

Karolinska Development AB (publ)

Org.nr 556707-5048

Bokslutskommuniké januari – december 2011

Karolinska Development AB publicerar idag sin bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2011 och en delårsrapport för det fjärde kvartalet 2011.

VD kommenterar

Börsintroduktionen av Karolinska Development på NASDAQ OMX Stockholm i april var viktig för bolaget. I samband med denna genomfördes en nyemission som stärkte vår finansiella position väsentligt, koncernen hade 620 miljoner kronor i likvida tillgångar i slutet av 2011. Det gör att Karolinska Development kan fortsätta att investera i innovationer som vi bedömer kan möta framtidens medicinska behov och ge bra avkastning. Vi investerade nyligen i två helt nya bolag. Det ena är GliGene - ett forskningsbolag vars mål är att ta fram målspecifika läkemedel mot cancer baserat på en upptäckt av professor Rune Toftgård vid Karolinska Institutet. Det andra bolaget är Oss-Q – ett bolag grundat av forskare vid Uppsala universitet och Karolinska Universitetssjukhuset – som utvecklar banbrytande implantat för benläkning med fokus på skullkirurgi.

Under året som gick avslutade Axelar en klinisk fas I/II-studie med läkemedelskandidaten AXL1717 där alla primära mål nåddes. Bolaget rekryterade också planenligt före årets slut den första patienten i en fas II studie som kommer att inkludera totalt 140 lungcancerpatienter. Vidare inledde Dilaforette en fas I/II-studie med Sevuparin för behandling av svår malaria. Flera viktiga kliniska milstolpar har nåtts efter rapportperiodens slut. Akinion påbörjade en klinisk fas I/II studie med AKN-028 i patienter med akut myeloid leukemi och Pergamum rekryterade den sista patienten i en fas II studie med PXL01 mot ärrbildning i samband med handkirurgi och startade även en fas II studie med DPK-060 mot infektioner i ytterörat.

För att vi ska nå målen med våra investeringar krävs en kontinuerlig utvärdering och prioritering i portföljen, vilket också innebär att vi avbryter investeringar i projekt som inte möter de mål som har satts upp, det är en naturlig del av verksamheten. Under 2011 lade vi ned de tre prekliniska bolagen Avaris, IMED och Eribis, vilket bidrar till årets negativa resultat. Under året har vi arbetat intensivt med affärsutveckling i våra bolag och portföljen är idag väsentligt starkare än den var i början på året. Vårt mål är att detta arbete kommer att bära frukt under innevarande år.

Torbjörn Bjerke

Verkställande direktör

Sammanfattning av väsentliga händelser under och efter det fjärde kvartalet

- Axelar inledde fas II-studie av AXL1717 för behandling av icke-småcellig lungcancer
- Aprea meddelade fortsättning på klinisk fas I/II-studie av APR-246 i patienter med leukemi
- Pergamum inledde en fas II-studie av DPK-060 mot infektioner i ytterörat
- Akinion Pharmaceuticals inledde klinisk fas I/II-studie med AKN-028
- KDev Oncology bildades med målet att fokusera insatserna inom oncologiområdet, första investeringen gjordes i GliGene
- Karolinska Development gjorde en nyinvestering i Oss-Q, ett bolag som utvecklar implantat för benläkning

Koncernen

	2011	2010	2011	2010
	okt-dec	okt-dec	helår	helår
Belopp i MSEK				
Intäkter	3,4	2,4	10,5	13,9
Resultat efter skatt	-114,4	-219,7	-385,7	-334,6
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-2,16	-6,50	-8,07	-9,79
Kassaflöde			56,0	-286,7
Likvida medel			163,3	107,3
Kortfristiga placeringar			457,2	136,6
Substansvärde per aktie (SEK) (not 8)			44,7	53,51
Aktiekurs vid stängning 2011-12-30 (SEK)			24,0	-
Föreslagen utdelning per aktie (SEK)			0,0	0,0
Portföljinformation				
Investeringar i portföljbolag* (not 11)	59,7	49,1	297,6	193,1
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar (not 11)	8,4	-	94,9	-
Värdering av totala portföljinnehavet (not 2)			1 546,9	1 454,7

*Portföljbolag omfattar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag samt andra långfristiga värdepappersinnehav

Väsentliga händelser under det fjärde kvartalet

Axelar inledde fas II-studie av AXL1717 för behandling av icke-småcellig lungcancer

Axelar AB meddelade att den första patienten har doserats i en randomiserad fas II-studie på patienter med icke-småcellig lungcancer med läkemedelskandidaten AXL1717. Totalt kommer 140 patienter med lungcancer av typerna skivepitelcarcinom eller adenocarcinom att ingå i studien, där den kliniska effekten av kontinuerlig behandling med AXL1717 ska studeras. Icke-småcellig lungcancer är den vanligaste formen av lungcancer med 420 000 nydiagnostiserade patienter årligen i i-världen. Behandling med konventionella cytostatika är otillräcklig och ger endast en kortsiktig effekt.

Apra meddelade fortsättning på klinisk fas I/II-studie av APR-246 i patienter med leukemi

Apra AB meddelade att den första patienten har doserats i en tilläggsstudie på den kliniska fas I/II-studien med APR-246. Det primära målet med studien är att utvärdera säkerhet och farmakokinetik men också att göra en tidig bedömning av effekt. Studien genomförs på fem kliniker i Sverige under ledning av Dr Sören Lehmann och omfattar 10 patienter med akut myeloisk leukemi (AML) och kronisk lymfatisk leukemi (KLL) som inte svarar på standardbehandling. Studien planeras vara klar under första halvåret 2012.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Pergamum inledde en fas II-studie av DPK-060 mot infektioner i ytterörat

Pergamum meddelade att den första patienten har doserats i en randomiserad fas II-studie av DPK-060 för behandling av patienter med hörselgångsinflammation. Varje år behandlas mer än 10 miljoner människor i världen för infektioner i ytterörat. Det finns ett stort medicinskt behov av att undvika den snabbt tilltagande globala förekomsten av antibiotikaresistens som begränsar behandlingsvärdet av konventionella produkter. Pergamums fas II-studie är en dubbelblind, randomiserad, placebokontrollerad, multicenterstudie på patienter med akut hörselgångsinflammation (extern otit). Studien beräknas omfatta cirka 70 patienter.

Akinion Pharmaceuticals inledde klinisk fas I/II-studie med AKN-028

Akinion Pharmaceuticals meddelade att den första patienten har doserats med AKN-028 i en klinisk fas I/II-studie inom akut myeloisk leukemi (AML). Fas I/II-studien med AKN-028 är en tvådelad, internationell multicenterstudie. AKN-028 är en småmolekyl FLT3 och cKIT kinashämmare med en unikt specifik effekt mot leukemiska celler som är resistent mot befintliga behandlingar och som kan ges i tablettform.

Pergamum slutförde patientrekrytering till fas II-studie för förebyggande av skadlig ärrbildning efter kirurgi

Pergamum meddelade att den sista patienten har doserats i en randomiserad fas II-studie av PXL01 för förebyggande av skadlig ärrbildning till följd av kirurgi. Totalt 138 patienter som genomgått handkirurgi har blivit inkluderade i bolagets placebo-kontrollerade multicenterstudie som genomförts i Sverige, Danmark och Tyskland. Många patienter som genomgår handkirurgi lider av skadlig och oönskad ärrbildning som reducerar rörelseomfång och försvårar dagliga aktiviteter.

Karolinska Development bildade KDev Oncology AB – Bolaget startar med Akinion Pharmaceuticals AB och GliGene AB

Karolinska Development bildade KDev Oncology, ambitionen med det helägda dotterbolaget är att förbättra fokus och effektivitet inom detta viktiga terapiområde. Bildandet av KDev Oncology ger Karolinska Development och dess medinvestorare möjlighet att samla projekt inom ett specifikt terapiområde för att uppnå synergier och kritisk massa. KDev Oncology startade med Akinion Pharmaceuticals och det nya portföljbolaget GliGene, målet är att investera i ytterligare fyra till fem nya projektbolag inom onkologi. GliGene fokuserar på att ta fram nya hämmare av "the Hedgehog pathway" för att utveckla nya målinriktade terapier inom cancerområdet. Investeringen i GliGene är uppdelad i två trancher varav den första skedde under kvartal fyra 2011, den andra kommer att genomföras under 2012 om bolaget når uppsatta mål.

Karolinska Development investerade i Oss-Q

Karolinska Development investerade i det nya medicintekniska bolaget Oss-Q som utvecklar en unik implantat-teknologi och andra biokeram-baserade innovationer, grundade på forskning vid Karolinska Universitetssjukhuset och Uppsala universitet. Bolagets vision är att omvandla tekniken till tydligt differentierade produkter för benläkning och att bygga ett nisch-företag inom ortopedi med egen försäljning, till att börja med inom skullkirurgi. Marknaden för biomaterialprodukter inom ortopedi var värd 1,25 miljarder euro 2011. Emissionen uppgick till 9 MSEK och slutfördes i februari 2012, Karolinska Developments investering skedde i kvartal fyra 2011. Förutom Karolinska Development deltog även Almi Invest och Uppsala universitets Utveckling AB.

Förändringar i ledningsgruppen

Gunnar Casserstedt, 62, har meddelat att han önskar lämna sin operativa roll under 2012. Robin Wright, som har lett aktiviteterna inom affärsutveckling i flera månader som konsult, kommer att ta över som Finansdirektör i samband med företagets bolagsstämma och får ansvar för både finansfunktionen och affärsutveckling.

Året i korthet

Forskningsframsteg

Axelar inleder fas II-studie av AXL1717 för behandling av icke-småcellig lungcancer
Aprea meddelar fortsättning på klinisk fas I/II-studie av APR-246 i patienter med leukemi
Axelar rapporterar bra säkerhetsprofil för AXL1717 i klinisk fas I/II studie i cancerpatienter
Dilaforette inleder fas I/II-studie med Sevuparin för behandling av svår malaria
Axelar rapporterar avslutad säkerhetsstudie i fas I/II med AXL1717 för cancerpatienter
Axelar rapporterar positiva delresultat i fas I/II-studie
Aprea rapporterar att den kliniska Fas I/II säkerhetsstudien på cancerpatienter med APR-246 har avslutats
Pergamum utökar fas II-studie för förebyggande av skadlig ärrbildning efter kirurgi
Två innovationer i Karolinska Developments portfölj utvalda i en internationell innovationssatsning

Stärkt ledning

Torbjörn Bjerke tillträdde som VD för Karolinska Development
Terje Kalland utsågs till forskningsdirektör i Karolinska Development
Benjamin Nordin utsågs till informationsdirektör i Karolinska Development
Michael Sundström utsågs till Vice President Discovery Research för Karolinska Development samt VD för Actar

Investeringar och finansiering

Karolinska Development erhåller 608 MSEK genom nyemission och noteras på NASDAQ OMX Stockholm
Pergamum genomför kvittningsemission till ett värde av SEK 120m
Axelar säkerställer finansiering för det kommande fas II-programmet i lungcancer
Karolinska Development investerar i BioChromix
Umecrine Mood erhåller finansiering för fortsatt klinisk utveckling och stärker styrelsen

Portföljen

Vid publiceringen av denna rapport bestod Karolinska Developments portfölj av 36 projekt i olika stadier. Av läkemedelsprojekten befann sig 14 i kliniska prövningar.

LÄKEMEDEL	Ägarandel**	Koncept- utveckling	Lead- identifiering	Lead- optimering	Prelinisk utveckling	Fas I	Fas II	Fas III	Lansering
ONKOLOGI									
Axelar AB	40%								
KDev Oncology AB (AKN-028)	88%								
Aprea AB	40%								
Oncopeptides AB	43%								
KDev Oncology AB (GliGene)	9%								
DERMATOLOGI OCH SÄRLÄKNING									
Pergamum AB (DPK-060, atopisk dermatit)	62%								
Pergamum AB (DPK-060, extern otit)	62%								
Pergamum AB (PXL01)	62%								
Pergamum AB (LL-37)	62%								
KVINNOHÄLSA									
Dilafor AB	55%								
Umecrine Mood AB	38%								
Pharmanest AB	52%								
INFEKTIONSSJUKDOMAR									
Dilaforette AB	58%								
Biosergen AS	60%								
HJÄRTA-KÄRL									
Athera Biotechnologies AB (Annexin A5)	59%								
Athera Biotechnologies AB (PC-mAb)	59%								
CNS									
BioChromix Pharma AB	66%								
Umecrine Cognition AB	49%								
INFLAMMATION									
NovaSAID AB	89%								
ProNosis AB	20%								
OFTALMOLOGI									
Clanotech AB	87%								
TEKNOLOGI									
	Ägarandel**	Konceptutveckling	Prototyp	Utveckling	Produkt	Försäljning			
Promimic AB	25%								
Inhalation Sciences Sweden AB	72%								
NeoDynamics AB (Fourier/AS)	26%								
XSpray Microparticles AB	58%								
NeoDynamics AB (Terapi/PRFA)	26%								
Oss-Q AB	14%								
Lipidor AB	40%								
TERANOSTIK									
Athera Biotechnologies AB (CVDefine*)	59%								
BioChromix AB	9%								

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%								

*Indirekt ägande genom Pergamum AB

**Ägarandelen avser ägandet per den 31 December 2011, indirekt ägande via KCIF Co-Investment Fund ingår ej

Mörk färg = Genomförd fas

Ljus färg = Pågående fas

Finansiell utveckling - Koncernen

Intäkter

Koncernens intäkter uppgick under helåret 2011 till 10,5 MSEK, jämfört 13,9 MSEK motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen beror på en minskning av sålda tjänster till portföljbolagen.

Resultat

För helåret uppgick koncernens rörelseresultat till -400,7 (-345,3) MSEK, vilket är en förändring med -55,4 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Det försämrade resultatet beror främst på den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde som under 2011 uppgick till -243,8 MSEK (-225,8). Som framgår av not 2 har värdeutvecklingen för de företag som redovisas som dotterföretag utvecklats positivt med 67,8 MSEK (-7,0) under helåret. Förändringar i dotterföretagens verkliga värde redovisas inte i koncernens resultat- och balansräkningar då dotterföretag konsolideras och därmed inte redovisas till verkligt värde. Redovisade förändringar i verkligt värde avseende avvecklade projekt i portföljbolagen Avaris AB, IMED AB, Eribis AB, HBV Theranostica AB, Omnio Healer AB och BioResonator uppgick till -120,3 MSEK (-37,1). Övriga förändringar av verkligt värde i portföljbolag som inte utgör dotterföretag uppgick till -123,5 MSEK (-188,7). Koncernens intäkter och övriga kostnader uppgick till -161,9 MSEK (-113,5). Resultatet har 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.

Koncernens resultat före skatt uppgick till -405,7 MSEK (-339,3).

Resultat fjärde kvartalet

Koncernens rörelseresultat för fjärde kvartalet uppgick till -123,3 MSEK (-221,8). Under fjärde kvartalet skrevs BioResonator AB ned med 2,5 MSEK. Vidare erhöles utskiftning med 3,0 MSEK i samband med likvidation av bolagen OncoReg AB och Independent Pharmaceutica AB och 3,2 MSEK erhöles vid försäljning av IMED AB.

Investeringar i portföljbolagen

Koncernens investeringar för helåret 2011 uppgick till 213,9 MSEK (144,6), varav kassaflödespåverkande investeringar i portföljbolagen uppgick till 119,0 MSEK (not 11).

Under fjärde kvartalet gjordes den största investeringen uppgående till 12,2 MSEK i Pergamum AB.

Finansiell ställning*

Soliditeten i koncernen var 93 (97) procent den 31 december 2011 och det egna kapitalet uppgick till 2 173,9 (1 717,2) MSEK. Minskningen av soliditeten är i huvudsak en följd av att balansomslutningen har ökat.

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per balansdagen till 620,5 MSEK vilket är en ökning sedan årsskiftet med 376,7 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 31 december till 2 345,9 (1 773,6) MSEK.

*Jämförelsetalen avser 2010-12-31

Finansiell utveckling - Moderbolaget

Intäkter

Moderbolagets intäkter minskade under helåret och uppgick till 2,5 MSEK (11,0). Minskningen är huvudsakligen beroende på att försäljningen av tjänster till KCIF Fund Management AB, som i sin tur säljer tjänster till KCIF Co-Investment Fund KB, har minskat.

Resultat

För helåret uppgick moderbolagets rörelseresultat till -181,6 MSEK (-117,4), vilket är en minskning med -64,2 MSEK jämfört med föregående år. Resultatminskningen är huvudsakligen en följd av nedskrivningar av vissa portföljbolag, noteringskostnader och ökade personalkostnader. Under året har följande portföljbolag skrivits ned, Avaris AB -53,7 MSEK, IMED AB -45,3 MSEK, Eribis -13,5 MSEK, Actar AB -3,2 MSEK, Limone AB -2,7 MSEK, BioResonator -2,5 MSEK och HBV Theranostica AB -2,4 MSEK. Resultatandelen avseende KCIF Co-Investment Fund KB har belastat periodens resultat med -2,7 MSEK. Totalt uppgick årets nedskrivningar och resultatandelar till -126,0 MSEK.

Årets resultat efter skatt uppgick till -187,7 MSEK (-111,3).

Resultat fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet skrevs Actar AB, Limone AB och BioResonator ned med totalt -8,0 MSEK. Utskiftning erhöles med 3,0 MSEK i samband med likvidation av bolagen OncoReg AB och Independent Pharmaceutica AB och 3,2 MSEK erhöles vid försäljning av IMED AB. Rörelseresultatet under fjärde kvartalet uppgick till -17,5 MSEK (-22,1).

Investeringar i portföljbolag

Moderbolaget investerade totalt 83,7 MSEK (48,4) i dotterföretag under helåret. 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 210,0 MSEK (135,3) i intresseföretag och joint ventures. De största investeringarna (MSEK) gjordes i Pergamum AB med 108,1, där fordringar uppgående till 77,6 kvittades mot aktier, Aprea AB med 12,5, BioChromix Pharma AB med 10,0 och Dilafor AB med 9,0.

Moderbolaget investerade 3,9 MSEK (9,3) i andra långfristiga värdepappersinnehav (not 11).

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning skall ske till aktieägare för verksamhetsåret 2011.

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

Framtida investeringar i nya och nuvarande portföljbolag kommer att kräva kapital. Det finns ingen garanti för att kapital kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

Risker avseende värdering

Bolag verksamma inom läkemedelsutveckling och medicinsk teknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera då ledtiderna är mycket långa och utvecklingsriskerna höga. 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 bokslutskommunikén 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 22 februari 2012

Torbjörn Bjerke
VD

Datum för publicering av finansiell information

Årsredovisning 2011	vecka 16 2012
Delårsrapport januari – mars 2012	15 maj 2012
Årsstämma	23 maj 2012
Delårsrapport januari – juni 2012	23 augusti 2012
Delårsrapport januari – september 2012	22 november 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 bokslutskommuniké har ej varit för föremål för granskning av bolagets revisorer.

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>okt-dec</i>	2010 <i>okt-dec</i>	2011 <i>helår</i>	2010 <i>helår</i>
Intäkter		3 364	2 352	10 479	13 895
Övriga externa kostnader		-33 194	-15 832	-104 056	-62 559
Personalkostnader		-16 391	-13 261	-59 871	-43 393
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 040	-11 739	-3 431	-27 418
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag	2	-72 432	-181 265	-236 621	-224 104
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav	2	-3 598	-2 084	-7 175	-1 685
Rörelseresultat		-123 291	-221 829	-400 675	-345 264
Finansnetto	3	4 149	24	-4 985	5 983
Resultat före skatt	2	-119 142	-221 805	-405 660	-339 281
Uppskjuten skatt		4 758	2 088	19 987	4 697
ÅRETS RESULTAT		-114 384	-219 717	-385 673	-334 584
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-104 917	-216 760	-354 147	-325 615
Innehav utan bestämmande inflytande		-9 467	-2 957	-31 526	-8 969
SUMMA		-114 384	-219 717	-385 673	-334 584

Resultat per aktie

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>okt-dec</i>	2010 <i>okt-dec</i>	2011 <i>helår</i>	2010 <i>helår</i>
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-2,16	-6,50	-8,07	-9,79
Antal aktier, vägt genomsnitt	8	48 531 417	33 331 417	43 908 951	33 263 938

Totalresultat för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>okt-dec</i>	2010 <i>okt-dec</i>	2011 <i>helår</i>	2010 <i>helår</i>
Årets resultat		-114 384	-219 717	-385 673	-334 584
Årets totalresultat		-114 384	-219 717	-385 673	-334 584
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-104 917	-216 760	-354 147	-325 615
Innehav utan bestämmande inflytande		-9 467	-2 957	-31 526	-8 969
SUMMA		-114 384	-219 717	-385 673	-334 584

Balansräkning i sammandrag för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4	702 957	179 778
Materiella anläggningstillgångar		1 663	2 493
Andelar i joint ventures och intresseföretag	2,6	980 276	1 220 791
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2,6	24 587	24 761
Summa anläggningstillgångar		1 709 483	1 427 823
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		1 462	680
Övriga kortfristiga fordringar	7	12 432	93 054
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 886	8 138
Kortfristiga placeringar		457 249	136 607
Likvida medel		163 347	107 325
Summa omsättningstillgångar		636 376	345 804
SUMMA TILLGÅNGAR		2 345 859	1 773 627

Koncernens balansräkning i sammandrag (forts.)

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2011-12-31</i>	<i>2010-12-31</i>
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	8	24 266	16 666
Övrigt tillskjutet kapital		1 768 179	1 212 611
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		86 442	454 484
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 878 887	1 683 761
Innehav utan bestämmande inflytande		295 041	33 414
Summa eget kapital		2 173 928	1 717 175
Skulder			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	9	143 586	34 195
Räntebärande skulder		2 000	2 000
Summa långfristiga skulder		145 586	36 195
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		9 563	3 117
Övriga kortfristiga skulder		2 796	5 044
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 986	12 096
Summa kortfristiga skulder		26 345	20 257
Summa skulder		171 931	56 452
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 345 859	1 773 627

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							
<i>Belopp i KSEK</i>	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>Årets resultat</i>				-354 147	-354 147	-31 526	-385 673
Årets totalresultat		0	0	-354 147	-354 147	-31 526	-385 673
Förvärv av dotterföretag					0	222 834	222 834
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				-13 895	-13 895	70 319	56 424
Nyemission		7 600	600 400		608 000		608 000
Emissionskostnader			-44 949		-44 949		-44 949
Effekt av teckningsoptioner			117		117		117
Utgående eget kapital 2011-12-31	8	24 266	1 768 179	86 442	1 878 887	295 041	2 173 928
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	8	16 666	1 212 611	454 484	1 683 761	33 414	1 717 175

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>helår</i>	2010 <i>helår</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-400 675	-345 264
Justering för avskrivningar och nedskrivningar		3 431	27 418
Justering för förändring av verkligt värde	2	243 796	225 789
Värdeförändring på kortfristiga placeringar		6 435	0
Betalda räntor		-36	-22
Erhållna räntor		3 302	29
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-143 747	-92 050
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		6 223	1 745
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		4 087	-7 632
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-133 437	-97 937
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2 546	-2 697
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-288	-497
Förvärvade likvida medel i dotterföretag	5	12 878	25 213
Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag	11	-115 077	-135 327
Förvärv av andra långfristiga värdepapper	11	-3 915	-9 293
Investeringar i kortfristiga placeringar		-317 040	-11 296
Försäljning av aktier i joint ventures och intresseföretag	2	24 833	17 881
Försäljning av andra långfristiga värdepapper	2	540	0
Utbetalda lån till joint ventures och intresseföretag		-29 805	-65 870
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-430 420	-181 886
Finansieringsverksamheten			
Andel av emission i dotterföretag för andelsägare utan bestämmande inflytande		56 711	0
Nyemission		608 000	19 960
Emissionskostnader		-44 949	-27 496
Teckningsoptioner		117	613
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		619 879	-6 923
Årets kassaflöde		56 022	-286 746
Likvida medel vid periodens början		107 325	394 071
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT¹		163 347	107 325

¹Koncernen disponerar i tillägg till likvida medel, kortfristiga placeringar uppgående till 457 249 (136 607) KSEK

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>okt-dec</i>	2010 <i>okt-dec</i>	2011 <i>helår</i>	2010 <i>helår</i>
Nettoomsättning		660	2 763	2 467	11 007
Intäkter		660	2 763	2 467	11 007
Övriga externa kostnader		-7 416	-8 142	-32 174	-31 048
Personalkostnader		-8 971	-8 029	-32 066	-25 685
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-17	-22	-67	-88
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-8 023	-8 861	-125 961	-63 680
Resultat vid försäljning av aktier		6 239	234	6 239	-29 439
Utdelning från dotterföretag		0	0	0	21 552
Rörelseresultat		-17 528	-22 057	-181 562	-117 381
Finansnetto	3	3 501	55	-6 183	6 032
PERIODENS RESULTAT		-14 027	-22 002	-187 745	-111 349

Totalresultat för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011 <i>okt-dec</i>	2010 <i>okt-dec</i>	2011 <i>helår</i>	2010 <i>helår</i>
Periodens resultat		-14 027	-22 002	-187 745	-111 349
Periodens totalresultat		-14 027	-22 002	-187 745	-111 349
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-14 027	-22 002	-187 745	-111 349
SUMMA		-14 027	-22 002	-187 745	-111 349

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		42	109
Andelar i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	5,6	879 819	731 370
Övriga finansiella tillgångar		2 080	1 515
Summa anläggningstillgångar		881 941	732 994
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		49	129
Fordringar på koncernföretag		74	2 072
Övriga fordringar	7	9 441	91 431
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		881	7 617
Kortfristiga placeringar		457 249	136 607
Kassa och bank		68 319	73 208
Summa omsättningstillgångar		536 013	311 064
SUMMA TILLGÅNGAR		1 417 954	1 044 058

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget (forts.)

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	8	24 266	16 666
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 778 253	1 222 685
Balanserat resultat		-207 281	-95 932
Periodens resultat		-187 745	-111 349
Summa eget kapital		1 407 493	1 032 070
Skulder			
Långfristiga skulder			
Pensionsåtagande		2 080	1 515
Summa långfristiga skulder		2 080	1 515
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		807	991
Skulder till koncernföretag		0	660
Övriga kortfristiga skulder		1 530	3 535
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 044	5 287
Summa kortfristiga skulder		8 381	10 473
Summa skulder		10 461	11 988
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 417 954	1 044 058

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2011-12-31	2010-12-31
Ställda säkerheter	10	2 080	4 563
Eventalförpliktelser	10	26 900	2 100
Totalt		28 980	6 663

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

<i>Belopp i KSEK</i>	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Not	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					-187 745	-187 745
Summa		16 666	1 222 685	-207 281	-187 745	844 325
Nyemissioner		7 600	600 400			608 000
Nyemissionskostnader			-44 949			-44 949
Teckningsoptioner			117			117
Utgående eget kapital 2011-12-31	8	24 266	1 778 253	-207 281	-187 745	1 407 493
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	8	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 IFRS Interpretations Committee 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 portfölj innehavet, 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 NASDAQ OMX i sin koncernredovisning skall tillämpa International Financial Reporting Standards, IFRS. Tillämpning möjliggör för koncerner av investmentbolagskaraktär att använda så kallat Verkligt värde vid framräkning av tillgångars värden. Beräkningarna görs efter vedertagna principer och tas inte med i koncernen ingående juridiska personers redovisning, och är inte heller kassaflödespåverkande.

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: Aktuell kvartal.

Not 2 Rörelsesegment

Styrelsen 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 och avstämning mellan sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolag och koncernens resultat före skatt

	Resultat från verkligt värde förändring i portföljbolag			
	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 helår	2010 helår
<i>Belopp i KSEK</i>				
Dotterföretag				
Verkligt värde förändring	6 253	-33 060	67 819	-6 998
Joint ventures och intresseföretag				
Verkligt värde förändring	-72 432	-163 862	-118 789	-187 001
Nedskrivningar	0	-17 403	-117 832	-37 103
Andra långfristiga värdepappersinnehav				
Verkligt värde förändring	-1 098	-2 084	-4 675	-1 685
Nedskrivningar	-2 500	0	-2 500	0
Summa verkligt värde förändring totalt portföljinnehav	-69 777	-216 409	-175 977	-232 787
Koncernelimineringar				
Avgår verkligt värde dotterföretag	-6 253	33 060	-67 819	6 998
Redovisat resultat från verkligt värde förändring	-76 030	-183 349	-243 796	-225 789
Koncernens intäkter och övriga kostnader	-43 112	-38 456	-161 864	-113 492
Koncernens resultat före skatt	-119 142	-221 805	-405 660	-339 281

Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolagen uppgick till -176,0 MSEK (-232,8) under helåret med hänsyn tagen till en positiv verkligt värde förändring i dotterföretag uppgående till 67,8 MSEK (-7,0). Dotterföretagens verkligt värde förändring redovisas inte i koncernens resultat- och balansräkning då dotterföretag konsolideras och därmed inte redovisas till verkligt värde. Koncernens redovisade resultat från verkligt värde förändring för joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav uppgick till -243,8 MSEK (-225,8).

Tillgångar per segment

Belopp i KSEK	Verkligt värde portföljbolag	
	2011-12-31	2010-12-31
Verkligt värde totalt portföljinnehav		
Dotterföretag	542 001	209 108
Joint ventures och intresseföretag	980 276	1 220 791
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24 587	24 761
Summa verkligt värde totalt portföljinnehav	1 546 864	1 454 660
Avgår verkligt värde dotterföretag	-542 001	-209 108
Koncernen	1 004 863	1 245 552

Andelar i portföljbolag till verkligt värde

Belopp i KSEK	Dotterföretag	Joint Ventures/ Intresseföretag	Andra långfristiga värdepapper	Totalt portföljinnehav
Ackumulerade verkliga värden				
Ingående balans 2010-01-01	28 396	1 450 427	33 439	1 512 262
Förvärv under året (not 11)	48 446	135 327	9 293	193 066
Omklassificeringar	139 264	-122 978	-16 286	0
Försäljning av andelar	-	-17 881	-	-17 881
Verkligt värde förändring	-6 998	-224 104	-1 685	-232 787
Utgående balans 2010-12-31	209 108	1 220 791	24 761	1 454 660
Ackumulerade verkliga värden				
Ingående balans 2011-01-01	209 108	1 220 791	24 761	1 454 660
Förvärv under året (not 11)	83 711	209 955	3 915	297 581
Omklassificeringar	182 173 ¹	-185 799	3 626	0
Försäljning av andelar	-810 ²	-28 050 ³	-540 ⁴	-29 400
Verkligt värde förändring	67 819	-236 621	-7 175	-175 977
Utgående balans 2011-12-31	542 001	980 276	24 587	1 546 864

¹Avser omklassificering av Axelar AB från intresseföretag till dotterföretag (not 5)

²Avser försäljning av andelar i Pharmanest AB till KCIF Co-Investment Fund KB

³Varav försäljningslikvid om 3 217 KSEK(IMED) har influtit efter balansdagen, varför kassaflödespåverkande belopp uppgick till 24 833 KSEK, vilket består av försäljningar till KCIF Co-Investment Fund KB uppgående till 21 811 KSEK, samt utskiftningslikvider uppgående till 3 022 KSEK

⁴Avser försäljning av andelar till KCIF Co-Investment Fund KB

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

Belopp i KSEK	2011-12-31	2010-12-31
Sammanlagt verkligt värde totalt portföljinnehav	1 546 864	1 454 660
Avgår verkligt värde i dotterföretag	-542 001	-209 108
Koncernens övriga tillgångar	1 340 996	528 075
Koncernens totala tillgångar	2 345 859	1 773 627

Not 3 Finansnetto

	Koncernen			
	2011	2010	2011	2010
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>okt-dec</i>	<i>okt-dec</i>	<i>helår</i>	<i>helår</i>
Ränteintäkter	1 275	1 628	6 247	3 966
Räntekostnader	-12	-2	-36	-22
Värdeförändring kortfristiga placeringar	5 517	263	10 036	3 904
Valutakursvinster och förluster	99	-870	-2	-870
Nedskrivning av fordran på joint ventures och intresseföretag	-2 730	0	-21 230	0
Nedskrivning av konvertibelt skuldebrev	0	-995	0	-995
Finansnetto	4 149	24	-4 985	5 983

	Moderbolaget			
	2011	2010	2011	2010
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>okt-dec</i>	<i>okt-dec</i>	<i>helår</i>	<i>helår</i>
Ränteintäkter	686	1 593	5 017	3 917
Räntekostnader	-2	-5	-6	-8
Värdeförändring kortfristiga placeringar	5 517	264	10 036	3 904
Valutakursvinster och förluster	30	-802	0	-786
Nedskrivning av fordran på joint ventures och intresseföretag	-2 730	0	-21 230	0
Nedskrivning av konvertibelt skuldebrev	0	-995	0	-995
Finansnetto	3 501	55	-6 183	6 032

Not 4 Immateriella tillgångar

Redovisade värden immateriella tillgångar

<i>Belopp i KSEK</i>	Koncernen	
	2011-12-31	2010-12-31
Redovisade värden		
Patent, licenser och liknande rättigheter	9 636	5 746
Pågående utvecklingsprojekt ¹	693 321	174 032
Summa redovisade värden immateriella tillgångar	702 957	179 778

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

Pågående utvecklingsprojekt

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

Nedskrivningsprövningar för återvinningsvärdet avseende pågående utvecklingsprojekt

Pågående utvecklingsprojekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas kvartalsvis.

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 ¹	182 173
Totalt anskaffningsvärde			182 173

¹ Verkligt värde förändringen har tidigare redovisats i resultaträkningen

Förvärvade tillgångar och övertagna skulder vid förvärvstidpunkten

<i>Belopp i KSEK</i>	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	-35 371

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

<i>Belopp i KSEK</i>	Intäkter	Resultat före skatt
Axelar AB	0	-41 707

Not 6 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	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Actar AB	100,00%	99,96%	3 679	6 844
Akinion Pharmaceuticals AB	88,09%	78,64%	48 070	18 070
Axelar AB ¹	40,03%	-	48 343	-
ClanoTech AB	86,94%	86,32%	37 194	34 695
Inhalation Sciences Sweden AB	72,11%	66,62%	24 238	17 238
KCIF Fund Management AB	37,50%	37,50%	43	43
KD Incentive AB	100,00%	100,00%	200	100
Limone AB	100,00%	100,00%	296	0
NovaSAID AB	88,91%	87,73%	74 407	62 407
Pharmanest AB ^{2*}	52,47%	48,56%	15 075	7 776
KDev Oncology AB, f d SoftCure Pharmaceuticals AB	100,00%	100,00%	1 000	0
Summa bokfört värde			252 545	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

²Har omklassificerats från joint venture

* Karolinska Development koncernen har även ett indirekt ägande via KCIF Co-Investment Fund KB, se tabell nedan "Intresseföretags innehav av andelar"

Dotterföretags innehav av andelar

KDev Oncology AB <i>Belopp i KSEK</i>	Ägd andel i KDev Oncology koncernen ¹		Indirekt ägande av Karolinska Development AB	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<i>Karolinska Development innehar indirekt ägande uppgående till 100%</i>				
GliGene AB*	9,20%	-	9,20%	-

¹ Ägd andel motsvarar röstandel

* Karolinska Development koncernen har även ett indirekt ägande via KCIF Co-Investment Fund KB, se tabell nedan "Intresseföretags innehav av andelar"

Andelar i joint ventures

Namn <i>Belopp i KSEK</i>	Kapitalandel tillika röstandel		Bokfört värde i moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Apra AB*	40,19%	43,18%	46 199	36 485
Athera Biotechnologies AB*	59,39%	69,07%	74 797	78 097
Avaris AB	68,40%	67,75%	0	51 850
BioChromix Pharma AB	65,55%	50,34%	19 350	9 350
Bioneris AB (under likvidation)	26,31%	26,31%	0	0
Biosergen AS	60,26%	50,97%	21 370	15 114
Calabar International AB (avyttrat)	-	63,17%	-	0
Dilafor AB	54,76%	53,60%	88 831	79 830
Dilaforette Holding AB	57,96%	-	7 188	-
Eribis Pharmaceuticals AB (avyttrat)	-	39,02%	-	10 970
HBV Theranostica AB (vilande)	72,52%	70,73%	0	2 190
IMED AB (avyttrat)	-	57,38%	-	45 307
Lipidor AB	39,98%	30,01%	9 000	4 003
NeoDynamics AB	25,74%	22,58%	11 097	7 551
NT-NeuroTherapeutics AB (likviderat)	-	51,85%	-	0
Oncopeptides AB	43,36%	42,32%	22 914	18 536
OncoReg AB (likviderat)	-	88,91%	-	0
Pergamum AB	61,93%	59,75%	210 850	102 786
Promimic AB ¹	-	24,50%	-	8 101
ProNoxis AB	19,83%	14,16%	5 500	3 000
Umecrine Cognition AB	48,94%	40,00%	14 700	7 000
Umecrine Mood AB*	37,63%	43,00%	25 112	22 530
XSpray Microparticles AB*	58,49%	64,85%	33 708	32 172
Summa bokfört värde			590 616	534 872
Summa verkligt värde			931 448	1 034 086

¹Bolaget har omklassificerats till intresseföretag

* Karolinska Development koncernen har även ett indirekt ägande via KCIF Co-Investment Fund KB, se tabell nedan "Intresseföretags innehav av andelar"

Joint ventures innehav av andelar

Pergamum AB <i>Belopp i KSEK</i>	Ägd andel i Pergamum koncernen ¹		Indirekt ägande av Karolinska Development AB	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<i>Karolinska Development innehar indirekt ägande uppgående till 61,93%</i>				
Laurantis Pharma OY	9,80%	9,80%	6,07%	5,86%
DermaGen AB	100,00%	100,00%	61,93%	59,75%
Lipopeptide AB	100,00%	100,00%	61,93%	59,75%
PharmaSurgics in Sweden AB	100,00%	100,00%	61,93%	59,75%

¹ Ägd andel motsvarar röstandel

Forts. Joint ventures innehav av andelar

Dilaforette Holding AB	Ägd andel i Dilaforette Holding koncernen ¹		Indirekt ägande av Karolinska Development AB	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<i>Belopp i KSEK</i>				
Karolinska Development innehar indirekt ägande uppgående till 57,96%				
Dilaforette AB	100,00%	-	57,96%	-

¹ Ägd andel motsvarar röstandel

Andelar i intresseföretag

Namn	Kapitalandel tillika röstandel		Bokfört värde i moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<i>Belopp i KSEK</i>				
Axelar AB ¹	-	44,98%	-	28 342
CytoGuide Aps ²	-	11,00%	-	3 300
KCIF Co-Investment Fund KB	26,00%	26,00%	10 527	7 476
Oss-Q AB*	14,31%	-	3 650	-
Promimic AB ³	24,50%	-	8 100	-
Summa bokfört värde			22 277	39 118
Summa verkligt värde			48 828	186 705

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

²Bolaget har omklassificerats till andra långfristiga värdepappersinnehav

³Bolaget har omklassificerats från joint ventures

* Karolinska Development koncernen har även ett indirekt ägande via KCIF Co-Investment Fund KB, se tabell nedan "Intresseföretags innehav av andelar"

Intresseföretags innehav av andelar

KCIF Co-Investment Fund KB	Ägd andel i KCIF Co- Investment Fund KB ¹		Indirekt ägande av Karolinska Development AB	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<i>Belopp i KSEK</i>				
Karolinska Development innehar indirekt ägande uppgående till 26%				
Pharmanest AB	15,62%	12,88%	4,06%	3,35%
Aprea AB	3,58%	-	0,93%	-
Athera Biotechnologies AB	10,76%	-	2,80%	-
BioChromix AB	3,15%	-	0,82%	-
GliGene AB	3,58%	-	0,93%	-
Oss-Q AB	5,29%	-	1,38%	-
Umecrine Mood AB	2,62%	-	0,68%	-
XSpray Microparticles AB	8,89%	-	2,31%	-
Summa verkligt värde joint ventures och intresseföretag			980 276	1 220 791

¹ Ägd andel motsvarar röstandel

Andelar i andra långfristiga värdepappersinnehav

Namn <i>Belopp i KSEK</i>	Kapitalandel tillika röstandel		Bokfört värde i moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
BioArctic NeuroScience AB	3,17%	3,17%	600	600
BioChromix AB*	8,52%	-	2 374	-
BioResonator AB (under likvidation)	7,62%	7,62%	0	2 500
CytoGuide Aps ¹	9,06%	-	3 300	-
Independent Pharmaceutica AB (likviderat)	-	5,98%	-	0
InDex Pharmaceuticals AB (avyttrat)	-	0,003%	-	0
NephroGenex Inc.	0,58%	0,58%	709	709
Umecrine AB	10,41%	10,01%	7 398	6 398
Summa bokfört värde			14 381	10 207
Summa verkligt värde			24 587	24 761

¹Bolaget har omklassificerats från intresseföretag

* Karolinska Development koncernen har även ett indirekt ägande via KCIF Co-Investment Fund KB, se tabell nedan "Intresseföretags innehav av andelar"

Summa bokfört värde i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav	879 819	731 370
--	----------------	----------------

Not 7 Övriga kortfristiga fordringar

<i>Belopp i KSEK</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<i>Finansiella fordringar</i>				
Fordran joint ventures och intresseföretag	3 675	83 870 ¹	3 675	83 870
Kortfristig del av spärrade bankmedel	0	5 879	0	5 879
Summa finansiella fordringar	3 675	89 749	3 675	89 749
<i>Övriga kortfristiga fordringar</i>				
Skattefordran	1 371	276	1 058	145
Momsfordran	2 874	2 850	802	1 369
Övrigt	4 512	179	3 906	168
Summa övriga kortfristiga fordringar	8 757	3 305	5 766	1 682
Summa övriga kortfristiga fordringar	12 432	93 054	9 441	91 431

¹Varav lånefordringar avseende Avaris AB uppgående till 3 500 KSEK har skrivits ned och återstoden har konverterats till aktier

Not 8 Aktiekapitalets utveckling

Antal aktier har utvecklats enligt följande:

År	Transaktion	Antal aktier	Ökning av aktiekapitalet	Aktiekapital	Antal A aktier	Antal B aktier	Teckningskurs	Kvotvärde
Summa per 2010-01-01		32 609 993		16 304 997	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		16 665 709	1 503 098	31 828 319		0,5
april 2011	Nyemission	15 200 000	7 600 000	24 265 709		15 200 000	40	0,5
Summa per 2011-12-31		48 531 417		24 265 709	1 503 098	47 028 319		0,5

Substansvärdeberäkning

Belopp i KSEK	Koncernen	
	2011-12-31	2010-12-31
Nettotillgångar		
Likvida medel	163 347	107 325
Kortfristiga placeringar	457 249	136 607
Finansiella fordringar	3 675	89 749
Finansiella skulder	-2 000	-4 831
Summa nettotillgångar	622 271	328 850
Beräknat verkligt värde portföljbolag inklusive dotterföretag	1 546 864	1 454 660
Summa substansvärde	2 169 135	1 783 510
Antal aktier	48 531 417	33 331 417
Substansvärde per aktie*	44,70	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.

<i>Optionsprogram</i>	Antal	Tilldelnings- tidpunkt²	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	
<i>Belopp i KSEK</i>	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 teckningsrättsinnehavarna 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 9 Uppskjutna skatteskulder

Belopp i KSEK	Koncernen	
	2011-12-31	2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar ¹	-182 344	-45 770
Underskottsavdrag ²	38 758	11 575
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto	-143 586	-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 kvittas mot uppskjutna skatteskulder avseende övervärden i koncernen

Not 10 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

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	Koncernen	
	2011-12-31	2010-12-31
Ställda säkerheter	2 080	4 563
Eventalförpliktelser		
Axelar	26 000	-
Uminova	400	600
Biocellex	500	1 500
Totalt	28 980	6 663

Not 11 **Investeringar i portföljbolag**

	2011	2011	2010	2010
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>okt-dec</i>	<i>helår</i>	<i>okt-dec</i>	<i>helår</i>
Investeringar i dotterföretag				
Actar AB	2	2	0	0
Akinion Pharmaceuticals AB	0	30 000	0	10 000
Axelar AB*	0	20 000	0	0
ClanoTech AB	2 499	2 499	4 999	16 000
Inhalation Sciences Sweden AB	4 500	7 000	0	6 058
KD Incentive AB	100	100	0	0
Limone AB	1 500	3 000	0	0
NovaSAID AB	0	12 000	0	15 000
Pharmanest AB**	5 110	8 110	30	388
KDev Oncology AB (f d SoftCure Pharmaceuticals AB)	1 000	1 000	0	1 000
Summa investeringar i dotterföretag	14 711	83 711	5 029	48 446
Investeringar i joint ventures och intresseföretag				
Aprea AB**	0	12 470	0	0
Athera Biotechnologies AB**	0	8 760	22 042	44 667
Avaris AB	0	1 800	0	10 000
Axelar AB*	0	0	0	7 876
BioChromix Pharma AB	7 000	10 000	3 000	3 000
Biosergen AS	2 357	6 256	0	1 526
Dilafor AB	0	9 000	5 000	16 903
Dilaforette Holding AB	7 000	7 188	0	0
Eribis Pharmaceuticals AB	0	2 490	720	2 730
HBV Theranostica AB	0	200	150	400
IMED AB	0	0	8 000	14 500
KCIF Co-Investment Fund KB***	0	5 834	0	4 921
Lipidor AB	0	4 997	0	2 803
NeoDynamics AB	0	3 546	0	0
Oncopeptides AB	4 378	4 378	0	0
Oss-Q AB**	3 650	3 650	0	0
Pergamum AB	12 208	108 065	0	0
Pharmanest AB**	0	0	0	7 745
Promimic AB	0	0	2 600	2 600
ProNoxis AB	1 000	2 500	0	0
Umeocrine Cognition AB	6 500	7 700	0	0
Umeocrine Mood AB**	0	5 286	0	4 730
XSpray Microparticles AB**	0	5 835	0	10 927
Summa investeringar i joint ventures och intresseföretag	44 093	209 955	41 512	135 327
Investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav				
BioChromix AB**	913	2 915	0	0
BioResonator AB	0	0	0	1 000
CytoGuide ApS	0	0	0	1 685
KCIF Co-Investment Fund KB***	0	0	0	2 555
NeoDynamics AB	0	0	2 553	2 553
ProNoxis AB	0	0	0	1 500
Umeocrine AB	0	1 000	0	0
Summa investeringar i andra långfristiga värdepappersinnehav	913	3 915	2 553	9 293
Summa investeringar	59 717	297 581	49 094	193 066

*Företaget har under 2010 omklassificerats till dotterföretag

** Karolinska Development koncernen har även ett indirekt ägande via KCIF Co-Investment Fund KB, se tabell nedan, not 6 "Intresseföretags innehav av andelar"

***Företaget har under 2010 omklassificerats till intresseföretag

Icke kassaflödespåverkande investeringar under perioden

	2011	2011	2010	2010
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>okt-dec</i>	<i>helår</i>	<i>okt-dec</i>	<i>helår</i>
Konverteringar av tidigare utställda lån				
Aprea AB	0	5 900	0	0
Biosergen AS	0	2 425	0	0
Dilaforette Holding AB	4 000	4 000	0	0
NeoDynamics AB	0	546	0	0
Oncopeptides AB	4 378	4 378	0	0
Pergamum AB	0	77 629	0	0
Summa icke kassaflödespåverkande investeringar under perioden	8 378	94 878	0	0

Not 12 **Närståendeförhållanden**

Under rapportperioden har koncernen inte gjort några väsentliga transaktioner eller åtaganden i förhållande till närstående, utöver sådana löpande affärstransaktioner som beskrevs i årsredovisningen för år 2010 samt vad som framgår av not 10.