalet.
- Likvida medel minskade med SEK 12,1 miljoner under tredje kvartalet och uppgick till SEK 256,3 miljoner per den 30 september 2016.
- Rörelsekostnaderna uppgick under tredje kvartalet till SEK 7,8 miljoner.

Karolinska Development – Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Karolinska Development fortsatte även under tredje kvartalet att notera framsteg genom många viktiga tillkännagivanden från portföljbolagen rörande deras finansiering, framsteg i produkt-pipelines och styrelse- och ledningsgruppsförstärkningar. De flesta av bolagen i portföljen är nu finansierade så att de kan leverera värdegenererande milstolpar under de kommande åren.

Framsteg i pipelinen

- Dilafor AB reste SEK 51 miljoner i kapital från nya och befintliga investerare för att genomföra en Fas IIb doseringsstudie med sin ledande produktkandidat tafoxiparin för att utvärdera dess förmåga att minska förekomsten av utdraget förlösningssarbete. Studien är planerad att påbörjas innan årsskiftet 2016/2017 (september 2016).
- Promimic AB säkrade SEK 23,8 miljoner från nya och befintliga investerare för att finansiera en etablering i USA avseende kommersialiseringen av deras nya HA^{nano} ytbehandlingsteknologi för medicinska och dentala implantat (september 2016).
- BioArctic AB påbörjade ett strategiskt samarbete med AbbVie, ett globalt biofarmaceutiskt företag, för att utveckla och kommersialisera BioArctics portfölj av antikroppar riktade mot alpha-synuclein för behandling av Parkinsons sjukdom och andra potentiella indikationer (september 2016).
- OssDsign AB presenterade vid European Congress of Neurosurgery 2016 preliminära data från en retrospektiv studie av patienter som genomgår kranioplastik med OSSDSiGNs implantat. Resultaten indikerar att detta nya implantat kan ge en bättre och mer permanent lösning för kranioplastik också för komplexa patientpopulationer (september 2016).
- KDev Investments avyttrade hela sitt innehav i Clanotech AB till Rosetta Capital. Karolinska Development behåller ett ekonomiskt intresse genom ett avtal om tilläggsköpeskilling, vilken i sin helhet tillfaller Karolinska Development (juli 2016).

Styrelser och ledningsgrupper

- Umecrine Cognition AB tillkännagav utnämningen av Dr. Bruce Scharschmidt som styrelseledamot och Senior Development Adviser (juli 2016).

Händelser efter periodens utgång

- Aprea Therapeutics första patient behandlas i en Fas II-studie med APR-246 mot höggradig serös äggstockscancer (oktober 2016).
- Aprea Therapeutics presenterade på ESMO kliniska data från en pågående Fas I/II-studie av APR-246 (oktober 2016).
- Promimic och Danco fullbordade etablerings- och valideringsfasen för sin amerikanska produktionsanläggning för HA^{nano} ytbehandlingsteknologi (oktober 2016).
- Tord Lendau utsågs till styrelseordförande i Promimic. Håkan Krook och Patrik Sjöstrand valdes in i styrelsen (oktober 2016).
- Dilaforette meddelade att bolaget byter namn till Modus Therapeutics, samt sin avsikt att genomföra en börsintroduktion (oktober 2016).
- Modus Therapeutics meddelade en förlängning av sin pågående kliniska Fas II studie för att inkludera patienter i åldern 12-18 år och för att utöka studien från 45 till omkring 150 patienter (november 2016).
- Umecrine Cognition meddelar positiva Fas 1-data med GR3027 mot hepatisk encefalopati och reste SEK 45 miljoner i en finansieringsrunda bland privata investerare (november 2016).
- Trinity Delta, en engelsk aktieanalys firma, har påbörjat bevakningen av Karolinska Development och publicerade i November 2016 sin första rapport över bolaget.

Jim Van heusden, VD för Karolinska Development, kommenterar:

”Karolinska Development har de senaste 18 månaderna gjort betydande framsteg i strävan att bli ett ledande nordisk investmentbolag inom life science. Bolaget har nyligen genomfört en strategisk omläggning, vilken har stärkt dess investeringsexpertis, fokuserat portföljen, attraherat ett erfaret och välrenommerat ledarskap till portföljbolagen, samt stöttat finansieringen av bolagen genom syndikering med internationella och inhemska investerare.”

Kontaktuppgifter

För ytterligare information kontakta

Jim Van heusden, verkställande direktör

+46 72 858 32 09

jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, finansdirektör

+46 73 712 14 30

christian.tange@karolinskadevelopment.com

Citigate Dewe Rogerson

David Dible/ Mark Swallow/ Pip Batty

+44 20 7638 9571

KDev@citigatedr.co.uk

VD kommentar

Karolinska Development

Karolinska Development fortsätter att göra goda framsteg under 2016. Fokus ligger på att realisera strategin att som ett nordiskt investmentbolag bygga framtida värde för patienter och aktieägare inom två nyckelområden, den befintliga portföljen och nya investeringar.

Under tredje kvartalet 2016 har flera av Karolinska Developments portföljbolag säkrat ny finansiering för att utveckla verksamheten mot sina definierade värdegenererande milstolpar. Karolinska Development har deltagit i finansieringsaktiviteterna direkt och indirekt via KDev Investments. Det har varit glädjande att se nya erfarna investerare såväl leda som delta i investerarsyndikaten.

Huvuddelen av Karolinska Developments portföljbolag är nu finansierade för att kunna leverera de kommande årens värdestegringsmål. Dessutom finns ytterligare värdepotential i avyttrade bolag.

Investeringsstrategi

Karolinska Development har ägnat de senaste 18 månaderna åt att strukturera om verksamheten till ett investmentbolag som fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar i bolag som utvecklar dessa till differentierade produkter som kommer att göra skillnad i patienters liv och ge en avkastning för sina aktieägare.

Investmentteamet bedömer att en del av den mest innovativa biomedicinska forskningen och idéerna i Europa kommer från institutioner i Norden och att det där finns en betydande volym av dolt värde. Samtidigt är Norden underfinansierad när det gäller investeringar inom life science. Situation förbättras snabbt med ökande internationella investeringar från specialiserade life sciences-investerare, vilket understryker regionens potential att bli nästa större life science-kluster. Karolinska Development avser att bli samlingspunkten för denna verksamhet.

Bolagets strategi kommer att fokusera på att identifiera nya investeringsmöjligheter i hela Norden samt att expandera och diversifiera portföljen till ett bredare område inom Life science med kortsiktigt värdehöjande potential, exempelvis medicinsk teknologi, diagnostik eller e-hälsa. Bolaget kommer också att söka efter undervärderade noterade företag i regionen, samt efter mer mogna investeringar där avkastningen kan realiseras snabbare än i bolag i tidig fas. Karolinska Development kommer att söka syndikera investeringarna tillsammans med erfarna life science-investerare.

En spännande portfölj med blockbuster-potential

I slutet av tredje kvartalet 2016 bestod Karolinska Developments portfölj av tio bolag. Dessa utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter med potential att leverera såväl övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar, som attraktiv avkastning

Ett nyckelmål för Karolinska Development är att säkerställa att portföljbolagen är finansierade till nästa värdestegringsmål. Detta sker genom att proaktivt syndikera investeringar med erfarna internationella investerare inom life science. Under 2016 investerades SEK 325 miljoner till Karolinska Developments portföljbolag, av vilka nya investerare svarade för 92 procent.

Ett antal av Karolinska Developments portföljbolag har under perioden rest kapital för utvecklingen av sina projekt.

Aprea Therapeutics reste i mars SEK 437 miljoner i en serie B-finansiering genom ett syndikat av ledande life sciences-investerare från USA, Kanada och Sverige.

Umecrine Cognitions reste i en finansieringsrunda bland privata investerare SEK 45 miljoner, där flera nya nordiska investerare deltog tillsammans med den ursprungliga investeraren Karolinska Development.

Dilafor anskaffade SEK 51 miljoner hos nya investerare, bland andra Lee's Healthcare industry Fund och Pila AB men även med befintliga investerare som Rosetta Capital och KDev Investments (en investeringsfond som samägs av Karolinska Development och Rosetta Capital). Kapitaltillskottet kommer att användas för att genomföra en Fas IIb dosstudie med Dilafors ledande produktkandidat tafoxiparin (en modifierad form av heparin) som är i klinisk utveckling, för att reducera incidensen av utdraget förlossningsarbete, både vid förlossningar som igångsatts och efter spontan förlossningsstart. Utdragen förlossning (dvs förlossning som pågår i mer än 12 timmar) är den huvudsakliga orsaken till kirurgiska ingrepp, exempelvis kejsarsnitt. Tillståndet innebär ofta komplikationer för både mor och barn. Fas IIb-studien planeras starta innan årets slut på kliniker i Nordeuropa.

Promimic AB säkrade SEK 23,8 miljoner för att finansiera etableringen av sin kommersiella verksamhet i USA, världen största marknad för medicinska implantat. Chalmers Ventures, en av Sveriges mest aktiva investerare i innovativ verksamhet, deltog som ny investerare tillsammans med de befintliga investerarna KDev Investments och Almi Invest. Promimics nya verksamhet kommer att baseras i Austin, Texas för att bygga upp ett regionalt försäljningsteam med siktet inställt på den amerikanska marknaden för ortopedi- och dentalimplantat vilken ska erbjudas nya produkter förbättrade med Promimics HA^{nano} ytbehandlingsteknologi.

Även icke utspäddande finansiering söks av portföljbolag för att stödja utvecklingen av verksamheten mot kommande milstolpar. Karolinska Development rapporterade tidigare detta år att Dilaforette (numera namnändrat till Modus Therapeutics) träffat ett samarbetsavtal med The Arabian Gulf University i Bahrain, och erhåller upp till SEK 10 miljoner för att stödja Fas II proof of concept-prövningen av sevuparin hos patienter med sicklecellanemi (SCD). Ett annat exempel är Promimic AB, som erhåller en investering för att etablera en produktionslinje för sin HA^{nano} Surface-process från sin partner Danco Anodizing. I oktober 2016 meddelade bolaget att produktionslinjen validerats.

Portföljnyheter: Framsteg i pipelinen

I september påbörjade BioArctic ett strategiskt samarbete med AbbVie, ett globalt biofarmaceutiskt bolag, för att utveckla och kommersialisera BioArctics portfölj av antikroppar riktade mot alpha-synuclein för behandling av Parkinsons sjukdom och andra potentiella indikationer. Mutationer i alpha-synuclein har en stark koppling till Parkinsons sjukdom. Lösliga aggregat av proteinet alpha-synuclein är giftigt för neuronerna och leder till de avlagringar som kännetecknar sjukdomen.

I september presenterade OssDsign AB preliminära data från en retrospektiv studie av patienter som genomgår kranioplastik med OssDsigns implantat vid European Congress of Neurosurgery 2016. Resultaten indikerar att detta nya implantat kan ge en bättre, mer permanent lösning för kranioplastik också för komplexa patientpopulationer (september 2016).

Portföljnyheter: Styrelser och ledningsgrupper

I juli meddelade Umecrine Cognition AB utnämningen av Dr. Bruce Scharschmidt till ny styrelseledamot samt Senior Development Adviser. Dr. Scharschmidt kommer från en tjänst som Senior Vice President and Chief

Medical & Development Officer på Hyperion Therapeutics (som 2015 förvärvades av Horizon Pharma inc.). Där var han ansvarig för utvecklingen av glycerolfenylbutyrat (GPB, RAVICTI®), godkänd i USA, Europa och Kanada för behandling av rubbningar i ureacykeln. Han var också ansvarig för de framgångsrika Fas II-försöken med GPB mot leverencefalopati, indikationen som Umecline Cognition fokuserar på. Tidigare hade Dr. Scharschmidt seniora tjänster på Novartis, Chiron och University of California, San Francisco (UCSF), där han var professor i medicin och chef över gastroenterologin, där han medverkade till att lansera UCSF:s levertransplantationsprogram.

Karolinska Development har tidigare rapporterat att Christian S. Schade utsetts till VD och styrelseledamot i Aprea (juni 2016) och att Simon Cartmell utsetts till styrelseordförande i OssDesign (april 2016). Båda har omfattande internationell erfarenhet från life science-sektorn.

Väsentliga händelser efter delårsperioden

I oktober meddelade Dilaforette namnbyte till Modus Therapeutics och att man avser genomföra en börsintroduktion för att finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen av bolagets ledande läkemedelskandidat sevuparin för behandling av sicklecellanemi. Om detta genomförs och Modus aktie noteras blir det första gången som ett Karolinska Development-bolag börsintroduceras. I november meddelade en oberoende Data Safety Monitoring Board tillstånd för bolaget att inkludera patienter i åldern 12-18 år i den pågående kliniska Fas II studien med sevuparin. Modus beslutade också att utöka studien från 45 till omkring 150 patienter för att studien skall kunna få större betydelse i det övergripande kliniska programmet som erfordras för en registrering av sevuparin.

På ESMO:s (2016 European Society for Medical Oncology) årsmöte i oktober presenterade Aprea Therapeutics effekt och säkerhetsdata från Fas Ib-delen av sin PiSARRO-studie av APR-246 hos patienter med höggradig serös äggstockscancer. Resultaten visade att APR-246 kombinerat med standard-kemoterapi generellt tolereras väl och visade robusta signaler på verkan. Detta stödde tidigare resultat presenterade vid American Society of Clinical Oncology (ASCO) årsmöte i juni.

Aprea meddelade samtidigt att den första patienten rekryterats till i Fas II-delen av PiSARRO-studien. Målet är att rekrytera upp till 400 återfallspatienter med höggradig serös äggstockscancer i Europa och USA. Patienterna kommer att randomiseras mellan carboplatin och pegylerat liposomalt doxorubicin med eller utan APR-246. Studiens primary endpoint är progressionsfri överlevnad.

Som nämnts tidigare har Promimic och Danco meddelat att de framgångsrikt avslutat etableringen av produktionslinjen för Promimics HA^{nano} ytbehandling för ortopediska och dentala implantat. I mars 2016 ingick de två bolagen ett strategiskt partnerskap där Danco blev Preferred Process Partner för Promimic på de amerikanska och kinesiska marknaderna för medicinska implantat. Danco har investerat i produktionslinjen för HA^{nano} Surface vid sin tillverkningsenhet i Warsaw, IN, USA.

I oktober stärkte Promimic styrelsen genom att Tord Lendau valdes till styrelseordförande samt Håkan Krook och Patrik Sjöstrand till styrelseledamöter, vilka alla har omfattande och kompletterande operativ, kommersiell och ledarskapserfarenhet från innovativa, snabbväxande bolag.

Framtidsutsikter

Karolinska Development har lagt en stabil grund och gör nu stora framsteg i att verkställa sin strategi. Bolaget har en portfölj av spännande möjligheter, finansierade för att leverera betydande värdegenererande milstolpar de kommande åren, en investeringsstrategi för att leverera ytterligare värde från de mest lovande life science-möjligheterna i Norden, samt nyckelpersoner med den internationella erfarenhet och kapacitet som krävs för att driva strategin framåt.

Portföljbolag

Karolinska developments portfölj består av tio företag inom läkemedelsutveckling och medicinsk teknik. Fem av dem presenteras på följande sidor.

**Projekt**

APR-246

Primär indikation

Äggstockscancer

Utvecklingsfas

Fas I/II

Ägande

23%*

Övriga investerare

Versant Ventures (USA),
5AM Ventures (USA),
HealthCap (Sverige)
Sectoral Asset
Management (Kanada),
KCIF Co-Investment Fund KB

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information
 aprea.com

* Inkluderar indirekt innehav via
KDev Investments och KCIF Co-
Investment Fund

Aprea Therapeutics AB



En unik metod för behandling av många typer av cancer

Aprea Therapeutics är ett svenskt bioteknikföretag som fokuserar på att upptäcka och utveckla nya substanser som riktar in sig på tumörsuppressorproteinet p53. Inaktiveringen av p53 resulterar i okontrollerad celltillväxt, vilket kan leda till cancer. Mutationer i p53-genen påträffas i 50 procent av alla tumörer och återställning av normal p53-funktion är en mycket intressant metod för att behandla många olika typer av cancer, även sådana som blivit resistenta mot kemoterapi. Apreas spännande och ledande läkemedelskandidat APR-246 har visat sig kunna återaktivera tumörsuppressorproteinet p53, vilket förorsakar programmerad celldöd hos många cancerceller hos människa.

APR-246 genomgår för närvarande en fas Ib/IIa klinisk studie (PiSARRO studien) där man undersöker dess säkerhet och effekt tillsammans med andra linjens kemoterapi hos patienter med höggradig serös ovarial cancer. Aprea har presenterat effekt och säkerhetsdata från fas Ib-delen av PiSARRO studien på viktiga kliniska kongresser, som European Society for Medical Oncology (ESMO) årliga möte i oktober samt på American Society of Clinical Oncology (ASCO) mötet i juni. Dessa data visade att APR-246 kan kombineras med standard kemoterapi i relevanta doser med minimal extra toxicitet. Man såg även att en hög andel av de patienter som behandlades responderade på denna behandlingsregim.

Aprea har nu avancerat till fas IIa-delen av PiSARRO studien, som kommer inkludera upp till 400 patienter med återfall av höggradig serös ovarial cancer i Europa och USA. Studien kommer undersöka säkerheten och antitumöreffekten av APR-246 i kombination med karboplatin och pegylerat doxorubicin, jämfört med enbart karboplatin och pegylerat doxorubicin. Primärt studiemål för denna fas II-studie kommer att vara progressionsfri överlevnad (PFS).

Marknaden

Marknadspotentialen för äggstockscancer är betydande. Omkring 225 000 kvinnor är drabbade av äggstockscancer på de sju huvudmarknaderna och 67 000 nya patienter diagnostiseras varje år. Av de som diagnostiseras varje år har cirka 20 000 återkommande sjukdom med muterad p53 i stadium III–IV. Det är den primära målgruppen för APR-246. Analytiker förväntar att marknaden för läkemedel mot äggstockscancer ska växa med mer än 13 procent per år fram till 2020, till ett totalt marknadsvärde på 2,3 miljarder dollar.

Senaste utvecklingen

- Lovande effekt- och säkerhetsdata från fas Ib-delen av PiSARRO-undersökning presenterades vid ESMO (oktober 2016), som bekräftade tidigare presenterad data på ASCO (juni 2016).
- Första patienterna rekryterade till fas IIa-delen av PiSARRO (september 2016)
- Christian S. Schade Aprea AB utsågs till VD och koncernchef (juni 2016).
- SEK 437miljoner som rests inom ett syndikat av ledande internationella life science-investerare (mars 2016).

Förväntade milstolpar

- Fullständig rekrytering till fas IIa-delen av PiSARRO studien (2018).
- Resultat från fas IIa av PiSARRO studien (2018).



Projekt
Sevuparin

Primär indikation
Sickle cell-sjukdom (SCD)

Utvecklingsfas
Fas II

Ägande
64%*

Övriga investerare
Östersjöstiftelsen,
Praktikerinvest

Ursprung
Karolinska Institutet, Uppsala
Universitet

Mer information
 Modustx.se

* Inkluderar indirekt innehav via
KDev Investments

Modus Therapeutics AB



Satsar på lindring för patienter med sickle cell-sjukdom

Modus Therapeutics AB, tidigare Dilaforette AB, utvecklar sevuparin, vilket är ett innovativt och sjukdomsmodifierande läkemedel med potential att bli den bästa behandlingen mot sickle cell-sjukdom (SCD).

Sevuparins anti-adhesiva mekanism innebär att läkemedlet har potential att förhindra och lösa upp den mikrovaskulära obstruktionen 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.

I oktober 2015 meddelade Modus Therapeutics att den första patienten hade registrerats i en dubbelblind och placebokontrollerad multicenter fas-II-studie på inlagda SCD-patienter med VOC. I november meddelade en oberoende Data Safety Monitoring Board tillstånd för bolaget att inkludera patienter i åldern 12-18 år i studien. Resultaten från denna studie är nu beräknad till första halvåret 2018.

Försöken genomförs på 150 utvärderingsbara patienter som kommer randomiseras för att få antingen en intravenös infusion med sevuparin eller placebo. Den här "proof-of-concept"-studien har utformats för att visa minskad upplösningstid för VOC, med definitionen: fri från parenteral opioid behandling och i skick att skrivas ut från sjukhus. Sekundära mål är farmakokinetik och säkerhet. Studien äger rum i Europa och i Mellanöstern under ett samutvecklingsavtal med Ergomed, som kommer saminvestera en del av kostnaderna från de kliniska och regulatoriska aktiviteterna i den här studien i utbyte mot framtida ägarandelar i Modus Therapeutics.

Modus Therapeutics mål är 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 sällsytt 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 opioid smärtlindring förväntas vara påtagligt. En utvidgning av indikationen innefattar även förebyggande behandling vilket skulle vidga marknaden avsevärt.

Senaste utvecklingen

- Dilaforette offentliggjorde sitt namnbyte till Modus Theapeutics samt dess avsikt att genomföra en Initial Public Offering (oktober 2016)
- Fas II studien utökades till att inkludera tonårspatienter med SCD, utökad studie (november 2016)
- En poster som stärkte verkningsmekanismen hos sevuparin vid behandling av sickle cellanemi presenterades vid European Hematology Association Congress i Köpenhamn (juni 2016).
- Kliniskt samarbetsavtal med Arabian Gulf University (Bahrain) för klinisk fas-II-utveckling av sevuparin för SCD (februari 2016).

Förväntade milstolpar

- SCD resultat av fas II - "proof-of-concept" (Q4 2017).

**Project**

GR-3027-GABA modulator

Primary indication

Hepatic encephalopathy

Development Phase

Phase I

Holding in company

59%*

Other investors

Norrlandsfonden

Fort Knox förvaring AB

Partnerinvest

Origin

Umeå University

More information

umecrinecognition.com

Umechrine Cognition AB



Ett unikt sätt att behandla leverencephalopati

Umechrine cognition, ett svenskt läkemedelsbolag, utvecklar en drog mot Leverencephalopati (HE), vilket är en allvarlig neuropsykiatrisk och neurokognitiv komplikation vid akut och kronisk leverskada. Sjukdomen har långtgående effekter på patientens livskvalité som en konsekvens av mångfacetterade och svårt handikappande symptom. Ett påslag i det inhibitoriska GABA (en neurotransmittor) systemet i CNS är en sannolik orsak till de kliniska symptomen.

Neuro-aktiva steroider är orsaken till den ökade GABA signaleringen, vilken ger en kognitiv funktionsnedsättning. Detta gör neurosteroid antagonister, såsom de utvecklade av Umechrine cognition, en trovärdig ny terapeutisk grupp av läkemedel för behandling av HE.

Umechrine cognitions lovande läkemedels kandidat GR-3027 är den första i en ny läkemedels grupp för behandling av akut livshotande HE och underhållsbehandling av minimal HE förorsakad av endogena GABA steroider.

GR-3027 är för närvarande i fas Ia- klinisk prövning som undersöker dess säkerhet och effekt i friska volontärer. En kombinerad fas Ib/Ila klinisk studie är planerad att starta H1 2017 för fortsatt klinisk utveckling i HE.

Marknaden

HE är en svår sjukdom med ett stort medicinskt behov. Totalt så utgör patienter med lever cirrhos upp till 1% av populationen i USA och EU. Mellan 125,000 och 200,000 patienter med cirrhos i USA läggs in på sjukhus på grund av komplikationer till HE. När HE väl utvecklats så når mortaliteten 22-35% efter 5 år. HE är också förenat med betydande sociala och personliga kostnader. Den totala kostnaden för sjukhusinläggningar för patienter med HE i USA har uppskattats till ca 2 miljarder dollar.

Senaste utvecklingen

- SEK 12,6 miljoner investerades av ett syndikat med lokala investerare (H1 2016)
- Start av Fas I studie (H1 2016)
- Dr. Bruce Scharschmidt, opinionsledare inom HE väljs in i styrelsen (Juli 2016)

Förväntade milstolpar

- Finala resultat från fas Ia studie (H2 2016).
- Start av fas Ib av kombinerad fas Ib/Ila "proof-of-concept" klinisk studie (H1 2017).

Projekt

Craniomosaic, Cranioplug

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande

27%*

Övriga investerare

SEB Venture Capital (Sweden),
Fouriertransform (Sweden)

Ursprung

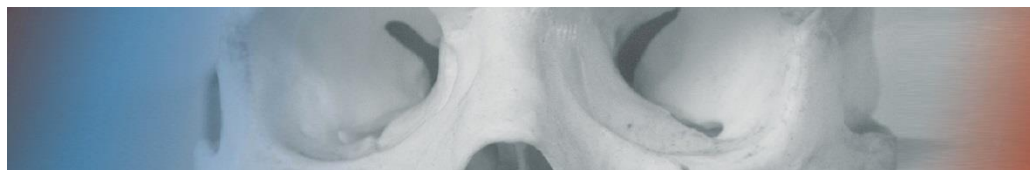
Karolinska University Hospital,
Uppsala University

Mer information

 ossdsign.com
@ossdsign

* Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

OssDsign AB



Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktssimplantaten

OssDsign är pionjär inom medicintekniska särprodukter, ett växande segment inom den medicintekniska marknaden.

OssDsign kommersialiserar nya skall- och ansiktssimplantat, baserat på den tekniska plattform som baseras på en kombination av mekaniska och estetiska funktioner.

Användandet av traditionella skall- och ansiktssimplantatsmaterial leder till höga komplikationstal och medför även livstidsrisker för hudpenetrering och infektion. OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är implantat som skräddarsys för varje enskild patient.

Det som gör OssDsign:s produkter annorlunda är att de leder till färre infektioner och bättre läkning. Bättre läkning innebär bättre implantatslösningar för patienterna och kostnadsbesparingar för sjukhusen.

OssDsign:s tekniska plattform kombinerar bolagets material med ett förstärkande titaniumskelett baserat på marknadsledande datordesign, 3D-utskrift och gjutformsteknik.

Marknaden

Marknaden för materialprodukter inom ortopedi uppskattades till 1,5 miljarder euro 2013. Marknaden för OssDsigns ledande produkt inom kraniumplastik förväntas enskilt uppgå till ungefär 100 miljoner euro 2017. OssDsign har en fokuserad affärsstrategi som bygger på en väl definierad patientpopulation. Fördelarna är att operationerna utförs på ett begränsat antal sjukhus som är lätta att identifiera runt om i världen. Indikationerna är relativt prisokänsliga och de är lätta att registrera på många marknader. OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är nu tillgängliga i Tyskland, Storbritannien och i de nordiska länderna och befinner sig i ansökningsfas på nyckelmarknaderna utanför Europa, som till exempel i USA.

Senaste utvecklingen

- Presentation av preliminära data på European Congress of Neurosurgery från en retrospektiv studie av patienter som opererats med OSSDSIGN Cranial Implants, som visar på implantatens lovande potential (september 2016)
- Simon Cartmell utsågs till styrelseordförande (april 2016).
- CE märkning erhållen för Cranioplug, en innovativ produkt för kraniefixering (januari 2016).

Förväntade milstolpar

- Lansering av OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial på nya EU-marknader och utvalda marknader utanför Europe.
- Inlämnande av regulatorisk ansökan för OSSDSIGN® Cranial och Cranioplug USA.

Projekt

HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantsbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande

30%*

Övriga investerare

ALMI Invest, K-Svets Venture

Ursprung

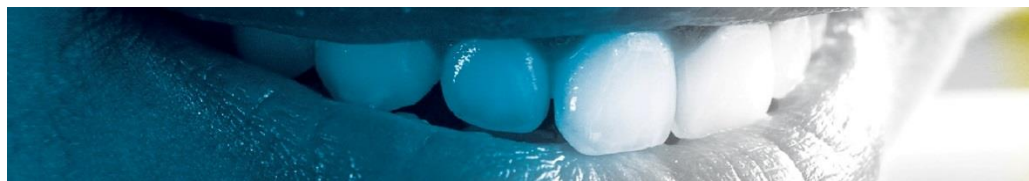
Chalmers tekniska högskola

Mer information

 Promimic.com

* Inkluderar indirekt innehav via
KDev Investments

Promimic AB



Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos ortopediska implantat

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

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

Promimic ingick ett partnerskap med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien, 2015. Samarbetat omfattar ett större utvecklingsprogram för både prekliniska och kliniska studier. I januari 2016 meddelade Promimic att S.I.N. hade lanserat den första produkten med Promimics teknik. 2015 tecknade även Promimic ett strategiskt avtal med Amendia Inc. i USA som låter Amendia utveckla Promimics HA^{nano} Surface-teknik för användning tillsammans med Promimics patientfokuserade ryggradsimplantat.

Marknaden

Implantatsindustrin är en stor och växande marknad med höga vinstmarginaler. Konkurrensen mellan implantatstillverkare är stenhård och varje marknadssegment domineras av fyra till åtta globala bolag. De strategier som många av dessa företag använder förlitar sig 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} Surfacetekniken till ledande implantatstillverkare så att de kan inkorporera den i sina produkter.

Senaste utvecklingen

- Produktionslinje i US validerad- kommer utgöra basen för produktion till den amerikanska och kinesiska medicinska implantat-marknaden (oktober 2016)
- Promimic's partner S.I.N försäljning av HA^{nano} var över säljmålen H1 2016 i Brasilien. Fortsatt positiv säljutveckling under H2 2016
- Promimic och Danco Anodizing tecknade ett strategiskt samarbetsavtal som innebär att Danco kommer att investera i en produktionslinje i USA för HA^{nano} Surface-process (mars 2016). Produktionslinjen blev klar i oktober 2016
- Förbättrade benläkande egenskaper för medicinska implantat täckta med HA^{nano} Surface jämfört med implantat utan publicerades i International Journal of Nanomedicine (april 2016).
- SEK 23,8 miljoner restes för att etablera kommersiell verksamhet i USA. Kapitalet investerades av nuvarande investorer samt Chalmers Ventures.
- Styrelsen stärkt med ny styrelseordförande samt två ledamöter.

Förväntade milstolpar

- Ytterligare licensavtal med större tillverkare.

Finansiell utveckling – Investmentbolaget

Med investmentbolaget avses moderbolaget Karolinska Development AB och samtliga dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav redovisade till verkligt värde. Belopp inom parantes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges. (Belopp i SEKm)

Finansiell utveckling i sammandrag

SEKm	2016 jul-sep	2015 jul-sep	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 helår
Resultaträkning					
Resultat av verkligt värde	0,4	-13,1	-140,7	-876,8	-976,5
Resultat efter skatt	-17,9	-27,5	-193,8	-933,1	-1054,7
Balansräkning					
Likvida medel och kortfristiga placeringar			256,3	328,4	297,2
Aktieinformation					
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,3	-0,5	-3,6	-17,6	-19,8
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			1,1	7,0	4,7
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)			1,0	7,0	4,7
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			7,1	10,7	13,0
Portföljinformation					
Investeringar i portföljbolag	6,9	44,0	24,0	115,1	130,8
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,4	4,6	1,2	10,9	11,5
Värdering av totala portföljinnehavet			151,0	351,8	267,7

Resultat tredje kvartalet 2016

Som en del av omstruktureringen av Karolinska Development har personalstyrkan minskats under 2015. Under perioden januari – september 2016 har detta resulterat i minskade personalkostnader med 41%, från SEK 21,4 miljoner under 2015 till SEK 12,6 miljoner för 2016. Under tredje kvartalet uppgick personalkostnaderna till SEK 5,0 miljoner – vilket är en minskning med SEK 0,3 miljoner jämfört med samma period 2015.

Omstruktureringen har även minskat övriga externa kostnader och under perioden januari – september 2016 uppgick övriga externa kostnader till SEK 10,2 miljoner jämfört med SEK 13,0 miljoner för samma period 2015. Under tredje kvartalet uppgick övriga externa kostnader till SEK 2,8 miljoner vilket var en ökning med SEK 0,1 miljoner jämfört med samma period 2015.

Under första halvåret har resultatet av verkligt värde förändringen dominerats av värdeminskningar i andelar i portföljbolag. Med en mer fokuserad portfölj har inga negativa justeringar gjorts på portföljens verkliga värde och resultat av verkligt värde förändring ökade med SEK 0,4 miljoner.

Ovanstående ledde till att rörelseresultatet under tredje kvartalet ökade med 67,5% till SEK -7 miljoner jämfört med SEK -20,9 miljoner för samma period 2015. Under januari – september uppgick rörelseresultatet till SEK -161,9 miljoner – huvudsakligen beroende på minskningen av verkligt värde i Akinion och Clanotech.

Finansiella kostnader uppgick till SEK -10,9 miljoner under tredje kvartalet. På grund av ökade finansiella kostnader kopplade till konvertibelt lån är detta en ökning med SEK 4,3 miljoner jämfört med samma period 2015.

Resultatet för tredje kvartalet minskade med 36% och uppgick till SEK -17,9 miljoner, jämfört med SEK -27,5 miljoner samma period 2015.

Investeringar i portföljbolag tredje kvartalet 2016

Karolinska Developments investeringsfokus har delvis varit på att attrahera externa specialiserade life science investerare till våra portföljbolag och under det tredje kvartalet uppgick investeringarna från externa investerare till SEK 52,8 miljoner. Under samma period investerade Karolinska Development SEK 6,9 miljoner i portföljbolagen. Karolinska Developments investeringar fördelar sig på:

- Promimic AB, SEK 3,6 miljoner
- Umecrine Cognition AB, SEK 2,9 miljoner
- Ränta på lån till portföljbolag, SEK 0,4 miljoner

Av de SEK 6,9 miljonerna som investerats under tredje kvartalet av Karolinska Development avser SEK 6,5 miljoner kassaflödespåverkande investeringar och SEK 0,4 miljoner icke kassaflödespåverkande investeringar.

Under perioden januari – september investerade externa investerare SEK 300 miljoner och Karolinska Development investerade SEK 25 miljoner.

Värdeutveckling tredje kvartalet 2016

Under tredje kvartalet 2016 ökade verkligt värde av andelar i portföljbolag vilka Karolinska Development investerar direkt i med SEK 3,3 miljoner till SEK 137,4 miljoner. Den del av portföljen vilken investeras i indirekt via KDev Investment AB ökade med SEK 6,2 miljoner till SEK 273,1 miljon. Totalt verkligt värde uppgick till SEK 410,5 miljoner och den totala förändringen i verkligt värde uppgick till SEK 9,5 miljoner.

Genom ökningen med SEK 6,2 miljoner i KDev Investments portfölj, ökade även den potentiella fördelningen till Rosetta Capital med SEK 2,2 miljoner och uppgick till SEK 259,7 miljoner. Netto verkligt värde ökade med SEK 7,3 miljoner och uppgick till SEK 150,9 miljoner.

Genom att SEK 6,9 miljoner investerats av Karolinska Development, blir resultatet av verkligt värde förändringen SEK 0,4 miljoner (SEK 7,3 miljoner minus SEK 6,9 miljoner)

Finansiell utveckling (jämförelsetalen avser 2015-12-31)

Per balansdagen uppgick soliditeten i investmentföretaget till 28 (40) procent och det egna kapitalet till SEK 52,8 miljoner (SEK 247,9 miljoner). Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till SEK 256,3 miljoner (SEK 297,2 miljoner), varav SEK 30,4 miljoner är förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments-portföljen. Totala tillgångar uppgick till SEK 449,5 miljoner (SEK 614,5 miljoner).

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (SEK miljoner)

Under perioden januari - september 2016 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK -161,9 miljoner (SEK -725,6 miljoner), vilket är en förändring med SEK 563,9 miljoner jämfört med motsvarande period 2015. Nedskrivningar under samma period uppgår till SEK 140,7 miljoner (SEK -693,5 miljoner) beror till största delen på nedskrivningar av innehavet i KDev Investments AB med SEK -139,9 miljoner, uppskrivning av KCIF Co-Investment Fund KB med SEK 0,7 miljoner och resultatandel från KCIF Co-Investment Fund KB på SEK -1,5 miljoner. Nedskrivningarna utgörs till största delen av nedskrivningarna av KDev Investments ABs andelar i Akinion Pharmaceutical AB och ClanoTech AB.

Information on risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

Risker avseende värdering

Bolag verksamma inom läkemedelsutveckling och medicinsk teknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera då ledtiderna är mycket långa och utvecklingsriskerna höga. Osäkerheten i prognoser och subjektiviteten i indata gör att det bedömda värdet på portföljen kan avvika kraftigt från det framtida faktiska utfallet. Det beror huvudsakligen på känslighet i värderingsberäkningarna avseende flytt av förväntade milstolpar och planerade försäljningar, kostnader för studier och liknande antaganden, vilka inte nödvändigtvis har påverkan på det beräknade faktiska värdet av en transaktion i förhandlingar med partners. Beslut om finansieringsstrategier kan ha effekt på värderingarna.

Risker beträffande projektutveckling

Risker och osäkerhetsfaktorer är i huvudsak kopplade till investeringar i portföljbolagen och utvecklingen av projekten i dessa bolag. Verksamheten i portföljbolagen utgörs av utveckling av tidiga läkemedelsprojekt. Denna typ av verksamhet är till sin natur präglad av mycket hög risk och stor osäkerhet vad avser resultatet. De medicintekniska portföljbolagen anses ha en lägre risk och osäkerhet än de inom läkemedelsutveckling.

Finansiella risker

Finansiella risker utgörs av investeringar i form av eget kapital- och låneinstrument i portföljbolag samt risker i förvaltning av likvida medel.

Framtida finansiering

Karolinska Development investerar i bolag som förväntas generera en hög avkastning. Utveckling av portföljbolagens forskningsprojekt kommer att kräva kapitaltillskott från dess investerare för att kunna realisera värden i portföljbolagen. Portföljbolagen har dock inga garantier för att erforderligt kapital kan anskaffas för att finansiera projekten på fördelaktiga villkor, eller för att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

Karolinska Development vidmakthåller strategin att investera i portföljbolagen i syndikat med andra investerare. I de fall portföljbolag inte lyckas attrahera andra investerare kan Karolinska Development välja att ensamt investera. Om Karolinska Development väljer att inte investera i portföljbolagen kan investeringar komma att ske enbart av andra investerare, vilket kan påverka värderingen av portföljbolagen.

Prioriteringar måste ske för att optimera avkastningen. Portföljbolag kan misslyckas med att uppnå milstolpar eller att utvecklas enligt plan. Om så är fallet, kan investerare komma att avstå från fortsatt investering. I så fall kan portföljbolag komma att behöva begränsa sin verksamhet. Karolinska Developments ägarandel kan komma att utspädas av andra investerare och medinvesterar kan komma att avstå från saminvestering på motsvarande villkor.

Investeringar i nuvarande portföljbolag under 2016 bedöms minska jämfört med föregående år till följd av att flera portföljbolag är fullt finansierade fram till nästa utvecklingsnivå men också på grund av Karolinska Developments strategi att investera i syndikat med andra investerare. Flera bolag väntas ingå licensavtal med partners, och icke utspädande finansiering såsom EU-stöd och tredjepartsfinansiering väntas öka.

Investeringar i nya portföljbolag förväntas öka under 2016.

I övrigt har inga nya risker identifierats sedan 31 december 2015. För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2015.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Solna den 23 november 2016

Bo Jesper Hansen
Styrelseordförande

Tse Ping

Niclas Adler

Vlad Artamonov

Khalid Islam

Henriette Richter

Carl Johan Sundberg

Hans Wigzell

Jim Van heusden
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

Bokslutskommuniké januari – december 2016	28 februari 2017
Årsredovisning 2016	19 april 2017
Delårsrapport januari – mars 2017	16 maj 2017
Årsstämma	24 maj 2017
Delårsrapport januari – juni 2017	29 augusti 2017
Delårsrapport januari - september 2017	28 november 2017

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 23 november 2016 kl 08:00 (CET).

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

För ytterligare information kontakta:

Jim Van heusden, VD
+46 72 858 32 09

Christan Tange, Finansdirektör
+46 73 712 14 30

Läs mer på www.karolinskadevelopment.com

Karolinska Development AB (publ)
Tomtebodavägen 23A
SE-171 65 Solna, Sweden

Revisors granskningsrapport

Karolinska Development AB, org.nr 556707-5048

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Karolinska Development AB, investmentbolaget, per 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Solna den 23 november 2016

Ernst & Young AB

Björn Ohlsson

Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2016 jul-sep	2015 jul-sep	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 helår
Intäkter		435	324	1 650	2 434	2 942
Övriga externa kostnader		-2 790	-2 705	-10 215	-12 954	-15 363
Personalkostnader		-5 032	-5 329	-12 587	-21 408	-31 167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0	-53	-106	-159	-212
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	423	-13 131	-140 723	-876 806	-976 488
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	-	-	-	-
Rörelseresultat		-6 964	-20 894	-161 981	-908 893	-1 020 288
Finansnetto		-10 916	-6 626	-31 839	-24 186	-34 385
Resultat före skatt		-17 880	-27 520	-193 820	-933 079	-1 054 673
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-17 880	-27 520	-193 820	-933 079	-1 054 673

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 jul-sep	2015 jul-sep	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 helår
Periodens resultat		-17 880	-27 520	-193 820	-933 079	-1 054 673
Periodens totalresultat		-17 880	-27 520	-193 820	-933 079	-1 054 673

Resultat per aktie

SEK	Not	2016 jul-sep	2015 jul-sep	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-0,34	-0,52	-3,64	-17,56	-19,84
Antal aktier, vägt genomsnitt		53 209 361	53 140 273	53 207 369	53 140 273	53 151 328

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		-	159	106
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	150 980	351 750	267 651
Lånefordringar portföljbolag		951	-	914
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		190 044	390 022	306 784
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		1 154	1 174	3 549
Övriga kortfristiga fordringar		1 419	6 490	5 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		544	1 486	897
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		237 706	278 019	277 646
Likvida medel		18 605	50 337	19 589
Summa omsättningstillgångar		259 428	337 506	307 676
SUMMA TILLGÅNGAR		449 472	727 528	614 460
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		26 732	26 692	26 725
Övrigt tillskjutet kapital		1 874 236	1 874 236	1 874 236
Balanserat resultat		-1 848 111	-1 531 260	-1 653 080
Summa eget kapital		52 857	369 668	247 881
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	383 129	339 194	349 205
Övriga finansiella skulder		4 798	5 439	5 439
Summa långfristiga skulder		387 927	344 633	354 644
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		646	951	1 444
Skulder till portföljbolag		494	663	513
Övriga kortfristiga skulder		723	993	4 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 825	10 620	5 553
Summa kortfristiga skulder		8 688	13 227	11 935
Summa skulder		396 615	357 860	366 579
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		449 472	727 528	614 460

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Eget kapital hänförligt till Investmentföretagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	26 725	1 874 236	-1 653 080	247 881
Periodens resultat			-193 820	-193 820
Periodens totalresultat			-193 820	-193 820
Effekt av incitamentsprogram			-1 211	-1 211
Nyemission	7			7
Utgående eget kapital 2016-09-30	26 732	1 874 236	-1 848 111	52 857
Ingående eget kapital 2015-01-01 (omräknat)	26 692	1 828 844	-598 724	1 256 812
Periodens resultat			-933 079	-933 079
Periodens totalresultat			-933 079	-933 079
Konvertibelt skuldbrev - eget kapitalandel		49 528		49 528
Emissionskostnader		-4 136		-4 136
Effekt av incitamentsprogram			543	543
Utgående eget kapital 2015-09-30	26 692	1 874 236	-1 531 260	369 668
Ingående eget kapital 2015-01-01 (omräknat)	26 692	1 828 844	-598 724	1 256 812
Årets resultat			-1 054 673	-1 054 673
Årets totalresultat			-1 054 673	-1 054 673
Konvertibelt skuldbrev - eget kapitalandel		49 528		49 528
Emissionskostnader		-4 136		-4 136
Effekt av incitamentsprogram			317	317
Nyemission	33			33
Utgående eget kapital 2015-12-31	26 725	1 874 236	-1 653 080	247 881

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 jan-sep	2015 jan-sep
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-161 981	-908 893
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		106	159
Resultat av verkligt värde förändring	2	140 723	876 806
Övriga poster		-1 332	369
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		-109	575
Erhållna/betalda räntor		-1	132
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-22 594	-30 852
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		6 128	6 221
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-3 425	-17 054
Operationella investeringar			
Förvärv av andelar i portföljbolag		-22 686	-104 202
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		41 415	-
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-	-148 355
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-984	-294 242
Finansieringsverksamheten			
Konvertibelemission		-	364 001
Emissionskostnader		-	-32 307
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	331 694
Periodens kassaflöde		-984	37 452
Likvida medel vid årets början		19 589	12 885
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		18 605	50 337

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	18 605	50 337
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	237 706	278 019
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	256 311	328 356

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	2016 jul-sep	2015 jul-sep	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 helår
Nettoomsättning		435	324	1 650	2 434	2 942
Intäkter		435	324	1 650	2 434	2 942
Övriga externa kostnader		-2 790	-2 705	-10 215	-12 954	-15 363
Personalkostnader		-5 032	-5 329	-12 587	-21 408	-31 167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		0	-53	-106	-159	-212
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-15 787	-10 317	-140 672	-693 467	-795 470
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	-	-	-	-
Rörelseresultat		-23 174	-18 080	-161 930	-725 554	-839 270
Finansnetto		-10 916	-10 226	-32 480	-34 034	-44 233
PERIODENS RESULTAT		-34 090	-28 306	-194 410	-759 588	-883 503

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 jul-sep	2015 jul-sep	2016 jan-sep	2015 jan-sep	2015 helår
Periodens resultat		-34 090	-28 306	-194 410	-759 588	-883 503
Periodens totalresultat		-34 090	-28 306	-194 410	-759 588	-883 503

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		-	159	106
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		95 709	304 533	229 513
Lånefordringar portföljbolag		44 247	37 920	27 523
Övriga finansiella tillgångar		33 071	33 562	33 386
Summa anläggningstillgångar		173 027	376 174	290 528
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		1 154	1 174	3 549
Övriga kortfristiga fordringar		1 419	6 490	5 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 642	3 177	2 500
Kortfristiga placeringar		237 706	278 019	277 646
Likvida medel		18 605	50 337	19 589
Summa omsättningstillgångar		261 526	339 197	309 279
SUMMA TILLGÅNGAR		434 553	715 371	599 807
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		26 732	26 692	26 725
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 884 310	1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat		-1 677 760	-792 819	-793 045
Periodens resultat		-194 410	-759 588	-883 503
Summa eget kapital		38 872	358 595	234 487
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	383 129	339 194	349 205
Pensionsåtagande		3 864	4 355	4 180
Summa långfristiga skulder		386 993	343 549	353 385
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		646	951	1 444
Skulder till portföljbolag		494	663	513
Övriga kortfristiga skulder		723	993	4 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 825	10 620	5 553
Summa kortfristiga skulder		8 688	13 227	11 935
Summa skulder		395 681	356 776	365 320
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		434 553	715 371	599 807

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	Bundet eget kapital Aktiekapital	Fritt eget kapital			
			Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01		26 725	1 884 310	-793 045	-883 503	234 487
Resultatdisposition				-883 503	883 503	
Periodens resultat					-194 410	-194 410
Summa		26 725	1 884 310	-1 676 548	-194 410	40 077
Effekt av incitamentsprogram				-1 212		-1 212
Nyemission		7				7
Utgående eget kapital 2016-09-30		26 732	1 884 310	-1 677 760	-194 410	38 872
Ingående eget kapital 2015-01-01		26 692	1 838 918	-502 588	-290 774	1 072 248
Resultatdisposition				-290 774	290 774	
Periodens resultat					-759 588	-759 588
Summa		26 692	1 838 918	-793 362	-759 588	312 660
Konvertibelt skuldbrev - eget kapital			49 528			49 528
Emissionskostnader			-4 136			-4 136
Effekt av incitamentsprogram				543		543
Utgående eget kapital 2015-09-30		26 692	1 884 310	-792 819	-759 588	358 595
Ingående eget kapital 2015-01-01		26 692	1 838 918	-502 588	-290 774	1 072 248
Resultatdisposition				-290 774	290 774	
Årets resultat					-883 503	-883 503
Summa		26 692	1 838 918	-793 362	-883 503	188 745
Konvertibelt skuldbrev - eget kapital			49 528			49 528
Emissionskostnader			-4 136			-4 136
Effekt av incitamentsprogram				317		317
Nyemission		33				33
Utgående eget kapital 2015-12-31		26 725	1 884 310	-793 045	-883 503	234 487

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), "Investmentbolaget" eller "Bolaget") erhåller medel från flera oberoende investerare/ aktieägare genom emission av aktier och räntebärande instrument. Bolaget investerar erhållna medel i portföljbolag som utvecklar medicinska innovationer, och vars enda syfte är att generera avkastning genom värdestegring och kapitalavkastning. Dessa tillfälliga investeringar är inga investmentföretag utan benämns nedan som "portföljbolag". Bolaget med organisationsnummer 556707-5048 är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Karolinska Development ABs mål är att skapa värde för såväl investerare som patienter och forskare genom att investera i portföljbolag som utvecklar produkter som kan säljas eller utlicensieras med hög avkastning. Affärsmodellen är att selektera medicinska innovationer, utveckla innovationer samt kommersialisera innovationer genom försäljning av portföljbolag. Investeringar görs direkt i portföljbolagen och via KDev Investments AB, organisationsnummer 556880-1608. Framtida investeringar kan komma via det så kallade deal-flow avtalet med Karolinska Institutet Innovations AB, genom vårt nätverk av kontakter hos forskningsinstitutioner i Norden samt genom våra relationer med andra life science investerare.

Ändringar i redovisningsprinciper 2016

Inga ändringar i redovisningsprinciper eller upplysningar har skett under denna rapportperiod.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2016

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

Definitioner

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

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

Karolinska Development applicerar värderingsprinciperna till verkligt värde enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, tillsammans med tillämpningen av IFRS 13 Värdering till verkligt värde. 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.

Substansvärde per aktie: Verkligt värde av totala portföljinnehavet (SEK 151 miljoner), lånefordringar på portföljbolag (SEK 1 miljon), kortfristiga placeringar (SEK 238 miljoner), likvida medel (SEK 19 miljoner), finansiella tillgångar minus finansiella skulder (SEK 38 miljoner – SEK 388 miljoner), i relation till antalet utestående aktier (53 220 713) på balansdagen (30 september 2016).

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

Delårsperiod: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Aktuellt kvartal.

NOTE 2 Verkligt värde

Till följd av en översyn av bolagets tillvägagångssätt för att värdera investeringarna i portföljen implementerade bolaget nya riktlinjer för att uppskatta verkligt värde i nivå 3 per den 30 juni 2015.

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

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

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

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

Verkligt värde per 30 september 2016

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	150 980	150 980
Lånefordringar portföljbolag	-	951	-	951
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Kundfordringar	-	-	-	0
Fordringar på portföljbolag	-	1 154	-	1 154
Likvida medel och kortfristiga placeringar	256 311	-	-	256 311
Summa	256 311	2 105	189 093	447 509
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 798	4 798
Leverantörsskulder	-	646	-	646
Skulder till portföljbolag	-	494	-	494
Summa	-	1 140	4 798	5 938

Verkligt värde per 30 september 2015

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	351 750	351 750
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	1 174	-	1 174
Likvida medel och kortfristiga placeringar	328 356	-	-	328 356
Summa	328 356	1 174	389 863	719 393
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	5 439	5 439
Leverantörsskulder	-	951	-	951
Skulder till portföljbolag	-	663	-	663
Summa	-	1 614	5 439	7 053

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2016

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	267 651	38 113	5 439
Överföringar till och från nivå 3	-	-	-641
Förvärv	23 952	-	-
Avyttringar	0	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-140 723	-	-
Utgående balans 2016-09-30	150 880	38 113	4 798
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-140 723	-	-
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-140 723	-	-

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2015

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 113 454	38 113	11 686
Överföringar till och från nivå 3	39 166	-	-
Förvärv	75 936	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-876 806	-	-6 247
Utgående balans 2015-09-30	351 750	38 113	5 439
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-876 806	-	-6 247
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-876 806	-	-6 247

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

I tabellen nedan är "Totalt verkligt 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. Det verkliga värdet reflekterar inte det framtida potentiella värdet på andelarna i portföljbolagen när de har nått sin fulla värdepotential genom att nå viktiga milstenar, t e x positiva kliniska "proof-of-concept" data. 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.

Påverkan på verkligt värde av avtalet med Rosetta Capital

“Potentiell fördelning till Rosetta Capital” är det belopp 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 32 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

Om Rosetta Capital inte har mottagit 2,5 gånger beloppet investerat av Rosetta Capital i KDev Investments före den 7 mars 2018 kan Rosetta Capital begära att Karolinska Development förvärvar Rosetta Capitals aktier i KDev Investments. Priset för dessa aktier i KDev Investments uppgår till verkligt värde för aktierna, med ett pristak på 10% av marknadsvärdet av Karolinska Development vid tidpunkten för förvärvet. Karolinska Development kan välja huruvida bolaget skall köpa aktierna mot kontant betalning eller i form av aktier i Karolinska Development. Med ett marknadsvärde på Karolinska Development uppgående till SEK 379 miljoner vid slutet av andra kvartalet 2016 blir pristaket för KDev Investments aktier SEK 38 miljoner.

“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.

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

MSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development	138	121	134
Verkligt värde i KDev Investments	273	601	458
Totalt verkligt värde	411	722	592
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	260	371	324
Rapporterat netto verkligt värde efter potentiell fördelning till Rosetta Capital	151	351	268

*SEK 32 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 225 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. 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 patients, 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 exempelvis 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 30 september 2016 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 30 september 2016 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 tredjepartsinvestering, värderas enligt priset vid senaste investeringen som motsvaras av senaste post-money värderingen för portföljbolaget. Värde 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 (beskrivet i början av not 2), 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 ytterligare 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 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 berättigat om exempelvis viktiga milstolpar uppnåtts under tiden mellan investeringarna men en stor ökning kan i vissa fall inte vara befogat. 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.

NOT 3 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 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.

Investmentföretaget emitterade konvertibler med ett nominellt värde om SEK 387 miljoner den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Konvertibeln förfaller till betalning den 31 december 2019 till sitt nominella värde på SEK 568 miljoner (givet att upplupen ränta blir räntebärande) eller kan konverteras till aktier på begäran av innehavaren till en kurs av 22 SEK per B aktie. Värden på skulddelen respektive eget kapitaldelen (konverteringsrätten) bestämdes vid utgivandet.

Konvertiblerna redovisas i balansräkningen enligt tabellen nedan.

KSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015	386 859	386 859	386 859
Avgår emissionskostnader	-28 171	-28 171	-28 171
Eget kapitaldel	-49 528	-49 528	-49 528
Skuld vid utgivande 2 januari 2015	309 160	309 160	309 160
Upplupna räntekostnader	73 969	30 034	40 045
Betald ränta	-	-	-
Summa	383 129	339 194	349 205

NOT 4 Icke konsoliderade dotterbolag

Karolinska Development är ett investmentföretag enligt IFRS 10. Dotterföretagen konsolideras inte i investmentbolagets finansiella rapport. I nedan tabell framgår samtliga icke-konsoliderade dotterföretag. Ägarandelen anges inklusive indirekt ägande via portföljbolag. Ägd andel motsvarar formell rösträttsandel via andelsägandet.

Namn	Säte	Totalt innehav		
		2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Avaris AB (i likvidation)	Huddinge	94,87%	94,87%	94,87%
KCIF Fund Management AB	Solna	37,50%	37,50%	37,50%
KD Incentive AB	Solna	100,00%	100,00%	100,00%
KDev Oncology AB	Solna	100,00%	100,00%	100,00%

Inflytande över portföljbolag

I tillägg till ovan nämnda dotterföretag innehar Karolinska Development majoritetsandel, men saknar bestämmande inflytande i KDev Investments AB och Umecrine Cognition AB.

Karolinska Developments ägarandel i dessa två portföljbolag är 87 respektive 59 procent. Karolinska Development har ingått aktieägaravtal med övriga aktieägare. Då aktieägaravtalen tillförsäkrar de övriga ägarna inflytande bedöms Karolinska Development inte ha ett bestämmande inflytande, även om ägarandelen formellt överstiger 50 procent varför det bedöms att innehaven skall redovisas som joint ventures.

NOT 5 Ställda säkerheter

KSEK	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
Ställda säkerheter	3 864	4 355	4 180
Totalt	3 864	4 355	4 180

NOT 6 Transaktioner med närstående

Karolinska Development AB har ingått avtal med företaget OrfaCare Consulting GmbH, ett företag som har anknytning till styrelseordförande, avseende konsulttjänster som skall utföras av styrelseordförande Bo Jesper Hansen. Konsultavtalet avser andra konsulttjänster än det som följer av positionen som styrelseordförande. Avtalet trädde i kraft den 1 mars 2015 och gäller, efter förlängning, till och med dagen för årsstämman 2017. Ersättning för de utförda tjänsterna är marknadsmässig och uppgick för perioden januari - september till SEK 1 miljon (SEK 0,6 miljoner för samma period 2015), varav SEK 0,4 miljoner (SEK 0,3 miljoner) under tredje kvartalet 2016.

Karolinska Development avyttrar sitt innehav i Clanotech till Rosetta capital

STOCKHOLM den 5 juli 2016. Karolinska Development AB (STO:KDEV) meddelar idag att KDev Investments avyttrar hela sitt innehav i Clanotech AB, ett bolag som utvecklar nya behandlingsformer för ögonsjukdomar, till Rosetta Capital. Som en följd av detta kommer netto verkligt värde på Karolinska Developments portfölj att minska med MSEK 54,8.

KDev Investments AB, ett investmentbolag gemensamt ägt av Karolinska Development och Rosetta Capital, överför hela sitt innehav i Clanotech till Rosetta Capital. Karolinska Development bibehåller ett ekonomiskt intresse i bolaget genom en rätt till tilläggsköpeskilling, vilka direkt tillfaller Karolinska Development.

Jim Van heusden, VD i Karolinska Development: "Vi utvärderar kontinuerligt möjligheterna för våra portföljbolag att bibehålla och realisera så mycket som möjligt av framtida värden. Efter en utvärdering av Clanotech har vi bedömt att det bästa för såväl Karolinska Development som Clanotech är att överlåta vårt ägande till Rosetta Capital, som fortsätter att investera i bolaget mot framtida milstolpar. Karolinska Development kommer inte att investera ytterligare i bolaget, men bibehåller ett ekonomiskt intresse i Clanotech genom ett avtal med tilläggsköpeskilling med möjlighet generera framtida värden.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Jim Van heusden, VD, Karolinska Development AB

Tel: +46 72 858 32 09, e-mail: jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, finansdirektör, Karolinska Development AB

Tel: +46 73 712 14 30, e-mail: christian.tange@karolinskadevelopment.com

David Dible/Mark Swallow/Pip Batty, Citigate Dewe Rogerson

Tel: +44 20 7638 9571; e-mail: KDev@citigatedr.co.uk

TILL REDAKTÖRERNA

Om Karolinska Development AB

Karolinska Development AB är ett investmentbolag som fokuserar på att identifiera medicinska innovationer samt investera i bildande och tillväxt av bolag som utvecklar sina tillgångar till nya produkter som gör skillnad i patienters liv och ger en attraktiv avkastning på investerat kapital.

Karolinska Development har tillgång till medicinsk forskning i världsklass från Karolinska Institutet och andra ledande universitet och forskningsinstitutioner i Norden. Bolagets målsättning är att bygga nya bolag runt ledande forskare inom respektive vetenskapsområde med stöd från erfarna ledningsgrupper och rådgivare, genom finansiering tillsammans med internationella investerare som är specialiserade inom sektorn för att ge störst möjlighet till framgång.

Karolinska Developments portfölj består av 11 bolag inriktade mot innovativa behandlingar för livshotande och funktionsnedsättande sjukdomar.

Bolaget leds av ett team bestående av professionella investerare med lång erfarenhet inom riskkapital, erfarna företagsbyggare och entreprenörer, med tillgång till ett starkt globalt nätverk.

För mer information: www.karolinskadevelopment.com

Denna information är sådan information som Karolinska Development AB (publ) (Nasdaq Stockholm: KDEV) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

Karolinska Development

Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana innovationer till differentierade produkter, som gör skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna.

Karolinska Development har tillgång till världsledande medicinska innovationer från ledande universitet och forskningsinstitut i hela Norden, inklusive Karolinska Institutet. Bolagets mål är att bygga företag kring innovativa produkter och teknologier. För att skapa de bästa möjligheterna att lyckas byggs företagen med hjälp av erfarna managementteam och rådgivare och de medfinansieras av internationella investerare specialiserade på life science.

Karolinska Developments portfölj består idag av tio bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingsmetoder för sjukdomar som är livshotande eller innebär risk för allvarliga funktionsnedsättningar.

Bolaget leds av professionella investerare med lång erfarenhet av investmentverksamhet, erfarna företagsbyggare och entreprenörer, alla med tillgång till ett starkt globalt nätverk.

Finansiell uppdatering

- Karolinska Developments totala verkliga värde av portföljen minskade med 75,8 miljoner kronor genom en nedskrivning av hela värdet av innehavet i ClanoTech AB inför KDev Investments avyttring av samtliga sina aktier i bolaget till Rosetta Capital (juli). Genom denna minskning uppgår Karolinska Developments totala verkliga värde av portföljen till 401,2 miljoner kronor i slutet av juni. Netto verkligt värde av portföljen var 143,7 miljoner kronor i slutet av juni, en minskning med 49,4 miljoner kronor jämfört med slutet av mars 2016.
- Hela innehavet (via KDev Investments) i Akinion Pharmaceuticals AB avyttrades till Accelerated Innovation Europe AB i april. Efter denna transaktion har varken Karolinska Development eller KDev Investments några ekonomiska intressen eller exponering i Akinion.
- Nettointäkterna uppgick till 0,6 miljoner kronor under andra kvartalet (1,1 miljoner kronor under andra kvartalet 2015). Resultatet uppgick till -75,8 miljoner kronor (-654,6 miljoner). Resultatet per aktie var -1,4 kronor (-12,3 kronor).
- Karolinska Developments investeringar i portföljbolag under andra kvartalet uppgick till 9,5 miljoner kronor. De totala investeringarna i portföljbolagen av andra specialiserade life science-investerare uppgick till 6,8 miljoner kronor under andra kvartalet.
- Likvida medel minskade med 19,2 miljoner kronor under andra kvartalet och uppgick den 30 juni 2016 till 268,4 miljoner kronor.
- Rörelsekostnaderna uppgick under andra kvartalet till 6,6 miljoner kronor, en minskning med 46% jämfört med 12,2 miljoner kronor under andra kvartalet 2015, ett resultat av den omstrukturering som genomfördes under 2015.

Karolinska Development – Q2 Väsentliga händelser

- Karolinska Development gjorde stora framsteg under andra kvartalet med många viktiga tillkännagivanden från portföljbolagen rörande deras produkt-pipelines och styrelse- och ledningsgruppsförstärkningar. De flesta bolagen i portföljen är finansierade så att de kan leverera värdegenererande milstolpar under de kommande åren.

Framsteg i pipelinen

- Lipidor AB tillkännagav en överenskommelse med Cadila Pharmaceuticals om en Fas III klinisk studie och att gemensamt kommersialisera en topikal psoriasisprodukt (juni 2016).
- Aprea AB presenterade lovande effekt- och säkerhetsdata från Fas Ib-delen av deras PiSARRO-undersökning av APR-246 hos patienter med äggstockscancer. Detta skedde vid American Society of Clinical Oncology (ASCO)-mötet i juni 2016.
- Dilaforette AB presenterade en poster som belyste verkningsmekanismen hos sevuparin vid behandling av sicklecellanemi vid the European Hematology Association Congress (juni 2016).
- Promimics partner S.I.N genererade försäljning av HA^{nano} produkter i Brasilien som var över prognoserna för H1 2016. Promimic AB publicerade positiva resultat från en *in vivo* proof-of-concept-studie i *International Journal of Nanomedicine* (april 2016). Denna visade på förbättrade benläkande egenskaper för medicinska implantat täckta med HA^{nano} Surface jämfört med implantat utan.

Styrelser och ledningsgrupper

- Aprea AB utsåg Christian S. Schade till VD och koncernchef (juni 2016).
- OssDsign AB utnämnde Simon Cartmell till styrelseordförande (april 2016).

Händelser efter periodens utgång

- KDev Investments avyttrade hela sitt aktieinnehav i ClanoTech AB till Rosetta Capital (juli 2016). Karolinska Development behåller ett ekonomiskt intresse genom ett avtal om tilläggsköpeskilling, vilken i sin helhet tillfaller Karolinska Development.
- Umecrine Cognition AB tillkännagav utnämningen av Dr. Bruce Scharschmidt som styrelsemedlem och Senior Development Adviser (juli 2016).

Jim Van heusden, VD för Karolinska Development, kommenterar:

"Under första halvåret 2016 uppnådde Karolinska Development tre viktiga mål tillsammans med portföljbolagen: ytterligare finansiering säkrades, en fortsatt utveckling av produktpipelinen säkerställdes och styrelser och ledningsgrupper förstärktes

"En viktig höjdpunkt under 2016 var Apreas finansiering på 437 miljoner kronor i mars. Det var den största någonsin av ett av Karolinska Developments portföljbolag och dessutom den största av ett privat life science-företag i Sverige på mer än ett decennium. Dilaforette och Promimic har också säkrat icke-utspäddande finansiering genom nya partnerskap. Som en följd av detta är en majoritet av våra portföljbolag nu finansierade så att de kan leverera värdegenererande milstolpar under de kommande åren.

"Vi gläds också åt portföljbolagens framsteg när det gäller att utveckla produkterna i pipelinen och att presentera och publicera sina senaste resultat.

"Dessutom har vi attraherat erfarna entreprenörer som Simon Cartmell i styrelsen i OssDsign, Christian Schade som VD i Aprea och Dr Bruce Schar Schmidt i styrelsen i Umecrine Cognition till våra företags styrelser och ledningsgrupper. Deras kvalitet och erfarenhet är avgörande för att säkerställa att vår portfölj blir framgångsrik.

"Karolinska Developments investeringsstrategi är utvecklad för att leverera värde från Nordens mest lovande life science-möjligheter. Jag ser fram emot att lämna ytterligare uppdateringar i takt med att strategin förverkligas."

Kontaktuppgifter

För ytterligare information kontakta

Jim Van heusden, verkställande direktör

+46 72 858 32 09

jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, finansdirektör

+46 73 712 14 30

christian.tange@karolinskadevelopment.com

Citigate Dewe Rogerson

David Dible/ Mark Swallow/ Pip Batty

+44 20 7638 9571

KDev@citigatedr.co.uk

VD kommentar

Karolinska Development

Karolinska Development fortsätter att göra stabila framsteg under 2016. Fokus ligger på att genomföra strategin att vara ett nordiskt investmentbolag som bygger framtida värde för patienter och aktieägare inom två nyckelområden: Den befintliga portföljen och nya investeringar.

Karolinska Development har gjort stora framsteg under andra kvartalet, med många viktiga tillkännagivanden från portföljbolagen rörande deras produkt-pipelines och förstärkningar av styrelse och ledningsgrupper. Ur finansiell synvinkel gjordes en överenskommelse om avyttring av ClanoTech, där Karolinska Development behåller ett ekonomiskt intresse genom en överenskommelse om tilläggsköpeskilling. Efter detta är den fokuserade portföljen finansierad så att de kan leverera värdegenererande milstolpar under de kommande åren.

En portfölj av spännande framtidsutsikter

Karolinska Developments portfölj innehåller nu tio bolag. Dessa utvecklar högt differentierade och kommersiellt attraktiva produkter med potential att leverera både övertygande kliniska och hälsoekonomiska fördelar. Företagets investeringsstrategi syftar till att kapitalisera de bästa utvecklingsmöjligheterna baserade på världsledande medicinska innovationer i hela Norden. Detta inkluderar mer mogna investeringar där avkastningen kan realiseras snabbare än hos företag i tidig fas.

Ett nyckelmål för Karolinska Development är att säkerställa att portföljbolagen är finansierade till nästa värdestegringsmål. Detta sker genom att proaktivt syndikera avtal med erfarna internationella investerare inom life science. Ett exempel från senare tid är finansieringen av Aprea på 437 miljoner kronor, vilket involverade ett syndikat av ledande life science-investerare från USA, Kanada och Sverige. Ett annat exempel är Umeocrine Cognitions finansieringsrunda bland privata investerare, där Fort Knox Förvaring AB, Partnerinvest Övre Norrland AB och Norrlandsfonden deltog som nya investerare, tillsammans med grundarinvesteringen Karolinska Development.

Vi söker även icke utspäddande finansiering och ett färskt exempel inkluderar Dilaforette AB, som kommer att erhålla upp till 1,2 miljoner USD från the Arabian Gulf University i Bahrain, för att stödja Fas II proof of concept-prövningen av sevuparin hos patienter med sicklecellanemi. Ett annat exempel är Promimic AB, som får en investering för att etablera en produktionslinje för sin HA^{nano} Surface-process från sin nya partner Danco Anodizing.

Portföljnyheter – Framsteg i pipelinen

I juni ingick Lipidor AB ett samarbetsavtal med Cadila Pharmaceuticals, en av Indiens största läkemedelstillverkare, för att kommersialisera en spraybar produkt mot psoriasis. Produkten består av en generisk vitamin D-ekvivalent, calcipotriol, formulerad med Lipidors patenterade lipidbaserade drug delivery-teknologi, AKVANO®. Produkten är avsedd för patienter med mild till moderat psoriasis. Inom ramen för samarbetsavtalet kommer Cadila Pharmaceuticals att genomföra ett Fas III kliniskt studie i Indien, som startar under 2016.

Aprea AB presenterade effekt- och säkerhetsdata från Fas Ib-delen av deras PiSARRO-undersökning av APR-246 hos patienter med äggstockscancer. Detta skedde vid American Society of Clinical Oncology (ASCO)-

mötet i juni 2016. Datat generades i samarbete med European Network for Translational Research in Ovarian Cancer (EUTROC) och visade att APR-246 kan kombineras med standard-kemoterapi i relevanta doser, med minimal ytterligare toxicitet. Detta gör att den högsta av de testade doserna kan väljas som dos för den fortsatta randomiserade Fas II-studien. En hög andel av patienterna hade cancer som svarade på behandlingen (total responsandel var 18/25 patienter, 75).

I juni presenterade Dilaforette AB vid the European Hematology Association Congress en poster som belyste verkningsmekanismen hos sevuparin vid behandling av sicklecellanemi. Postern kallades 'Sevuparin Demonstrates Binding to Key Adhesion Receptors Involved in Pathogenesis of Sickle-Cell Disease'. Dilaforette rekryterar för närvarande SCD-patienter till en internationell multi-centre, randomiserad Fas II-studie i Europa och Mellanöstern. Patientrekryteringen går för tillfället långsammare än vad som ursprungligen planerades och resultaten förväntas nu under H1 2017.

Promimic AB meddelade resultaten från en *in vivo* proof-of-concept-studie om polyetereterketon (PEEK) medicinska implantat täckta med HA^{nano} Surface i *International Journal of Nanomedicine* i april. Vid tre- och 12-veckorsuppföljningen visar resultatet på signifikant förbättrad ben-till-implantatkontakt samt benläkning för de HA^{nano}-täckta implantaten jämfört med de utan.

Portföljnyheter – Styrelser och ledningsgrupper

Aprea AB meddelade att Christian S. Schade utsetts till VD och koncernchef i juni 2016. Christian S. Schade, som kommer att vara baserad i Boston, har över 30 års erfarenhet från privat och allmän farmaceutisk och bioteknologisk industri. Dessutom har han bred företagsekonomisk expertis från sitt arbete inom investment banking. Innan han började på Aprea var han VD för Novira Therapeutics (som förvärvades av Johnson & Johnson 2015), och hade seniora chefspositioner på Omthera (förvärvades av AstraZeneca), Medarex (förvärvades av Bristol-Myers Squibb) and Merrill Lynch.

I april utsåg OssDesign AB Simon Cartmell till styrelseordförande. Utnämningen stärker organisationen inför USA-lanseringen av det nya regenerativa ansikts- och kranieimplantat som förväntas under 2017. Simon Cartmell är en erfaren entreprenör inom life science-industrin och en icke-verkställande direktör/ordförande i ett antal europeiska bolag inom medicinsk utrustning. Han var tidigare VD och arkitekten bakom den kommersiella succén Apatech, ett brittiskt medicinteknikbolag som utvecklade ACTIFUSE, ett nytt fyllmedel för benhåligheter som används för att behandla bendefekter efter ortopedisk eller ryggkirurgi eller traumatiska skador. Apatech förvärvades av Baxter International i mars 2010 för 330 miljoner USD.

Väsentliga händelser efter delårsperioden

I juli meddelade Karolinska Development att KDev Investments avyttrade hela sitt innehav i ClanoTech AB till Rosetta Capital. KDev Investments är en investeringsfond som Karolinska Development och Rosetta Capital äger gemensamt. Avyttringsbeslutet fattades efter en detaljerad utvärdering av företaget och dess framtida finansieringsbehov och slutsatsen var att det bästa alternativet för både Karolinska Development och för ClanoTech var att överföra KDev Investments innehav till Rosetta Capital, som kommer att fortsätta finansiera bolaget mot framtida milstolpar. Karolinska Development ska inte bidra med ytterligare finansiering men behåller ett ekonomiskt intresse i ClanoTech genom en överenskommelse om tilläggsköpeskilling (vilken helt tillfaller Karolinska Development), med potential att generera framtida värde.

I juli meddelade Umecrine Cognition AB utnämningen av Dr. Bruce Scharschmidt till ny styrelsemedlem samt Senior Development Adviser. Dr. Scharschmidt kommer från en tjänst som Senior Vice President and Chief Medical & Development Officer på Hyperion Therapeutics (som 2015 förvärvades av Horizon Pharma Inc.). Där var han ansvarig för utvecklingen av glycerolfenylbutyrat (GPB, RAVICTI®), godkänd i USA, Europa och

Kanada för behandling av rubbningar i ureacykeln. Han var också ansvarig för de framgångsrika Fas II-försöken med GPB mot leverencefalopati, indikationen som Umecline Cognition fokuserar på. Tidigare hade Dr. Scharschmidt seniora tjänster på Novartis, Chiron och University of California, San Francisco (UCSF), där han var professor i medicin och chef över gastroenterologin, där han hjälpte till att lansera UCSF:s levertransplantationsprogram.

Framtidsutsikter

Karolinska Development har lagt en stabil grund och gör nu stora framsteg i att implementera sin strategi. Bolaget har en portfölj av spännande möjligheter finansierade för att leverera betydande värdegenererande milstolpar de kommande åren, en investeringsstrategi som innebär att leverera ytterligare värde från de mest lovande life science-möjligheterna i Norden, samt nyckelpersoner med den internationella erfarenhet och kapacitet som krävs för att driva strategin framåt.



Projekt
APR-246

Primär indikation
Äggstockscancer

Utvecklingsfas
Fas I/II

Ägande
23%*

Övriga investerare
Versant Ventures (USA),
5AM Ventures (USA),
HealthCap (Sverige)
Sectoral Asset
Management (Kanada),
KCIF Co-Investment Fund KB

Ursprung
Karolinska Institutet

Mer information
 aprea.com

** Inkluderar indirekt innehav via
KDev Investments och KCIF Co-
Investment Fund*

Aprea AB



En unik metod för behandling av många typer av cancer

Aprea AB är ett svenskt bioteknikföretag som fokuserar på att upptäcka och utveckla nya substanser som riktar in sig på tumörsuppressorproteinet p53. Inaktiveringen av p53 resulterar i okontrollerad celltillväxt, vilket kan leda till cancer. Mutationer i p53-genen påträffas i 50 procent av alla tumörer och återställning av normal p53-funktion är en mycket intressant metod för att behandla många olika typer av cancer, även sådana som blivit resistenta mot kemoterapi.

Apreas spännande och ledande läkemedelskandidat APR-246 har visat sig kunna återaktivera tumörsuppressorproteinet p53, vilket förorsakar programmerad celledöd hos många cancerceller hos människa.

IAPR-246 genomgår för närvarande en fas Ib/IIa klinisk studie (PISARRO studien) där man undersöker dess säkerhet och effekt tillsammans med andra linjens kemoterapi hos patienter med högggradig serös ovarial cancer. Aprea presenterade effekt och säkerhetsdata från fas Ib delen av PISARRO studien på American Society of Clinical Oncology (ASCO) mötet i juni. Dessa data visade att APR-246 kan kombineras med standard kemoterapi i relevanta doser med minimal extra toxicitet, vilket tillåter att man använder de högst testade doserna i den fortsatta fas II randomiserade studien. Man såg att en hög andel av de patienter som behandlades responderade på denna behandlingsregim (total responsandel var 18/25 patienter, 75%).

PISSARRO är en två-parts randomiserad och kontrollerad studie för att undersöka säkerheten och antitumöreffekten av APR-246 i kombination med karboplatin och pegylerat doxorubicin, jämfört med enbart karboplatin och pegylerat doxorubicin. Primärt studiemål för denna fas II-studie kommer att vara progressionsfri överlevnad (PFS).

Marknaden

Marknadspotentialen för äggstockscancer är betydande. Omkring 225 000 kvinnor är drabbade av äggstockscancer på de sju huvudmarknaderna och 67 000 nya patienter diagnostiseras varje år. Av de som diagnostiseras varje år har cirka 20 000 återkommande sjukdom med muterad p53 i stadium III–IV. Det är den primära målgruppen för APR-246. Analytiker förväntar att marknaden för läkemedel mot äggstockscancer ska växa med mer än 13 procent per år fram till 2020, till ett totalt marknadsvärde på 2,3 miljarder dollar.

Senaste utvecklingen

- Christian S. Schade Aprea AB utsågs till VD och koncernchef (juni 2016).
- Lovande effekt- och säkerhetsdata från Fas Ib-delen av PiSARRO-undersökning presenterades vid ASCO (juni 2016).
- SEK 437m som rests inom ett syndikat av ledande internationella life science-investerare (mars 2016).

Förväntade milstolpar

- De slutliga resultaten från fas Ib-delen av fas Ib/II-studien på äggstockscancer (H1 2016).
- Initiera fas II "proof-of-concept"-delen av Ib/II-studien på äggstockscancer (H1 2016).

**Projekt**

Sevuparin

Primär indikation

Sickle cell-sjukdom (SCD)

Utvecklingsfas

Fas II

Ägande

64%*

Övriga investerareÖstersjöstiftelsen,
Praktikerinvest**Ursprung**Karolinska Institutet, Uppsala
Universitet**Mer information**

Dilaforette.se

* Inkluderar indirekt innehav via
KDev Investments

Dilaforette AB



Satsar på lindring för patienter med sickle cell-sjukdom

Dilaforette, ett svenskt läkemedelsutvecklingsbolag, utvecklar sevuparin, ett innovativt och sjukdomsmodifierande läkemedel med potential att bli den bästa behandlingen mot sickle cell-sjukdom (SCD).

Sevuparins anti-adhesiva mekanism innebär att läkemedlet har potential att förhindra och lösa upp den mikrovaskulära obstruktionen 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.

Prekliniska data visar att sevuparin har en snabb och kliniskt relevant effekt på de mikrovaskulära obstruktionerna. I oktober meddelade Dilaforette att den första patienten hade registrerats i en dubbelblind och placebokontrollerad multicenter fas-II-studie på inlagda SCD-patienter med VOC.

Försöken genomförs på 70 utvärderingsbara patienter som kommer randomiseras för att få antingen en intravenös infusion med sevuparin eller placebo. Den här "proof-of-concept"-studien har utformats för att visa minskad upplösningstid för VOC, med definitionen: fri från parenteral opioid behandling och i skick att skrivas ut från sjukhus. Sekundära mål är farmakokinetik och säkerhet.

Studien äger rum i Europa och i Mellanöstern under ett samutvecklingsavtal med Ergomed, som kommer saminvestera en del av kostnaderna från de kliniska och regulatoriska aktiviteterna i den här studien i utbyte mot framtida ägarandelar i Dilaforette.

Dilaforettes mål är 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 opioid smärtlindring förväntas vara påtagligt. En utvidgning av indikationen innefattar även förebyggande behandling vilket skulle vidga marknaden avsevärt.

Senaste utvecklingen

- En poster som stärkte verkningsmekanismen hos sevuparin vid behandling av sickle cellanemi presenterades vid European Hematology Association Congress i Köpenhamn (juni 2016).
- Kliniskt samarbetsavtal med Arabian Gulf University (Bahrain) för klinisk fas-II-utveckling av sevuparin för SCD (februari 2016).

Förväntade milstolpar

- SCD resultat av fas II-"proof-of-concept" (H1 2017).

**Project**

GR-3027-GABA modulator

Primary indication

Hepatic encephalopathy

Development Phase

Phase I

Holding in company

59%*

Other investors

Norrlandsfonden

Fort Knox förvaring AB

Partnerinvest

Origin

Umeå University

More information

umecrinecognition.com

Umechrine Cognition AB



Ett unikt sätt att behandla leverencephalopati

Umechrine cognition, ett svenskt läkemedelsbolag, utvecklar en drog mot Leverencephalopati (HE), vilket är en allvarlig neuropsykiatrisk och neurokognitiv komplikation vid akut och kronisk leverskada. Sjukdomen har långtgående effekter på patientens livskvalité som en konsekvens av mångfacetterade och svårt handikappande symptom. Ett påslag i det inhibitoriska GABA (en neurotransmittor) systemet i CNS är en sannolik orsak till de kliniska symptomen.

Neuro-aktiva steroider är orsaken till den ökade GABA signaleringen, vilken ger en kognitiv funktionsnedsättning. Detta gör neurosteroid antagonister, såsom de utvecklade av Umechrine cognition, en trovärdig ny terapeutisk grupp av läkemedel för behandling av HE.

Umechrine cognitions lovande läkemedels kandidat GR-3027 är den första i en ny läkemedels grupp för behandling av akut livshotande HE och underhållsbehandling av minimal HE förorsakad av endogena GABA steroider.

GR-3027 är för närvarande i Fas I klinisk prövning.

Marknaden

HE är en svår sjukdom med ett stort medicinskt behov. Totalt så utgör patienter med lever cirrhos upp till 1% av populationen i USA och EU. Mellan 125,000 och 200,000 patienter med cirrhos i USA läggs in på sjukhus på grund av komplikationer till HE. När HE väl utvecklats så når mortaliteten 22-35% efter 5 år. HE är också förenat med betydande sociala och personliga kostnader. Den totala kostnaden för sjukhusinläggningar för patienter med HE i USA har uppskattats till ca 2 miljarder \$.

Senaste utvecklingen

- SEK 12,6 million investeras av ett syndikat med lokala investerare (H1 2016)
- Start av Fas I studie (H1 2016)
- Dr. Bruce Scharschmidt, opinionsledare inom HE väljs in i styrelsen (Juli 2016)

Förväntade milstolpar

- Finala resultat från fas I studien (H2 2016).
- Start av fas II studie (H1 2017).

Projekt

Craniomosaic, Cranioplug

Primär indikation

Kranieimplantat

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande

27%*

Övriga investerare

SEB Venture Capital (Sweden),
Fouriertransform (Sweden)

Ursprung

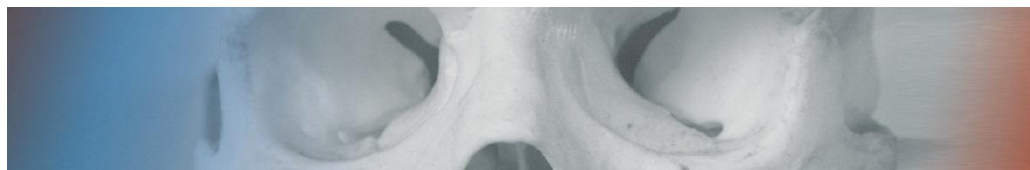
Karolinska University Hospital,
Uppsala University

Mer information

 ossdesign.com
@ossdesign

* Inkluderar indirekt innehav via
KCIF Co-Investment Fund

OssDesign AB



Kommersialiserar de bästa skall- och ansiktsimplantaten

OssDesign är pionjär inom medicintekniska särprodukter, ett växande segment inom den medicintekniska marknaden.

OssDesign kommersialiserar nya skall- och ansiktsimplantat, baserat på den tekniska plattform som baseras på en kombination av mekaniska och estetiska funktioner.

Användandet av traditionella skall- och ansiktsimplantatsmaterial leder till höga komplikationstal och medför även livstidsrisker för hudpenetrering och infektion. OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är implantat som skräddarsys för varje enskild patient.

Det som gör OssDesign:s produkter annorlunda är att de leder till färre infektioner och bättre läkning. Bättre läkning innebär bättre implantatlösningar för patienterna och kostnadsbesparingar för sjukhusen.

OssDesign:s tekniska plattform kombinerar bolagets material med ett förstärkande titaniumskelett baserat på marknadsledande datordesign, 3D-utskrift och gjutformsteknik.

Marknaden

Marknaden för materialprodukter inom ortopedi uppskattades till 1,5 miljarder euro 2013. Marknaden för OssDesigns ledande produkt inom kraniumplast förväntas enskilt uppgå till ungefär 100m euro 2017. OssDesign har en fokuserad affärsstrategi som bygger på en väl definierad patientpopulation. Fördelarna är att operationerna utförs på ett begränsat antal sjukhus som är lätta att identifiera runt om i världen. Indikationerna är relativt prisokänsliga och de är lätta att registrera på många marknader. OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial är nu tillgängliga i Tyskland, Storbritannien och i de nordiska länderna och befinner sig i ansökningsfas på nyckelmarknaderna utanför Europa, som till exempel i USA.

Senaste utvecklingen

- Simon Cartmell utsågs till styrelseordförande (april 2016).
- CE märkning erhållen för Cranioplug, en innovativ produkt för kraniefixering (januari 2016).

Förväntade milstolpar

- Lansering av OSSDSIGN® Cranial och OSSDSIGN® Facial på nya EU-marknader och utvalda marknader utanför Europe.
- Inlämnande av regulatorisk ansökan för OSSDSIGN® Cranial och Cranioplug USA.

Projekt

HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantsbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsfört

Ägande

34%*

Övriga investerare

ALMI Invest, K-Svets Venture

Ursprung

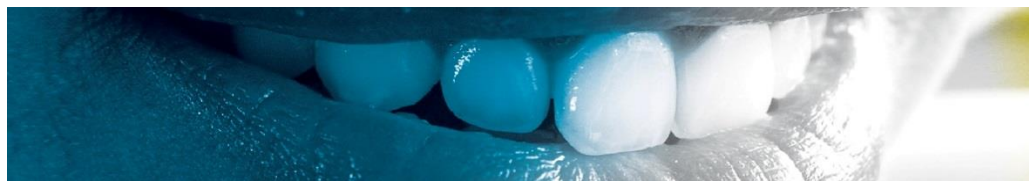
Chalmers tekniska högskola

Mer information

 Promimic.com

* Inkluderar indirekt innehav via
KDev Investments

Promimic AB



Beläggningar som förbättrar egenskaperna hos ortopediska implantat

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

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

I september meddelade Promimic att man ingått ett strategiskt partnerskap med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat i Brasilien. Samarbetat omfattar ett större utvecklingsprogram för både prekliniska och kliniska studier. Det omfattar en licens där S.I.N. får använda HA^{nano} Surface-tekniken på sina tandimplantat. I januari 2016 meddelade Promimic att S.I.N. hade lanserat den första produkten med Promimics teknik. I oktober undertecknade Promimic ett strategiskt avtal med Amendia Inc. i USA som låter Amendia utveckla Promimics HA^{nano} Surface-teknik för användning tillsammans med Promimics patientfokuserade ryggradsimplantat.

Marknaden

Implantatsindustrin 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 förlitar sig 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} Surfacetekniken till ledande implantattillverkare så att de kan inkorporera den i sina produkter.

Senaste utvecklingen

Promimic's partner S.I.N startade försäljningen av det första tandimplantatet med beläggning med HA^{nano} Surface (januari 2016).

Promimic och Danco Anodizing tecknade ett strategiskt samarbetsavtal som innebär att Danco kommer att investera i en produktionslinje för HA^{nano} Surface-process. Danco kommer att bli prioriterad processpartner för Promimic på marknaderna för medicinska implantat i USA och Kina (mars 2016).

Förbättrade benläkande egenskaper för medicinska implantat täckta med HA^{nano} Surface jämfört med implantat utan publicerades i *International Journal of Nanomedicine* (april 2016).

Förväntade milstolpar

Ytterligare licensavtal med större tillverkare.

Finansiell utveckling – Investmentbolaget

Med investmentbolaget avses moderbolaget Karolinska Development AB och samtliga dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav redovisade till verkligt värde. Belopp inom parantes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges. (Belopp i SEKm)

Finansiell utveckling i sammandrag

SEKm	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015 helår
Resultaträkningsinformation					
Resultat av verkligt värde	-58,9	-635,1	-141,1	-863,7	-976,5
Resultat efter skatt	-75,8	-654,6	-175,9	-905,6	-1054,7
Balansräkningsinformation					
Likvida medel och kortfristiga placeringar			268,4	383,4	297,2
Aktieinformation					
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-1,4	-12,3	-3,3	-17,0	-19,8
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			2,9	7,7	4,7
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)			1,3	7,5	4,7
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			7,3	10,7	13,0
Portföljinformation					
Investeringar i portföljbolag	9,5	14,9	17,1	64,9	130,8
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,4	0,3	0,8	0,3	6,7
Värdering av totala portföljinnehavet			143,7	319,9	267,7

Investeringar i portföljbolag andra kvartalet 2016

Karolinska Developments investeringar i portföljbolagen under det andra kvartalet uppgick till SEK 9,5 miljoner. Externa specialiserade life science investerare investerade SEK 6,8 miljoner i portföljbolagen under samma period. Karolinska Developments investeringar fördelar sig på:

- Dilaforette Holding AB, SEK 9,1 miljoner
- Ränta på lån till portföljbolag mm, SEK 0,4 miljoner

Värdeutveckling andra kvartalet 2016

Under andra kvartalet 2016 uppgick investmentbolagets rörelseresultat till SEK -64,9 miljoner (SEK -646,2 miljoner), av vilket resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag uppgick till SEK -58,9 miljoner (SEK -635,1 miljoner). Resultatet av förändringen av verkligt värde beror till största delen på värderingen av innehavet i ClanoTech AB som reducerats till SEK 0,0 miljoner.

Verkligt värde förändringen av andelar i portföljbolag, vilket uppgår till SEK -58,9 miljoner, fördelas enligt följande:

- ClanoTech AB, SEK -84,7 miljoner
- Räntor på lån till portföljbolag samt andra justeringar, SEK 0,6 miljoner
- Minskad beräknad fördelning till Rosetta Capital, SEK 26,4 miljoner

Med SEK 9,5 miljoner investerade i portföljbolag under andra kvartalet 2016 uppgår förändring av verkligt värde till SEK -49,4 miljoner.

Resultat andra kvartalet 2016

Rörelsens kostnader under andra kvartalet uppgick till SEK 6,6 miljoner, jämfört med SEK 12,2 miljoner för andra kvartalet 2015, en minskning med 46%, ett resultat av den omstrukturering som genomförts under 2015.

Investmentbolagets resultat före skatt under det andra kvartalet 2016 uppgick till SEK -75,8 miljoner (SEK -654,6 miljoner). De huvudsakliga orsakerna till förlusten var SEK 6,6 miljoner i rörelsekostnader, SEK 58,9 miljoner i resultat av förändringen av netto verkligt värde och SEK 10,9 miljoner i finansiella kostnader relaterade till konvertibler.

Nettointäkterna under andra kvartalet uppgick till 0,6 miljoner och avser tjänster utförda åt portföljbolag och KDev Investments.

Finansiell utveckling (jämförelsetalen avser 2015-12-31)

Per balansdagen uppgick soliditeten i investmentföretaget till 28 (40) procent och det egna kapitalet till SEK 70,7 miljoner (SEK 247,9 miljoner). Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till SEK 268,4 miljoner (SEK 297,2 miljoner), varav SEK 34,0 miljoner är förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments-portföljen. Totala tillgångar uppgick till SEK 454,1 miljoner (SEK 614,5 miljoner).

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Med moderbolaget avses Karolinska Development AB (SEK miljoner)

Under perioden januari - juni 2016 uppgick moderbolagets rörelseresultat till SEK -138,8 miljoner (SEK -707,5 miljoner), vilket är en förändring med SEK 568,7 miljoner jämfört med motsvarande period 2015. Nedskrivningar under samma period uppgår till SEK 124,9 miljoner (SEK -683,2 miljoner) beror till största delen på nedskrivningarna av innehavet i KDev Investments AB SEK -124,2 miljoner, uppskrivning av KCIF Co-Investment Fund KB med SEK 0,5 miljoner och resultatandel från KCIF Co-Investment Fund KB SEK -1,3 miljoner. Nedskrivningarna beror till största delen på nedskrivningarna av KDev Investments ABs andelar i Akinion Pharmaceutical AB och ClanoTech AB.

Information on risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

Risker avseende värdering

Bolag verksamma inom läkemedelsutveckling och medicinsk teknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera då ledtiderna är mycket långa och utvecklingsriskerna höga. Osäkerheten i prognoser och subjektiviteten i indata gör att det bedömda värdet på portföljen kan avvika kraftigt från det framtida faktiska utfallet. Det beror huvudsakligen på känslighet i värderingsberäkningarna avseende flytt av förväntade milstolpar och planerade försäljningar, kostnader för studier och liknande antaganden, vilka inte nödvändigtvis har påverkan på det beräknade faktiska värdet av en transaktion i förhandlingar med partners. Beslut om finansieringsstrategier kan ha effekt på värderingarna.

Risker beträffande projektutveckling

Risker och osäkerhetsfaktorer är i huvudsak kopplade till investeringar i portföljbolagen och utvecklingen av projekten i dessa bolag. Verksamheten i portföljbolagen utgörs av utveckling av tidiga läkemedelsprojekt. Denna typ av verksamhet är till sin natur präglad av mycket hög risk och stor osäkerhet vad avser resultatet.

Finansiella risker

Finansiella risker utgörs av investeringar i form av eget kapital- och låneinstrument i portföljbolag samt risker i förvaltning av likvida medel.

Framtida finansiering

Karolinska Development investerar i bolag där hög avkastning förväntas genereras. Utveckling av portföljbolagens forskningsprojekt kommer att kräva kapitaltillskott från dess investerare för att kunna realisera värden i portföljbolagen. Portföljbolagen har dock inga garantier för att erforderligt kapital kan anskaffas för att finansiera projekten på fördelaktiga villkor, eller för att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

Karolinska Development vidmakthåller strategin att investera i portföljbolagen i syndikat med andra investerare. I de fall portföljbolag inte lyckas attrahera andra investerare kan Karolinska Development välja att ensamt investera. Om Karolinska Development väljer att inte investera i portföljbolagen kan investeringar komma att ske enbart av andra investerare, vilket kan påverka värderingen av portföljbolagen.

Prioriteringar måste ske för att optimera avkastningen. Portföljbolag kan misslyckas med att uppnå milstolpar eller att utvecklas enligt plan. Om så är fallet, kan investerare komma att avstå från fortsatt investering. I så fall kan portföljbolag komma att behöva begränsa sin verksamhet. Karolinska Developments ägarandel kan komma att utspädas av andra investerare och medinvesterar kan komma att avstå från saminvestering på motsvarande villkor.

Investeringar i nuvarande portföljbolag under 2016 bedöms minska jämfört med föregående år till följd av att flera portföljbolag är fullt finansierade fram till nästa utvecklingsnivå men också på grund av Karolinska Developments strategi att investera i syndikat med andra investerare. Flera bolag väntas ingå licensavtal med partners, och icke utspädande finansiering såsom EU-stöd och tredjepartsfinansiering väntas öka.

Investeringar i nya portföljbolag förväntas öka under 2016.

KAROLINSKA DEVELOPMENT

I övrigt har inga nya risker identifierats sedan 31 december 2015. För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2015.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Solna den 31 augusti 2016

Bo Jesper Hansen
Styrelseordförande

Tse Ping

Niclas Adler

Vlad Artamonov

Khalid Islam

Henriette Richter

Carl Johan Sundberg

Hans Wigzell

Jim Van heusden
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari - september 2016

23 November 2016

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 31 augusti 2016 kl 08:00 (CET).

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

För ytterligare information kontakta:

Jim Van heusden, VD
+46 72 858 32 09

Christan Tange, Finansdirektör
+46 73 712 14 30

Citigate Dewe Rogerson
David Dible/Mark Swallow/Pip Batty
+44 20 7638 9571
david.dible@citigatedr.co.uk

Läs mer på www.karolinskadevelopment.com

Karolinska Development AB (publ)
Tomtebodavägen 23A
SE-171 65 Solna, Sweden

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015 helår
Intäkter		607	1 118	1 215	2 110	2 942
Övriga externa kostnader		-3 995	-5 750	-7 425	-10 249	-15 363
Personalkostnader		-2 613	-6 421	-7 555	-16 079	-31 167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-53	-106	-106	-212
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-58 894	-635 096	-141 146	-863 675	-976 488
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	-	-	-	-
Rörelseresultat		-64 948	-646 202	-155 017	-887 999	-1 020 288
Finansnetto		-10 893	-8 437	-20 923	-17 560	-34 385
Resultat före skatt		-75 841	-654 639	-175 940	-905 559	-1 054 673
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-75 841	-654 639	-175 940	-905 559	-1 054 673

Resultat per aktie

SEK	Not	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015 helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-1,43	-12,32	-3,31	-17,04	-19,84
Antal aktier, vägt genomsnitt		53 151 328	53 140 273	53 151 328	53 140 273	53 151 328

Totalresultat för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015 helår
Periodens resultat		-75 841	-654 639	-175 940	-905 559	-1 054 673
Periodens totalresultat		-75 841	-654 639	-175 940	-905 559	-1 054 673

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		-	211	106
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	143 690	319 903	267 651
Lånefordringar portföljbolag		951	-	914
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		182 754	358 227	306 784
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		1 287	1 339	3 549
Övriga kortfristiga fordringar		1 025	2 688	5 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		612	2 463	897
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		257 761	278 233	277 646
Likvida medel		10 613	105 135	19 589
Summa omsättningstillgångar		271 298	389 858	307 676
SUMMA TILLGÅNGAR		454 052	748 085	614 460
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		26 725	26 692	26 725
Övrigt tillskjutet kapital		1 874 236	1 874 236	1 874 236
Balanserat resultat		-1 830 301	-1 503 998	-1 653 080
Summa eget kapital		70 660	396 930	247 881
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	371 821	329 183	349 205
Övriga finansiella skulder		4 798	5 439	5 439
Summa långfristiga skulder		376 619	334 622	354 644
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		974	1 441	1 444
Skulder till portföljbolag		513	691	513
Övriga kortfristiga skulder		552	1 094	4 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 734	13 307	5 553
Summa kortfristiga skulder		6 773	16 533	11 935
Summa skulder		383 392	351 155	366 579
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		454 052	748 085	614 460

Rapport över förändringen i investeringsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Eget kapital hänförligt till Investmentföretagets aktieägare			
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	26 725	1 874 236	-1 653 080	247 881
Periodens resultat			-175 940	-175 940
Periodens totalresultat			-175 940	-175 940
Effekt av incitamentsprogram			-1 281	-1 281
Utgående eget kapital 2016-06-30	26 725	1 874 236	-1 830 301	70 660
Ingående eget kapital 2015-01-01	26 692	1 828 844	-598 724	1 256 812
Periodens resultat			-905 559	-905 559
Periodens totalresultat			-905 559	-905 559
Konvertibelt skuldbrev - eget kapitaldel		49 528		49 528
Emissionskostnader		-4 136		-4 136
Effekt av incitamentsprogram			285	285
Utgående eget kapital 2015-06-30	26 692	1 874 236	-1 503 998	396 930
Ingående eget kapital 2015-01-01 (omräknat)	26 692	1 828 844	-598 724	1 256 812
Årets resultat			-1 054 673	-1 054 673
Årets totalresultat			-1 054 673	-1 054 673
Konvertibelt skuldbrev - eget kapitaldel		49 528		49 528
Emissionskostnader		-4 136		-4 136
Effekt av incitamentsprogram			317	317
Nyemission	33			33
Utgående eget kapital 2015-12-31	26 725	1 874 236	-1 653 080	247 881

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 jan-jun	2015 jan-jun
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-155 017	-887 999
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		106	106
Resultat av verkligt värde förändring	2	141 146	863 675
Övriga poster		-1 683	714
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		181	411
Erhållna/betalda räntor		-1	134
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-15 268	-22 959
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		6 263	10 792
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-5 162	-13748
Operationella investeringar			
Förvärv av andelar i portföljbolag		-16 219	-64 575
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		21 410	-
Förvärv av kortfristiga placeringar ¹		-	-148 954
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 976	-239 444
Finansieringsverksamheten			
Konvertibelemission		-	364 001
Emissionskostnader		-	-32 307
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	331 694
Periodens kassaflöde		-8 976	92 250
Likvida medel vid årets början		19 589	12 885
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		10 613	105 135

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	10 613	105 135
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	257 761	278 233
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	268 374	383 368

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	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015 helår
Nettoomsättning		607	1 118	1 215	2 110	2 942
Intäkter		607	1 118	1 215	2 110	2 942
Övriga externa kostnader		-3 995	-5 750	-7 425	-10 249	-15 363
Personalkostnader		-2 614	-6 421	-7 555	-16 079	-31 167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-53	-106	-106	-212
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-49 879	-503 054	-124 885	-683 150	-795 470
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		-	-	-	-	-
Rörelseresultat		-55 934	-514 160	-138 756	-707 474	-839 270
Finansnetto		-10 892	-14 685	-21 564	-23 808	-44 233
PERIODENS RESULTAT		-66 826	-528 845	-160 320	-731 282	-883 503

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015 helår
Periodens resultat		-66 826	-528 845	-160 320	-731 282	-883 503
Periodens totalresultat		-66 826	-528 845	-160 320	-731 282	-883 503

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		-	212	106
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		111 509	279 785	229 513
Lånefordringar portföljbolag		37 780	33 299	27 523
Övriga finansiella tillgångar		33 159	33 644	33 386
Summa anläggningstillgångar		182 448	346 940	290 528
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		1 287	1 339	3 549
Övriga kortfristiga fordringar		1 025	2 688	5 995
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 299	2 463	2 500
Kortfristiga placeringar		257 761	278 233	277 646
Likvida medel		10 613	105 135	19 589
Summa omsättningstillgångar		272 985	389 858	309 279
SUMMA TILLGÅNGAR		455 433	736 798	599 807
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		26 725	26 692	26 725
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 884 310	1 884 310	1 884 310
Balanserat resultat		-1 677 830	-793 077	-793 045
Periodens resultat		-160 320	-731 282	-883 503
Summa eget kapital		72 885	386 643	234 487
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	3	371 822	329 183	349 205
Pensionsåtagande		3 953	4 439	4 180
Summa långfristiga skulder		375 775	333 622	353 385
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		974	1 441	1 444
Skulder till portföljbolag		513	691	513
Övriga kortfristiga skulder		552	1 094	4 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 734	13 307	5 553
Summa kortfristiga skulder		6 773	16 533	11 935
Summa skulder		382 548	350 155	365 320
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		455 433	736 798	599 807

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	Not	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Ställda säkerheter		3 953	4 439	4 180
Kreditåtagande till portföljbolag ¹		-	5 000	-
Totalt		3 953	9 439	4 180

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01		26 725	1 884 310	-793 045	-883 503	234 487
Resultatdisposition				-883 503	883 503	
Periodens resultat					-160 320	-160 320
Summa		26 725	1 884 310	-1 676 548	-160 320	74 167
Effekt av incitamentsprogram				-1 282		-1 282
Utgående eget kapital 2016-06-30		26 725	1 884 310	-1 677 830	-160 320	72 885
Ingående eget kapital 2015-01-01		26 692	1 838 918	-502 588	-290 774	1 072 248
Resultatdisposition				-290 774	290 774	
Periodens resultat					-731 282	-731 282
Summa		26 692	1 838 918	-793 362	-731 282	340 966
Konvertibelt skuldbrev - eget kapital			49 528			49 528
Emissionskostnader			-4 136			-4 136
Effekt av incitamentsprogram				285		285
Utgående eget kapital 2015-06-30		26 692	1 884 310	-793 077	-731 282	386 643
Ingående eget kapital 2015-01-01		26 692	1 838 918	-502 588	-290 774	1 072 248
Resultatdisposition				-290 774	290 774	
Årets resultat					-883 503	-883 503
Summa		26 692	1 838 918	-793 362	-883 503	188 745
Konvertibelt skuldbrev - eget kapital			49 528			49 528
Emissionskostnader			-4 136			-4 136
Effekt av incitamentsprogram				317		317
Nyemission	33					33
Utgående eget kapital 2015-12-31		26 725	1 884 310	-793 045	-883 503	234 487

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), "Investmentbolaget" eller "Bolaget") erhåller medel från flera oberoende investerare/aktieägare genom emission av aktier och räntebärande instrument. Bolaget investerar erhållna medel i portföljbolag som utvecklar medicinska innovationer, och vars enda syfte är att generera avkastning genom värdestegring och kapitalavkastning. Dessa tillfälliga investeringar är inga investmentföretag utan benämns nedan som "portföljbolag". Bolaget med organisationsnummer 556707-5048 är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Karolinska Development ABs mål är att skapa värde för såväl investerare som patienter och forskare genom att investera i portföljbolag som utvecklar produkter som kan säljas eller utlicensieras med hög avkastning. Affärsmodellen är att selektera medicinska innovationer, utveckla innovationer samt kommersialisera innovationer genom försäljning av portföljbolag. Framtida investeringar kan komma via det så kallade deal-flow avtalet med Karolinska Institutet Innovations AB, genom vårt nätverk av kontakter hos forskningsinstitutioner i Norden samt genom våra relationer med andra life science investerare.

Ändringar i redovisningsprinciper 2016

Inga ändringar i redovisningsprinciper eller upplysningar har skett under andra kvartalet 2016.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2016

Inga nya eller reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har haft någon effekt på investmentbolaget eller till den del dessa rekommendationer skall tillämpas i juridisk person på moderbolagets resultat eller ställning.

Definitioner

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

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

Karolinska Development applicerar värderingsprinciperna till verkligt värde enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, tillsammans med tillämningen 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.

Substansvärde per aktie: Verkligt värde av totala portföljinnehavet, lånefordringar på portföljbolag, kortfristiga placeringar, likvida medel, finansiella tillgångar minus finansiella skulder, i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

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

Delårsperiod: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Aktuellt kvartal.

NOTE 2 Verkligt värde

Till följd av en översyn av bolagets tillvägagångssätt för att värdera investeringarna i portföljen implementerade bolaget nya riktlinjer för att uppskatta verkligt värde i nivå 3 per den 30 juni 2015.

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

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

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

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

Verkligt värde per 30 juni 2016

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	143 690	143 690
Lånefordringar portföljbolag	-	951	-	951
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Kundfordringar	-	-	-	0
Fordringar på portföljbolag	-	1 287	-	1 287
Likvida medel och kortfristiga placeringar	268 374	-	-	268 374
Summa	268 374	2 238	181 803	452 415
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 798	4 798
Leverantörsskulder	-	1 232	-	1 232
Skulder till portföljbolag	-	513	-	513
Summa	-	1 745	4 798	6 543

Verkligt värde per 30 juni 2015

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	319 903	319 903
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	1 339	-	1 339
Likvida medel och kortfristiga placeringar	383 368	-	-	383 368
Summa	383 368	1 339	358 016	742 723
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	5 439	5 439
Leverantörsskulder	-	1 441	-	1 441
Skulder till portföljbolag	-	691	-	691
Summa	-	2 132	5 439	7 571

Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2016

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	267 651	38 113	5 439
Överföringar till och från nivå 3	-	-	-641
Förvärv	17 185	-	-
Avyttringar	0	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-141 146	-	0
Utgående balans 2016-06-30	143 690	38 113	4 798
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-141 146	-	0
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-141 146	-	0

Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2015

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 113 454	38 113	11 686
Överföringar till och från nivå 3	33 299	-	-
Förvärv	36 825	-	-
Avyttringar	-	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-863 675	-	-6 247
Utgående balans 2015-06-30	319 903	38 113	5 439
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-863 675	-	-6 247
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-863 675	-	-6 247

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

I tabellen nedan är "Totalt verkligt 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. Det verkliga värdet reflekterar inte det framtida potentiella värdet på andelarna i portföljbolagen när de har nått sin fulla värdepotential genom att nå viktiga milstenar, t ex positiva kliniska "proof-of-concept" data. 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.

Påverkan på verkligt värde av avtalet med Rosetta Capital

“Potentiell fördelning till Rosetta Capital” är det belopp 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 32 miljoner som Rosetta Capital för närvarande har investerat i KDev Investments portföljbolag och av utdelning på Rosetta Capitals preferens- och stamaktier. Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats.

Om Rosetta Capital inte har mottagit 2,5 gånger beloppet investerat av Rosetta Capital i KDev Investments före den 7 mars 2018 kan Rosetta Capital begära att Karolinska Development förvärvar Rosetta Capitals aktier i KDev Investments. Priset för dessa aktier i KDev Investments uppgår till verkligt värde för aktierna, med ett pristak på 10% av marknadsvärdet av Karolinska Development vid tidpunkten för förvärvet. Karolinska Development kan välja huruvida bolaget skall köpa aktierna mot kontant betalning eller i form av aktier i Karolinska Development. Med ett marknadsvärde på Karolinska Development uppgående till SEK 379 miljoner vid slutet av andra kvartalet 2016 blir pristaket för KDev Investments aktier SEK 38 miljoner.

“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.

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

MSEK	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Verkligt värde i Karolinska Development	134	113	134
Verkligt värde i KDev Investments	267	566	458
Totalt verkligt värde	401	679	592
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments*	257	359	324
Rapporterat netto verkligt värde efter potentiell fördelning till Rosetta Capital	144	320	268

*SEK 32 miljoner i återbetalning av Rosetta Capitals investeringar i KDev Investments och SEK 225 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. 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 patients, 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 exempelvis 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 mars 2016 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 mars 2016 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 tredjepartsinvestering, 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 (beskrivet i början av not 2), 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 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 berättigat om exempelvis viktiga milstolpar uppnåtts under tiden mellan investeringarna men en stor ökning kan i vissa fall inte vara befogat. 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.

NOT 3 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.

Investmentföretaget emitterade konvertibler med ett nominellt värde om 386 859 KSEK den 2 januari 2015 vilka löper med 8 procent nominell ränta. Konvertibeln förfaller till betalning den 31 december 2019 till sitt nominella värde på 568 423 KSEK (givet att upplupen ränta blir räntebärande) eller kan konverteras till aktier på begäran av innehavaren till en kurs av 22 SEK per B aktie. Värden på skulddelen respektive eget kapitaldelen (konverteringsrätten) bestämdes vid utgivandet.

Konvertiblerna redovisas i balansräkningen enligt tabellen nedan.

KSEK	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Nominellt värde på konvertibler utgivna 2 januari 2015	386 859	386 859	386 859
Avgår emissionskostnader	-28 171	-28 171	-28 171
Eget kapitaldel	-49 528	-49 528	-49 528
Skuld vid utgivande 2 januari 2015	309 160	309 160	309 160
Upplupna räntekostnader	62 662	20 023	40 045
Betald ränta	-	-	-
Summa	371 822	329 183	349 205

NOT 4 Icke konsoliderade dotterbolag

Karolinska Development är ett investmentföretag enligt IFRS 10. Dotterföretagen konsolideras inte i investmentbolagets finansiella rapport. I nedan tabell framgår samtliga icke-konsoliderade dotterföretag. Ägarandelen anges inklusive indirekt ägande via portföljbolag. Ägd andel motsvarar formell rösträttsandel via andelsägandet.

Namn	Säte	Totalt innehav		
		2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Avaris AB (i likvidation)	Huddinge	94,87%	94,87%	94,87%
KCIF Fund Management AB	Solna	37,50%	37,50%	37,50%
KD Incentive AB	Solna	100,00%	100,00%	100,00%
KDev Oncology AB	Solna	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmanest AB	Solna	-	64,68%	-

Inflytande över portföljbolag

I tillägg till ovan nämnda dotterföretag innehar Karolinska Development majoritetsandel, dock inte bestämmande inflytande i KDev Investments AB, Lipidor AB och Umecrine Cognition AB.

Karolinska Developments ägarandel i dessa portföljbolag varierar från 38 procent till närmare 90 procent. Karolinska Development har ingått aktieägaravtal med övriga aktieägare i dessa bolag. Då aktieägaravtalen tillförsäkrar andra investerare eller grundare inflytande bedöms Karolinska Development inte ha ett bestämmande inflytande även om ägarandelen formellt överstiger 50 procent. Karolinska Development har därför bedömt att innehaven skall redovisas som intresseföretag alternativt joint ventures beroende på graden av inflytande.

NOT 5 Transaktioner med närstående

Karolinska Development AB har ingått avtal med företaget OrfaCare Consulting GmbH, ett företag som har anknytning till styrelseordförande, avseende konsulttjänster som skall utföras av styrelseordförande Bo Jesper Hansen. Konsultavtalet avser andra konsulttjänster än det som följer av positionen som styrelseordförande. Avtalet trädde i kraft den 1 mars 2015 och gäller, efter förlängning, till och med dagen för årsstämman 2017. Ersättning för de utförda tjänsterna är marknadsmässig och uppgick till 528 KSEK (352 KSEK) under andra kvartalet 2016.

Karolinska Development portfolio company Dilafor AB raises SEK 51 million to facilitate Phase IIb clinical study with tafoxiparin

STOCKHOLM – September 27, 2016. Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) today announces that its portfolio company Dilafor AB, a drug development company focusing on the development of tafoxiparin for obstetric indications, has successfully completed a financing round raising SEK 51 million (US\$5.9 million) from new and existing investors. New investors include Lee's Healthcare Industry Fund, Rosetta Capital IV and Pila AB.

Dilafor's largest existing shareholder, KDev Investments (an investment fund jointly owned by Karolinska Development (Nasdaq Stockholm: KDEV) and Rosetta Capital, also participated in this round. As a result of the new financing, Karolinska Development has decreased its indirect holdings via KDev Investments in Dilafor from 53% to 35%. The financing has no impact on Karolinska Development's Fair value.

Dilafor's lead candidate, tafoxiparin, a modified form of heparin, is in clinical development to decrease the incidence of protracted labor both after induction of labor and after spontaneous onset of labor. Protracted labor (i.e. labor that lasts more than 12 hours) is the main cause of emergency surgical deliveries, such as caesarian section. The condition is often associated with complications for both mother and child. Tafoxiparin has shown in a Phase II clinical trial encouraging evidence that it can shorten labor time.

The successful completion of the financing round enables Dilafor to facilitate a Phase IIb dose finding trial with tafoxiparin trial in Northern Europe, which is planned to start before the year end 2016. The study will include women with slow progress of labor after a spontaneous onset.

Lena Degling Wikingsson, CEO of Dilafor, said: "This planned clinical study is an important event in the clinical development program for tafoxiparin. There is no available treatment today to help these women that have high risk of fetal and maternal complications as a consequence of slow progress and protracted labor. With support of long-term investors, Dilafor has now secured the financial resources needed to reach this next crucial milestone in the development of this promising candidate, and to identify a dose to take forward into the final stages of clinical development."

Dr. Viktor Drvota, Chief Investment Officer of Karolinska Development, comments: "We are pleased that Dilafor has been successful in attracting these important new investors to support the company through its next value inflection point. This financing also achieves a key objective for Karolinska Development to ensure its portfolio companies have sufficient funding to reach these crucial development milestones while diversifying the shareholder base through syndication."

For further information, please contact:

Jim Van heusden, CEO, Karolinska Development AB
Phone: +46 72 858 32 09, e-mail: jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, CFO, Karolinska Development AB
Phone: +46 73 712 14 30, e-mail: christian.tange@karolinskadevelopment.com

David Dible/Mark Swallow/Pip Batty, Citigate Dewe Rogerson
Phone: +44 20 7638 9571; e-mail: KDev@citigatedr.co.uk

TO THE EDITORS

About Dilafor AB

Dilafor AB is a Swedish drug development company focusing on the development of tafoxiparin for obstetric indications. The company's primary goal is to decrease the incidence of slow progress of labor both after induction of labor and after spontaneous onset of labor. The main owner of Dilafor is KDev Investments AB, which is jointly owned by Karolinska Development AB (publ) and Rosetta Capital IV. The other main owners are The Foundation for Baltic and European Studies (Östersjöstiftelsen) and Praktikerinvest. For more information, please visit: www.dilafor.com

About tafoxiparin

Tafoxiparin is a heparan sulphate mimetic, a propriety polysaccharide based drug developed by Dilafor. Women that experience protracted and complicated labor have deficiency in heparan sulphate which is a naturally occurring polysaccharide and plays an important role in labor. Preclinical and clinical data show that tafoxiparin fulfills the role of heparan sulphate and works in conjunction with naturally occurring molecules important in child birth. Slow progress of labor has an incidence of 45% of all pregnant women. It is associated with a number of both long and short term maternal and fetal complications such as emergency caesarean sections, postpartum hemorrhages, vaginal tears, anal ruptures, meconium-stained amniotic fluid and asphyxia. These complications lead to short and long term consequences for the mother and the newborn in addition to substantial health care costs.

About Karolinska Development AB

Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) is a Nordic life sciences investment company. The company focuses on identifying medical innovation and investing in the creation and growth of companies developing these assets into differentiated products that will make a difference to patients' lives and provide an attractive return on investment to its shareholders.

Karolinska Development has access to world-class medical innovations at leading universities and research institutes in the Nordic region, including the Karolinska Institutet. The Company aims to build companies around innovative products and technologies, supported by experienced management teams and advisers, and co-funded by specialist international life science investors, to provide the greatest chance of success.

Karolinska Development's portfolio comprises 10 companies focusing on the development of innovative treatment for life-threatening or serious debilitating diseases.

The Company is led by a team of investment professionals with strong investment backgrounds, experienced company builders and entrepreneurs, with access to a strong global network. For more information, please visit www.karolinskadevelopment.com

Karolinska Development company Umeocrine Cognition raises SEK 45 million to advance GR3027, a novel drug candidate for hepatic encephalopathy

STOCKHOLM – November 22, 2016. Karolinska Development's portfolio company Umeocrine Cognition AB, today announces the closing of a financing round raising SEK 45 million (US\$4.9 million) in accordance with the company's strategy to develop and commercialize its lead compound GR3027 for the treatment of patients with liver cirrhosis and hepatic encephalopathy. Current investors Fort Knox Förvaring AB, Partnerinvest Övre Norrland AB, Norrlandsfonden and Karolinska Development (Nasdaq Stockholm: KDEV) participated in the financing round.

Details from the Umeocrine Cognition press release follow:

Hepatic encephalopathy (HE) is a serious brain disorder and one of the primary complications in acute and chronic liver disease. The condition is caused by the inability of the damaged liver to remove toxins from the blood, leading to hyperammonemia and neuroinflammation. Main symptoms arise in the brain as impaired brain cell function gives the characteristic clinical manifestations of the disease. The most frequent form is associated with liver cirrhosis and leads to progressive impairments in sleep, personality, cognitive and motor function and subsequently may lead to coma and death. There are currently no treatments available that directly target these neurological symptoms, which have serious detrimental effects on the quality of life of both patients and relatives.

Umeocrine Cognition's lead candidate GR3027 is a novel GABA_A receptor modulating steroid antagonist (GAMSA) that acts on the neurosteroid enhancement of GABA_A receptor activation. GABA_A receptor activation is a key driver for the neurological symptoms associated with HE and GR3027 was previously shown to reverse the neurological symptoms associated with HE in two accepted disease models.

The company recently announced positive top-line Phase I data which demonstrates lead candidate GR3027 reverses neurosteroid-induced, GABA_A receptor-mediated inhibition of brain function in a human challenge study.

Magnus Doverskog, CEO of Umeocrine Cognition, said: "This financing represents a significant confirmation of progress and of our efforts to advance GR3027 to patients with liver cirrhosis and HE. Collectively, our previous findings indicate that GR3027 shows promise as novel treatment for HE, a medical condition with high unmet need. I am very pleased by the continued support from our current investors Karolinska Development, Fort Knox Förvaring AB, Partnerinvest Övre Norrland AB and Norrlandsfonden."

Viktor Drvota, Chief Investment Officer at Karolinska Development, comments: "We are encouraged with the progress Umeocrine Cognition has made with GR3027 in HE. This financing achieves a key objective for Karolinska Development to ensure its companies have sufficient funding to reach these development milestones."

KAROLINSKA DEVELOPMENT

As a result of the new financing, Karolinska Development has increased its direct holding in Umeocrine Cognition from 59.2% to 66.8% (fully diluted). The financing has no impact on Karolinska Development's Fair value.

For further information, please contact:

Jim Van heusden, CEO, Karolinska Development AB

Phone: +46 72 858 32 09, e-mail: jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, CFO, Karolinska Development AB

Phone: +46 73 712 14 30, e-mail: christian.tange@karolinskadevelopment.com

David Dible/Mark Swallow/Pip Batty, Citigate Dewe Rogerson

Phone: +44 20 7638 9571; e-mail: KDev@citigatedr.co.uk

TO THE EDITORS

About Umeocrine Cognition AB

Umeocrine Cognition, a Karolinska Development (Nasdaq Stockholm: KDEV) portfolio company, is developing a potential therapy that represents a new target class relevant for several major CNS-related disorders. The primary focus is to develop a treatment for life-threatening overt Hepatic Encephalopathy and long-term treatment in minimal Hepatic Encephalopathy in patients with liver disease, a growing area with high unmet medical need. The current lack of therapeutics that directly addresses the neurocognitive signs and symptoms of Hepatic Encephalopathy makes a novel treatment likely to become a major contribution for the treatment of this disorder. For more information, please visit www.umeocrinecognition.com

About Karolinska Development AB

Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) is a Nordic life sciences investment company. The company focuses on identifying medical innovation and investing in the creation and growth of companies developing these assets into differentiated products that will make a difference to patients' lives and provide an attractive return on investment to its shareholders.

Karolinska Development has access to world-class medical innovations at leading universities and research institutes in the Nordic region, including the Karolinska Institutet. The Company aims to build companies around innovative products and technologies, supported by experienced management teams and advisers, and co-funded by specialist international life science investors, to provide the greatest chance of success.

Karolinska Development's portfolio comprises 10 companies focusing on the development of innovative treatment for life-threatening or serious debilitating diseases.

The Company is led by a team of investment professionals with strong investment backgrounds, experienced company builders and entrepreneurs, with access to a strong global network. For more information, please visit www.karolinskadevelopment.com

Karolinska Developments bolag Dilaforette byter namn till Modus Therapeutics och meddelar sin avsikt att genomföra en börsintroduktion

STOCKHOLM den 20 oktober 2016. Karolinska Development AB (Nasdaq Stockholm: KDEV) meddelar att deras portföljbolag Dilaforette AB kommer att byta namn till Modus Therapeutics Holding AB och att man avser genomföra en börsintroduktion.

Modus Therapeutics (www.modustx.com) är ett läkemedelsbolag i det kliniska skedet som utvecklar nya farmaceutiska terapier för att återställa begränsat blodflöde och syretransport i ovanliga sjukdomar med stort medicinskt behov som idag inte möts. Bolagets mest avancerade läkemedelskandidat, sevuparin, utvärderas för närvarande i en Fas II-klinisk studie mot sickelcellanemi (SCD), som är en smärtsam, ärftlig blodsjukdom som påverkar miljoner människor världen över. Upprepade smärtsamma kriser i SCD, så kallade vasoocklusiva kriser (VOC), leder till att förlust av vitala organfunktioner och ofta till signifikant förkortad livslängd. Modus har fått sär läkemedelsstatus för sevuparin mot SCD i både EU och USA.

Sickelcellanemi är den vanligaste ärftliga blodsjukdomen i USA, där den påverkar mellan 90 000-100 000 patienter, med en årlig sjukvårdskostnad på över en miljard USD. I Europa finns uppskattningsvis 35 000-40 000 SCD-patienter och siffran är ännu högre i Mellanöstern och Afrika där det finns mer än 850 000 SCD-patienter.

Viktor Drvota, Chief Investment Officer på Karolinska Development och nyligen invald i styrelsen för Modus Therapeutics säger: "Modus Therapeutics har lagt en stabil grund med sevuparin mot SCD. Från den kan bolaget avancera till nästa värdestegringsmål. Den föreslagna börsintroduktionen skulle innebära ytterligare stöd för bolaget när det gäller att bygga vidare på sina uppmuntrande kliniska sevuparin-upptäckter och utveckla en behandling med potential att vara både bäst och först i klassen för SCD-patienter, som har få effektiva behandlingsalternativ. Modus Therapeutics är ett av flera bolag i vår portfölj som förväntas leverera viktiga milstolpar under de kommande åren och vi är mycket nöjda med hur portföljen utvecklas."

Karolinska Development grundades 2011 baserat på forskning vid Karolinska Institutet och Uppsala Universitet. Modus Therapeutics största ägare är KDev Investments AB (en investeringsfond som samägs av Karolinska Development och Rosetta Capital), som har 64% av aktieinnehavet. Andra större aktieägare inkluderar Östersjöstiftelsen och Praktikerinvest.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Jim Van heusden, VD, Karolinska Development AB

Tel: +46 72 858 32 09, e-mail: jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, finansdirektör, Karolinska Development AB

Tel: +46 73 712 14 30, e-mail: christian.tange@karolinskadevelopment.com

David Dible/Mark Swallow/Pip Batty, Citigate Dewe Rogerson

Tel: +44 20 7638 9571; e-mail: KDev@citigatedr.co.uk

TILL REDAKTÖRERNA

Om Karolinska Development AB

Karolinska Development AB är ett investmentbolag som fokuserar på att identifiera medicinska innovationer

samt investera i bildande och tillväxt av bolag som utvecklar sina tillgångar till nya produkter som gör skillnad i patienters liv och ger en attraktiv avkastning på investerat kapital.

Karolinska Development har tillgång till medicinsk forskning i världsklass från Karolinska Institutet och andra ledande universitet och forskningsinstitutioner i Norden. Bolagets målsättning är att bygga nya bolag runt ledande forskare inom respektive vetenskapsområde med stöd från erfarna ledningsgrupper och rådgivare, genom finansiering tillsammans med internationella investerare som är specialiserade inom sektorn för att ge störst möjlighet till framgång.

Karolinska Developments portfölj består av 10 bolag inriktade mot innovativa behandlingar för livshotande och funktionsnedsättande sjukdomar.

Bolaget leds av ett team bestående av professionella investerare med lång erfarenhet inom riskkapital, erfarna företagsbyggare och entreprenörer, med tillgång till ett starkt globalt nätverk.

För mer information: www.karolinskadevelopment.com

Denna information är sådan information som Karolinska Development AB (publ) (Nasdaq Stockholm: KDEV) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

Karolinska Developments bolag Umechrine Cognition meddelar positiva Fas 1-data med GR3027 mot hepatisk encefalopati

STOCKHOLM/UMEÅ – 3 November, 2016. Karolinska Developments portföljbolag Umechrine Cognition AB, meddelar idag positiva top-line resultat från sin Fas 1 först i människa kliniska prövning med GR3027, en ny oral aktiv GABA_A receptormodulerande steroidantagonist, under utveckling för att behandla hepatisk encefalopati (HE) hos patienter med levercirros. Studien visade att GR3027 var säker och tolererades väl, samt gav engagemang hos CNS-målet.

Detaljer från Umechrine Cognitions pressrelease:

“Vi är mycket uppmuntrade av den farmakodynamiska effektmålet hos GR3027 i våra Fas 1-försök, samt med dess fördelaktiga säkerhets- och tolerabilitetsprofil,” sa Magnus Doverskog, VD på Umechrine Cognition. “Resultaten visar att oralt GR3027 når målet i hjärnan med en förväntad verkningsmekanism och kombinerat våra tidigare pre-kliniska resultat [1] stöder det vår uppfattning att GR3027 kan bli en attraktiv ny terapi för patienter med levercirros och hepatisk encefalopati.”

Victor Drvota, Chief Investment Officer på Karolinska Development, sa: “Umechrine Cognitions starka tidiga kliniska resultat, tillsammans med deras nyligen avslutade finansieringsrunda, har placerat bolaget i en ypperlig position för att ta GR3027 vidare till de kliniska studier som krävs för att etablera kliniskt proof of concept, som är en värdestegringspunkt.”

Umechrine Cognition lead candidate GR3027 är designad för att reducera GABA_A receptormedierad hämning av hjärnfunktion genom att motverka endogenhämmande neurosteroider som allopregnanolon. Förstärkt GABA_A receptormedierad signalering är en huvudorsak till de neurologiska symptom som associeras med HE. I den nuvarande studien sågs att GR3027 tolererades väl och inga allvarliga biverkningar rapporterades, samt att farmakokinetiken var proportionell mot dosen. Utvärdering av Saccadic Eye Velocity och självuppskattad sedering efter en utmaning med allopregnanolon visade evidens för att oralt administrerad GR3027 hämmar neurosteroidmodulering av GABA_A receptorfunktion.

Studiens primära mål var att utvärdera säkerheten och tolerabiliteten för GR3027 efter en singeldos administrerad till friska frivilliga och att identifiera Maximum Tolerated Dose (MTD) eller Study Maximal Dose (SMD), om MTD inte kan nås. Sekundärt mål var att bestämma PK-karaktäristika för GR3027 singel oraldos hos friska frivilliga och att utvärdera GR3027s kapacitet att hämma allopregnanolon-inducerad aktivering av GABA_A som bestäms av dess farmakodynamiska effekter på Saccadic Eye Velocity (SEV) och självskattad sedering.

I den första delen var 48 subjekt randomiserade att antingen få GR3027 eller placebo (6:2) i doser från 1 mg till 200 mg. Inget av de fördefinierade doshöjningsstoppande kriterierna nåddes och GR3027 befanns vara väl tolererad genom hela dosområdet upp till SMD på 200 mg. Den erhållna farmakokinetiska profilen visade doslinearitet över hela dosområdet.

I den andra delen av studien var 18 subjekt randomiserade i en tredelad cross-over design att få antingen få 3 mg GR3027 (låg dos) eller 30 mg (hög dos) eller placebo. Som väntat minskade allopregnanolonadministrationen SEV i placebogruppen. Fördefinierad statistisk analys av skillnaden mellan behandlingsgrupperna med GR3027 och placebo visade en signifikant förbättring med

GR3027 i högdosgruppen ($p=0.03$; Wilcoxon's Signed Rank Test). Resultatet ger också evidens för att den försämrade självskattade sederingen som skapades av allopregnanolon förbättrades av GR3027.

Bolaget avser meddela ytterligare detaljer och data från studien vid "The 9th International Meeting – Steroids and Nervous System" i Turin (11-15 februari 2017).

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Jim Van heusden, CEO, Karolinska Development AB
Tel: +46 72 858 32 09, e-mail: jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, CFO, Karolinska Development AB
Tel: +46 73 712 14 30, e-mail: christian.tange@karolinskadevelopment.com

David Dible/Mark Swallow/Pip Batty, Citigate Dewe Rogerson
Tel: +44 20 7638 9571; e-mail: KDev@citigatedr.co.uk

TILL REDAKTÖRERNA

Om Umecrine Cognition AB

Umecrine Cognition, ett bolag i Karolinska Developments (Nasdaq Stockholm: KDEV) portfölj, utvecklar en potentiell terapi som representerar en ny target-klass som är relevant för flera allvarliga CNS-relaterade störningar. Primärt fokus är att utveckla en behandling för livshotande uppenbar hepatisk encefalopati och långsiktig behandling av minimal hepatisk encefalopati hos patienter med leversjukdom, ett växande område med stora medicinska behov som inte möts. Den nuvarande bristen på terapier som direkt adresserar de neurokognitiva tecknen och symptomen på hepatisk encefalopati gör att en ny behandling sannolikt blir ett stort bidrag för behandlingen av denna störning. För mer information, besök gärna www.umecrinecognition.com

Om Karolinska Development AB

Karolinska Development AB är ett investmentbolag som fokuserar på att identifiera medicinska innovationer samt investera i bildande och tillväxt av bolag som utvecklar sina tillgångar till nya produkter som gör skillnad i patienters liv och ger en attraktiv avkastning på investerat kapital.

Karolinska Development har tillgång till medicinsk forskning i världsklass från Karolinska Institutet och andra ledande universitet och forskningsinstitutioner i Norden. Bolagets målsättning är att bygga nya bolag runt ledande forskare inom respektive vetenskapsområde med stöd från erfarna ledningsgrupper och rådgivare, genom finansiering tillsammans med internationella investerare som är specialiserade inom sektorn för att ge störst möjlighet till framgång.

Karolinska Developments portfölj består av 10 bolag inriktade mot innovativa behandlingar för livshotande och funktionsnedsättande sjukdomar.

Bolaget leds av ett team bestående av professionella investerare med lång erfarenhet inom riskkapital, erfarna företagsbyggare och entreprenörer, med tillgång till ett starkt globalt nätverk.

För mer information: www.karolinskadevelopment.com

Denna information är sådan information som Karolinska Development AB (publ) (Nasdaq Stockholm: KDEV) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

Karolinska Development – Erbjudande om kvittningsemission till konvertibelinnehavare för att stärka Bolagets finansiella ställning

STOCKHOLM – 6 februari 2017. Karolinska Development AB (publ) (Nasdaq Stockholm: KDEV) meddelar att styrelsen föreslår bolagstämman att godkänna styrelsens beslut om en nyemission av B-aktier till Bolagets konvertibelinnehavare med erbjudande om att kvitta innehavda konvertibler mot nya B-aktier. Beslutet kommer att lämnas för godkännande vid en extra bolagsstämma den 8 mars 2017.

Telefonkonferens och webbpresentation kommer att hållas klockan 8.00 (CET) den 7 februari 2017.

Styrelsen har bedömt att en minskning av Bolagets konvertibelskuld är ett viktigt nästa steg för Karolinska Development. Detta skulle leda till en nödvändig förstärkning av Bolagets egna kapital, vilket innebär en reducering av Bolagets övergripande riskprofil samtidigt som det säkerställer att Bolagets nuvarande rörelsekapital kan användas till att investera i nya portföljbolag. I slutet av september 2016 hade Karolinska Development 256,3 miljoner kronor likvida medel. Trots dessa likvida medel är Bolaget i behov av att förstärka sitt egna kapital för att kunna fortsätta efterleva aktiebolagslagens krav.

Bo Jesper Hansen, styrelseordförande för Karolinska Development, säger: "Styrelsens beslut om en riktad kvittningsemission till konvertibelinnehavarna i syfte att stärka Bolagets finansiella ställning är ett ytterligare viktigt steg för Karolinska Development att åstadkomma en mer robust finansiell struktur."

"De senaste 24 månaderna har Bolaget slutfört sin strategiska omorganisation, stärkt sin investeringsexpertis, fokuserat sin portfölj, attraherat erfaret ledarskap till Bolagets portföljbolag samt har stött finansieringen av dessa bolag genom syndikering med erfarna internationella och inhemska life science-investerare. Styrelsen anser att en minskning av Bolagets skuldsättning kommer att minska Bolagets övergripande riskprofil och säkerställa att de likvida medlen kan användas till att genomföra ett antal nya investeringar vilket därför ligger i samtliga intressenters intresse."

Telefonkonferens och webbpresentation

Bolaget kommer att hålla en telefonkonferens och webbpresentation imorgon, den 7 februari 2017 klockan 8.00 (CET). För deltagande per telefon, vänligen ring något av nedanstående telefonnummer några minuter innan telefonkonferensen börjar:

Från Sverige: +46 (0) 8 505 564 74

Från USA: +1 855 753 22 30

Från Storbritannien: +44 (0) 20 336 453 74

Presentationen kan nås från nedanstående webbplats:

<http://edge.media-server.com/m/p/3b6vkkag>

QR-kod:



Värd: Jim Van heusden, verkställande direktör

Bakgrund

På den extra bolagsstämman den 4 december 2014 godkändes styrelsens beslut att utfärda konvertibler med ett nominellt värde om 387 miljoner kronor. Konvertiblerna är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm (ISIN: SE0006510103). Den utestående konvertibelskulden, inklusive upplupen ränta, uppgick till cirka 451 miljoner kronor per den 31 december 2016. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om åtta (8) procent med en löptid på fem (5) år. Konvertibelinnehavare har rätt att löpande påkalla konvertering till B-aktier, till en konverteringskurs om 22,00 kronor, till och med den 30 juni 2019. Den 3 februari 2017 var stängningskursen för Bolagets B-aktie 5,85 kronor.

Erbjudandet till konvertibelinnehavare att kvitta sina konvertibler till B-aktier

Styrelsen har den 6 februari 2017 beslutat, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att genomföra en nyemission av B-aktier till Bolagets konvertibelinnehavare med betalning genom kvittning (kvittningsemission). Styrelsen kommer att kalla till en extra bolagsstämma att hållas den 8 mars 2017, för godkännande av styrelsens beslut. För att möjliggöra nyemissionen har Bolagets styrelse även föreslagit justeringar i Bolagets bolagsordning vad gäller gränserna för aktiekapitalets storlek och antalet aktier. Om den extra bolagsstämman beslutar härmed, kommer Bolaget att meddela konvertibelinnehavarna om möjligheten att under teckningsperioden kvitta sina konvertibler i enlighet med den extra bolagsstämmans godkännande ("Erbjudandet").

Teckningsperioden beräknas löpa under perioden från och med den 20 mars 2017 till och med den 31 mars 2017. Ökningen av aktiekapitalet, det högsta antalet B-aktier som ska ges ut samt teckningskurs kommer att beslutas av styrelsen, vilket förväntas offentliggöras den 7 mars 2017.

Vid beslut om vilket belopp som ska betalas för varje B-aktie, kommer styrelsen att använda sig av följande principer. De nya B-aktierna kommer att emitteras till en teckningskurs som motsvarar den högre av den volymviktade genomsnittliga betalkursen

(VWAP) i Bolagets aktie under en period om 90 handelsdagar som slutar (i) två handelsdagar före offentliggörandet av styrelsens beslut att kalla till den extra bolagsstämman (6,17 kronor per aktie), eller (ii) två handelsdagar före den extra bolagsstämman. Dessa principer för fastställande av teckningskurs beaktar därmed den relativt låga likviditeten i Bolagets aktie. Vissa större aktieägare har även uttryckt sitt stöd att rösta för en transaktion på sådana villkor. Ovanstående säkerställer att teckningskursen kan anses marknadsmässig.

Det antal nya aktier i Bolaget som varje konvertibelinnehavare kan erhålla beräknas genom att dela det totala nominella beloppet av innehavda konvertibler, och den upplupna räntan, med teckningskursen. Enligt de ursprungliga konvertibelvillkoren ska ränta utgå till och med det kvartal som föregår kvartalet i vilket konvertering påkallas, innebärande att konvertibelinnehavare som accepterar Erbjudandet kommer att erhålla upplupen ränta till den 31 december 2016.

Konvertibelinnehavare med konvertibler registrerade på ett VP-konto hos Euroclear Sweden AB kommer att erhålla informationsmaterial från Bolaget om Erbjudandet. Om innehavet är förvaltarregistrerat, exempelvis hos en bank eller annan förvaltare, kommer konvertibelinnehavaren att erhålla informationsmaterialet från förvaltaren.

Om den extra bolagsstämman godkänner styrelsens beslut och samtliga konvertibelinnehavare accepterar Erbjudandet, kommer det att innebära en emission av högst 73 133 313 nya B-aktier, vilket motsvarar en utspädning om maximalt 58 procent av Bolagets aktier och maximalt 52 procent av rösterna i Bolaget innan kvittningsemissionen, beräknat med en teckningskurs baserad på VWAP 90 handelsdagar som slutar två handelsdagar före offentliggörandet av styrelsens beslut att kalla till den extra bolagsstämman (6,17 kronor per aktie),

Erbjudandet är villkorat av godkännande av Bolagets aktieägare vid den extra bolagsstämman den 8 mars 2017 och kommer för sin giltighet att förutsätta biträde av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

CP Group innehar, indirekt genom Sino Biopharmaceutical Limited och dess dotterbolag, vilka bolag utgör en del av CP Group och inkluderas vid referenser till CP Group i detta pressmeddelande, 9,08 procent av kapitalet och 7,24 procent av rösterna i Bolaget samt 70,53 procent av konvertiblerna.

Om CP Group skulle kvitta samtliga innehavda konvertibler till B-aktier, skulle deras totala innehav komma att överstiga 30 procent av rösterna i Bolaget, och budplikt skulle uppkomma i enlighet med 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Om CP Group ansöker om och erhåller dispens från den budplikt hos Aktiemarknadsnämnden, skulle det möjliggöra för CP Group att kvitta hela sitt konvertibelinnehav mot B-aktier i Bolaget utan att budplikt uppkommer för CP Group.

För det fall samtliga konvertibelinnehavare accepterar Erbjudandet, innebärande att totalt 451 miljoner kronor av utestående konvertibelskuld kvittas, skulle CP Group, inneha 44,58 procent av kapitalet och 40,27 procent av rösterna i Bolaget. Om CP Group däremot är den enda konvertibelinnehavaren som accepterar Erbjudandet, innebärande en kvittning om totalt 318 miljoner kronor av utestående konvertibelskuld, skulle CP Group, efter Erbjudandets fullbordande, inneha 53,72 procent av kapitalet och 47,59 procent av rösterna i Bolaget.

Om CP Group inte ansöker eller erhåller dispens men väljer att behålla ett ägande strax under 30 procent och förutsatt att alla konvertibelägare accepterar erbjudandet, blir det maximala beloppet som kan kvittas 324 miljoner kronor. Om CP group är den enda konvertibelägaren som acceptera Erbjudandet och väljer att behålla ett ägande strax under 30 procent blir det maximala beloppet som kan kvittas 134 miljoner kronor

Om CP Group lämnar in en ansökan om dispens från budplikt kommer ett separat pressmeddelande rörande utfallet av Aktiemarknadsnämndens beslut att offentliggöras innan den extra bolagsstämman, så snart beslut har erhållits.

Bolagets styrelse har idag publicerat ett pressmeddelande innehållande kallelse till extra bolagsstämma den 8 mars 2017. För mer information, se det separata pressmeddelandet avseende kallelsen till extra bolagsstämma.

Indikativ tidplan för Erbjudandet

Tidplanen nedan är preliminär och kan vara föremål för ändringar.

2017

28 februari	Bokslutskommunikén för 2016 offentliggörs
2 mars	Avstämningsdag för deltagande i Bolagets extra bolagsstämma
7 mars	Offentliggörande av fullständiga emissionsvillkor, inklusive teckningskurs
8 mars	Extra bolagsstämma
15 mars	Avstämningsdag för Bolagets konvertibelinnehavare att erhålla informationsbrev och anmälningssedel
17 mars	Preliminärt datum för offentliggörande av prospekt Informationsbrev och anmälningssedel skickas ut till konvertibelinnehavare
20 mars–31 mars	Teckningsperiod
5 april	Utfallet av Erbjudandet offentliggörs
11 april	De nya aktierna upptas till handel på Nasdaq Stockholm

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Jim Van heusden, Vd, Karolinska Development AB

Telefon: +46 72 858 32 09, e-post: jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com

Christian Tange, CFO, Karolinska Development AB

Telefon: +46 73 712 14 30, e-post: christian.tange@karolinskadevelopment.com

TILL REDAKTÖRERNA

Om Karolinska Development AB

Karolinska Development AB är ett investmentbolag som fokuserar på att identifiera medicinska innovationer samt investera i bildande och tillväxt av bolag som utvecklar sina tillgångar till nya produkter som gör skillnad i patienters liv och ger en attraktiv avkastning på investerat kapital.

Karolinska Development har tillgång till medicinsk forskning i världsklass från Karolinska Institutet och andra ledande universitet och forskningsinstitutioner i Norden. Bolagets målsättning är att bygga nya bolag runt ledande forskare inom respektive vetenskapsområde med stöd från erfarna ledningsgrupper och rådgivare, genom finansiering tillsammans med internationella investerare som är specialiserade inom sektorn för att ge störst möjlighet till framgång.

Karolinska Developments portfölj består av 10 bolag inriktade mot innovativa behandlingar för livshotande och funktionsnedsättande sjukdomar.

Bolaget leds av ett team bestående av professionella investerare med lång erfarenhet inom riskkapital, erfarna företagsbyggare och entreprenörer, med tillgång till ett starkt globalt nätverk.

För mer information: www.karolinskadevelopment.com

Denna information är sådan information som Karolinska Development AB (publ) (Nasdaq Stockholm: KDEV) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom Jim Van Heusdens försorg, för offentliggörande den 6 februari 2017 klockan 21:30 (CET).