

Karolinska Development AB (publ)

Org.nr 556707-5048

Delårsrapport januari – september 2011

VD kommenterar

Det tredje kvartalet har präglats av en fortsatt hög aktivitet inom såväl affärsutveckling som i portföljbolagens projekt. Särskilt glädjande under kvartalet var Axelars avslutade säkerhetsstudie av AXL1717, där alla primära mål uppnåddes. Resultaten visar att AXL1717 har potential att bli en viktig, ny behandling för patienter med icke-småcellig lungcancer. Nästa steg för Axelar är att initiera en randomiserad klinisk fas II-studie på patienter med icke-småcellig lungcancer och vi räknar med att första patienterna går in i studien före årets slut, vilket är enligt plan. Vidare har Dilaforette inlett en fas I/II-studie med Sevuparin för behandling av svår malaria. Det är första gången Sevuparin testas på malariapatienter.

Arbetet med utvärdering och prioritering inom portföljen fortsätter med målet att omfördela resurser till de projekt som bedöms ha störst kommersiell potential. Under kvartalet skrevs det prekliniska bolaget Avaris av helt efter att bolaget inte nått de mål som Karolinska Development satt upp för att motivera fortsatta investeringar i bolaget.

Inflödet av nya innovationer ser lovande ut, det är därför särskilt viktigt att vi har stärkt ledningen med Michael Sundström. Med sin mångåriga internationella erfarenhet från både akademien och läkemedelsindustrin kommer han att spela en viktig roll som Vice President Discovery Research med ansvar för nya projekt samt som ny VD för vårt dotterföretag Actar. Jag ser nu fram emot de närmaste kvartalen som har goda förutsättningar att bli händelserika.

Torbjörn Bjerke

Verkställande direktör

Väsentliga händelser under det tredje kvartalet

- Axelar AB publicerade lovande data för AXL1717 från avslutad fas I/II studie i cancerpatienter.
- Dilaforette AB inledde en fas I/II-studie med Sevuparin för behandling av svår malaria.
- Michael Sundström utsågs till Vice President Discovery Research för Karolinska Development samt som VD för dotterbolaget Actar AB.
- Det prekliniska portföljbolaget Avaris AB nådde inte de mål som satts upp och fortsatta investeringar har avbrutits. Innehavet har skrivits av helt vilket påverkar den aktuella rapportperiodens rörelseresultat med -53,7 MSEK samt finansnettot med -4,5 MSEK avseende lånefordringar som skrivits ned.

Koncernen

Belopp i MSEK	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan - sep	2010 jan - sep
Intäkter	1,9	3,1	7,1	11,5
Resultat efter skatt	-140,5	-15,1	-271,3	-114,7
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-2,64	-0,33	-5,88	-3,27
Investeringar i portföljbolag *	11,6	55,7	237,9	143,6
Varav icke kassaflödespåverkande konverteringar och överlåtelse	2,4	0	108,9	0
Varav investeringar i dotterföretag	0	13,6	69,0	43,1
Kassaflöde			58,0	-348,0
Likvida medel och kortfristiga placeringar			691,9	331,0
Substansvärde per aktie (SEK)			46,67	58,54
Värdering av totala portföljinnehavet			1 563,9	1 556,6

*Kassaflödespåverkande investeringar i portföljbolagen under delårsperioden uppgick till 129,0 MSEK. Av dessa utgör 69,0 MSEK investeringar i dotterföretag varför koncernens kassaflödespåverkande investeringar och överlåtelse uppgick till 60,0 MSEK.

Väsentliga händelser under det tredje kvartalet

Axelar avslutade säkerhetsstudie i klinisk fas I/II – rapporterade bra säkerhetsprofil för AXL1717 i cancerpatienter

Axelar AB publicerade resultat från den avslutade säkerhetsstudien av AXL1717 i klinisk fas I/II på European Multidisciplinary Cancer Congress (ESMO) i Stockholm. Alla primära mål nåddes i den kliniska studien och tecken som tyder på medicinsk nytta har visats i några patienter med icke-småcellig lungcancer.

Dilaforette inledde fas I/II-studie med Sevuparin för behandling av svår malaria

Dilaforette AB meddelade att den första patienten har fått en dos av Sevuparin i en fas I/II-studie. Detta är första gången Sevuparin testas på malariapatienter. Studien är främst en säkerhetsstudie och den genomförs på patienter med akut men ej svår falciparum malaria för att i nästa steg testas på patienter med svår malaria. Studien omfattar 98 patienter och genomförs i Thailand i samarbete med Mahidol Oxford Research Unit (MORU) i Bangkok. MORU är ett samarbete mellan Mahidol University och University of Oxford med finansiering från Wellcome Trust of Great Britain.

Michael Sundström utsågs till Vice President Discovery Research för Karolinska Development samt VD för Actar

Michael Sundström, Fil.dr., utsågs till Vice President Discovery Research för Karolinska Development samt till VD för dotterföretaget Actar AB. Michael var senast chef för Novo Nordisk Foundation Center for Protein Research, ett ledande akademiskt center för protein- och proteomforskning. Han har nära 20 års internationell erfarenhet från ledande läkemedels- och bioteknikorganisationer, exempelvis som Director, Structural Chemistry, samt ordförande för Oncology Research Review Committee vid Pharmacia och som forskningschef för Structural Genomics Consortium vid Oxfords Universitet.

Innehavet i ett portföljbolag avvecklades

Portföljbolaget Avaris AB nådde inte de mål som Karolinska Development ställt upp och fortsatta investeringar har avbrutits. Detta innehav avvecklades därför helt, vilket påverkar den aktuella rapportperiodens rörelseresultat med -53,7 MSEK samt finansnettot med -4,5 MSEK avseende lånefordringar som skrivits ned.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser efter rapportperioden.

Portföljen

Karolinska Developments portfölj består i dag av 34 projekt i olika stadier. Totalt befinner sig 12 projekt i kliniska prövningar.

LÄKEMEDEL	Ägarandel	Koncept- utveckling	Lead- identifiering	Lead- optimering	Prelinisk utveckling	Fas I	Fas II	Fas III	Lansering
ONKOLOGI									
Aprea AB	40%								
Axelar AB	40%								
Oncopeptides AB	42%								
Akinion Pharmaceuticals AB	88%								
DERMATOLOGI OCH SÅRLÄKNING									
Pergamum AB (DPK-060)	62%								
Pergamum AB (PXL01)	62%								
Pergamum AB (LL-37)	62%								
KVINNOHÄLSA									
Dilafor AB	55%								
Umecrine Mood AB	38%								
Pharmanest AB	50%								
INFEKTIONSSJUKDOMAR									
Dilaforette AB	54%*								
Biosergen AS	57%								
HJÄRTA-KÄRL									
Athera Biotechnologies AB (Annexin A5)	57%								
Athera Biotechnologies AB (PC-mAb)	57%								
CNS									
BioChromix Pharma AB	56%								
Umecrine Cognition AB	40%								
INFLAMMATION									
NovaSAID AB	89%								
ProNoxis AB	18%								
OFTALMOLOGI									
Clanotech AB	86%								

TEKNOLOGI	Ägarandel	Konceptutveckling	Prototyp	Utveckling	Produkt	Försäljning
Promimic AB	25%					
Inhalation Sciences Sweden AB	69%					
NeoDynamics AB (Fourier/AS)	26%					
XSpray Microparticles AB	58%					
NeoDynamics AB (Terapi/PRFA)	26%					
Lipidor AB	40%					
TERANOSTIK						
Athera Biotechnologies AB (CVDefine®)	57%					
BioChromix AB	6%					

FINANSIELLA/PASSIVA INVESTERINGAR

LÄKEMEDEL	Ägarandel	Koncept- utveckling	Lead- identifiering	Lead- optimering	Prelinisk utveckling	Fas I	Fas II	Fas III	Lansering
NephroGenex Inc.	1%								
Pergamum AB (Laurantis Pharma Oy, cis-UCA dermatologi)	6%**								
BioArtic Neuroscience AB	3%								
Pergamum AB (Laurantis Pharma Oy, cis-UCA onkologi)	6%**								
Pergamum AB (Laurantis Pharma Oy, ad-VEGF-C)	6%**								
CytoGuide ApS	9%								
TEKNOLOGI	Ägarandel	Konceptutveckling		Prototyp	Utveckling		Produkt	Försäljning	
BioResonator AB	8%								

*Indirekt ägande genom Dilaforette Holding AB
**Indirekt ägande genom Pergamum AB

Mörk färg = Genomförd fas
Ljus färg = Pågående fas

Finansiell utveckling - Koncernen

Totalt verkligt värde

Värdet av det totala portföljinnehavet med tillämpning av International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, verkligt värde, har per balansdagen framräknats till 1 563,9 MSEK jämfört med 1 454,7 MSEK per den 31 december 2010.

Intäkter

Koncernens intäkter uppgick under delårsperioden 2011 till 7,1 MSEK, jämfört 11,5 MSEK motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen beror på en minskning av sålda tjänster till portföljbolagen.

Resultat

För delårsperioden uppgick koncernens rörelseresultat till -277,4 (-123,3) MSEK, vilket är en förändring med -154,1 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Resultat efter skatt uppgick till -271,3 (-114,7) MSEK. Det minskade resultatet beror främst på den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde som under delårsperioden 2011 uppgick till -167,8 MSEK (-42,4). Denna beror i sin tur främst på avvecklade projekt och innehav i portföljbolagen Avaris AB, IMED AB, Eribis AB, HBV Theranostica AB och Omnio Healer AB, vars resultateffekt uppgick till -119,9 MSEK. Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde under tredje kvartalet uppgick till -104,9 MSEK, varav -53,7 MSEK avsåg avvecklingen av innehavet i Avaris AB. Resultatet har även påverkats negativt av ökade driftskostnader i dotterföretagen, att det tidigare intresseföretaget Axelar AB konsolideras från och med det andra kvartalet som dotterföretag, samt noteringskostnader i moderbolaget.

I samband med att Karolinska Development erhåller bestämmande inflytande över ett portföljbolag omklassificeras detta till dotterföretag och konsolideras. I denna process ingår att i en förvärvsanalys värdera tillgångar och skulder till verkligt värde, där värdet av tillgångarna huvudsakligen är hänförliga till pågående utvecklingsprojekt. Värdet av pågående utvecklingsprojekt är föremål för kontinuerliga nedskrivningsprövningar vilket innebär att negativa förändringar i verkligt värde jämfört med tidpunkten då bolaget omklassificerats till dotterföretag påverkar koncernens resultat; positiva förändringar påverkar däremot inte koncernens resultat. Förändringar i det verkliga värdet avseende portföljbolag som klassificeras som joint ventures, intresseföretag eller andra långfristiga värdepappersinnehav påverkar koncernens resultat både positivt och negativt.

*Finansiell ställning**

Soliditeten i koncernen var 93 (97) procent den 30 september 2011 och det egna kapitalet uppgick till 2 287,9 (1 717,2) MSEK. Minskningen av soliditeten är i huvudsak en följd av att Axelar AB har konsoliderats som dotterföretag och att koncernens immateriella tillgångar och uppskjutna skatteskuld därigenom ökat.

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per balansdagen till 691,9 MSEK vilket är en ökning sedan årsskiftet med 448,0 MSEK. Ökningen beror på den nyemission som genomfördes i april vilken tillförde koncernen 563,1 MSEK efter avdrag för emissionskostnader.

Totala tillgångar uppgick per den 30 september till 2 464,5 (1 773,6) MSEK.

Investeringar i portföljbolagen

Koncernens investeringar för delårsperioden uppgick till 237,9 MSEK (143,6). Kassaflödespåverkande investeringar i portföljbolagen uppgick till 129,0 MSEK, varav 69,0 MSEK investerades i dotterföretag. De icke kassaflödespåverkande investeringarna under delårsperioden utgjordes av 86,5 MSEK i fordringar som kvittats mot aktier i joint ventures och intresseföretag, 22,4 MSEK utgjordes av investeringar som överlåtits till KCIF Co-Investment Fund KB. För ytterligare information se not 12.

*Jämförelsetalen avser 2010-12-31

Finansiell utveckling - Moderbolaget

Intäkter

Moderbolagets intäkter minskade under delårsperioden avseende tjänster till portföljbolagen och uppgick till 1,8 MSEK (8,2). Minskningen är huvudsakligen beroende på att konsultstödet till KCIF Fund Management AB som säljer tjänster till KCIF Co-Investment Fund KB har minskat.

Resultat

För delårsperioden uppgick moderbolagets rörelseresultat till -164,0 MSEK (-95,3), vilket är en minskning med -68,7 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatminskningen är huvudsakligen en följd av nedskrivningar av vissa portföljbolag och noteringskostnader.

Under tredje kvartalet har portföljbolaget Avaris AB skrivits ned med -53,7 MSEK.

Delårsperiodens resultat efter skatt uppgick till -173,7 MSEK (-89,3).

Investeringar i portföljbolag

Moderbolaget investerade totalt 69,0 MSEK (43,1) i dotterföretag under delårsperioden. De största investeringarna (MSEK) gjordes i Akinion Pharmaceuticals AB med 30,0, Axelar AB med 20,0 och NovaSaid AB med 12,0.

Moderbolaget investerade 165,9 MSEK (93,8) i intresseföretag och joint ventures. De största investeringarna (MSEK) gjordes i Pergamum AB med 95,9, där fordringar uppgående till 77,6 kvittades mot aktier, Aprea AB med 12,5 och Dilafor AB med 9,0.

Investeringar i samägda portföljbolag genom KCIF Co-Investment Fund KB (KCIF) uppgick till 31,0 MSEK, varav 22,4 MSEK initialt investerades av Karolinska Development och har överlåtits till anskaffningsvärde till KCIF. Dessa avyttringar har genomförts av Karolinska Development som även tecknade KCIF:s del, för att senare avyttra till KCIF (ett förfarande som är reglerat i avtal med EIF och KCIF, not 13).

Moderbolaget investerade 3,0 MSEK (6,7) i andra långfristiga värdepappersinnehav (not 12).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och koncernen

Risker och osäkerhetsfaktorer är i huvudsak kopplade till investeringar i portföljbolagen och utvecklingen av projekten i dessa bolag samt finansiella risker.

Framtida finansieringsbehov

Följdinvesteringar i portföljbolag kommer i många fall att kräva kapital från medinvesterare. Det finns ingen garanti för att sådant kapital kan anskaffas.

Risker avseende värdering

Bolag verksamma inom läkemedelsutveckling och medicinsk teknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera då ledtiderna är mycket långa och utvecklingsriskerna höga. Osäkerheten i prognoser gör att det framräknade portföljvärdet kan avvika kraftigt från det framtida faktiska utfallet.

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2010.

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 november 2011

Torbjörn Bjerke
VD

Datum för publicering av finansiell information

Bokslutskommuniké 2011	25 februari 2012
Årsredovisning 2011	April 2012
Delårsrapport januari - mars 2012	15 maj 2012
Årsstämma	23 maj 2012

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

För ytterligare information kontakta:

Torbjörn Bjerke, VD
072 744 41 23

Gunnar Casserstedt, Finansdirektör och VVD
073 068 37 00

Läs mer på www.karolinskadevelopment.com

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

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Till styrelsen i Karolinska Development AB (publ)

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Karolinska Development AB (publ) per 30 september 2011 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 Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets 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 (ISA) 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 koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 25 november 2011

Deloitte AB

Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jul-sep</i>	2010 <i>jul-sep</i>	2011 <i>jan-sep</i>	2010 <i>jan-sep</i>	2010 <i>helår</i>
Intäkter		1 936	3 074	7 115	11 543	13 895
Övriga externa kostnader		-25 722	-17 351	-70 862	-46 586	-62 559
Personalkostnader		-13 499	-8 625	-43 480	-30 132	-43 393
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-792	-325	-2 391	-15 679	-27 418
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag	2	-98 294	10 741	-164 189	-42 839	-224 104
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav	2	-6 608	-3 592	-3 577	399	-1 685
Rörelseresultat		-142 979	-16 078	-277 384	-123 294	-345 264
Finansnetto	3	-4 317	2 269	-9 134	5 959	5 983
Resultat före skatt	2	-147 296	-13 809	-286 518	-117 335	-339 281
Uppskjuten skatt		6 773	-1 261	15 229	2 609	4 697
ÅRETS RESULTAT		-140 523	-15 070	-271 289	-114 726	-334 584
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-128 081	-11 020	-249 230	-108 714	-325 615
Innehav utan bestämmande inflytande		-12 442	-4 050	-22 059	-6 012	-8 969
SUMMA		-140 523	-15 070	-271 289	-114 726	-334 584

Totalresultat för koncernen

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jul-sep</i>	2010 <i>jul-sep</i>	2011 <i>jan-sep</i>	2010 <i>jan-sep</i>	2010 <i>helår</i>
Årets resultat		-140 523	-15 070	-271 289	-114 726	-334 584
Årets totalresultat		-140 523	-15 070	-271 289	-114 726	-334 584
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-128 081	-11 020	-249 230	-108 714	-325 615
Innehav utan bestämmande inflytande		-12 442	-4 050	-22 059	-6 012	-8 969
SUMMA		-140 523	-15 070	-271 289	-114 726	-334 584

Resultat per aktie

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jul-sep</i>	2010 <i>jul-sep</i>	2011 <i>jan-sep</i>	2010 <i>jan-sep</i>	2010 <i>helår</i>
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-2,64	-0,33	-5,88	-3,27	-9,79
Antal aktier, vägt genomsnitt	9	48 531 417	33 331 417	42 351 197	33 241 198	33 263 938

Balansräkning i sammandrag för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-09-30</i>	<i>2010-09-30</i>	<i>2010-12-31</i>
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	4	702 672	181 177	179 778
Materiella anläggningstillgångar		1 946	2 921	2 493
Andelar i joint ventures och intresseföretag	6,7	1 017 651	1 361 975	1 220 791
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6,7	27 272	31 844	24 761
Övriga finansiella tillgångar		0	6 296	0
Summa anläggningstillgångar		1 749 541	1 584 213	1 427 823
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		975	343	680
Övriga kortfristiga fordringar	8	18 649	69 084	93 054
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 430	6 206	8 138
Kortfristiga placeringar		526 534	284 927	136 607
Likvida medel		165 367	46 079	107 325
Summa omsättningstillgångar		714 955	406 639	345 804
SUMMA TILLGÅNGAR		2 464 496	1 990 852	1 773 627

Koncernens balansräkning i sammandrag (forts.)

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-09-30</i>	<i>2010-09-30</i>	<i>2010-12-31</i>
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital	9	24 266	16 666	16 666
Övrigt tillskjutet kapital		1 768 179	1 212 611	1 212 611
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		195 187	671 385	454 484
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 987 632	1 900 662	1 683 761
Innehav utan bestämmande inflytande		300 288	29 119	33 414
Summa eget kapital		2 287 920	1 929 781	1 717 175
Skulder				
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	10	148 344	34 479	34 195
Räntebärande skulder		2 000	5 016	2 000
Summa långfristiga skulder		150 344	39 495	36 195
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		8 096	6 917	3 117
Övriga kortfristiga skulder		4 531	4 475	5 044
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 605	10 184	12 096
Summa kortfristiga skulder		26 232	21 576	20 257
Summa skulder		176 576	61 071	56 452
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 464 496	1 990 852	1 773 627

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							
Belopp i KSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01		16 666	1 212 611	454 484	1 683 761	33 414	1 717 175
<i>Periodens resultat</i>				-249 230	-249 230	-22 059	-271 289
Periodens totalresultat		0	0	-249 230	-249 230	-22 059	-271 289
Förvärv av dotterföretag					0	222 834	222 834
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				-10 067	-10 067	66 099	56 032
Nyemission		7 600	600 400		608 000		608 000
Emissionskostnader			-44 949		-44 949		-44 949
Teckningsoptioner			117		117		117
Utgående eget kapital 2011-09-30	9	24 266	1 768 179	195 187	1 987 632	300 288	2 287 920
Ingående eget kapital 2010-01-01		16 576	1 201 673	780 099	1 998 348	0	1 998 348
<i>Periodens resultat</i>				-108 714	-108 714	-6 012	-114 726
Periodens totalresultat		0	0	-108 714	-108 714	-6 012	-114 726
Förvärv av dotterföretag					0	35 131	35 131
Nyemission		90	10 956		11 046		11 046
Emissionskostnader			-631		-631		-631
Teckningsoptioner			613		613		613
Utgående eget kapital 2010-09-30	9	16 666	1 212 611	671 385	1 900 662	29 119	1 929 781
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
Nyemission		90	10 956		11 046		11 046
Emissionskostnader			-631		-631		-631
Teckningsoptioner			613		613		613
Utgående eget kapital 2010-12-31	9	16 666	1 212 611	454 484	1 683 761	33 414	1 717 175

Kassaflödesanalys för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jan-sep</i>	2010 <i>jan-sep</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-277 384	-123 294
Justering för avskrivningar och nedskrivningar		2 391	15 679
Justering för förändring av verkligt värde		167 766	42 440
Betalda räntor		-25	-18
Erhållna räntor		2 650	3 421
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-104 602	-61 772
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-205	1 654
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		3 976	-3 469
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-100 831	-63 587
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 190	-1 850
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-283	-674
Förvärvade likvida medel i dotterföretag	5	12 878	16 821
Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag	12	-79 362	-93 815
Förvärv av andra långfristiga värdepapper	12	-3 002	-6 740
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar		0	-3 245
Investeringar i kortfristiga placeringar		-385 408	-163 535
Försäljning av aktier i joint ventures/intresseföretag		21 811	20 722
Försäljning av andra långfristiga värdepapper		540	0
Utbetalda lån till intresseföretag		-23 400	-45 166
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-457 416	-277 482
Finansieringsverksamheten			
Andel av emission i dotterföretag för andelsägare utan bestämmande inflytande		53 121	0
Nyemission		608 000	19 960
Emissionskostnader		-44 949	-27 496
Teckningsoptioner		117	613
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		616 289	-6 923
Periodens kassaflöde		58 042	-347 992
Likvida medel vid periodens början		107 325	394 071
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT¹		165 367	46 079

¹Koncernen disponerar i tillägg till likvida medel, kortfristiga placeringar uppgående till 526 534 (284 927) KSEK

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jul-sep</i>	2010 <i>jul-sep</i>	2011 <i>jan-sep</i>	2010 <i>jan-sep</i>	2010 <i>helår</i>
Nettoomsättning		411	1 986	1 807	8 244	11 007
Intäkter		411	1 986	1 807	8 244	11 007
Övriga externa kostnader		-4 407	-7 263	-24 758	-23 792	-31 048
Personalkostnader		-6 512	-4 823	-23 095	-17 157	-25 685
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-17	-21	-50	-66	-88
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-53 984	-4 051	-117 938	-54 430	-63 680
Resultat vid försäljning av aktier		0	0	0	-29 673	-29 439
Utdelning från dotterföretag		0	0	0	21 552	21 552
Rörelseresultat		-64 509	-14 172	-164 034	-95 322	-117 381
Finansnetto	3	-4 525	2 243	-9 684	5 976	6 032
PERIODENS RESULTAT		-69 034	-11 929	-173 718	-89 346	-111 349

Totalresultat för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>jul-sep</i>	2010 <i>jul-sep</i>	2011 <i>jan-sep</i>	2010 <i>jan-sep</i>	2010 <i>helår</i>
Periodens resultat		-69 034	-11 929	-173 718	-89 346	-111 349
Periodens totalresultat		-69 034	-11 929	-173 718	-89 346	-111 349
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-69 034	-11 929	-173 718	-89 346	-111 349
SUMMA		-69 034	-11 929	-173 718	-89 346	-111 349

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-09-30</i>	<i>2010-09-30</i>	<i>2010-12-31</i>
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		59	131	109
Andelar i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	5,6,7	828 128	691 169	731 370
Övriga finansiella tillgångar		1 959	7 606	1 515
Summa anläggningstillgångar		830 146	698 906	732 994
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		228	86	129
Fordringar på koncernföretag		1 523	2 158	2 072
Övriga fordringar	8	16 471	67 214	91 431
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 138	5 359	7 617
Kortfristiga placeringar		526 532	284 927	136 607
Kassa och bank		57 235	9 939	73 208
Summa omsättningstillgångar		604 127	369 683	311 064
SUMMA TILLGÅNGAR		1 434 273	1 068 589	1 044 058

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget (forts.)

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-09-30</i>	<i>2010-09-30</i>	<i>2010-12-31</i>
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	9	24 266	16 666	16 666
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 778 253	1 222 685	1 222 685
Balanserat resultat		-207 281	-95 932	-95 932
Periodens resultat		-173 718	-89 346	-111 349
Summa eget kapital		1 421 520	1 054 073	1 032 070
Skulder				
Långfristiga skulder				
Pensionsåtagande		1 959	1 310	1 515
Summa långfristiga skulder		1 959	1 310	1 515
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		2 252	2 326	991
Skulder till koncernföretag		0	676	660
Övriga kortfristiga skulder		3 593	5 688	3 535
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 949	4 516	5 287
Summa kortfristiga skulder		10 794	13 206	10 473
Summa skulder		12 753	14 516	11 988
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 434 273	1 068 589	1 044 058

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-09-30</i>	<i>2010-09-30</i>	<i>2010-12-31</i>
Ställda säkerheter		4 984	6 535	4 563
Eventalförpliktelser	11	900	2 100	2 100
		5 884	8 635	6 663

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i KSEK	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2011-01-01		16 666	1 222 685	-95 932	-111 349	1 032 070
Resultatdisposition				-111 349	111 349	0
Periodens resultat					-173 718	-173 718
Summa		16 666	1 222 685	-207 281	-173 718	858 352
Nyemissioner		7 600	600 400			608 000
Nyemissionskostnader			-44 949			-44 949
Teckningsoptioner			117			117
Utgående eget kapital 2011-09-30	9	24 266	1 778 253	-207 281	-173 718	1 421 520
Ingående eget kapital 2010-01-01		16 576	1 211 658	-5 665	-90 267	1 132 302
Resultatdisposition				-90 267	90 267	0
Periodens resultat					-89 346	-89 346
Summa		16 576	1 211 658	-95 932	-89 346	1 042 956
Nyemissioner		90	11 045			11 135
Emissionskostnader			-631			-631
Teckningsoptioner			613			613
Utgående eget kapital 2010-09-30	9	16 666	1 222 685	-95 932	-89 346	1 054 073
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
Teckningsoptioner			613			613
Utgående eget kapital 2010-12-31	9	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

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

Definition nyckeltal

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

Andra definitioner

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

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

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 det senaste kapitaltillskottet.

Delårsperiod: Hela räkenskapsåret till och med balansdagen.

Rapportperiod: Aktuellt kvartal.

Not 2 Rörelsesegment

Den funktion som utgör högste verkställande beslutsfattare i koncernen är 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 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 helår
<i>Belopp i KSEK</i>					
Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolag	-102 643	-7 165	-106 200	-82 498	-232 787
Koncernjusteringar och elimineringar	-2 259	14 314	-61 566	40 058	6 998
Redovisat resultat från verkligt värde förändring	-104 902	7 149	-167 766	-42 440	-225 789

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

	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 helår
<i>Belopp i KSEK</i>					
Redovisat resultat från verkligt värde förändring	-104 902	7 149	-167 766	-42 440	-225 789
Koncernens resultat före skatt exklusive verkligt värde förändringar från intressebolag, joint ventures och andra långfristiga värdepappersinnehav	-42 394	-20 958	-118 752	-74 895	-113 492
Koncernens resultat före skatt	-147 296	-13 809	-286 518	-117 335	-339 281

Tillgångar per segment

	Verkligt värde portföljbolag		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<i>Belopp i KSEK</i>			
Sammanlagt verkligt värde av andel i portföljbolag	1 563 866	1 556 600	1 454 660
Koncernjusteringar och elimineringar	-518 943	-162 781	-209 108
Koncernen	1 044 923	1 393 819	1 245 552

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

<i>Belopp i KSEK</i>	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Sammanlagt verkligt värde i portföljbolag rapporterbara segment	1 563 866	1 556 600	1 454 660
Avgår verkligt värde i konsoliderade dotterföretag	-518 943	-162 781	-209 108
Koncernens övriga tillgångar exklusive andelar i intresseföretag, joint ventures och andra långfristiga värdepappersinnehav	1 419 573	597 033	528 075
Koncernens totala tillgångar	2 464 496	1 990 852	1 773 627

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

Not 3 **Finansnetto**

<i>Belopp i KSEK</i>	Koncernen				
	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 helår
Ränteintäkter	4 096	810	4 972	2 338	3 966
Räntekostnader	-16	-20	-24	-20	-22
Värdeförändring kortfristiga placeringar	-2 100	1 479	4 519	3 641	3 904
Valutakursvinster och förluster	203	0	-101	0	-870
Nedskrivning av fordran på intresseföretag	-6 500	0	-18 500	0	0
Nedskrivning av konvertibelt skuldebrev	0	0	0	0	-995
Finansnetto	-4 317	2 269	-9 134	5 959	5 983

<i>Belopp i KSEK</i>	Moderbolaget				
	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 helår
Ränteintäkter	3 893	766	4 331	2 338	3 917
Räntekostnader	-3	-2	-4	-3	-8
Värdeförändring kortfristiga placeringar	-2 100	1 479	4 519	3 641	3 904
Valutakursvinster och förluster	185	0	-30	0	-786
Nedskrivning av fordran på intresseföretag	-6 500	0	-18 500	0	0
Nedskrivning av konvertibelt skuldebrev	0	0	0	0	-995
Finansnetto	-4 525	2 243	-9 684	5 976	6 032

Not 4 Immateriella tillgångar

Redovisade värden immateriella tillgångar

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Redovisade värden			
Goodwill	0	1 186	0
Patent, licenser och liknande rättigheter	9 351	3 054	5 746
Pågående utvecklingsprojekt ¹	693 321	176 937	174 032
Summa redovisade värden immateriella tillgångar	702 672	181 177	179 778

¹Redovisade värden avseende pågående utvecklingsprojekt utgör anskaffningsvärden vid förvärv av dotterföretag

Pågående utvecklingsprojekt

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	196 688	0	0
Förvärv nya dotterföretag (not 5)	519 289	191 650	196 688
Utgående balans	715 977	191 650	196 688
Ackumulerade av- och nedskrivningar			
Vid årets början	-22 656	0	0
Årets nedskrivningar	0	-14 713	-22 656
Utgående balans	-22 656	-14 713	-22 656
Redovisade värden	693 321	176 937	174 032

Nedskrivningsprövningar för återvinningsvärdet avseende pågående utvecklingsprojekt

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas kvartalsvis avseende eventuella nedskrivningsbehov.

Not 5 Förvärv av dotterföretag

Axelar AB har tidigare redovisats som intresseföretag och värderats till verkligt värde med värdeförändringen i resultaträkningen. Som ett resultat av att aktieägaravtalet har ändrats har Karolinska Development från och med andra kvartalet 2011 ett bestämmande inflytande i bolaget varför det klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernen. Det innebär att hela resultatet och balansräkningen samt kassaflödet för detta bolag nu konsolideras och att innehavet inte längre redovisas till verkligt värde. Nettotillgångarna redovisas i koncernredovisningen inklusive andelar utan bestämmande inflytande. Redovisning av förvärvspriset innebär inte att något kontant vederlag utgått.

Förvärv av dotterföretag

Dotterföretag	Verksamhet	Förvärvstidpunkt	Procentuell andel av förvärvade eget kapitalandelar som medför rösträtt %	Anskaffningsvärde
Axelar AB	Bioteknologisk forskning och utveckling	2011-04-01	44,98%	182 173
Totalt anskaffningsvärde				182 173

Anskaffningsvärde

Belopp i KSEK	Investerat belopp	Verkligt värde förändring	Summa
Axelar AB	28 342	153 831	182 173
Totalt anskaffningsvärde			182 173

Verkligt värde förändringen är tidigare redovisad i resultaträkningen då samtliga intresseföretag är värderade

Förvärvade tillgångar och övertagna skulder vid förvärvstidpunkten

Belopp i KSEK	Axelar AB	
	Verkligt värde	Redovisat värde
Patent, licenser och liknande rättigheter	3 657	3 657
Pågående utvecklingsprojekt	519 289	0
Uppskjutna skattefordringar på skattemässiga underskott	7 196	0
Övriga kortfristiga fordringar	465	465
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	95	95
Likvida medel	12 878	12 878
Uppskjutna skatteskulder avseende pågående utvecklingsprojekt	-136 573	0
Leverantörsskulder	-746	-746
Övriga kortfristiga skulder	-80	-80
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 174	-1 174
Netto identifierbara tillgångar och skulder	405 007	15 095
Avgår innehav utan bestämmande inflytande	-222 834	
Anskaffningsvärde	182 173	

Intäkter och resultat sedan förvärvstidpunkten som innefattas i koncernens rapport över totalresultatet

<i>Belopp i KSEK</i>	Intäkter	Resultat före skatt
Axelar AB	0	-23 722
	0	-23 722

Intäkter och resultat som om förvärvstidpunkten hade varit per början av räkenskapsåret

<i>Belopp i KSEK</i>	Intäkter	Resultat före skatt
Axelar AB	0	-30 058
	0	-30 058

Not 6 Koncernens andelar i joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav

Andelar i joint ventures och intresseföretag

<i>Belopp i KSEK</i>	Koncernen		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Ackumulerade verkliga värden			
Vid årets början	1 220 791	1 450 427	1 450 427
Förvärv under året	165 862	93 816	135 327
Omklassificering till dotterföretag	-182 173	-131 456	-139 264
Omklassificering från andra långfristiga värdepappersinnehav	3 000	8 734	0
Försäljning intresseföretag	-21 811	-16 707	-17 881
Omklassificering till andra långfristiga värdepappersinnehav	-6 626	0	16 286
Återläggning resultatandel KCIF Co-Investment Fund KB (not 13) ¹	2 797	0	0
Verkligt värde förändring i årets resultat	-164 189	-42 839	-224 104
Summa verkligt värde	1 017 651	1 361 975	1 220 791

¹Avser återläggning av i moderbolaget redovisad resultatandel i KCIF Co-Investment Fund KB. I koncernen redovisas innehavet till verkligt värde. Andra långfristiga värdepappersinnehav

<i>Belopp i KSEK</i>	Koncernen		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Ackumulerade verkliga värden			
Vid årets början	24 761	33 439	33 439
Förvärv under året	3 002	6 740	9 293
Försäljning andra långfristiga värdepappersinnehav	-540	0	0
Omklassificering till intresseföretag	-3 000	-8 734	-16 286
Omklassificering från intresseföretag	6 626	0	0
Verkligt värde förändring i årets resultat	-3 577	399	-1 685
Summa verkligt värde	27 272	31 844	24 761

Not 7 Andelar i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav

Moderbolagets innehav av andelar i dotterföretag per datum

Namn <i>Belopp i KSEK</i>	Ägd andel i moderbolag			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Actar AB	99,96%	99,96%	99,96%	6 511	6 844	6 844
Akinion Pharmaceuticals AB	88,09%	78,64%	78,64%	48 070	18 070	18 070
Axelar AB ¹	40,03%	-	-	48 343	-	-
ClanoTech AB	86,32%	84,90%	86,32%	34 695	29 696	34 695
Inhalation Sciences Sweden AB	68,75%	66,62%	66,62%	19 738	17 238	17 238
KCIF Fund Management AB	37,50%	37,50%	37,50%	43	43	43
KD Incentive AB	100,00%	100,00%	100,00%	100	100	100
Limone AB	100,00%	100,00%	100,00%	1 500	0	0
NovaSAID AB	88,91%	87,73%	87,73%	74 407	62 407	62 407
Pharmanest AB ²	49,96%	-	48,56%	9 966	-	7 776
SoftCure Pharmaceuticals AB	100,00%	100,00%	100,00%	0	0	0
Summa bokfört värde				243 373	134 398	147 173

¹Axelar AB har omklassificerats från intresseföretag till dotterföretag 2011-04-01 som ett resultat av att nytt aktieägaravtal ingåtts vilket ger Karolinska Development bestämmande inflytande i bolaget (se vidare under not 5).

Nyemission under andra kvartalet 2011 har medfört utspädning. Beslut om ytterligare emission i bolaget har fattats och efter dess genomförande kommer Karolinska Development att inneha 49,8 procent av totalt antal utestående aktier.

²Ovanstående bolag har omklassificerats från joint venture

Andelar i joint ventures

Belopp i KSEK	Kapitalandel tillika röstandel			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Apra AB	40,19%	43,18%	43,18%	46 199	36 485	36 485
Athera Biotechnologies AB	57,43%	62,68%	69,07%	74 797	56 055	78 097
Avaris AB	68,40%	67,75%	67,75%	0	51 850	51 850
BioChromix Pharma AB	56,15%	42,77%	50,34%	12 350	6 350	9 350
Bioneris AB (under likvidation)	26,31%	26,84%	26,31%	0	5 983	0
Biosergen AS	56,79%	50,97%	50,97%	19 013	15 114	15 114
Calabar International AB (avyttrat) ⁵	63,17%	63,17%	63,17%	0	0	0
Dilafor AB	54,76%	53,24%	53,60%	88 831	74 831	79 830
Dilaforette Holding AB	54,02%	-	-	188	-	-
Eribis Pharmaceuticals AB (avyttrat)	-	37,72%	39,02%	-	10 250	10 970
HBV Theranostica AB	72,52%	69,23%	70,73%	0	2 040	2 190
IMED AB	57,38%	52,12%	57,38%	0	37 307	45 307
Lipidor AB	39,98%	30,01%	30,01%	9 000	4 003	4 003
NeoDynamics AB ¹	25,74%	-	22,58%	11 097	-	7 551
NT-NeuroTherapeutics AB (likviderat)	-	51,85%	51,85%	-	0	0
Oncopeptides AB	42,32%	42,32%	42,32%	18 536	18 536	18 536
OncoReg AB (under likvidation) ⁴	88,91%	88,91%	88,91%	0	0	0
Pergamum AB	61,75%	63,53%	59,75%	198 643	102 786	102 786
Pharmanest AB ²	-	48,56%	-	-	7 776	-
Promimic AB ³	-	24,69%	24,50%	-	5 500	8 101
ProNoxis AB ¹	17,60%	-	14,16%	4 500	-	3 000
Umecrine Cognition AB	40,00%	40,00%	40,00%	8 200	7 000	7 000
Umecrine Mood AB	37,63%	43,00%	43,00%	25 112	22 530	22 530
XSpray Microparticles AB	58,49%	64,85%	64,85%	33 708	32 172	32 172

¹Ovanstående bolag har omklassificerats från andra långfristiga värdepappersinnehav

²Ovanstående bolag har per 1 oktober 2010 omklassificerats till dotterföretag som ett resultat av att Karolinska Development har förändrat sitt inflytande över detta bolag

³Ovanstående bolag har omklassificerats till intresseföretag

⁴Bolaget upplöst 2011-10-18

⁵Bolaget avyttrat 2011-10-15

Andelar i joint ventures, forts

Pergamum AB Belopp i KSEK	Ägd andel i Pergamum koncernen ¹			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Karolinska Development innehar indirekt ägande uppgående till 61,75 %						
Laurantis Pharma OY	9,80%	9,80%	9,80%	-	-	-
DermaGen AB	100,00%	80,72%	100,00%	-	-	-
Lipo peptide AB	100,00%	90,97%	100,00%	-	-	-
PharmaSurgics in Sweden AB	100,00%	77,15%	100,00%	-	-	-
Summa bokfört värde				550 174	496 568	534 872
Summa verkligt värde	972 175	1 197 565	1 034 086			

¹ Ägd andel motsvarar röstandel

Andelar i intresseföretag

Namn <i>Belopp i KSEK</i>	Kapitalandel tillika röstandel			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Axelar AB ¹	-	44,98%	44,98%	-	28 342	28 342
Cytoguide ApS ²	-	22,01%	11,00%	-	6 180	3 300
KCIF Co-Investment Fund KB (not 13)	26,00%	26,00%	26,00%	10 513	7 476	7 476
Promimic AB ³	24,50%	-	-	8 100	-	-
Summa bokfört värde				18 613	41 998	39 118
Summa verkligt värde	45 476	164 410	186 705			

¹Ovanstående bolag har per 1 april 2011 omklassificerats till dotterföretag som ett resultat av att Karolinska Development har förändrat sitt inflytande över detta bolag

²Ovanstående bolag har omklassificerats till andra långfristiga värdepappersinnehav

³Ovanstående bolag har omklassificerats från joint ventures

Summa verkligt värde joint ventures och intresseföretag	1 017 651	1 361 975	1 220 791
--	------------------	------------------	------------------

Andelar i andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn <i>Belopp i KSEK</i>	Kapitalandel tillika röstandel			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
BioArctic Neuroscience AB	3,17%	3,17%	3,17%	600	600	600
BioChromix AB	5,84%	-	-	1 461	-	-
Bioresonator AB	7,62%	7,62%	7,62%	2 500	2 500	2 500
Cytoguide ¹	9,06%	-	-	3 300	-	-
Independent Pharmaceutica AB	5,98%	5,98%	5,98%	0	0	0
InDex Pharmaceuticals AB	0,003%	0,003%	0,003%	0	0	0
NeoDynamics AB ²	-	18,51%	-	-	4 998	-
NephroGenex Inc.	0,58%	0,58%	0,58%	709	709	709
ProNoxis AB ²	-	14,16%	-	-	3 000	-
Umecrine AB	10,41%	10,01%	10,01%	7 398	6 398	6 398
Summa bokfört värde				15 968	18 205	10 207
Summa verkligt värde	27 272	31 844	24 761			

¹Ovanstående bolag har omklassificerats från intresseföretag

²Ovanstående bolag har omklassificerats till joint venture

Summa bokfört värde i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	828 128	691 169	731 370
--	----------------	----------------	----------------

Not 8 Övriga kortfristiga fordringar

Belopp i KSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<i>Finansiella fordringar</i>						
Fordran intresseföretag	8 400	59 266	83 870	8 400	59 266	83 870
Kortfristig del av spärrade bankmedel	5 835	5 765	5 879	5 835	5 765	5 879
Summa finansiella fordringar	14 235	65 031	89 749	14 235	65 031	89 749
<i>Övriga kortfristiga fordringar</i>						
Skattefordran	1 146	980	276	918	878	145
Momsfordran	2 601	2 796	2 850	654	1 031	1 369
Övrigt	667	277	179	664	274	168
Summa övriga kortfristiga fordringar	4 414	4 053	3 305	2 236	2 183	1 682
Summa övriga kortfristiga fordringar	18 649	69 084	93 054	16 471	67 214	91 431

Not 9 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
Summa per 2010-01-01		32 609 993			1 503 098	31 106 895		0,5
januari 2010	Nyemission	541 824	270 912	16 575 909	0	541 824	62	0,5
april 2010	Nyemission	179 600	89 800	16 665 709	0	179 600	62	0,5
Summa per 2010-12-31		33 331 417			1 503 098	31 828 319		0,5
april 2011	Nyemission	15 200 000	7 600 000	24 265 709	0	15 200 000	40	0,5
Summa per 2011-09-30		48 531 417			1 503 098	47 028 319		0,5

Substansvärdeberäkning

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
<i>Nettotillgångar</i>			
Likvida medel	165 367	46 079	107 325
Kortfristiga placeringar	526 534	284 927	136 607
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0	6 296	0
Finansiella fordringar	14 235	65 031	89 749
Finansiella skulder	-2 000	-5 016	-2 000
Övriga ägares andel av spärrkonto	-2 810	-2 776	-2 831
Summa nettotillgångar	701 326	394 541	328 850
Beräknat verkligt värde portföljbolag inklusive dotterföretag	1 563 866	1 556 600	1 454 660
Summa substansvärde	2 265 192	1 951 141	1 783 510
Antal aktier	48 531 417	33 331 417	33 331 417
Substansvärde per aktie*	46,67	58,54	53,51

*Definition: bedömt verkligt värde av totala portföljinnehavet, likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella tillgångar minus räntebärande skulder, i relation till antalet utestående aktier på balansdagen

Optionsprogram

Karolinska Development har via dotterbolaget KD Incentive AB ställt ut teckningsoptioner i tre olika delprogram. Optionerna har sålts till deltagande personal i programmet till marknadsvärde enligt Black & Scholes och är inte förenade med några intjäningsvillkor.

Optionsprogram	Antal	Tilldelnings- tidpunkt ²	Lösenperiod	Tecknings- kurs för option	Lösenpris för aktie
Optionsprogram 2008	121 750	2008	2012-10-01 – 2012-12-31	7,40	91,1
Utfyllnadsoptioner I 2008 ¹	13 246	2009	2012-10-01 – 2012-12-31	3,24	120,0
Utfyllnadsoptioner II 2008 ¹	28 149	2010	2012-10-01 – 2012-12-31	4,63	93,0
Utfyllnadsoptioner III 2008 ¹	55 653	2011	2012-10-01 – 2012-12-31	0,87	47,0
Optionsprogram 2009	72 075	2009	2013-10-01 – 2013-12-31	4,93	120,0
Utfyllnadsoptioner I 2009 ¹	11 625	2010	2013-10-01 – 2013-12-31	7,02	93,0
Utfyllnadsoptioner II 2009 ¹	29 551	2011	2013-10-01 – 2013-12-31	1,06	56,0
Optionsprogram 2010	78 888	2010	2014-10-01 – 2014-12-31	5,07	124,0
Utfyllnadsoptioner I 2010 ¹	31 853	2011	2014-10-01 – 2014-12-31	1,17	66,0
Totalt	442 790				

¹Deltagarna i programmen har erbjudits att teckna ytterligare optioner som en följd av att antalet aktier i Karolinska Development har ökat, så kallade "utfyllnadsoptioner" för att kompensera för utspädning. Optionerna har liknande villkor som övriga utgivna optioner.

²Tilldelning har skett vid årsstämma för respektive år.

	2011		2010	
Belopp i KSEK	Antal optioner	Vägt lösenpris	Antal optioner	Vägt lösenpris
Vid årets ingång	325 733	106,86	207 071	103,01
Tilldelning under året	117 057	54,44	118 662	113,61
Vid årets utgång	442 790	93,01	325 733	106,86

Bolaget har skyldighet att erbjuda teckningsrättssinnehavarna möjlighet att teckna utfyllnadsoptioner i samband med nyemissioner av aktier, som skydd mot utspädning. Antalet aktier som kan emitteras under dessa program är maximalt 1 % av totalt emitterade aktier.

Not 10 Uppskjutna skatteskulder

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar ¹	182 344	47 314	45 770
Underskottsavdrag ²	-34 000	-12 835	-11 575
Totalt	148 344	34 479	-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 11 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Under delårsperioden har Karolinska Development ingått ett investeringsåtagande avseende Axelar AB uppgående till 50,0 MSEK. Åtaganden avseende ytterligare finansiering i portföljbolag finns endast avseende Axelar AB.

Belopp i KSEK	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31
Ställda säkerheter	4 984	6 535	4 563
Eventualförpliktelser	900	2 100	2 100
	5 884	8 635	6 663

Not 12 Investeringar i portföljbolag

	2011 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 helår
<i>Belopp i KSEK</i>				
Investeringar i dotterföretag				
Akinion Pharmaceuticals AB	0	30 000	10 000	10 000
Axelar AB*	0	20 000	0	0
ClanoTech AB	0	0	11 001	16 000
Inhalation Sciences Sweden AB	0	2 500	6 058	6 058
Limone AB	0	1 500	0	0
NovaSAID AB	0	12 000	15 000	15 000
Pharmanest AB**	0	3 000	0	388
SoftCure Pharmaceuticals AB	0	0	1 000	1 000
Summa investeringar i dotterföretag	0	69 000	43 059	48 446
Investeringar i Joint ventures/Intresseföretag				
Aprea AB**	0	12 470 ¹	0	0
Athera Biotechnologies AB**	0	8 760	22 625	44 667
Avaris AB	0	1 800	10 000	10 000
Axelar AB*	0	0	7 876	7 876
BioChromix Pharma AB	0	3 000	0	3 000
Biosergen AS	3 899 ⁴	3 899	1 526	1 526
Dilafor AB	0	9 000	11 903	16 903
Dilaforette Holding AB	0	188	0	0
Eribis Pharmaceuticals AB	0	2 490	2 010	2 730 ⁵
HBV Theranostica AB	0	200	250	400
IMED AB	0	0	6 500	14 500
KCIF Co-Investment Fund KB***	1 888	5 834	4 921	4 921
Lipidor AB	0	4 997	2 803	2 803
NeoDynamics AB	0	3 546 ³	0	0
Pergamum AB	0	95 857 ²	0	0
Pharmanest AB*	0	0	7 745	7 745
Promimic AB	0	0	0	2 600 ¹
ProNoxis AB	0	1 500	0	0
Umecrine Cognition AB	0	1 200	0	0
Umecrine Mood AB**	0	5 286	4 730	4 730
XSpray Microparticles AB**	5 835	5 835	10 926	10 926
Summa investeringar i joint ventures och intresseföretag	11 622	165 862	93 815	135 327
Investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav				
BioCromix AB**	0	2 002	0	0
Bioresonator AB	0	0	1 000	1 000
CytoGuide ApS	0	0	1 685	1 685
KCIF Co-Investment Fund KB***	0	0	2 555	2 555
NeoDynamics AB	0	0	0	2 553
ProNoxis AB	0	0	1 500	1 500
Umecrine AB	0	1 000	0	0
Summa investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav	0	3 002	6 740	9 293
Summa investeringar	11 622	237 864	143 615	193 066

¹Varav 5 900 KSEK avser konvertering av tidigare utställda lån

²Varav 77 629 KSEK avser konvertering av tidigare utställda lån

³Varav 546 KSEK avser konvertering av tidigare utställda lån

⁴Varav 2 425 KSEK avser konvertering av tidigare utställda lån

⁵Varav 720 KSEK avser konvertering av tidigare utställda lån

*Företaget har under 2010 omklassificerats till dotterföretag

**Samägt bolag med KCIF Co-Investment Fund KB (not 13)

***Företaget har under 2010 omklassificerats till intresseföretag

Not 13 Närståendeförhållanden

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, joint ventures, intresseföretag samt de bolag som ingår i Karolinska Institutet Holding AB koncernen.

Sammanställning över närståendetransaktioner i balansräkningen

Belopp i KSEK	Koncernen					
	2011-09-30		2010-09-30		2010-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation						
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen	1 418	1 131	1 442	96	119	2
Joint ventures/intresseföretag	0	8 728	0	61 055	0	83 881
Totalt	1 418	9 859	1 442	61 151	119	83 883

Belopp i KSEK	Moderbolaget					
	2011-09-30		2010-09-30		2010-12-31	
	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation						
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen	1 418	1 131	1 442	96	119	2
Dotterföretag	0	1 523	676	2 158	660	2 072
Joint ventures/intresseföretag	0	8 728	0	61 055	0	83 881
Totalt	1 418	11 382	2 118	63 309	779	85 955

Sammanställning över närståendetransaktioner i resultaträkningen

Belopp i KSEK	Koncernen									
	2011		2010		2011		2010		2010	
	jul-sep		jul-sep		jan-sep		jan-sep		helår	
	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster
Närståenderelation										
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen	26	1 255 (360)	4	1 152 (291)	86	3 385 (797)	71	2 405 (602)	146	5 246 (1 176)
(Varav hyreskostnad)										
KCIF KB	0	0	1 720	0	0	0	5 300	0	7 038	0
Joint ventures och intresseföretag	177	0	208	0	1 102	0	2 364	0	3 072	15
Totalt	203	1 255	1 932	1 152	1 188	3 385	7 735	2 405	10 256	5 261

Belopp i KSEK	Moderbolaget									
	2011		2010		2011		2010		2010	
	jul-sep		jul-sep		jan-sep		jan-sep		helår	
	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster	Försäljning av tjänster	Inköp av tjänster
Närståenderelation										
Ägare: Karolinska Institutet Holding koncernen	26	1 255 (360)	4	1 152 (291)	86	3 385 (797)	71	2 405 (602)	146	5 246 (1 176)
(Varav hyreskostnad)										
Dotterföretag	340	306	1 799	1 288	619	3 155	5 953	3 721	7 590	5 178
Joint ventures och intresseföretag	177	0	208	0	1 102	0	2 364	0	3 072	15
Totalt	543	1 561	2 011	2 440	1 807	6 540	8 388	6 126	10 808	10 439

Saminvesteringar med intresseföretaget KCIF Co-Investment Fund KB

Karolinska Development saminvesterar i portföljbolag genom sitt intresseföretag KCIF Co-Investment Fund KB ("KCIF") som ägs till 74% av European Investment Fund (EIF) och till 26% av Karolinska Development AB (utförlig beskrivning framgår i årsredovisningen för 2010).

KCIF träffade i november 2009 ett saminvesteringsavtal med Karolinska Development enligt vilket KCIF skall investera parallellt med Karolinska Development i proportionerna 27:73 (KCIF: Karolinska Development) under förutsättningar att vissa investeringskriterier är uppfyllda. Dessa proportioner, samt delägandet i KCIF, enligt ovan, medför att Karolinska Development vid saminvesteringar direkt och indirekt via KCIF förvärvar 80 % och att EIF förvärvar 20% via KCIF (se *Princip vid investeringar* nedan).

Princip vid investeringar som KD gör tillsammans med KCIF; exempel:

Fördelning av direktinvestering	Belopp	KCIF andel	KD andel
Investering, procent		27 %	73 %
Belopp (exempel)	100	27	73

Karolinska Developments andel vid saminvesteringar med KCIF:

Saminvestering uppgående till 100 i ett bolag medför att KD investerar 80:	KD andel i KCIF investering 26 %	KD direkt-investering	KD direkt och indirekt investering
Beräkning av KD's andel av KCIF investering: $27 \times 26 \% = 7$	7	73	80

Kapitalinsats KCIF Co-Investment Fund KB

Period	Kapitalinsats i KCIF Co-Investment Fund KB		
	Karolinska Development AB 26 %	European Investment Fund (EIF) 74 %	Summa 100 %
Belopp i KSEK			
Akkumulerade värden	Not		
Ingående balans 2011-01-01	12	21 278	28 754
Under delårsperioden	12	16 590	22 424
Avgår resultatandel	6	-7 961	-10 758
Bokfört värde i moderbolaget 2011-09-30	7	29 907	40 420

Fondens investeringar medför ett indirekt ägande för Karolinska Development. Fondens investeringar samt Karolinska Developments direkta och indirekta ägande i de bolag man har saminvesterat i framgår av tabellen nedan.

Investeringar av KCIF Co-Investment Fund KB samt Karolinska Developments ägarandelar i portföljbolagen

	KCIF Co-Investment Fund KB				Karolinska Development AB		
	Ingående balans	Investeringar under delårsperioden	Bokfört värde	Ägarandel	Indirekt ägande	Direkt ägande	Direkt och indirekt ägarandel
Belopp i KSEK	2011-01-01		2011-09-30		26 %		
Akkumulerade värden							
Pharmanest AB	2 864	810	3 674	13,87%	3,61%	49,96%	53,57%
Apra AB	-	5 186	5 186	3,58%	0,93%	40,19%	41,12%
Athera Biotechnologies AB	-	15 300	15 300	10,41%	2,71%	57,43%	60,14%
BioChromix AB	-	541	541	2,16%	0,56%	5,84%	6,40%
Umecrine Mood AB	-	2 704	2 704	2,62%	0,68%	37,63%	38,31%
XSpray Microparticles AB	-	6 459	6 459	8,89%	2,31%	58,49%	60,80%
Totalt investerat av KCIF Co-Investment Fund KB	2 864	31 000	33 864				

Karolinska Development AB (publ) delårsrapport 2011-09-30