

---

## 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 pipeline

- 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 förlossningsarbete. 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<sup>nano</sup> 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

- Umeocrine 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<sup>nano</sup> 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](mailto:jim.van.heusden@karolinskadevelopment.com)

**Christian Tange, finansdirektör**

+46 73 712 14 30

[christian.tange@karolinskadevelopment.com](mailto:christian.tange@karolinskadevelopment.com)

**Citigate Dewe Rogerson**

David Dible/ Mark Swallow/ Pip Batty

+44 20 7638 9571

[KDev@citigatedr.co.uk](mailto: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.

Apra 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<sup>nano</sup> 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<sup>nano</sup> 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 OssDsign (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 børsintroduktion 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 børsintroduceras. 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<sup>nano</sup> 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<sup>nano</sup> 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 ledarskapsfarenhet 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](http://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 tumörsuppressornprotein 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 tumörsuppressornprotein p53, vilket förorsakar programmerad celledöd 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 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

- Dilaforette offentliggjorde sitt namnbyte till Modus Therapeutics 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 sicklecellanemi 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**

[umecrine-cognition.com](http://umecrine-cognition.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 försakad 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/Ia 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/Ia "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 ansiktsimplantaten

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

OssDsign 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 hudpenetration 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 implantatlösningar 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<sup>nano</sup> Surface

**Primär indikation**

Implantsbeläggning

**Utvecklingsfas**

Marknadsfört

**Ägande**

30%\*

**Övriga investerare**

ALMI Invest, K-Svets Venture

**Ursprung**

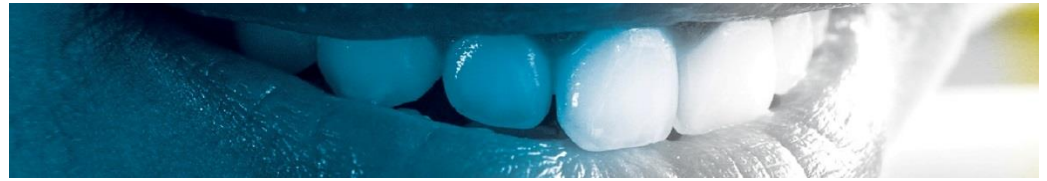
Chalmers tekniska högskola

**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<sup>nano</sup> Surface, vilken stärker förankringen av implantaten.

HA<sup>nano</sup> 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<sup>nano</sup> 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<sup>nano</sup> Surface-teknik för användning tillsammans med Promimics patientfokuserade ryggradsimplantat.

### Marknaden

Implantatsindustrin är en stor och växande marknad med höga vinstmarginaller. Konkurrenten 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<sup>nano</sup> 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<sup>nano</sup> 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<sup>nano</sup> Surface-process (mars 2016). Produktionslinjen blev klar i oktober 2016
- Förbättrade benläkande egenskaper för medicinska implantat täckta med HA<sup>nano</sup> 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
<b>Resultaträkning</b>					
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
<b>Balansräkning</b>					
Likvida medel och kortfristiga placeringar			256,3	328,4	297,2
<b>Aktieinformation</b>					
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
<b>Portföljinformation</b>					
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 risks and uncertainty factors

---

### Moderbolaget och Investmentbolaget

#### Risker avseende värdering

Bolag verksamma inom läkemedelsutveckling och medicinsk teknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera då lektiderna 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](http://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](http://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 företagens 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		-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 964</b>	<b>-20 894</b>	<b>-161 981</b>	<b>-908 893</b>	<b>-1 020 288</b>
Finansnetto		-10 916	-6 626	-31 839	-24 186	-34 385
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-17 880</b>	<b>-27 520</b>	<b>-193 820</b>	<b>-933 079</b>	<b>-1 054 673</b>
Skatt		-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-17 880</b>	<b>-27 520</b>	<b>-193 820</b>	<b>-933 079</b>	<b>-1 054 673</b>

### Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

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

### 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
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
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
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>190 044</b>	<b>390 022</b>	<b>306 784</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
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
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>259 428</b>	<b>337 506</b>	<b>307 676</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>449 472</b>	<b>727 528</b>	<b>614 460</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Eget kapital</b>				
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
<b>Summa eget kapital</b>		<b>52 857</b>	<b>369 668</b>	<b>247 881</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	3	383 129	339 194	349 205
Övriga finansiella skulder		4 798	5 439	5 439
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>387 927</b>	<b>344 633</b>	<b>354 644</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
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
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 688</b>	<b>13 227</b>	<b>11 935</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>396 615</b>	<b>357 860</b>	<b>366 579</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>449 472</b>	<b>727 528</b>	<b>614 460</b>

Rapport över förändringen i investeringsbolagets eget kapital i sammandrag

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

**Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag**

KSEK	Not	2016 jan-sep	2015 jan-sep
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-161 981	-908 893
<b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>			
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
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar</b>		<b>-22 594</b>	<b>-30 852</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		6 128	6 221
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-3 425	-17 054
<b>Operationella investeringar</b>			
Förvärv av andelar i portföljbolag		-22 686	-104 202
Försäljning av kortfristiga placeringar <sup>1</sup>		41 415	-
Förvärv av kortfristiga placeringar <sup>1</sup>		-	-148 355
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-984</b>	<b>-294 242</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Konvertibelemission		-	364 001
Emissionskostnader		-	-32 307
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>331 694</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-984</b>	<b>37 452</b>
Likvida medel vid årets början		19 589	12 885
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>		<b>18 605</b>	<b>50 337</b>

**Tilläggsupplysning <sup>1)</sup>**

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

<sup>1)</sup> 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
<b>Intäkter</b>		<b>435</b>	<b>324</b>	<b>1 650</b>	<b>2 434</b>	<b>2 942</b>
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		-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-23 174</b>	<b>-18 080</b>	<b>-161 930</b>	<b>-725 554</b>	<b>-839 270</b>
Finansnetto		-10 916	-10 226	-32 480	-34 034	-44 233
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-34 090</b>	<b>-28 306</b>	<b>-194 410</b>	<b>-759 588</b>	<b>-883 503</b>

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
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-34 090</b>	<b>-28 306</b>	<b>-194 410</b>	<b>-759 588</b>	<b>-883 503</b>

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2016-09-30	2015-09-30	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
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
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>173 027</b>	<b>376 174</b>	<b>290 528</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
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
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>261 526</b>	<b>339 197</b>	<b>309 279</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>434 553</b>	<b>715 371</b>	<b>599 807</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital		26 732	26 692	26 725
<b>Fritt eget kapital</b>				
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
<b>Summa eget kapital</b>		<b>38 872</b>	<b>358 595</b>	<b>234 487</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	3	383 129	339 194	349 205
Pensionsåtagande		3 864	4 355	4 180
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>386 993</b>	<b>343 549</b>	<b>353 385</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
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
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 688</b>	<b>13 227</b>	<b>11 935</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>395 681</b>	<b>356 776</b>	<b>365 320</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>434 553</b>	<b>715 371</b>	<b>599 807</b>

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

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



## 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
<b>Finansiella tillgångar</b>				
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
<b>Summa</b>	<b>256 311</b>	<b>2 105</b>	<b>189 093</b>	<b>447 509</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	4 798	4 798
Leverantörsskulder	-	646	-	646
Skulder till portföljbolag	-	494	-	494
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 140</b>	<b>4 798</b>	<b>5 938</b>

### Verkligt värde per 30 september 2015

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
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
<b>Summa</b>	<b>328 356</b>	<b>1 174</b>	<b>389 863</b>	<b>719 393</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	-	-	5 439	5 439
Leverantörsskulder	-	951	-	951
Skulder till portföljbolag	-	663	-	663
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 614</b>	<b>5 439</b>	<b>7 053</b>

### 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	-	-
<b>Utgående balans 2016-09-30</b>	<b>150 880</b>	<b>38 113</b>	<b>4 798</b>
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-140 723	-	-
<b>Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen</b>	<b>-140 723</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 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
<b>Utgående balans 2015-09-30</b>	<b>351 750</b>	<b>38 113</b>	<b>5 439</b>
Totala realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-876 806	-	-6 247
<b>Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen</b>	<b>-876 806</b>	<b>-</b>	<b>-6 247</b>

Investmentföretaget redovisar överföringar mellan nivåerna i verkligt värdehierarkin per det datum en händelse eller förändring 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
<b>Totalt verkligt värde</b>	<b>411</b>	<b>722</b>	<b>592</b>
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	260	371	324
<b>Rapporterat netto verkligt värde efter potentiell fördelning till Rosetta Capital</b>	<b>151</b>	<b>351</b>	<b>268</b>

\*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 tredjepartsinvesterare, värderas enligt priset vid senaste investeringen som motsvaras av senaste post-money värderingen för portföljbolaget. Värdet på bolag i tidig utvecklingsfas utvecklas relativt långsamt då bolagen genomgår finansiering för att uppnå prekliniska och tidiga kliniska milstolpar. Det är inte troligt att portföljbolag under denna period uppvisar signifikanta värdeökningar och post-money värderingen anses vara en god uppskattning av verkligt värde trots att värdet inte validerats av en extern investerare.

Denna situation uppkommer när Karolinska Development ensamt eller tillsammans med andra investerare som tidigare deltagit i investeringsrundor investerar ytterligare i portföljbolag. Om en ny investerare ansluter i en investeringsrunda faller värderingsmetoden under en högre prioritet (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 ökning 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. Värdet 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
<b>Skuld vid utgivande 2 januari 2015</b>	<b>309 160</b>	<b>309 160</b>	<b>309 160</b>
Upplupna räntekostnader	73 969	30 034	40 045
Betald ränta	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>383 129</b>	<b>339 194</b>	<b>349 205</b>

## 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
<b>Totalt</b>	<b>3 864</b>	<b>4 355</b>	<b>4 180</b>

## 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.