

Karolinska Development AB (publ)

Org.nr 556707-5048

Delårsrapport januari – juni 2011

VD kommenterar

Under april genomförde Karolinska Development en börsnotering och en nyemission. Koncernen har 740 miljoner kronor i likvida tillgångar, vilket är en styrka när det återigen råder oro på finansmarknaden.

Under det andra kvartalet genomförde Karolinska Development ett antal viktiga investeringar i bland annat Axelar, Akinion och Umechrine Mood. I Axelar, ett av våra bolag inom cancerbehandling, pågår nu ett intensivt arbete med att inleda en klinisk fas II-studie i höst, vilket är enligt plan.

Som ett resultat av vår kontinuerliga utvärdering av portföljbolagen flyttas resurser över till de prioriterade projekten. Samtidigt avvecklas innehavet i de tidiga prekliniska bolagen IMED och Eribis Pharmaceuticals då projekten i dessa bolag inte har nått de studieresultat vi ställt upp som krav och därför inte längre möter våra kriterier för fortsatta investeringar. Affärsutvecklingen har förstärkts med ytterligare resurser och diskussioner med potentiella partners och licenstagare för utvalda portföljbolag har kunnat genomföras med ökad kraft. Jag ser fram emot att fortsätta utvecklingen av Karolinska Development och våra portföljbolag som enligt plan bedöms nå ett flertal milstolpar under det andra halvåret.

Torbjörn Bjerke

Verkställande direktör

Väsentliga händelser under det andra kvartalet samt efter rapportperioden

- Karolinska Development börsnoterades på NASDAQ OMX Stockholm den 15 april 2011 och genomförde en nyemission – tillfördes 608,0 MSEK före emissionskostnader.
- Axelar rapporterade positiva delresultat från en fas I/II-studie och efter rapportperioden, framgångsrikt avslutande av samma studie. Under det andra kvartalet säkerställde Axelar finansiering för det kommande fas II-programmet inom lungcancer och ett beslut om ytterligare emission i bolaget fattades. Efter genomförandet kommer Karolinska Developments ägarandel att uppgå till 49,8 procent. Ett nytt aktieägaravtal ger Karolinska Development bestämmande inflytande i bolaget som konsoliderades från och med det andra kvartalet.
- Karolinska Development deltog i en nyemission av aktier i Pergamum och Kurma Biofund saminvesterade med Karolinska Development i Umechrine Mood.
- Portföljbolagen IMED, Eribis Pharmaceuticals och HBV Theranostica nådde inte uppsatta mål och skrivs av helt. Pergamums intressebolag Omnio Healer avvecklades och även det skrivs av helt. Sammantaget påverkar detta rörelseresultatet med -66,2 MSEK samt finansnettot med -12,0 MSEK.

Koncernen

Belopp i MSEK	2011 apr - jun	2010 apr - jun	2011 jan - jun	2010 jan - jun
Intäkter	2,3	5,9	5,2	8,5
Resultat efter skatt	-93,2	-99,8	-130,8	-99,7
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-1,92	-3,00	-3,09	-2,94
Investeringar i portföljbolag (Moderbolaget, se not 10)	190,6*	41,6	226,2*	87,9
Varav icke kassaflödespåverkande konverteringar och överlåtelser	88,6	0,0	94,5	0,0
Kassaflöde	20,3	33,7	54,8	-176,4
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid balansdagen			739,7	411,1
Substansvärde per aktie (SEK) vid balansdagen			49,59	59,09
Värdering av totala portföljinnehavet vid balansdagen			1 652,1	1 497,5

*Kassaflödespåverkande investeringar uppgår till 131,7 MSEK för delårsperioden och 102,0 MSEK för det andra kvartalet. De icke kassaflödespåverkande investeringarna under delårsperioden utgörs av 84,1 MSEK i fordringar som kvittats mot aktier och 10,4 MSEK i investeringar som överlätits till intresseföretaget KCIF Co – Investment Fund KB.

Väsentliga händelser under det andra kvartalet

Karolinska Development AB börsnoterades på NASDAQ OMX Stockholm den 15 april 2011 och genomförde en nyemission – tillfördes 608,0 MSEK före emissionskostnader

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 i Karolinska Development. Emissionen inbringade 608,0 MSEK före avdrag för avgifter. Efter avdrag för avgifter inbringade emissionen 563,1 MSEK till Karolinska Development. Efter registreringen 21 april 2011 uppgick antalet aktier i Karolinska Development 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.

Axelar AB rapporterade positiva delresultat från en fas I/II-studie och säkerställde finansiering för det kommande fas II-programmet i lungcancer

Axelar rapporterade i april positiva delresultat från den första delen av en fas I/II-studie. Bolaget nådde målen att identifiera rekommenderad fas II-dos samt visa att AXL1717 är säker och tolererbar. Axelar tillförsäkrades även 123 MSEK (13,7 MEUR) vilket gör det möjligt för bolaget att genomföra det planerade fas II-programmet för patienter som lider av icke småcellig lungcancer.

Kurma Biofund genomförde en saminvestering med Karolinska Development i portföljbolaget Umecrine Mood AB

Kurma Biofund genomförde en saminvestering med Karolinska Development i Umecrine Mood, vilket tryggar finansieringen av den fortsatta kliniska utvecklingen fram till och med klinisk fas II med sin läkemedelskandidat för behandling av svåra premenstruella symptom. Umecrine Mood utvecklar nya produkter för att behandla psykiska och fysiska symptom i samband med premenstruell dysforisk störning (PMDD) och svåra premenstruella syndrom (PMS).

Innehaven i två portföljbolag avvecklas

Portföljbolagen IMED AB och Eribis Pharmaceuticals AB nådde inte de studieresultat som ställts upp som krav och fortsatta investeringar avbryts i HBV Theranostica AB. Dessa tre innehav skrivs av helt vilket påverkar den aktuella rapportperiodens resultat med -58,5 MSEK.

Karolinska Development AB deltog i nyemission av aktier i portföljbolaget Pergamum AB – kvittade fordringar på 77,6 MSEK mot emissionslikviden

Pergamum AB, Karolinska Developments portföljbolag inom sår- och hudinfektioner, genomförde en kvittningsemission uppgående till ett värde av totalt 119,6 MSEK, varav 77,6 MSEK kom från Karolinska Development.

Väsentliga händelser efter delårsperioden

Axelar rapporterade att fas I/II-studien med AXL1717 för cancerpatienter avslutats – data presenteras på ESMO

Axelar AB meddelade att säkerhetsstudien i klinisk fas I/II som har genomförts i Sverige på patienter med solida tumörer har avslutats. De preliminära resultaten av studien kommer att presenteras under European Multidisciplinary Cancer Congress (ESMO) i Stockholm den 26 september 2011 och fas II-programmet väntas starta senare i år.

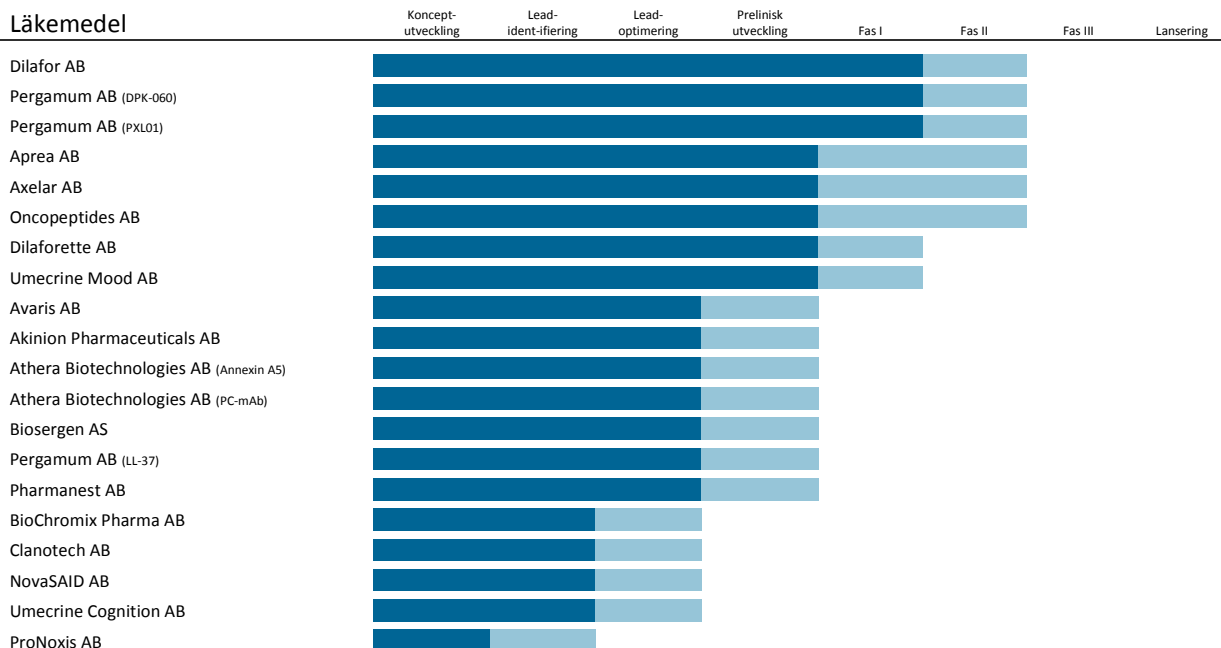
Pergamums intressebolag Omnio Healer AB avvecklas

Pergamums intressebolag Omnio Healer avvecklas då bolaget inte nått uppsatta mål och skrivs av helt vilket belastar rapportperiodens resultat med 7,7 MSEK.

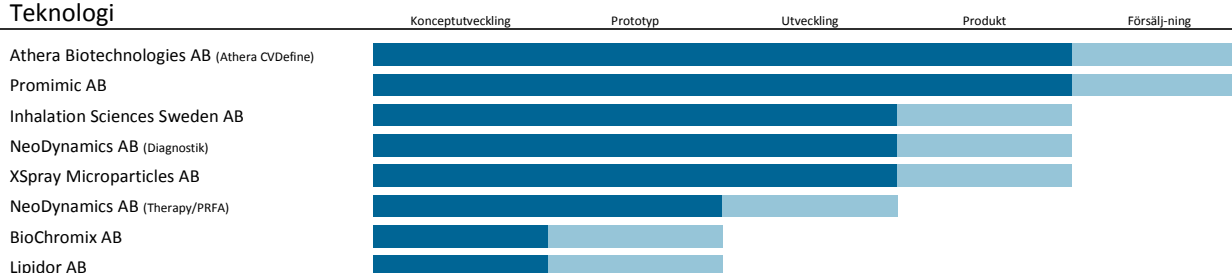
Portföljen

Karolinska Developments portfölj består i dag av över 35 projekt i olika stadier. Totalt befinner sig tolv projekt i kliniska prövningar.

Läkemedel

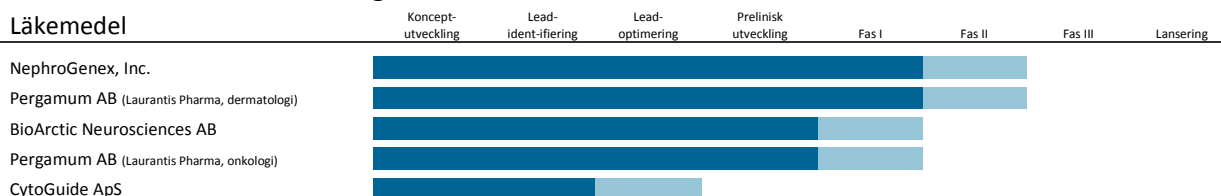


Teknologi

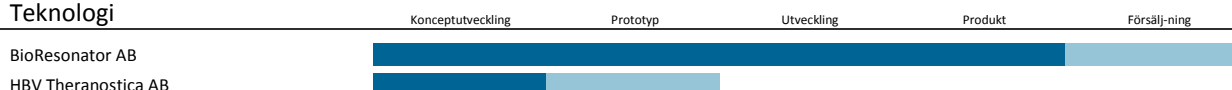


Passiva/Finansiella Investeringar

Läkemedel



Teknologi



Mörk färg = Genomförd fas

Ljus färg = Pågående fas

Moderbolaget

Januari – juni 2011

- Intäkterna uppgick till 1,4 MSEK (6,3)
- Rörelseresultatet uppgick till -96,7 MSEK (-81,2)
- Under delårsperioden har investeringar i dotterföretag gjorts med 69,0 MSEK (29,5) och i joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav med 157,2 MSEK (58,4)

Finansiell utveckling - Koncernen

Totalt verkligt värde

Värdet av totala portföljinnehavet med tillämpning av International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, verkligt värde, har framräknats per balansdagen till 1 652,1 MSEK jämfört med 1 454,7 MSEK per den 31 december 2010.

Intäkter

Koncernens intäkter uppgick under första halvåret 2011 till 5,2 MSEK, vilket är en minskning med 3,3 MSEK jämfört med föregående år.

Resultat

För delårsperioden uppgick koncernens rörelseresultat till -131,6 (-107,2) MSEK, vilket är en förändring med -24,4 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Resultat efter skatt uppgick till -130,8 (-99,7) MSEK. Resultatet har minskat främst på grund av nedskrivningar av vissa portföljbolag, ökade driftskostnader i såväl moderbolaget som dotterföretagen, att det tidigare intresseföretaget Axelar AB konsolideras från och med det andra kvartalet som dotterföretag, samt noteringskostnader i moderbolaget.

Den resultatpåverkande delen av verkligt värde förändringen under första halvåret 2011 uppgick till -62,9 MSEK (-49,6), vilket främst påverkas av resultateffekten av avvecklade projekt med -66,2 MSEK (IMED AB, Eribis AB, HBV Theranostica AB och Omnio Healer AB).

*Finansiell ställning**

Soliditeten i koncernen var 93 (96) procent den 30 juni 2011 och det egna kapitalet uppgick till 2 428,3 (1 717,2) MSEK.

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per balansdagen till 739,7 MSEK vilket är en ökning sedan årsskiftet med 495,7 MSEK. En nyemission i april tillförde koncernen 563,1 MSEK efter avdrag för emissionskostnader.

Totala tillgångar uppgick per den 30 juni till 2 611,3 (1 773,6) MSEK.

*Jämförelsetalen avser 2010-12-31

Investeringar i portföljbolagen

Investeringar uppgick under delårsperioden till 226,2 (87,9) MSEK. Av detta utgjorde 84,1 MSEK fordringar som kvittats till aktier och 10,4 MSEK investeringar som överlåtits till intresseföretaget KCIF Co – Investment Fund KB vilket innebär att delårsperiodens kassaflödespåverkande investeringar uppgick till MSEK 131,7. För ytterligare information se not 10.

Finansiell utveckling - Moderbolaget

Intäkter

Moderbolagets intäkter minskade under delårsperioden avseende tillhandahållna tjänster till portföljbolagen och uppgick till 1,4 MSEK (6,3). Moderbolagets intäkter minskade under delårsperioden huvudsakligen beroende på att konsultstödet till KCIF Fund Management AB som säljer tjänster till KCIF Co – Investment Fund KB under introduktionsfasen var lägre än förväntat.

Resultat

För delårsperioden uppgick moderbolagets rörelseresultat till -96,7 MSEK (-81,2), vilket är en minskning med -15,5 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatminskningen är huvudsakligen en följd av nedskrivningar av vissa portföljbolag, noteringskostnader och ökade driftskostnader.

Delårsperiodens resultat efter skatt uppgick till -104,7 MSEK (-77,4).

Investeringar i portföljbolag

Moderbolaget investerade totalt 69,0 MSEK (29,5) i dotterföretag under delårsperioden. De största investeringarna (MSEK) skedde i Akinion Pharmaceuticals AB med 30,0, Axelar AB med 20,0 och NovaSaid AB med 12,0.

Moderbolaget investerade 154,2 MSEK (51,7) i intresseföretag och joint ventures. De största investeringarna (MSEK) skedde i Pergamum AB med 95,9, där fordringar uppgående till 77,6 har kvittats till aktier, Aprea AB med 12,5 och Dilafor AB med 9,0. Investeringar skedde i samägda portföljbolag med KCIF Investment Fund KB uppgående till 10,4 MSEK vilka överläts till Fonden.

Moderbolaget investerade 3,0 MSEK (6,7) i andra långfristiga värdepappersinnehav (not 10).

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 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 leddiderna 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.

Styrelsen och 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 24 augusti 2011

Hans Wigzell
Ordförande

Per-Olof Edin

Rune Fransson

Michael Rosenlew

Peter Sjöstrand

Ulrica Slåne

Raymond Hill

Torbjörn Bjerke
VD

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari – september 2011
Bokslutskommuniké 2011

25 november 2011
februari 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

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>apr-jun</i>	2010 <i>apr-jun</i>	2011 <i>jan-jun</i>	2010 <i>jan-jun</i>	2010 <i>helår</i>
Intäkter	2	2 278	5 868	5 179	8 469	13 895
Övriga externa kostnader		-24 212	-19 208	-42 370	-29 235	-62 559
Personalkostnader		-16 350	-11 049	-29 981	-21 507	-43 393
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 193	-15 104	-1 599	-15 354	-27 418
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag		-57 360	-73 576	-65 895	-53 580	-224 104
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav		6 822	5 257	3 031	3 991	-1 685
Rörelseresultat		-90 015	-107 812	-131 635	-107 216	-345 264
Finansnetto	3	-8 128	4 178	-7 587	3 690	5 983
Resultat före skatt	2	-98 143	-103 634	-139 222	-103 526	-339 281
Uppskjuten skatt		4 921	3 870	8 456	3 870	4 697
ÅRETS RESULTAT		-93 222	-99 764	-130 766	-99 656	-334 584
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-86 612	-99 308	-121 149	-97 694	-325 615
Andel utan bestämmande inflytande		-6 610	-456	-9 617	-1 962	-8 969
SUMMA		-93 222	-99 764	-130 766	-99 656	-334 584

Totalresultat för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>apr-jun</i>	2010 <i>apr-jun</i>	2011 <i>jan-jun</i>	2010 <i>jan-jun</i>	2010 <i>helår</i>
Årets resultat		-93 222	-99 764	-130 766	-99 656	-334 584
Årets totalresultat		-93 222	-99 764	-130 766	-99 656	-334 584
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-86 612	-99 308	-121 149	-97 694	-325 615
Andel utan bestämmande inflytande		-6 610	-456	-9 617	-1 962	-8 969
SUMMA		-93 222	-99 764	-130 766	-99 656	-334 584

Resultat per aktie

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>apr-jun</i>	2010 <i>apr-jun</i>	2011 <i>jan-jun</i>	2010 <i>jan-jun</i>	2010 <i>helår</i>
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-1,92	-3,00	-3,09	-2,94	-9,79
Antal aktier, vägt genomsnitt	7	45 023 725	33 079 705	39 209 870	33 193 588	33 263 938

Balansräkning i sammandrag för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	4	702 809	180 659	179 778
Materiella anläggningstillgångar		2 194	3 186	2 493
Andelar i joint ventures och intresseföretag	5	1 101 526	1 309 055	1 220 791
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5	33 880	37 430	24 761
Övrig finansiell tillgång		0	6 208	0
Summa anläggningstillgångar		1 840 409	1 536 538	1 427 823
Omsättningstillgångar				
Varulager		80	0	0
Kundfordringar		1 206	985	680
Övriga kortfristiga fordringar	6	26 237	66 690	93 054
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 752	5 029	8 138
Kortfristiga placeringar		577 540	193 401	136 607
Likvida medel		162 115	217 708	107 325
Summa omsättningstillgångar		770 930	483 813	345 804
SUMMA TILLGÅNGAR		2 611 339	2 020 351	1 773 627

Koncernens balansräkning i sammandrag (forts.)

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital	7	24 265	16 665	16 665
Övrigt tillskjutet kapital		1 768 062	1 211 998	1 212 611
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		323 268	682 405	454 484
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 115 595	1 911 068	1 683 760
Andel utan bestämmande inflytande		312 730	36 580	33 414
Summa eget kapital		2 428 325	1 947 648	1 717 174
Skulder				
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	8	155 118	33 218	34 195
Räntebärande skulder		2 000	2 000	2 000
Summa långfristiga skulder		157 118	35 218	36 195
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		6 511	6 976	3 117
Övriga kortfristiga skulder		5 378	19 685	5 044
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		14 007	10 824	12 097
Summa kortfristiga skulder		25 896	37 485	20 258
Summa skulder		183 014	72 703	56 453
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 611 339	2 020 351	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		16 665	1 212 611	454 484	1 683 760	33 414	1 717 174
<i>Periodens resultat</i>				-121 149	-121 149	-9 617	-130 766
Årets totalresultat		0	0	-121 149	-121 149	-9 617	-130 766
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
Utgående eget kapital 2011-06-30	7	24 265	1 768 062	323 268	2 115 595	312 730	2 428 325
Ingående eget kapital 2010-01-01		16 576	1 201 673	780 099	1 998 348	0	1 998 348
<i>Periodens resultat</i>				-97 694	-97 694	-1 962	-99 656
Årets totalresultat		0	0	-97 694	-97 694	-1 962	-99 656
Förvärv av dotterföretag					0	38 542	38 542
Nyemission		89	10 956		11 045		11 045
Emissionskostnader			-631		-631		-631
Utgående eget kapital 2010-06-30	7	16 665	1 211 998	682 405	1 911 068	36 580	1 947 648
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	7	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-jun</i>	2010 <i>jan-jun</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-131 635	-107 216
Justering för avskrivningar och nedskrivningar		1 599	15 354
Justering för förändring av verkligt värde		62 864	19 916
Rearesultat försäljning av intresseföretag		0	29 673
Betalda räntor		-39	-62
Erhållna räntor		879	8 978
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-66 332	-33 357
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 856	128
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		3 638	4 149
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-64 550	-29 080
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 136	-3 191
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-247	-1 207
Förvärv av andelar i dotterföretag		12 878	16 820
Förvärv av aktier i Joint Ventures och intresseföretag	10	-70 165	-51 670
Förvärv av andra långfristiga värdepapper	10	-3 002	-6 740
Kassaflöde från investeringar i kortfristiga placeringar		-437 111	-81 604
Försäljning av aktier i Joint Ventures/intresseföretag		21 811	20 673
Försäljning av aktier i andra långfristiga värdepapper		540	0
Utbetalda lån till intresseföretag		-20 400	-34 828
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-496 832	-141 747
Finansieringsverksamheten			
Andel utan bestämmande inflytandes andel av emission i dotterföretag		53 121	0
Nyemission		608 000	19 960
Emissionskostnader		-44 949	-27 496
Upptagna lån		0	2 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		616 172	-5 536
Årets kassaflöde		54 790	-176 363
Likvida medel vid periodens början		107 325	394 071
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		162 115	217 708

¹Koncernen disponerar i tillägg till likvida medel, kortfristiga placeringar uppgående till 577 540 (193 401)

Resultaträkning för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>apr-jun</i>	2010 <i>apr-jun</i>	2011 <i>jan-jun</i>	2010 <i>jan-jun</i>	2010 <i>helår</i>
Nettoomsättning		544	3 623	1 396	6 258	11 007
Intäkter		544	3 623	1 396	6 258	11 007
Övriga externa kostnader		-10 943	-10 757	-20 351	-16 529	-31 048
Personalkostnader		-8 994	-5 736	-16 583	-12 334	-25 685
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-16	-23	-33	-45	-88
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-58 360	-50 379	-61 157	-50 379	-63 680
Resultat vid försäljning av aktier		0	-29 673	0	-29 673	-29 439
Utdelning från dotterföretag		0	21 552	0	21 552	21 552
Rörelseresultat		-77 769	-71 393	-96 728	-81 150	-117 381
Finansnetto		-8 492	4 212	-7 956	3 733	6 032
PERIODENS RESULTAT		-86 261	-67 181	-104 684	-77 417	-111 349

Totalresultat för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>apr-jun</i>	2010 <i>apr-jun</i>	2011 <i>jan-jun</i>	2010 <i>jan-jun</i>	2010 <i>helår</i>
Periodens resultat		-86 261	-67 181	-104 684	-77 417	-111 349
Periodens totalresultat		-86 261	-67 181	-104 684	-77 417	-111 349
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-86 261	-67 181	-104 684	-77 417	-111 349
SUMMA		-86 261	-67 181	-104 684	-77 417	-111 349

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-06-30</i>	<i>2010-06-30</i>	<i>2010-12-31</i>
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		76	152	109
Andelar i dotterföretag, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	5	870 487	639 466	731 370
Övriga finansiella tillgångar		1 853	9 955	1 515
Summa anläggningstillgångar		872 416	649 573	732 994
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		243	917	129
Fordringar på koncernföretag		38	1 972	2 072
Övriga fordringar	6	21 381	63 140	91 431
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 284	4 366	7 617
Kortfristiga placeringar		577 540	193 401	136 607
Kassa och bank		31 491	181 324	73 208
Summa omsättningstillgångar		632 977	445 120	311 064
SUMMA TILLGÅNGAR		1 505 393	1 094 693	1 044 058

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget (forts.)

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-06-30</i>	<i>2010-06-30</i>	<i>2010-12-31</i>
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital	7	24 266	16 666	16 666
Balanserat resultat		-207 281	-95 932	-95 932
Överkursfond		1 778 136	1 222 072	1 222 685
Periodens resultat		-104 684	-77 417	-111 349
Summa eget kapital		1 490 437	1 065 389	1 032 070
Skulder				
Långfristiga skulder				
Pensionsåtagande		1 853	1 150	1 515
Summa långfristiga skulder		1 853	1 150	1 515
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 935	4 268	991
Skulder till koncernföretag		952	2 025	660
Övriga kortfristiga skulder		3 736	17 411	3 535
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 480	4 450	5 287
Summa kortfristiga skulder		13 103	28 154	10 473
Summa skulder		14 956	29 304	11 988
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 505 393	1 094 693	1 044 058

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-06-30</i>	<i>2010-06-30</i>	<i>2010-12-31</i>
Ställda säkerheter		4 690	6 375	4 563
Eventalförpliktelser	9	50 900	7 100	2 100
		55 590	13 475	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					-104 684	-104 684
Summa		16 666	1 222 685	-207 281	-104 684	927 386
Nyemissioner		7 600	600 400			608 000
Nyemissionskostnader			-44 949			-44 949
Utgående eget kapital 2011-06-30	7	24 266	1 778 136	-207 281	-104 684	1 490 437
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					-77 417	-77 417
Summa		16 576	1 211 658	-95 932	-77 417	1 054 885
Nyemissioner		90	11 045			11 135
Emissionskostnader			-631			-631
Utgående eget kapital 2010-06-30	7	16 666	1 222 072	-95 932	-77 417	1 065 389
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	7	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 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, 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.

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 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 helår
<i>Belopp i KSEK</i>					
Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolag	4 528	-51 168	-3 557	-45 660	-232 787
Koncernjusteringar och elimineringar	-55 066	12 522	-59 307	25 744	6 998
Redovisat resultat från verkligt värde förändring	-50 538	-38 646	-62 864	-19 916	-225 789

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

	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 helår
<i>Belopp i KSEK</i>					
Redovisat resultat från verkligt värde förändring	-50 538	-38 646	-62 864	-19 916	-225 789
Koncernens resultat före skatt exklusive verkligt värde förändringar från intressebolag, joint ventures och andra långfristiga värdepappersinnehav	-47 605	-64 988	-76 358	-83 610	-113 492
Koncernens resultat före skatt	-98 143	-103 634	-139 222	-103 526	-339 281

Tillgångar per segment

<i>Belopp i KSEK</i>	Verkligt värde portföljbolag		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Sammanlagt verkligt värde av andel i portföljbolag	1 652 090	1 497 540	1 454 660
Koncernjusteringar och elimineringar	-516 684	-151 055	-209 108
Koncernen	1 135 406	1 346 485	1 245 552

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

<i>Belopp i KSEK</i>	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Sammanlagt verkligt värde i portföljbolag rapporterbara segment	1 652 090	1 497 540	1 454 660
Avgår verkligt värde i konsoliderade dotterföretag	-516 684	-151 055	-209 108
Koncernens övriga tillgångar exklusive andelar i intresseföretag, joint ventures och andra långfristiga värdepappersinnehav	1 475 933	673 866	528 075
Koncernens totala tillgångar	2 611 339	2 020 351	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, juridik och analysverksamhet. Verksamheten bedrivs i, och koncernens tillgångar är i allt väsentligt lokaliserade till, Sverige.

Not 3 **Finansnetto**

<i>Belopp i KSEK</i>	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 helår
Ränteintäkter	3 009	1 584	3 396	1 589	3 966
Räntekostnader	-24	-22	-39	-28	-22
Värdeförändring kortfristiga placeringar	318	2 647	3 448	2 163	3 904
Valutakursvinster och förluster	-27	-31	-249	-34	-870
Nedskrivning av fordran på intresseföretag	-12 000	0	-12 000	0	0
Nedskrivning av konvertibelt skuldebrev	0	0	0	0	-995
Utdelning från intresseföretag och andra värdepappersinnehav	596	0	654	0	0
Resultatandel KCIF Co-Investment Fund KB	0	0	-2 797	0	0
Finansnetto	-8 128	4 178	-7 587	3 690	5 983

Not 4 Immateriella tillgångar

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 gjordes under 2010 nedskrivningar av goodwill vilka i huvudsak avser dotterföretaget Actar AB.

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	1 711	1 711	1 711
Utgående balans	1 711	1 711	1 711
Akkumulerade nedskrivningar			
Vid årets början	-1 711	-525	-525
Årets nedskrivningar	0	0	-1 186
Utgående balans	-1 711	-525	-1 711
Redovisade värden	0	1 186	0

Patent, licenser och liknande rättigheter

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	8 141	28	28
Förvärv nya dotterföretag	3 657	3 026	5 416
Förvärv under året	1 136	0	2 697
Utgående balans	12 934	3 054	8 141
Akkumulerade av- och nedskrivningar			
Vid årets början	-2 395	0	0
Årets avskrivningar	-1 051	0	-2 395
Utgående balans	-3 446	0	-2 395
Redovisade värden	9 488	3 054	5 746

Pågående utvecklingsprojekt

Redovisade värden på pågående utvecklingsprojekt utgör anskaffningsvärden vid förvärv av dotterföretag.

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början	196 688	0	0
Förvärv nya dotterföretag (not 5)	519 289	176 419	196 688
Utgående balans	715 977	176 419	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	693 321	176 419	174 032

Summa redovisade värden immateriella tillgångar

	Koncernen		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Redovisade värden			
Goodwill	0	1 186	0
Patent, licenser och liknande rättigheter	9 488	3 054	5 746
Pågående utvecklingsprojekt ¹	693 321	176 419	174 032
Summa redovisade värden immateriella tillgångar	702 809	180 659	179 778

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

Not 5 Andelar i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav

Moderbolagets direkta och indirekta innehav av andelar i dotterföretag per 2011-06-30

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	88,09%	88,09%
Axelar AB ¹	556623-6708	Stockholm	Bioteknologisk forskning och utveckling	40,03%	40,03%
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	88,91%	88,91%
Pharmanest AB	556785-1158	Solna	Bioteknologisk forskning och utveckling	53,57%	53,57%
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		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Actar AB	99,96%	99,96%	99,96%	6 844	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%	59,97%	66,62%	19 738	11 180	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%	85,29%	100,00%	1 500	0	0
NovaSAID AB	88,91%	86,85%	87,73%	74 407	54 907	62 407
Pharmanest AB	49,96%	-	48,56%	9 966	-	7 776
SoftCure Pharmaceuticals AB	100,00%	87,23%	100,00%	0	0	0
Summa bokfört värde				243 706	120 840	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 4).

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.

Andelar i Joint Ventures och intresseföretag

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Ackumulerade verkliga värden			
Vid årets början	1 220 791	1 450 427	1 450 427
Förvärv under året	154 240	51 670	135 327
Förändring som medfört omklassificering till dotterföretag	-182 173	-131 489	-139 264
Förändring som medfört omklassificering från andra långfristiga värdepappersinnehav	3 000	6 740	0
Försäljning intresseföretag	-21 811	-44 386	-17 881
Förändring som medfört omklassificering till andra långfristiga värdepappersinnehav	-6 626	0	16 286
Förvärv under året indirekt ägande	0	0	0
Verkligt värde förändring i årets resultat	-65 895	-23 907	-224 104
Summa verkligt värde	1 101 526	1 309 055	1 220 791

Andelar i Joint Ventures

Belopp i KSEK	Ägd andel i koncernen ¹			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Apra AB	40,12%	43,18%	43,18%	46 199	36 485	36 485
Athera Biotechnologies AB	57,43%	61,20%	69,07%	74 797	43 038	78 097
Avaris AB	68,40%	65,54%	67,75%	53 650	46 851	51 850
BioChromix Pharma AB	56,15%	42,77%	50,34%	12 350	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	4 000	0
Dilafor AB	54,76%	53,24%	53,60%	88 831	74 831	79 830
Dilaforette Holding AB	54,02%	-	-	188	-	-
Eribis Pharmaceuticals AB	43,14%	33,77%	39,02%	0	8 240	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*	24,89%	-	22,58%	11 097	-	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	61,75%	63,53%	59,75%	198 643	102 786	102 786
Pharmanest AB**	-	40,64%	-	-	3 030	-
Promimic AB	-	24,69%	24,50%	-	5 500	8 101
Pronoxis AB*	17,60%	-	14,16%	4 500	-	3 000
Umecrine Cognition AB	42,86%	40,00%	40,00%	8 200	7 000	7 000
Umercine Mood AB	37,63%	43,00%	43,00%	25 112	22 530	22 530
XSpray Microparticles AB	58,04%	59,20%	64,85%	27 872	21 246	32 172

¹ Ägd andel motsvarar röstandel

*Ovanstående bolag har omklassificerats från andra långfristiga värdepappersinnehav

**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 Joint Ventures, forts

Belopp i KSEK	Ägd andel i koncernen ¹			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31	2011-06-30	2010-06-30	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%	-	-	-
OmnioHealer AB	53,82%	34,13%	53,82%	-	-	-
PharmaSurgics in Sweden AB	100,00%	49,01%	100,00%	-	-	-
Summa bokfört värde				594 089	463 344	534 872
Summa verkligt värde	1 056 127	1 169 966	1 034 086			

¹ Ägd andel motsvarar röstandel

Andelar i intresseföretag

Namn	Ägd andel i koncernen ¹			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
<i>Belopp i KSEK</i>						
Axelar AB*	-	44,98%	44,98%	-	28 342	28 342
Cytoguide ApS**	-	-	11,00%	-	-	3 300
KCIF Co-Investment Fund KB	26,00%	26,00%	26,00%	8 624	2 555	7 476
Promimic AB	24,50%	-	-	8 100	-	-
Summa bokfört värde				16 724	30 897	39 118
Summa verkligt värde	45 399	139 089	186 705			

¹ Ägd andel motsvarar röstandel

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

**Ovanstående bolag har omklassificerats till andra långfristiga värdepappersinnehav

Summa verkligt värde Joint Ventures och intresseföretag	1 101 526	1 309 055	1 220 791			
--	------------------	------------------	------------------	--	--	--

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Akkumulerade 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	-6 740	-16 286
Omklassificering från intresseföretag	6 626	0	0
Verkligt värde förändring i årets resultat	3 031	3 991	-1 685
Summa verkligt värde	33 880	37 430	24 761

Andelar i andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn	Ägd andel i koncernen ¹			Bokfört värde i moderbolaget		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
<i>Belopp i KSEK</i>						
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*	9,06%	22,01%	-	3 300	6 180	-
Independent Pharmaceutica AB	5,98%	5,98%	5,98%	0	0	0
InDex Pharmaceuticals AB	-	0,003%	0,003%	0	0	0
NeoDynamics AB**	-	18,51%	-	-	4 998	-
NephroGenex Inc.	0,58%	0,58%	0,58%	709	709	709
Pronoxis AB**	-	14,16%	-	-	3 000	-
Umecrine AB	10,41%	10,01%	10,01%	7 398	6 398	6 398
Summa bokfört värde				15 968	24 385	10 207
Summa verkligt värde	33 880	37 430	24 761			

¹Ägd andel motsvarar röstandel

*Ovanstående bolag har omklassificerats från intresseföretag

**Ovanstående bolag har omklassificerats till joint venture

Summa bokfört värde i dotterföretag, Joint Ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	870 487	639 466	731 370
--	----------------	----------------	----------------

Förvärv av dotterföretag

Detta bolag 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 numera 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. 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 till verkligt värde.

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

Belopp i KSEK	Intäkter	Resultat före skatt
Axelar AB	0	-6 688
	0	-6 688

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

Belopp i KSEK	Intäkter	Resultat före skatt
Axelar AB	0	-25 898
	0	-25 898

Förvärvade tillgångar och övertagna skulder vid förvärvstidpunkten

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

Not 6 **Övriga kortfristiga fordringar**

<i>Belopp i KSEK</i>	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
<i>Finansiella fordringar</i>						
Fordran intresseföretag	14 325	52 828	83 870	14 325	52 828	83 870
Kortfristig del av spärrade bankmedel	5 473	5 765	5 879	2 837	3 880	5 879
Summa finansiella fordringar	19 798	58 593	89 749	17 162	56 708	89 749
<i>Övriga kortfristiga fordringar</i>						
Skattefordran	1 089	327	276	780	279	145
Momsfordran	4 234	2 363	2 850	2 842	790	1 369
Övrigt	1 116	5 407	179	597	5 363	168
Summa övriga kortfristiga fordringar	6 439	8 097	3 305	4 219	6 432	1 682
Summa övriga kortfristiga fordringar	26 237	66 690	93 054	21 381	63 140	91 431

Not 7 Aktiekapitalets utveckling

Antal aktier har utvecklats enligt följande:

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktie- kapitalet	Aktiekapital	Antal A aktier	Antal B aktier	Tecknings- kurs	Kvot- värde
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 2011-06-30		48 531 417			1 503 098	47 028 319		0,5

Substansvärdeberäkning

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Nettotillgångar			
Likvida medel	162 115	217 708	107 325
Kortfristiga placeringar	577 540	193 401	136 607
Övriga finansiella anläggningstillgångar	0	6 208	0
Finansiella fordringar	19 798	58 593	89 749
Finansiella skulder	-2 000	-2 000	-2 000
Övriga ägares andel av spärrkonto	-2 636	-1 885	-2 831
Summa nettotillgångar	754 817	472 025	328 850
Beräknat verkligt värde portföljbolag inklusive dotterföretag	1 652 090	1 497 540	1 454 660
Summa substansvärde	2 406 907	1 969 565	1 783 510
Antal aktier			
	48 531 417	33 331 417	33 331 417
Substansvärde per aktie*			
	49,59	59,09	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 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 inom de tre olika delprogrammen. Detta kan 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 nyemissioner av aktier, som skydd mot utspädning. Per 2011-06-30 har därför teckningsrättsinnehavarna erbjudits att inom ramen för vart och ett av de tre olika delprogrammen att teckna 55 653 optioner, 29 551 optioner respektive 31 853 optioner med anledning av den under april månad 2011 genomförda nyemissionen. Inga optioner har tecknats per balansdagen.

Not 8 Uppskjutna skatteskulder

Belopp i KSEK	Koncernen		
	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar ¹	-182 344	-46 053	-45 770
Underskottsavdrag ²	27 226	12 835	11 575
Uppskjutna Skattefordringar/skatteskulder, netto	-155 118	-33 218	-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 9 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Investeringsåtaganden

Åtaganden som föreligger per utgången respektive period avseende ersättning för att skapa ytterligare investeringsmöjligheter enligt avtalsbundna engagemang. Under perioden 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 enligt ovan.

Not 10 Investeringar i portföljbolag

	Moderbolaget				
	2011 jan-mar	2011 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 helår
<i>Belopp i KSEK</i>					
Investeringar i dotterföretag					
Akinion Pharmaceuticals AB	10 000	20 000	30 000	10 000	10 000
Axelar AB*	0	20 000	20 000	0	0
ClanoTech AB	0	0	0	11 001	16 000
Inhalation Sciences Sweden AB	2 500	0	2 500	0	6 058
Limone AB	1 500	0	1 500	0	0
NovaSAID AB	4 000	8 000	12 000	7 500	15 000
Pharmanest AB, fd Dilanest AB**	0	3 000	3 000	0	388
SoftCure Pharmaceuticals AB	0	0	0	1 000	1 000
Summa investeringar i dotterföretag	18 000	51 000	69 000	29 501	48 446
Investeringar i Joint Ventures/Intresseföretag					
Aprea AB**	5 900 ¹	6 570	12 470	0	0
Athera Biotechnologies AB**	0	8 760	8 760	9 609	44 667
Avaris AB	1 800	0	1 800	5 000	10 000
Axelar AB*	0	0	0	7 875	7 875
BioChromix Pharma AB	0	3 000	3 000	0	3 000
Biosergen AS	0	0	0	0	1 526
Dilafor AB	4 000	5 000	9 000	11 903	16 903
Dilaforette Holding AB	0	188	188	0	0
Eribis Pharmaceuticals AB	0	2 490	2 490	0	2 730
HBV Theranostica AB	0	200	200	250	400
IMED AB	0	0	0	6 500	14 500
KCIF Fund KB	2 760	1 186	3 946	0	4 921
Lipidor AB	0	4 997	4 997	2 803	2 803
NeoDynamics AB	0	3 546 ³	3 546	0	0
Pergamum AB	228	95 629 ²	95 857	0	0
Pharmanest AB, fd. Dilanest AB**	0	0	0	3 000	7 745
Promimic AB	0	0	0	0	2 600
ProNoxis AB	0	1 500	1 500	0	0
Umecrine Cognition AB	0	1 200	1 200	0	0
Umecrine Mood AB**	0	5 286	5 286	4 730	4 730
XSpray Microparticles AB**	0	0	0	0	10 927
Summa investeringar i Joint Ventures och intresseföretag	14 688	139 552	154 240	51 670	135 327
Investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav					
BioCromix AB**	2 002	0	2 002	0	0
Bioresonator AB	0	0	0	1 000	1 000
CytoGuide ApS	0	0	0	1 685	1 685
KCIF Fund KB	0	0	0	2 555	2 555
NeoDynamics AB	0	0	0	0	2 553
ProNoxis AB	0	0	0	1 500	1 500
Umecrine AB	1 000	0	1 000	0	0
Summa investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav	3 002	0	3 002	6 740	9 293
Summa investeringar	35 690	190 552	226 242	87 911	193 066

¹Avser konvertering av tidigare utställda lån

²Varav 77 629 KSEK avser konvertering av tidigare utställda lån

³Varav 546 KSEK avser konvertering av tidigare utställda lån

*Företaget har under perioden omklassificerats till dotterföretag

**Samägt bolag med KCIF Co – Investment Fund KB

Not 11 Närståendeförhållanden

Sammanställning över närståendetransaktioner i balansräkningen

Belopp i KSEK	2011-06-30		2010-06-30		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	1 011	40	320	0	0	0
Joint Ventures/intresseföretag	0	22 971	0	57 233	0	83 881
Totalt	1 011	23 011	320	57 233	0	83 881

Sammanställning över närståendetransaktioner i resultaträkningen

Belopp i KSEK	2011 apr-jun		2010 apr-jun		2011 jan-jun		2010 jan-jun		2010 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	55	1 346	26	996	60	2 156	89	1 299	146	5 246
(Varav hyreskostnad)		(322)		(564)		(668)		(754)		(1 176)
Joint Ventures/intresseföretag	257	0	1 800	0	936	0	2 588	0	3 072	15
Totalt	312	1 346	1 826	996	996	2 156	2 677	1 299	3 218	5 261