

Karolinska Development AB (publ)

Org.nr 556707-5048

Delårsrapport januari – mars 2011

Koncernen

Januari – mars 2011

- Intäkterna uppgick till 2,9 MSEK (2,6)
- Resultat efter skatt uppgick till -37,5 MSEK (0,1) av vilket -12,3 MSEK (18,7) utgörs av icke kassaflödespåverkande nettoförändringar i Verkligt värde (Fair value, se Not 1)
- Under perioden har investeringar i portföljbolagen, inklusive dotterföretag, joint ventures och intresseföretag, uppgått till 35,7 MSEK (46,3)
- Periodens kassaflöde uppgick till 34,5 MSEK (-210,1)
- Värdering av totala portföljinnehavet enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines inkluderat värdet av dotterföretag, intresseföretag och övriga långfristiga värdepappersinnehav, har per balansdagen framräknats till 1 461,9 MSEK (1 564,0). Värderingen uppgick till 1 454,7 MSEK per den 31 december 2010
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,04 SEK (0,05)
- Substansvärde per aktie uppgick till 53,0 SEK (61,3) (Definition, se Not 1)

Väsentliga händelser under perioden

- Torbjörn Bjerke tillträdde som ny VD i Karolinska Development
- Terje Kalland tillträdde som forskningsdirektör för Karolinska Development
- Samarbetet med Europeiska Investeringsfonden resulterade i att det samägda KCIF Co-Investment Fund KB köpte andelar av Karolinska Development i portföljbolagen Aprea AB, Athera Biotechnologies AB, Umecrine Mood AB och XSpray Microparticles AB
- Biomaterialföretaget Promimic AB erhöll 510 (k) godkännande för implantatytan HA^{NANO} Surface™. Godkännandet innebär att företaget får marknadsföra och sälja produkten i USA inom området för dentala implantat
- Aprea AB offentliggjorde att den kliniska säkerhetsstudien i fas I/II på cancerpatienter som behandlats med bolagets läkemedelskandidat APR-246 hade avslutats och visade att produkten är säker och tolererbar
- Karolinska Development AB beslutade att genomföra en ägarspridning genom en nyemission av aktier av serie B och ansökte om upptagande till handel av Karolinska Developments aktier av serie B på NASDAQ OMX Stockholm
- Karolinska Development utökade sin portfölj genom en investering i BioChromix AB - ett diagnostikföretag med fokus på Alzheimers sjukdom

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Axelar AB rapporterade positiva delresultat från en pågående fas I/II-studie – bolaget nådde målen att identifiera rekommenderad fas II-dos samt visa att AXL1717 är säker och tolererbar
- Kurma Biofund genomförde en första saminvestering i portföljbolaget Umecrine Mood AB
- Karolinska Development AB börsnoterades på NASDAQ OMX Stockholm den 15 april 2011. I samband med börsnoteringen emitterades totalt 15 200 000 aktier av serie B. Emissionen inbringade 608,0 MSEK före emissionskostnader och 576,7 MSEK efter avdrag för emissionskostnader.
- Karolinska Development var den största investeraren i en finansiering uppgående till 123 MSEK av ett av de mest lovande portföljbolagen, Axelar AB
- Karolinska Development deltog i en nyemission av aktier i portföljbolaget Pergamum AB varigenom fordringar på 77,6 MSEK kvittades mot emissionslikviden
- KCIF Co-Investment Fund KB köpte andelar i Pharmanest AB och Umecrine Mood AB av Karolinska Development

Moderbolaget

Januari – mars 2011

- Intäkterna uppgick till 0,9 MSEK (2,6)
- Rörelseresultatet uppgick till -19,0 MSEK (-9,8)
- Under perioden har investeringar i dotterföretag gjorts med 18,0 MSEK (11,5) och i joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav med 17,7 MSEK (34,8)

VD kommenterar

I mitten av januari tillträdde jag som VD för Karolinska Development. Sedan dess har vi framgångsrikt genomfört en notering på NASDAQ OMX Stockholm och i samband med den gjordes en nyemission som tillförde bolaget 577 MSEK efter emissionskostnader. Särskilt glädjande är att vi attraherade framstående institutionella investerare i Sverige, Norge, USA och Storbritannien.

Genom börsnoteringen tillfördes Karolinska Development finansiering som medfört en ytterligare stärkt position beträffande utvecklingen av banbrytande projekt, från Karolinska Institutet och andra framstående universitet, som kan möta stora medicinska behov. Vidare medför vår starka finansiella ställning möjligheten att snabbare utveckla våra högst prioriterade projekt samt att i ökad omfattning finansiera nya, lovande projekt.

Den nyligen slutförda finansieringen av Axelar, som leddes av Karolinska Development, tillförde ett av våra mest lovande portföljbolag 123 MSEK. Axelar utvecklar nya cancerbehandlingar och bolaget har för närvarande projekt i klinisk fas I/II. Finansieringen kommer att möjliggöra utveckling fram till proof-of-concept i patienter som drabbats av lungcancer.

Under perioden har ett antal av våra portföljbolag rapporterat om positiv klinisk samt kommersiell utveckling. Axelar och Aprea slutförde fas I/II-studier i cancerpatienter medan Promimic erhöll godkännande från amerikanska FDA att marknadsföra och sälja sin produkt i USA. Vidare har vi avyttrat mindre delar av vår portfölj till KCIF, vårt bolag för saminvesteringar med Europeiska Investeringsfonden, samt genomfört vår första saminvestering med Kurma Biofund. Jag är nöjd med utvecklingen så långt, men vi kommer att behöva flera, stora avtal för att kunna kapitalisera på vår portfölj. Därför har vi också stort fokus på affärsutveckling och kommersialisering av våra portföljbolag. Parallellt kommer vi att fortsätta utvärdera och prioritera vår portfölj för att optimera förutsättningarna för att på kortast tid skapa värde.

Torbjörn Bjerke

Verkställande direktör

Allmänt om verksamheten

Karolinska Developments affärsidé är att skapa värde för såväl investerare som patienter och forskare genom att utveckla innovationer från världsledande forskning till produkter som går att sälja eller licensiera ut med hög avkastning. Affärsmodellen går ut på att: *selektera* de kommersiellt mest attraktiva medicinska innovationerna, *utveckla* dessa till det stadium där den största avkastningen på investeringen kan uppnås och *kommersialisera* dem genom försäljning av företag eller utlicensiering av produkter. Detta kommer att resultera i kontantbetalningar, milstolpsersättningar och royalties.

Bolaget har ett exklusivt deal flow avtal med Karolinska Innovations AB samt samarbetsavtal med andra ledande nordiska universitet för att långsiktigt säkra ett inflöde av innovationer.

Karolinska Developments flexibla exitstrategi möjliggör att projekt kan avyttras i den utvecklingsfas där bolaget får störst avkastning på investerat kapital, vanligtvis då fas II-studier har visat att läkemedlet har avsedd effekt på patienter, vilket är ett viktigt värdehöjande steg.

Portföljen består av projekt från konceptutveckling till fas II-studier. Tolv projekt befinner sig i kliniska prövningar varav sex i fas II. Portföljen är särskilt stark inom områdena cancer, dermatologi, inflammation, hjärt-kärlsjukdomar, kvinnohälsa och sjukdomar som drabbar centrala nervsystemet.

Väsentliga händelser under rapportperioden

Januari – mars 2011

Torbjörn Bjerke tillträdde som ny VD i Karolinska Development den 13 januari och den 15 februari tillträdde Terje Kalland som forskningsdirektör.

Karolinska Development har under februari avyttrat andelar i fyra portföljbolag, Aprea AB, Athera Biotechnologies AB, Umecrine Mood AB och XSpray Microparticles AB, till den av Karolinska Development och EIF samägda fonden KCIF Co – Investment Fund KB. Avyttringen av andelarna i dessa fyra portföljbolag har skett till ett belopp om 20,4 MSEK, vilket baseras på värdet av genomförda emissioner efter bildandet av saminvesteringsfonden 2009-11-17. Dessa avyttringar har genomförts då det av tidsskäl inte var möjligt för KCIF att teckna i emissionerna. Karolinska Development tecknade då även KCIF:s del för att senare avyttra till KCIF (ett förfarande som är reglerat i avtal med EIF och KCIF).

Biomaterialföretaget Promimic AB erhöll 510 (k) godkännande för implantatytan HANANO Surface™. Godkännandet innebär att företaget får marknadsföra och sälja produkten i USA inom området för dentala implantat.

Aprea AB rapporterade att den kliniska säkerhetsstudien i fas I/II på cancerpatienter med APR-246 hade avslutats och visade att produkten är säker och tolererbar.

Karolinska Development AB beslutade att genomföra en ägarspridning genom en nyemission av aktier av serie B och ansökte om upptagande till handel av Karolinska Developments aktier av serie B på NASDAQ OMX Stockholm

Karolinska Development utökade sin portfölj genom investering i BioChromix AB uppgående till 2,0 MSEK. BioChromix AB är ett diagnostikföretag med fokus på Alzheimers sjukdom.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Axelar rapporterade positiva delresultat från en pågående fas I/II-studie. Bolaget nådde målen att identifiera rekommenderad fas II – dos samt visa att AXL1717 är säker och tolererbar.

Kurma Biofund genomförde en första saminvestering med Karolinska Development i portföljbolaget Umecrine Mood AB. Genom nyemissionen blir Kurma Biofund en viktig aktieägare i Umecrine Mood AB. Efter nyemissionen äger Karolinska Development 39 % av aktierna i Umecrine Mood AB.

Karolinska Development AB börsnoterades på NASDAQ OMX Stockholm den 15 april 2011. I samband med börsnoteringen emitterades totalt 15 200 000 aktier av serie B. Emissionen inbringade 608,0 MSEK före emissionskostnader och 576,7 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. Per den 29 april 2011 uppgick antalet aktier i Karolinska Development AB till 48 531 417 aktier, fördelade på 1 503 098 aktier av serie A och 47 028 319 aktier av serie B och 62 059 299 röster i bolaget.

Karolinska Development var den största investeraren i en finansiering uppgående till 123 MSEK av ett av de mest lovande portföljbolagen, Axelar AB.

Karolinska Development deltog i en nyemission av aktier i portföljbolaget Pergamum AB varigenom fordringar på 77,6 MSEK kvittades mot emissionslikviden. Övriga huvudägare deltog på motsvarande villkor i emissionen. Efter konvertering innehar Karolinska Development 61,09 % av aktierna i Pergamum AB.

Karolinska Development avyttrade under maj månad andelar i två portföljbolag, Pharmanest AB och Umecrine Mood AB, till den av Karolinska Development och EIF samägda fonden KCIF Co – Investment Fund KB. Avyttringen av andelarna i dessa två portföljbolag har skett till ett belopp om 2,2 MSEK, vilket baseras på värdet av genomförda emissioner efter bildandet av saminvesteringsfonden den 17 november 2009. Dessa avyttringar har genomförts då det av tidsskäl inte var möjligt för KCIF att teckna i emissionerna. Karolinska Development tecknade då även KCIF:s del för att senare avyttra till KCIF (ett förfarande som är reglerat i avtal med EIF och KCIF).

Finansiell utveckling koncernen

Totalt verkligt värde

Värdet av totala portföljinnehavet med tillämpning av International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, verkligt värde, bedömdes per balansdagen till 1 461,9 MSEK (1 564,0) och jämfört med 1 454,7 MSEK per den 31 december 2010.

Intäkter

Koncernens intäkter uppgick under första kvartalet 2011 till 2,9 (2,6) MSEK, vilket är en ökning med 0,3 MSEK jämfört med föregående år.

Resultat

För perioden uppgick koncernens rörelseresultat till -41,6 (0,6) MSEK, vilket är en förändring med -42,2 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Resultat efter skatt uppgick till -37,5 (0,1) MSEK. Resultatet har försämrats på grund av ökade driftskostnader i såväl moderbolaget som dotterföretagen, samt negativt verkligt värde - förändring i portföljbolagen.

Redovisat verkligt värde i koncernen (där dotterbolagen inte ingår, se not 4) uppgår till 1 230,5 MSEK att jämföra med 1 245,6 MSEK per den 31 december 2010.

Verkligt värde-förändringen under första kvartalet uppgick till -15,3 MSEK varav -2,8 MSEK utgjordes av avyttringar (-20,4 MSEK) och investeringar (17,6 MSEK). Den resultatpåverkande delen av verkligt värde förändringen under första kvartalet 2011 uppgick till -12,3 (18,7) MSEK och kan delas upp i följande väsentliga faktorer:

- Ökat värde i bolagsportföljen till följd av att bolagen levererat i linje med eller överträffat de estimat som låg till grund för värderingen den 31 december 2010 uppgick till 17,9 MSEK
- Portföljbolag som ej uppnått estimat från förra kvartalet uppgick till -12,0 MSEK
- Försäljning av andelar av portföljbolag till KCIF Co-Investment Fund samt investeringar i fonden uppgick till -9,9 MSEK
- Övriga ägarförändringar och investeringar uppgick till -8,3 MSEK

Finansiell ställning

Soliditeten i koncernen var 97 (97) procent den 31 mars 2011 och det egna kapitalet uppgick till 1 679,6 (1 717,2) MSEK.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 141,8 MSEK vilket är en ökning sedan årsskiftet med 34,5 MSEK som ett resultat av avyttring av kortfristiga placeringar och försäljning av andelar i portföljbolag till KCIF Co-Investment Fund KB.

Totala tillgångar uppgick den 31 mars till 1 737,3 (1 773,6) MSEK.

Investeringar i portföljbolagen under perioden

Karolinska Development har under perioden investerat totalt 35,7 MSEK i portföljbolagen, jämfört med 46,3 MSEK under samma period föregående år. För ytterligare information se not 8.

Finansiell utveckling moderbolaget

Intäkter

Moderbolagets intäkter har under perioden minskat avseende tillhandahållna tjänster till portföljbolagen och uppgick till 0,9 MSEK (2,6). Moderbolagets intäkter har under delårsperioden minskat huvudsakligen beroende på att aktiviteten i KCIF Fund Management AB som säljer tjänster till KCIF Co – Investment Fund KB under introduktionsfasen varit lägre än förväntat.

Resultat

För perioden uppgick moderbolagets rörelseresultat till -19,0 MSEK (-9,8), vilket är en minskning med -9,2 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Årets resultat efter skatt uppgick till -18,4 MSEK (-10,2).

Investeringar i portföljbolag under perioden

Moderbolaget har investerat totalt 18,0 MSEK (11,5) i dotterföretag. De största investeringarna (MSEK) har skett i Akinion Pharmaceuticals AB 10,0 och NovaSaid AB 4,0. Moderbolaget har investerat 14,7 MSEK (32,2) i intresseföretag och joint ventures. De största investeringarna (MSEK) har skett i Aprea AB 5,9 och Dilafor AB 4,0. Moderbolaget har investerat 3,0 MSEK (2,6) i andra långfristiga värdepappersinnehav (not 9).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och koncernen

Risker och osäkerhetsfaktorer utgörs i huvudsak av risker kopplade till koncernens investeringsverksamhet och indirekt av operationella risker i portföljbolagens utvecklingsverksamhet samt finansiella risker.

Framtida finansieringsbehov

Framtida investeringar i nya och nuvarande portföljbolag kommer att kräva kapital. Det finns ingen garanti för att kapital kan anskaffas på fördelaktiga villkor, att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt upprättad verksamhetsplan eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

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. Prognoser och bedömningar bygger i hög grad på förväntningar om framtida vinster och mycket sällan på befintliga kassaflöden. Osäkerheten i dessa bedömningar gör att det framräknade portföljvärdet kan avvika kraftigt från det sanna värdet.

Verkställande direktören intygar härmed att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna den 25 maj 2011

Torbjörn Bjerke
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari – juni 2011	25 augusti 2011
Delårsrapport januari – september 2011	25 november 2011
Bokslutskommuniké 2011	februari 2012

Rapporterna publiceras på Karolinska Developments hemsida, www.karolinskadevelopment.com

För ytterligare information kontakta:

Torbjörn Bjerke, CEO
072 744 41 23

Gunnar Casserstedt, CFO och VVD
073 068 37 00

Läs mer på www.karolinskadevelopment.com

Karolinska Development AB (publ)
Fogdevreten 2A,
171 65 Solna, Sweden

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jan-mar</i>	2010 <i>jan-mar</i>	2010 <i>helår</i>
Intäkter	2	2 901	2 601	13 895
Övriga externa kostnader		-18 158	-10 027	-62 559
Personalkostnader		-13 631	-10 458	-43 393
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-406	-250	-27 418
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag		-8 535	19 996	-224 104
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav		-3 791	-1 266	-1 685
Rörelseresultat		-41 620	596	-345 264
Finansnetto		541	-488	5 983
Resultat före skatt	2	-41 079	108	-339 281
Uppskjuten skatt		3 535	0	4 697
ÅRETS RESULTAT		-37 544	108	-334 584
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-34 537	1 614	-325 615
Minoritetsintresse		-3 007	-1 506	-8 969
SUMMA		-37 544	108	-334 584

Totalresultat för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jan-mar</i>	2010 <i>jan-mar</i>	2010 <i>helår</i>
Årets resultat		-37 544	108	-334 584
Årets totalresultat		-37 544	108	-334 584
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-34 537	1 614	-325 615
Andel utan bestämmande inflytande		-3 007	-1 506	-8 969
SUMMA		-37 544	108	-334 584

Resultat per aktie

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jan-mar</i>	2010 <i>jan-mar</i>	2010 <i>helår</i>
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-1,04	0,05	-9,79
Antal aktier, vägt genomsnitt, före utspädning	6	33 331 417	33 079 705	33 263 938

Balansräkning i sammandrag för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	3	179 856	154 310	179 778
Materiella anläggningstillgångar		2 368	2 892	2 493
Andelar i joint ventures och intresseföretag	4	1 199 924	1 392 480	1 220 791
Andra långfristiga värdepappersinnehav	4	30 598	32 173	24 761
Summa anläggningstillgångar		1 412 746	1 581 855	1 427 823
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		467	2 331	680
Övriga kortfristiga fordringar	5	90 590	45 307	93 054
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13 002	2 902	8 138
Kortfristiga placeringar		78 633	250 908	136 607
Likvida medel		141 841	184 006	107 325
Summa omsättningstillgångar		324 533	485 454	345 804
SUMMA TILLGÅNGAR		1 737 279	2 067 309	1 773 627

Koncernens balansräkning i sammandrag (forts.)

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-03-31</i>	<i>2010-03-31</i>	<i>2010-12-31</i>
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital	6	16 665	16 576	16 665
Övrigt tillskjutet kapital		1 212 611	1 201 043	1 212 611
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		419 868	781 713	454 484
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 649 144	1 999 332	1 683 760
Andel utan bestämmande inflytande		30 486	21 618	33 414
Summa eget kapital		1 679 630	2 020 950	1 717 174
Skulder				
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	7	30 660	30 015	34 195
Räntebärande skulder		2 000	0	2 000
Summa långfristiga skulder		32 660	30 015	36 195
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		7 224	3 926	3 117
Övriga kortfristiga skulder		4 838	2 045	5 044
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		12 927	10 373	12 097
Summa kortfristiga skulder		24 989	16 344	20 258
Summa skulder		57 649	46 359	56 453
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 737 279	2 067 309	1 773 627

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-03-31</i>	<i>2010-03-31</i>	<i>2010-12-31</i>
Ställda säkerheter	8	4 529	Inga	4 563
Eventualförpliktelser	8	1 900	600	2 100
		6 429	600	6 663

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>							
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>Aktie- kapital</i>	<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>	<i>Balanserat resultat inkl. årets resultat</i>	<i>Summa</i>	<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>Totalt eget kapital</i>
Ingående eget kapital 2011-01-01		16 665	1 212 611	454 484	1 683 760	33 414	1 717 174
<i>Årets resultat</i>				-34 537	-34 537	-3 007	-37 544
Årets totalresultat		0	0	-34 537	-34 537	-3 007	-37 544
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				-79	-79	79	0
Utgående eget kapital 2011-03-31	6	16 665	1 212 611	419 868	1 649 144	30 486	1 679 630
Ingående eget kapital 2010-01-01		16 576	1 201 673	780 099	1 998 348	0	1 998 348
<i>Årets resultat</i>				1 614	1 614	-1 506	108
Årets totalresultat		0	0	1 614	1 614	-1 506	108
Förvärv av dotterföretag					0	23 125	23 125
Emissionskostnader			-631		-631		-631
Utgående eget kapital 2010-03-31	6	16 576	1 201 042	781 713	1 999 331	21 619	2 020 950
Ingående eget kapital 2010-01-01		16 576	1 201 673	780 099	1 998 348	0	1 998 348
<i>Årets resultat</i>				-325 615	-325 615	-8 969	-334 584
Årets totalresultat		0	0	-325 615	-325 615	-8 969	-334 584
Förvärv av dotterföretag					0	42 383	42 383
Effekt av teckningsoptioner			613		613		613
Nyemission		89	10 956		11 045		11 045
Emissionskostnader			-631		-631		-631
Utgående eget kapital 2010-12-31	6	16 665	1 212 611	454 484	1 683 760	33 414	1 717 174

Kassaflödesanalys för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jan-mar</i>	2010 <i>jan-mar</i>	2010 <i>Helår</i>
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-41 620	596	-345 264
Justering för avskrivningar och nedskrivningar		406	250	27 418
Justering för förändring av verkligt värde		12 326	-18 730	225 789
Betalda räntor		-22	-493	-22
Erhållna räntor		383	5	29
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-28 527	-18 372	-92 050
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1 102	-5 703	2 358
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		4 731	-3 654	-7 632
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-22 694	-27 729	-97 324
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-216	-34	-2 697
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-143	-376	-497
Förvärv av andelar i dotterföretag		0	16 820	25 213
Förvärv av aktier i Joint Ventures och intresseföretag	9	-8 788	-32 215	-135 327
Förvärv av andra långfristiga värdepapper	9	-3 002	-2 555	-9 293
Kassaflöde från investeringar i kortfristiga placeringar		58 365	-129 516	-11 296
Försäljning av aktier i Joint Ventures/intresseföretag		20 394	0	17 881
Utbetalda lån till intresseföretag		-9 400	-16 421	-65 870
Kassaflöde från investeringsverksamheten		57 210	-164 297	-181 886
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		0	8 826	19 960
Emissionskostnader		0	-26 865	-27 496
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	-18 039	-7 536
Årets kassaflöde		34 516	-210 065	-286 746
Likvida medel vid periodens början		107 325	394 071	394 071
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT¹		141 841	184 006	107 325

¹Koncernen disponerar i tillägg till likvida medel, kortfristiga placeringar uppgående till 78 633 (250 908) och 136 607 per 2010-12-31

Resultaträkning för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jan-mar</i>	2010 <i>jan-mar</i>	2010 <i>helår</i>
Nettoomsättning		852	2 635	11 007
Intäkter		852	2 635	11 007
Övriga externa kostnader		-9 408	-5 772	-31 048
Personalkostnader		-7 589	-6 598	-25 685
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-17	-22	-88
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-2 797	0	-63 680
Resultat vid försäljning av aktier		0	0	-29 439
Utdelning från dotterföretag		0	0	21 552
Rörelseresultat		-18 959	-9 757	-117 381
Finansnetto		536	-479	6 032
PERIODENS RESULTAT		-18 423	-10 236	-111 349

Totalresultat för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jan-mar</i>	2010 <i>jan-mar</i>	2010 <i>helår</i>
Periodens resultat		-18 423	-10 236	-111 349
Periodens totalresultat		-18 423	-10 236	-111 349
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-18 423	-10 236	-111 349
SUMMA		-18 423	-10 236	-111 349

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget#

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-03-31</i>	<i>2010-03-31</i>	<i>2010-12-31</i>
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		92	183	109
Andelar i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	4	743 870	695 174	731 370
Övriga finansiella tillgångar		1 693	0	1 515
Summa anläggningstillgångar		745 655	695 357	732 994
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		456	2 369	129
Fordringar på koncernföretag		69	22 400	2 072
Övriga fordringar	5	88 917	14 171	91 431
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 829	2 342	7 617
Kortfristiga placeringar		78 633	250 908	136 607
Kassa och bank		102 297	162 362	73 208
Summa omsättningstillgångar		282 201	454 552	311 064
SUMMA TILLGÅNGAR		1 027 856	1 149 909	1 044 058

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget (forts.)

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital	6	16 666	16 576	16 666
Balanserat resultat		-207 281	-95 932	-95 932
Överkursfond		1 222 685	1 211 028	1 222 685
Periodens resultat		-18 423	-10 236	-111 349
Summa eget kapital		1 013 647	1 121 436	1 032 070
Skulder				
Långfristiga skulder				
Pensionsåtagande		1 693	0	1 515
Summa långfristiga skulder		1 693	0	1 515
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		2 417	2 387	991
Skulder till koncernföretag		665	21 552	660
Övriga kortfristiga skulder		3 336	864	3 535
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 098	3 670	5 287
Summa kortfristiga skulder		12 516	28 473	10 473
Summa skulder		14 209	28 473	11 988
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 027 856	1 149 909	1 044 058

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser#

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Ställda säkerheter	8	4 529	Inga	4 563
Eventalförpliktelser	8	1 900	600	2 100
		6 429	600	6 663

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Bundet eget kapital</i>			<i>Fritt eget kapital</i>		
	<i>Not</i>	<i>Aktiekapital</i>	<i>Överkursfond</i>	<i>Balanserat resultat</i>	<i>Periodens resultat</i>	<i>Totalt eget kapital</i>
Ingående eget kapital 2011-01-01		16 666	1 222 685	-95 932	-111 349	1 032 070
Resultatdisposition				-111 349	111 349	0
Årets resultat					-18 423	-18 423
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2011-03-31	6	16 666	1 222 685	-207 281	-18 423	1 013 647
Ingående eget kapital 2010-01-01		16 576	1 211 658	-5 665	-90 267	1 132 302
Resultatdisposition				-90 267	90 267	0
Årets resultat					-10 236	-10 236
Summa		16 576	1 211 658	-95 932	-10 236	1 122 066
Emissionskostnader			-630			-630
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2010-03-31	6	16 576	1 211 028	-95 932	-10 236	1 121 436
Ingående eget kapital 2010-01-01		16 576	1 211 658	-5 665	-90 267	1 132 302
Resultatdisposition				-90 267	90 267	0
Årets resultat					-111 349	-111 349
Summa		16 576	1 211 658	-95 932	-111 349	1 020 953
Nyemissioner		90	11 045			11 135
Emissionskostnader			-631			-631
Optioner			613			613
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2010-12-31	6	16 666	1 222 685	-95 932	-111 349	1 032 070

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2011

De nya eller reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernen eller till den del av dessa rekommendationer som skall tillämpas i juridisk person på resultat eller ställning.

Definition nyckeltal

Substansvärde per aktie: Bedömt Verkligt värde av totala portfölj innehavet, likvida medel, finansiella tillgångar minus räntebärande skulder, i relation till antalet utestående aktier.

Andra definitioner

First In Class: Det första godkända läkemedlet med en definierat verkningsmekanism mot ett visst target eller mot en specifik sjukdom.

Portföljbolag: Bolag som helt eller delvis ägs av Karolinska Development (dotterföretag, intresseföretag och övriga långfristiga värdepappersinnehav) som är verksamma inom läkemedel, medicinsk teknik, teranostik och formulerings teknik.

Verkligt värde (Fair value): Av NASDAQ OMX regelverk för emittenter framgår att bolag som är noterade på allmän handelsplats som utgör koncerner skall tillämpa International Financial Reporting Standards, IFRS. Dessa standarder tillämpas endast vid koncernredovisning. Tillämpning av dessa standarder möjliggör för koncerner av investmentbolagskaraktär att tillämpa så kallat Verkligt värde vid framräkning av tillgångars värden. Dessa beräkningar görs efter vedertagna principer och tas inte med i koncernen ingående juridiska personers redovisning, och är inte heller kassaflödespåverkande. Detta exemplifieras av att moderbolagets tillgångar inte är upptagna till Verkligt värde utan till anskaffningsvärde.

Verkligt värde tas fram enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Enligt dessa riktlinjer kan Verkligt värde räknas fram på olika sätt beroende på vad som anses ge den bästa uppskattningen av marknadsvärdet i det enskilda fallet. För Karolinska Developments del innebär det att Verkligt värde på många portföljbolag tas fram genom att använda en modell för att beräkna värdet av diskonterade och riskjusterade kassaflöden. I andra fall används Karolinska Developments totala investering som den bästa uppskattningen på Verkligt värde, i ytterligare något fall används värderingen vid den senaste transaktionen.

Not 2 Rörelsesegment

Den funktion som utgör högste verkställande beslutsfattare i koncernen är enligt Karolinska Developments bedömning styrelsen, vilken är den funktion som beslutar om fördelning av resurser till investeringar i portföljbolag och till moderbolaget. Styrelsen följer upp varje investering på projektnivå samt moderbolagets resultat och ställning.

Karolinska Development styr sina investeringar i första hand till de bolag som ger bäst förväntad avkastning. Oavsett projektens mognadsgrad, terapiområde, om bolaget är verksamt inom läkemedel- eller medicinteknik, utvärderas bolagens respektive projekt av Karolinska Development på motsvarande sätt varför Karolinska Development slagit samman portföljbolagen till ett rapporterbart segment.

Karolinska Developments mått på resultat är det sammanlagda resultatet av verkligt värde för bolagets andel av portföljbolagen inklusive de bolag som konsolideras som dotterbolag. Styrelsen och ledningen följer investeringarna utifrån utvecklingen av dess verkliga värde oavsett grad av inflytande. Således följer styrelsen och ledningen dotterföretag, intresseföretag, Joint ventures och övriga innehav baserat på utveckling av dess verkliga värde och inte baserat på historiska anskaffningsvärden såsom dotterföretag redovisas i koncernredovisningen. Redovisningsprinciperna i den interna rapporteringen överensstämmer i övrigt med koncernens redovisningsprinciper som beskrivs i not 1.

Resultat per segment

	Resultat från verkligt värde förändring i portföljbolag		
	2011 jan-mar	2010 jan-mar	2010 helår
Belopp i KSEK			
Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolag	-8 085	5 508	-232 787
Koncernjusteringar och elimineringar	-4 241	13 222	6 998
Redovisat resultat från verkligt värde förändring	-12 326	18 730	-225 789

Avstämning mellan sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolag för segment och koncernens resultat före skatt

	2011 jan-mar	2010 jan-mar	2010 helår
Belopp i KSEK			
Redovisat resultat från verkligt värde förändring	-12 326	18 730	-225 789
Koncernens resultat före skatt exklusive verkligt värde förändringar från intressebolag, joint ventures och andra långfristiga värdepappersinnehav	-28 753	-18 622	-113 492
Koncernens resultat före skatt	-41 079	108	-339 281

Tillgångar per segment

	Verkligt värde portföljbolag		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Belopp i KSEK			
Sammanlagt verkligt värde av andel i portföljbolag	1 461 871	1 564 038	1 454 660
Koncernjusteringar och elimineringar	-231 349	-139 385	-209 108
Koncernen	1 230 522	1 424 653	1 245 552

Avstämning mellan sammanlagt verkligt värde i portföljbolag för segment och koncernens totala tillgångar

	2011	2010	2010
Belopp i KSEK	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Sammanlagt verkligt värde i portföljbolag rapporterbara segment	1 461 871	1 564 038	1 454 660
Avgår verkligt värde i konsoliderade dotterföretag	-231 349	-139 385	-209 108
Koncernens övriga tillgångar exklusive andelar i intresseföretag, joint ventures och andra långfristiga värdepappersinnehav	506 757	642 656	528 075
Koncernens totala tillgångar	1 737 279	2 067 309	1 773 627

Koncernens intäkter utgörs huvudsakligen av fakturerade tjänster som utförs till portföljbolagen i Sverige. Dessa tjänster utgörs av management, kommunikation, ekonomi och administration, vilket även omfattar juridik och analysverksamhet. Verksamheten bedrivs i, och koncernens tillgångar är i allt väsentligt lokaliserade till, Sverige. #

Not 3 Immateriella tillgångar

Pågående utvecklingsprojekt

	Koncernen		
Belopp i KSEK	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	196 688	0	0
Förvärv nya dotterföretag	0	150 412	196 688
Utgående balans	196 688	150 412	196 688
Ackumulerade av- och nedskrivningar			
Vid årets början	-22 656	0	0
Årets nedskrivningar	0	0	-22 656
Utgående balans	-22 656	0	-22 656
Redovisade värden	174 032	150 412	174 032

Patent, licenser och liknande rättigheter

	Koncernen		
Belopp i KSEK	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	8 141	28	28
Förvärv nya dotterföretag	0	2 650	5 416
Förvärv under året	216	34	2 697
Utgående balans	8 357	2 712	8 141
Ackumulerade av- och nedskrivningar			
Vid årets början	-2 395	0	0
Årets avskrivningar	-138	0	-2 395
Utgående balans	-2 533	0	-2 395
Redovisade värden	5 824	2 712	5 746

Goodwill

Nedskrivningsprövningar för återvinningsvärdet på goodwill

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuella nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Som ett resultat av de värderingar som regelbundet genomförs har under 2010 och 2009 nedskrivningar gjorts av goodwill vilka i huvudsak avser dotterföretaget Actar AB.

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	1 711	1 711	1 711
Utgående balans	1 711	1 711	1 711
Ackumulerade nedskrivningar			
Vid årets början	-1 711	-525	-525
Årets av- och nedskrivningar	0	0	-1 186
Utgående balans	-1 711	-525	-1 711
Redovisade värden	0	1 186	0
Summa redovisade värde immateriella tillgångar	179 856	154 310	179 778

Not 4 Andelar i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav

Moderbolagets direkta och indirekta innehav av andelar i dotterföretag per 2011-03-31

Belopp i KSEK	Organisations-nummer	Säte	Aktivitet	Ägd andel	Andel av rösterna
Actar AB	556593-9856	Solna	Bioteknologisk forskning och utveckling	99,96%	99,96%
Akinion Pharmaceuticals AB	556777-0978	Solna	Bioteknologisk forskning och utveckling	83,39%	83,39%
ClanoTech AB	556706-6658	Solna	Bioteknologisk forskning och utveckling	86,32%	86,32%
Inhalation Sciences Sweden AB	556665-6038	Solna	Bioteknologisk forskning och utveckling	68,75%	68,75%
KCIF Fund Management AB	556777-9219	Solna	Managementansvar för KCIF Co-Investment Fund KB	37,50%	37,50%
KD Incentive AB	556745-7675	Solna	Hantering av incitamentsprogram	100,00%	100,00%
Limone AB	556759-9211	Stockholm	Bioteknologisk forskning och utveckling	100,00%	100,00%
NovaSAID AB	556669-2181	Solna	Bioteknologisk forskning och utveckling	88,15%	88,15%
Pharmanest AB	556785-1158	Solna	Bioteknologisk forskning och utveckling	51,91%	51,91%
SoftCure Pharmaceuticals AB	556683-9345	Solna	Bioteknologisk forskning och utveckling	100,00%	100,00%

Moderbolagets innehav av andelar i dotterföretag per datum

Namn	Ägd andel i moderbolag			Bokfört värde i moderbolaget		
Belopp i KSEK	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Actar AB	99,96%	99,96%	99,96%	6 844	28 396	6 844
Akinion Pharmaceuticals AB	83,39%	70,10%	78,64%	28 070	8 070	18 070
ClanoTech AB	86,32%	81,44%	86,32%	34 695	21 696	34 695
Inhalation Sciences Sweden AB	68,75%	-	66,62%	19 738	-	17 238
KCIF Fund Management AB	37,50%	-	37,50%	43	-	43
KD Incentive AB	100,00%	100,00%	100,00%	100	100	100
Limone AB	100,00%	85,29%	100,00%	1 500	3 575	0
NovaSAID AB	88,15%	85,83%	87,73%	66 407	54 907	62 407
Pharmanest AB (namnändrat från Dilanest AB)	48,56%	-	48,56%	7 776	-	7 776
SoftCure Pharmaceuticals AB	100,00%	87,23%	100,00%	0	9 570	0
Summa bokfört värde				165 173	126 314	147 173
Summa verkligt värde	231 349	139 385	209 108			

Andelar i Joint Ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Ackumulerade verkliga värden			
Vid årets början	1 220 791	1 450 427	1 450 427
Förvärv under året	14 688	34 770	135 327
Förändring som medfört omklassificering till dotterföretag	0	-112 713	-139 264
Försäljning intresseföretag	-20 394	0	-17 881
Förändring som medfört omklassificering till andra långfristiga värdepappersinnehav	-6 626	0	16 286
Verkligt värde förändring i årets resultat	-8 535	19 996	-224 104
Summa verkligt värde	1 199 924	1 392 480	1 220 791

Andelar i Joint Ventures

Belopp i KSEK	Ägd andel i koncernen ¹			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Aprea AB	42,08%	43,18%	43,18%	39 629	36 485	36 485
Athera Biotechnologies AB	62,04%	61,20%	69,07%	66 037	43 038	78 097
Avaris AB	68,40%	64,27%	67,75%	53 650	43 851	51 850
BioChromix Pharma AB	50,34%	42,77%	50,34%	9 350	6 350	9 350
Bioneris AB	26,31%	26,84%	26,31%	0	5 983	0
Biosergen AS	50,97%	48,21%	50,97%	15 114	13 588	15 114
Calabar International AB	63,17%	63,17%	63,17%	0	19 731	0
Cogmed Systems AB**	-	51,83%	-	-	46 920	-
Dilafor AB	54,02%	52,38%	53,60%	83 830	67 928	79 830
Eribis Pharmaceuticals AB	39,02%	33,77%	39,02%	10 970	8 240	10 970
HBV Theranostica AB	70,73%	66,36%	70,73%	2 190	1 790	2 190
IMED AB	57,38%	48,91%	57,38%	45 307	30 807	45 307
Inhalation Sciences Sweden AB***	-	59,97%	-	-	11 180	-
KCIF Fund Management AB***	-	37,50%	-	-	43	-
Lipidor AB	30,01%	20,00%	30,01%	4 003	1 200	4 003
NeoDynamics AB*	22,58%	-	22,58%	7 551	-	7 551
NT-NeuroTherapeutics AB (i likvidation)	51,85%	51,85%	51,85%	0	0	0
Oncopeptides AB	42,32%	42,32%	42,32%	18 536	18 536	18 536
OncoReg AB	88,91%	88,91%	88,91%	0	0	0
Pergamum AB	59,81%	63,53%	59,75%	103 014	102 786	102 786
Pharmanest AB, namnändrat från Dilanest AB***	-	37,83%	-	-	3 031	-
Promimic AB	24,50%	24,69%	24,50%	8 101	5 500	8 101
Pronoxis AB*	14,16%	-	14,16%	3 000	-	3 000
Umecrine Cognition AB	40,00%	40,00%	40,00%	7 000	7 000	7 000
Umercine Mood AB	41,88%	43,00%	43,00%	21 253	22 530	22 530
Xspray Microparticles AB	59,81%	59,20%	64,85%	27 872	21 246	32 172

Andelar i Joint Ventures, fortsättning

Belopp i KSEK	Ägd andel i koncernen ¹			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
<i>Innehav i Pergamum AB</i>						
Laurantis Pharma OY	9,80%	22,66%	9,80%	-	-	-
DermaGen AB	100,00%	51,28%	100,00%	-	-	-
Lipopeptide AB	100,00%	57,79%	100,00%	-	-	-
OmniaHealer AB	53,82%	34,13%	53,82%	-	-	-
PharmaSurgics in Sweden AB	100,00%	49,01%	100,00%	-	-	-
Summa bokfört värde				526 407	517 763	534 872
Summa verkligt värde	1 007 066	1 251 869	1 034 086			

¹ Ägd andel motsvarar röstandel

*Ovanstående bolag har omklassificerats från långfristiga värdepappersinnehav

**Har avyttrats under år 2010

***Ovanstående bolag har per 1 januari 2010 omklassificerats till dotterföretag som ett resultat av att Karolinska Development har förändrat sitt inflytande över detta bolag

Andelar i intresseföretag

Namn Belopp i KSEK	Ägd andel i koncernen ¹			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Axelar AB	44,98%	44,98%	44,98%	28 342	28 342	28 342
Cytoguide	-	-	11,00%	-	-	3 300
KCIF Fund KB	26,00%	26,00%	26,00%	7 439	2 555	7 476
Summa bokfört värde				35 781	30 897	39 118
Summa verkligt värde	192 858	140 611	186 705			
¹ Ägd andel motsvarar röstandel						
Summa verkligt värde Joint Ventures och intresseföretag	1 199 924	1 392 480	1 220 791			

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Akkumulerade verkliga värden			
Vid årets början	24 761	33 439	33 439
Förvärv under året	3 002	2 555	9 293
Omklassificering till intresseföretag	0	-2 555	-16 286
Omklassificering från intresseföretag	6 626	0	0
Verkligt värde förändring i årets resultat	-3 791	-1 266	-1 685
Summa verkligt värde	30 598	32 173	24 761

Namn	Ägd andel i koncernen			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
<i>Belopp i KSEK</i>						
BioArctic NeuroScience AB	3,17%	3,17%	3,17%	600	600	600
BioChromix AB	8,00%	-	-	2 002	-	-
Bioresonator AB	7,62%	5,35%	7,62%	2 500	1 500	2 500
Cytoguide	9,06%	16,55%	-	3 300	4 496	-
Independent Pharmaceutica AB	5,98%	5,98%	5,98%	0	0	0
InDex Pharmaceuticals AB	0,003%	0,003%	0,003%	0	0	0
NephroGenex Inc.	0,58%	0,58%	0,58%	709	709	709
NeoDynamics AB	-	18,51%	-	-	4 998	-
Pronoxis AB	-	9,68%	-	-	1 500	-
Umecrine AB	10,41%	10,01%	10,01%	7 398	6 398	6 398
Summa bokfört värde				16 509	20 201	10 207
Summa verkligt värde	30 598	32 173	24 761			
Summa bokfört värde i dotterföretag, Joint Ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav				743 870	695 174	731 370
Summa verkligt värde i dotterföretag, Joint Ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	1 461 871	1 564 038	1 454 660			

¹ Dotterföretagens verkliga värden återfinns inte i balansräkningen. Dotterföretagen konsolideras varför förvärvade tillgångar och skulder redovisas, varav merparten är immateriella tillgångar.

Not 5 Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Fordran intresseföretag	83 325	34 422	83 870	83 325	9 425	83 870
Skattefordran	726	150	276	646	150	145
Momsfordran	3 523	2 230	2 850	2 050	1 004	1 369
Kortfristig del av spärrade bankmedel	2 837	0	5 879	2 837	0	5 879
Övrigt	179	8 505	179	59	3 592	168
Summa	90 590	45 307	93 054	88 917	14 171	91 431

Not 6 Aktiekapitalets utveckling

Antal aktier har utvecklats enligt följande:

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapitalet	Aktiekapital	Antal A aktier	Antal B aktier	Teckningskurs	Kvotvärde
mars 2006	Bolagets bildande	100 000	100 000	100 000	100 000		1	1
juni 2007	Fondemission	400 000	400 000	500 000	500 000			1
oktober 2007	Uppdelning	500 000	0	500 000	1 000 000			0,5
Summa per 2007-12-31		1 000 000			1 000 000	0		0,5
januari 2008	Apportemission	23 350 205	11 675 102	12 175 102	1 366 453	22 983 752	60	0,5
maj 2008	Nyemission	55 000	27 500	12 202 602	1 366 453	23 038 752	60	0,5
augusti 2008	Nyemission	139 783	69 892	12 272 494	1 366 453	23 178 535	60	0,5
december 2008	Nyemission	1 637 828	818 914	13 091 408	1 503 098	24 679 718	60	0,5
Summa per 2008-12-31		26 182 816			1 503 098	24 679 718		0,5
januari 2009	Nyemission	816 670	408 335	13 499 743	1 503 098	25 496 388	60	0,5
december 2009	Nyemission	5 610 507	2 805 254	16 304 997	1 503 098	31 106 895	62	0,5
Summa per 2009-12-31		32 609 993			1 503 098	31 106 895		0,5
januari 2010	Nyemission	541 824	270 912	16 575 909	1 503 098	31 648 719	62	0,5
april 2010	Nyemission	179 600	89 800	16 665 709	1 503 098	31 828 319	62	0,5
Summa per 2010-12-31		33 331 417		16 665 709	1 503 098	31 828 319		0,5
Summa per 2011-03-31		33 331 417		16 665 709	1 503 098	31 828 319		0,5

Karolinska Development har via dotterbolaget KD Incentive AB ställt ut teckningsoptioner i tre olika delprogram som kan resultera i teckning av 121 750 aktier till kursen 91,1 SEK per aktie (optionsprogrammet 2008), 13 246 aktier till kursen 120 SEK per aktie (utfyllnadsoptioner nr. 1 avseende 2008 års optionsprogram), 28 149 aktier till kursen 93 SEK (utfyllnadsoptioner nr. 2 avseende 2008 års optionsprogram), 72 075 aktier till kursen 120 SEK per aktie (optionsprogrammet 2009), 11 625 aktier till kursen 93 SEK (utfyllnadsoptioner avseende 2009 års program) samt 78 888 aktier till kursen 124 SEK avseende optionsprogrammet 2010.

Per 2010-06-30 har i nämnd ordning förvärv skett av 163 145 optioner, 83 700 optioner samt 78 888 optioner avseende de tre olika delprogrammen. Detta kommer att medföra en utspädning av nuvarande ägare i den mån marknadspriset på aktierna överstiger teckningskursen för de aktier som optionerna berättigar till. Teckning av aktierna kan ske under perioden 2012-10-01--2012-12-31 avseende optioner hänförliga till optionsprogrammet 2008 samt utfyllnadsoptioner, 2013-10-01--2013-12-31 avseende optionsprogrammet 2009 samt utfyllnadsoptioner, samt 2014-10-01--2014-12-31 avseende optionsprogrammet 2010. Antalet aktier som kan emitteras under dessa program är maximalt 1 % av totalt emitterade aktier.

Bolaget har skyldighet att erbjuda teckningsrättsinnehavarna möjlighet att teckna utfyllnadsoptioner i samband med framtida nyemission, som skydd mot utspädning. Teckningsrättsinnehavarna kommer därför inom ramen för de tre olika delprogrammen att erbjudas att teckna utfyllnadsoptioner med anledning av den under april månad 2011 genomförda nyemissionen.#

Not 7 Uppskjutna skatteskulder

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar ¹	-45 770	-39 558	-45 770
Underskottsavdrag ²	15 110	9 543	11 575
Uppskjutna Skattefordringar/skatteskulder, netto	-30 660	-30 015	-34 195

¹ Avser uppskjuten skatteskuld relaterat till verkligt värde justering av pågående utvecklingsprojekt relaterat till förvärv av dotterföretag

² Uppskjutna skattefordringar på skattemässiga underskott redovisas i den mån de kan dras av från framtida skattepliktiga intäkter i förvärvade dotterföretag alternativt kan kvittas mot övervärden i koncernen

Not 8 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i KSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Ställda säkerheter						
Spärrkonto Cogmed	2 837	0	3 048	2 837	0	3 048
Kapitalförsäkring	1 692	0	1 515	1 692	0	1 515
	4 529	0	4 563	4 529	0	4 563
Investeringsåtaganden						
Uminova	400	600	600	400	600	600
Biocellex	1 500	0	1 500	1 500	0	1 500
	1 900	600	2 100	1 900	600	2 100
SUMMA	6 429	600	6 663	6 429	600	6 663

Kapitalförsäkring

Ett individuellt pensionsåtagande har säkerställts i form av så kallad företagsägd kapitalförsäkring. Bolaget har inte något ytterligare åtagande att täcka eventuella nedgångar i kapitalförsäkringen eller att betala något utöver inbetald premie varför Bolaget har bedömt att denna pensionsplan är avgiftsbestämd pensionsplan. Således motsvaras betalningen av premierna en slutreglering av åtagandet mot den anställde. I enlighet med IAS 19 och reglerna för avgiftsbestämda pensionsplaner, redovisar koncernen därför varken någon tillgång eller skuld, med undantag för särskild löneskatt, relaterat till denna kapitalförsäkring.

Övriga eventalförpliktelser

I januari 2008 träffade Karolinska Development och Karolinska Institutet Innovations AB (KIAB) ett deal flow-avtal som syftar till att säkerställa Karolinska Developments tillgång till forskningsprojekt via KIAB:s flöde av innovationer från forskare vid Karolinska Institutet och andra universitet i Norden. Enligt avtalet har Karolinska Development företrädare att investera i projekt som KIAB utvärderar. Avtalet löper till och med januari 2018 och förlängs därefter om det inte har sagts upp senast tre år dessförinnan, tills vidare med tre års uppsägningstid. För varje fördjupad projektundersökning har KIAB rätt till ersättning för kostnader med ett påslag om 100 procent på KIAB:s interna kostnader och ett påslag med 10 procent på externa kostnader. Härutöver är KIAB berättigat till en så kallad success fee som motsvarar 6 procent av Karolinska Development ackumulerade resultat före finansiella poster och skatt från och med den 1 januari 2008. Ingen success fee ska dock utgå innan ackumulerade resultatet uppgår till minst 652 miljoner kronor, varefter endast överskjutande belopp ska utgöra bas för beräkningen. Förutsättning för beräkningsgrunden är att ackumulerade resultat skall vara kassaflödespositiva.

Investeringsåtaganden

Åtaganden som föreligger per utgången respektive period avseende ersättning för att skapa ytterligare investeringsmöjligheter enligt avtalsbundna engagemang. Åtaganden avseende ytterligare finansiering i portföljbolag finns ej.

Not 9 Investeringar i portföljbolag

	Moderbolaget		
	2011	2010	2010
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Q1</i>	<i>Q1</i>	<i>helår</i>
<i>Investeringar i dotterföretag</i>			
Akinion Pharmaceuticals AB	10 000	0	10 000
ClanoTech AB	0	3 000	16 000
Inhalation Sciences Sweden AB	2 500	0	6 058
Limone AB	1 500	0	0
NovaSAID AB	4 000	7 500	15 000
Pharmanest AB, fd Dilanest AB	0	0	388
SoftCure Pharmaceuticals AB	0	1 000	1 000
<i>Summa investeringar i dotterföretag</i>	<i>18 000</i>	<i>11 500</i>	<i>48 446</i>
<i>Investeringar i Joint Ventures/Intresseföretag</i>			
Aprea AB	5 900 ¹	0	0
Athera Biotechnologies AB	0	9 609	44 668
Avaris AB	1 800	2 000	10 000
Axelar AB	0	7 876	7 875
BioCromix Pharma AB	0	0	3 000
Biosergen AS	0	0	1 526
Dilafor AB	4 000	5 000	16 903
Eribis Pharmaceuticals AB	0	0	2 730
HBV Theranostica AB	0	0	400
IMED AB	0	0	14 500
KCIF Fund KB	2 760	0	4 921
Lipidor AB	0	0	2 803
Pergamum	228	0	0
Pharmanest AB, fd Dilanest AB	0	3 000	7 745
Promimic AB	0	0	2 600
Umecrine Mood AB	0	4 730	4 730
Xspray Microparticles AB	0	0	10 927
<i>Summa investeringar i Joint Ventures och intresseföretag</i>	<i>14 688</i>	<i>32 215</i>	<i>135 327</i>
<i>Investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav</i>			
BioChromix AB	2 002	0	0
Bioresonator AB	0	0	1 000
CytoGuide ApS	0	0	1 685
KCIF Fund KB	0	2 555	2 555
NeoDynamics AB	0	0	2 553
ProNoxis AB	0	0	1 500
Umecrine AB	1 000	0	0
<i>Summa investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav</i>	<i>3 002</i>	<i>2 555</i>	<i>9 293</i>
<i>Summa investeringar</i>	<i>35 690</i>	<i>46 270</i>	<i>193 066</i>

¹Avser konvertering av tidigare utställda lån