

## Karolinska Development AB (publ)

Org.nr 556707-5048

### Delårsrapport januari – mars 2013

#### VD kommenterar

Under årets första kvartal slutförde Karolinska Development den strategiskt viktiga affären med Rosetta Capital där en mindre del av portföljen såldes till en 23 procents premie jämfört med vårt redovisade värde. Omvärderingen av portföljbolagen som ingår i affären är också huvudanledningen till att det första kvartalet är det hittills starkaste i Karolinska Developments historia, med ett positivt resultat före skatt på 389 miljoner kronor.

Utvecklingstakten i våra läkemedelsprojekt är fortsatt hög. Sedan årsskiftet har Pergamum slutfört en fas I/II-studie, Dilaforette initierat en fas II-studie och Axelar rapporterat preliminära resultat från en fas II-studie. Den sistnämnda studien indikerade att läkemedelskandidaten AXL1717 är effektiv i andrahandsbehandling av patienter med lungcancer. Baserat på dessa preliminära resultat bedömer vi att AXL1717 har potential att bli en viktig del av framtida behandlingsalternativ samt en värdefull tillgång för Karolinska Development och vi ser nu fram emot att presentera data för potentiella partners inför den fortsatta utvecklingen.

Vårt goda renommé som investerare inom life science-området och utvecklare av läkemedelsprojekt har möjliggjort ett nytt samarbetsavtal med en världsledande forskningsinstitution; amerikanska Mayo Clinic. Karolinska Development ges möjlighet att utvärdera och investera i innovationer från Mayo Clinic, vilket ökar vår tillgång till nya banbrytande forskningsprojekt inom life science-området och ger oss en bredare bas av potentiella investeringsmöjligheter. Även Pergamums strategiska samarbetsavtal med indiska Cadila Pharmaceuticals Ltd kring utvecklingen av en ny infektionsbehandling, vilket annonserades i februari, är ett exempel på vår förmåga att knyta till oss externa parter.

Vi arbetar intensivt med att kommersialisera våra projekt och affären med Rosetta är en konkret validering av de värden vi bygger i våra portföljbolag. Under de kommande två åren räknar vi med att nå viktiga milstolpar som ska utgöra grunden för exits i form av utlicensieringar eller bolagsförsäljningar. Vi har ett professionellt team på plats för att exploatera våra projekt på bästa sätt och har genom affären med Rosetta fått tillgång till ytterligare expertis inom den globala läkemedels- och medicinteknikindustrin.

Under kvartalet har vi således kunnat stärka Karolinska Development inom samtliga tre delar av affärsmodellen – vi har skapat en bredare bas för **selektering** av medicinska innovationer, vi har drivit **utvecklingen** av vår projektportfölj framåt och vi har stärkt våra möjligheter att **kommersialisera** våra projekt.

Torbjörn Bjerke  
Verkställande direktör

#### Sammanfattning av väsentliga händelser under och efter det första kvartalet

- Pergamum meddelade att alla patienter genomgått samtliga läkarbesök i en fas I/II-studie med LL-37 mot svårsläkt sår
- Valberedningen föreslog Bo Jesper Hansen som ny styrelseordförande
- Axelar rapporterade att preliminära resultat från en fas II-studie indikerar att AXL1717 är effektiv i andrahandsbehandling av patienter med lungcancer
- Karolinska Development och Rosetta Capital annonserade slutförandet av en strategisk affär värd 220 miljoner kronor
- Pergamum inledde ett strategiskt samarbete med Cadila Pharmaceuticals Ltd
- Karolinska Development inledde ett samarbete med Mayo Clinic
- Dilaforette inledde en fas II-studie med sevuparin för behandling av svår malaria

| Koncernen                                                       | 2013         | 2012         | 2012         |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Belopp i MSEK                                                   | jan-mar      | jan-mar      | helår        |
| <i>Resultaträkning</i>                                          |              |              |              |
| Intäkter                                                        | 1,9          | 2,5          | 9,9          |
| Resultat efter skatt                                            | 389,4        | -89,1        | -230,2       |
| <i>Balansräkning</i>                                            |              |              |              |
| Likvida medel                                                   | 419,6        | 171,5        | 117,0        |
| Kortfristiga placeringar                                        | 0,0          | 362,2        | 174,2        |
| <b>Summa likvida medel och kortfristiga placeringar (not 3)</b> | <b>419,6</b> | <b>533,7</b> | <b>291,2</b> |
| <i>Aktieinformation</i>                                         |              |              |              |
| Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)              | 8,2          | -1,7         | -4,4         |
| Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)                           | 44,2         | 44,1         | 43,9         |
| Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)    | 29,0         | 24,4         | 15,3         |
| <i>Portföljinformation</i>                                      |              |              |              |
| Investeringar i portföljbolag                                   | 15,7         | 78,0         | 231,6        |
| Varav icke kassaflödespåverkande investeringar                  | 3,8          | 0,0          | 77,8         |
| Värdering av totala portföljinnehavet (not 2)                   | 1 652,0      | 1 581,1      | 1 827,2      |

## Väsentliga händelser under det första kvartalet

### **Dilaforette inledde en fas II-studie med sevuparin för behandling av svår malaria**

I januari meddelade Dilaforette att bolaget har fått godkännande från läkemedelsmyndigheten i Indien att starta en fas II-studie med sevuparin i patienter med måttlig till svår malaria. Dilaforette och samarbetspartnern The Mahidol Oxford Tropical Medicine Research Unit (MORU) planerar att inkludera 50 patienter i Indien, där svår malaria är mycket vanligt förekommande. Studiens primära syfte är att utvärdera säkerhet men även ett antal effektparametrar. Studieupplägget har diskuterats på ett rådgivande möte (pre-IND meeting) med den amerikanska läkemedelsmyndigheten, US Food and Drug Administration (FDA). Den första kliniken är nu öppen för rekrytering och de första patienterna väntas i samband med den kommande regnperioden. En separat klinisk studie vid okomplicerad *falciparum malaria* pågår i Thailand sedan 2011.

### **Karolinska Development inledde samarbete med Mayo Clinic**

Karolinska Development AB (publ) och Mayo Clinic ingick ett samarbetsavtal i syfte att identifiera investeringsmöjligheter bland Mayo Clinics life science-innovationer. Genom samarbetsavtalet ges Karolinska Development möjlighet att utvärdera och investera i innovationer från Mayo Clinic. Investeringar i kommersiellt intressanta innovationer kan göras av båda parter, gemensamt eller var för sig. Mayo Clinic är en globalt erkänd innovationskälla inom biovetenskap och nya behandlingsmetoder, på samma sätt som Karolinska Institutet och andra institutioner med vilka Karolinska Development sedan tidigare har samarbetsavtal.

### **Pergamum inledde strategiskt samarbete med Cadila Pharmaceuticals Ltd**

Pergamum AB och Cadila Pharmaceuticals Ltd tillkännagav ett strategiskt samarbete för att utveckla en ny infektionsbehandling med en unik verkningsmekanism som tydligt skiljer sig från konventionella antibiotika. De två företagen kommer att samarbeta kring preklinisk och klinisk utveckling av en ny terapeutisk peptid som utvecklats av Pergamum AB. Utvecklingen kommer att genomföras vid Cadila Pharmaceuticals anläggning i Ahmedabad, Indien. Cadila kommer att stå för alla kostnader i samband med utvecklingen av produkten fram till och med klinisk fas II och de globala produkt rättigheterna delas mellan bolagen. Infektioner orsakade av resistent mikroorganismer svarar ofta inte på konventionell behandling, vilket leder till långvarig sjukdom och ökad dödlighet. Det finns därför ett stort behov av nya produkter som är säkra och effektiva för att undvika infektioner.

### **Karolinska Development och Rosetta Capital annonserade slutförandet av strategisk affär värd 220 miljoner kronor**

Karolinska Development och Rosetta Capital Limited (Rosetta), en investerare inom life science, tillkännagav i mars att Rosetta Capital IV LP förvärvat en minoritetsandel av Karolinska Developments aktier i 13 av bolagets 25 portföljbolag för 220 miljoner kronor, i enlighet med affären som annonserades den 21 december 2012. I februari 2013 överförde Karolinska Development innehavet i 13 av bolagets portföljbolag till ett nytt investmentbolag (KDev Investments AB). Rosetta förvärvade 7,33 % av stamaktierna i KDev Investments för 110 miljoner kronor samt preferensaktier i samma bolag för ytterligare 110 miljoner kronor, vilket ger Rosetta 13,66% av rösterna i KDev Investments AB. Villkoren för preferensaktierna föreskriver en gradvis minskning av avkastningen för Rosetta. Den avtalade köpeskillingen avseende stamaktierna ger ett totalt värde på KDev Investments portfölj om 1 501 miljoner kronor, ungefär två gånger Karolinska Developments investering i samma portfölj och 23 % över det redovisade värdet av samma innehav före affärens offentliggörande.

## Väsentliga händelser efter rapportperioden

### **Axelar rapporterade att preliminära resultat från en fas II-studie indikerar att AXL1717 är effektiv i andrahandsbehandling av patienter med lungcancer**

Axelar AB tillkännagav i april att preliminära resultat från fas II-studien AXL-003 visar att AXL1717 är effektivt vid behandling av patienter med icke-småcellig lungcancer (NSCLC). Bolaget bedömer att tillräckliga data härmed föreligger för att vägleda den vidare utvecklingen av läkemedlet, och kommer därför att slutföra studien med färre patienter än vad som ursprungligen planerats. AXL1717 har potentialen att bli en behandling som kan förlänga livslängden och minska lidandet för patienter med NSCLC. Positiva resultat för läkemedelskandidaten har även setts i den fas I/II-studie som avrapporterades i september 2011.

### **Valberedningen föreslog Bo Jesper Hansen som ny styrelseordförande**

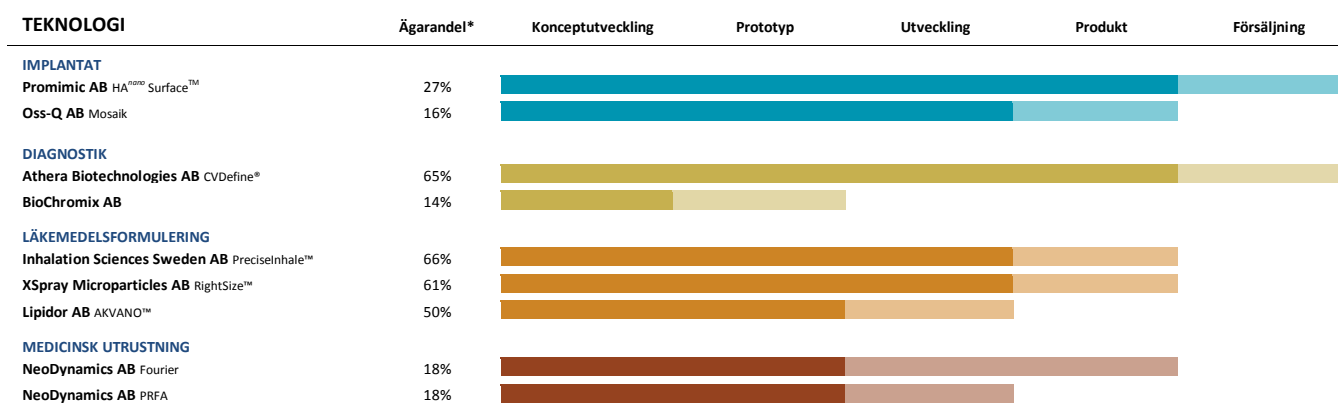
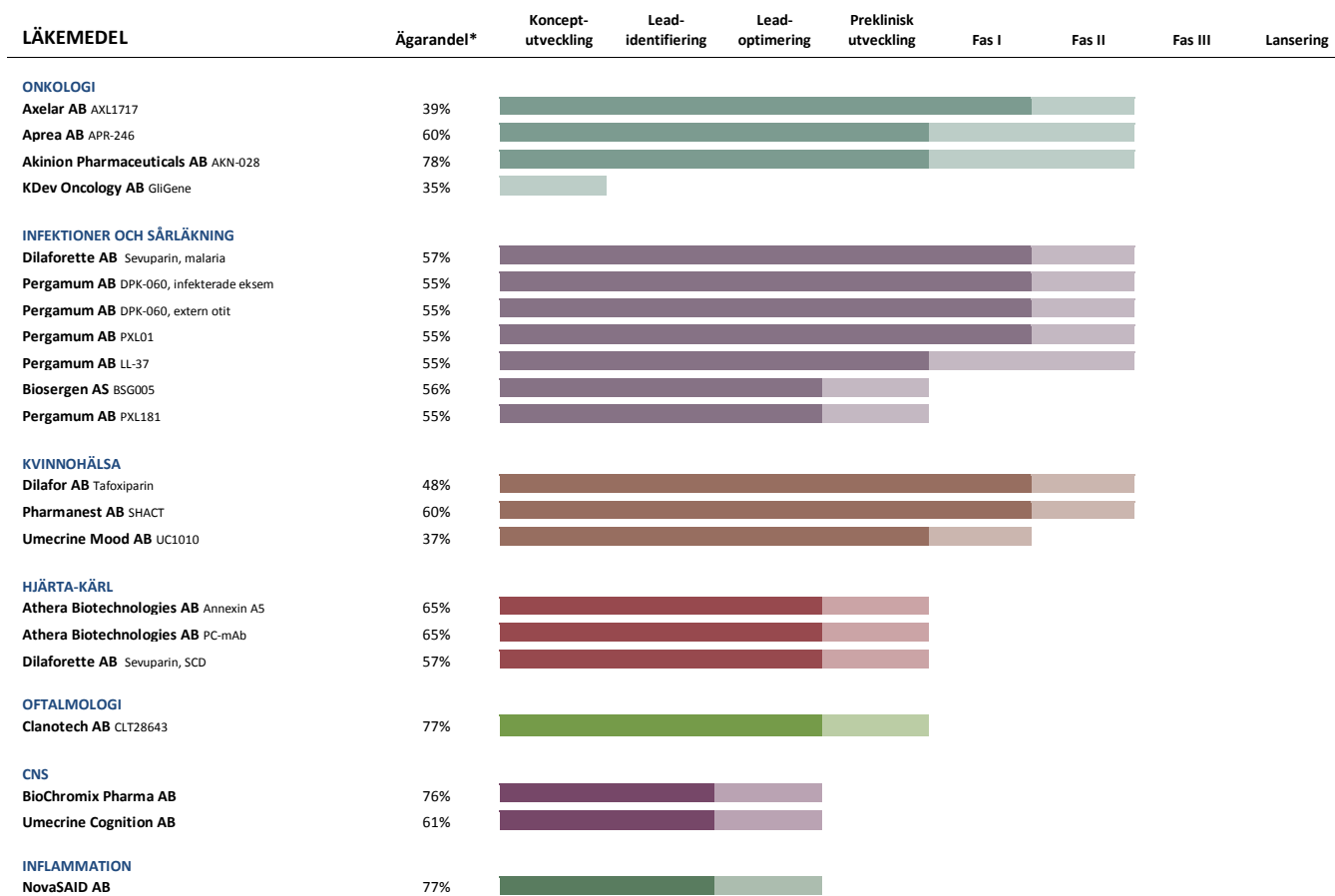
I april meddelade bolagets valberedning sitt förslag att vid årsstämman den 14 maj 2013 utse Bo Jesper Hansen till styrelseordförande för Karolinska Development. Valberedningen föreslår nyval av Bo Jesper Hansen som styrelseledamot vid årsstämman. Valberedningen föreslår vidare att Bo Jesper Hansen den 1 oktober 2013 ska efterträda Hans Wigzell som ny styrelseordförande. Hans Wigzell föreslås kvarstå som ordinarie ledamot från den tidpunkten. Valberedningen anser att övergångsperioden möjliggör för Bo Jesper Hansen att förstå bolagets verksamhet vilket gynnar styrelsen, bolaget och dess aktieägare samtidigt som den nuvarande ordföranden Hans Wigzells gedigna kunskap och långa erfarenhet används på bästa sätt.

### **Pergamum meddelade att alla patienter har genomgått samtliga läkarbesök i en fas I/II-studie med LL-37 mot svårläkta sår**

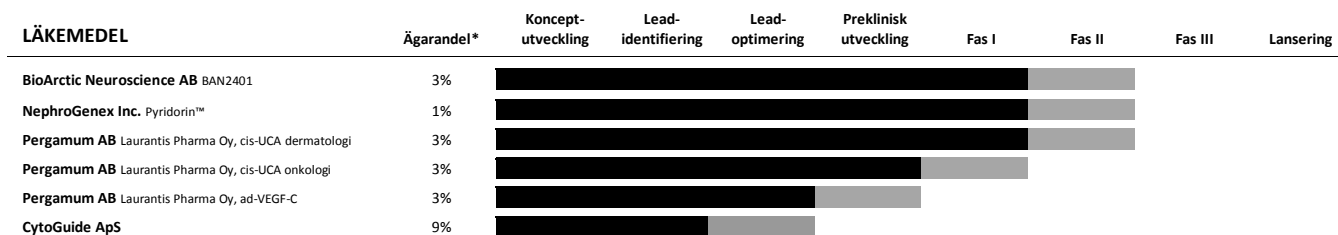
Pergamum AB meddelade i april att alla patienter har genomgått samtliga läkarbesök i en randomiserad fas I/II-studie med LL-37 för behandling av svårläkta venösa bensår. Svårläkta sår är en enorm börda för den enskilde patienten och för hälso- och sjukvården. Idag finns det fler än 15 miljoner patienter globalt men inga betydande medicinska framsteg har gjorts inom läkemedelsbehandlingen under de senaste decennierna. LL-37 är en terapeutisk peptid som bidrar till förbättrad läkning av kroniska sår genom sin biologiska roll i immunsystemet. I en dubbelblind multicenterstudie har 34 patienter med venösa bensår randomiserats till antingen placebo eller en av tre olika doser av LL-37. Det primära målet med studien är att utvärdera säkerhet och tolerabilitet av Pergamums patenterade formulering av den terapeutiska peptiden LL-37. Studien kommer att slutföras under 2013.

## Portföljen (per den 8 maj 2013)

Vid publiceringen av denna rapport bestod Karolinska Developments portfölj av 36 projekt i olika stadier. Av läkemedelsprojekten befann sig 15 i kliniska prövningar.



## FINANSIELLA/PASSIVA INVESTERINGAR



\*Inkluderar indirekt ägda andelar

Mörk färg = Genomförd fas  
Ljus färg = Pågående fas

## Finansiell utveckling - Koncernen

### Intäkter

Koncernens intäkter uppgick under det första kvartalet till 1,9 MSEK jämfört med 2,5 MSEK motsvande period föregående år. Koncernens intäkter utgörs av tillhandahållna tjänster till portföljbolag samt erhållna bidrag i portföljbolag.

### Resultat

Under det första kvartalet uppgick koncernens rörelseresultat till 387,5 MSEK (-95,2), vilket är en förändring med 482,7 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Den positiva förändringen beror främst på transaktionen med Rosetta Capital IV LP som genomfördes den 7 mars 2013. Resultateffekten av transaktionen uppgick till 404,6 MSEK, varav 68,2 MSEK avser reavinst och resterande 336,4 MSEK avser vinst vid omvärdering till verkligt värde av kvarvarande innehav, 86,34%, i KDev Investments koncernen baserat på erhållen köpeskilling. Efter transaktionen klassificeras KDev Investments koncernen som ett joint venture med verkligt värdeförändringar redovisade över resultaträkningen (not 3). Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde avseende övriga innehav under perioden uppgick till 22,4 MSEK (-62,6).

Koncernens resultat före skatt under det första kvartalet uppgick till 386,5 MSEK (-91,8), huvudsakligen bestående av kostnader i moderbolaget -20,9 MSEK (-15,3), kostnader i dotterföretag -18,6 MSEK (-17,3), verkligt värde förändring 22,4 MSEK (-62,6), resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP 404,6 MSEK (0), samt finansnetto -1,0 MSEK (3,4).

### Investeringar i portföljbolag

Koncernens investeringar under det första kvartalet uppgick till 15,7 MSEK (78,0) varav 11,9 MSEK (78,0) var kassaflödespåverkande.

De största investeringarna (MSEK) under perioden gjordes i KDev Exploratory AB med 4,0, i XSpray Microparticles AB med 3,8 och i Athera Biotechnologies AB med 3,7.

### Finansiell ställning\*

Per balansdagen uppgick soliditeten i koncernen till 99 (91) procent och det egna kapitalet till 2 068,9 MSEK (2 024,2).

Ökningen av värdet på andelar i joint ventures och intresseföretag beror främst på att underkoncernen KDev Investments efter transaktionen med Rosetta Capital IV LP klassificeras som ett joint venture (not 3). Som en konsekvens av transaktionen redovisas portföljbolag, vilka ingår i transaktionen och tidigare konsoliderades, nu till verkligt värde.

Likvida medel och kortfristiga placeringar i koncernen uppgick till 419,6 MSEK (291,2 MSEK), varav 303,0 MSEK är förbehållet till förväntade följdinvesteringar i KDev Investments koncernen (not 3).

Totala tillgångar uppgick till 2 093,4 MSEK (2 215,0).

\*Jämförelsetalen avser 2012-12-31

## Finansiell utveckling – Moderbolaget

### Intäkter

Moderbolagets intäkter under det första kvartalet uppgick till 1,3 MSEK (0,8).

### Resultat

Under det första kvartalet uppgick moderbolagets rörelseresultat till 102,8 MSEK (-15,3), vilket är en förändring med 118,1 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. I rörelseresultatet ingår realisationsresultat från försäljning av aktier i KDev Investments AB uppgående till 123,7 MSEK, samt nedskrivningar av innehaven i KDev Exploratory AB (-4,6 MSEK), KD Incentive (-0,2 MSEK), Limone AB (-0,1 MSEK), samt KCIF Fund Management AB (-0,1 MSEK).

Moderbolagets resultat efter skatt under det första kvartalet uppgick till 100,8 MSEK (-11,5).

## Information om risker och osäkerhetsfaktorer

### *Moderbolaget och koncernen*

#### *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.

#### *Risker beträffande projektutveckling*

Risker och osäkerhetsfaktorer är i huvudsak kopplade till investeringar i portföljbolagen och utvecklingen av projekten i dessa bolag. Verksamheten i portföljbolagen utgörs av utveckling av tidiga läkemedelsprojekt. Denna typ av verksamhet är till sin natur präglad av mycket hög risk och stor osäkerhet vad avser resultatet.

#### *Finansiella risker*

Finansiella risker utgörs av investeringar i portföljbolag samt risker i förvaltning av likvida medel.

#### *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.

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2012.

Verkställande direktören intygar härmed att denna delårsrapport 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 10 maj 2013

Torbjörn Bjerke

VD

## Datum för publicering av finansiell information

|                                      |                  |
|--------------------------------------|------------------|
| Årsstämma                            | 14 maj 2013      |
| Delårsrapport januari-juni 2013      | 22 augusti 2013  |
| Delårsrapport januari-september 2013 | 21 november 2013 |
| Delårsrapport januari-december 2013  | februari 2014    |
| Årsredovisning 2013                  | april 2014       |

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 maj 2013.

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Karolinska Developments hemsida, [www.karolinskadevelopment.com](http://www.karolinskadevelopment.com)

### För ytterligare information kontakta:

Torbjörn Bjerke, VD  
072 744 41 23

Robin Wright, Finansdirektör  
+44 7720 300 025

Läs mer på [www.karolinskadevelopment.com](http://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> | <b>2013</b><br><i>jan-mar</i> | <b>2012</b><br><i>jan-mar</i> | <b>2012</b><br><i>helår</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Intäkter                                                                              |            | 1 935                         | 2 475                         | 9 943                       |
| Övriga externa kostnader                                                              |            | -23 108                       | -20 004                       | -108 980                    |
| Personalkostnader                                                                     |            | -17 385                       | -14 076                       | -62 818                     |
| Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar                    |            | -1 009                        | -991                          | -5 163                      |
| Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag | 2          | 18 442                        | -62 383                       | -87 694                     |
| Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav       | 2          | 3 965                         | -199                          | 902                         |
| Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP                                 | 3          | 404 646                       | 0                             | 0                           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                |            | <b>387 486</b>                | <b>-95 178</b>                | <b>-253 810</b>             |
| Finansnetto                                                                           |            | -999                          | 3 398                         | -22 161                     |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                            | 2          | <b>386 487</b>                | <b>-91 780</b>                | <b>-275 971</b>             |
| Uppskjuten skatt                                                                      |            | 2 926                         | 2 661                         | 45 807                      |
| Aktuell skatt                                                                         |            | 0                             | 0                             | 0                           |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                                             |            | <b>389 413</b>                | <b>-89 119</b>                | <b>-230 164</b>             |
| <b>Hänförligt till:</b>                                                               |            |                               |                               |                             |
| Moderbolagets aktieägare                                                              |            | 394 705                       | -81 901                       | -212 852                    |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                   |            | -5 292                        | -7 218                        | -17 312                     |
| <b>SUMMA</b>                                                                          |            | <b>389 413</b>                | <b>-89 119</b>                | <b>-230 164</b>             |

### Resultat per aktie

| <i>Belopp i KSEK</i>                                                                                    | <i>Not</i> | <b>2013</b><br><i>jan-mar</i> | <b>2012</b><br><i>jan-mar</i> | <b>2012</b><br><i>helår</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning |            | 8,16                          | -1,69                         | -4,39                       |
| Antal aktier, vägt genomsnitt                                                                           |            | 48 380 817                    | 48 531 417                    | 48 529 767                  |

### Totalresultat för koncernen i sammandrag

| <i>Belopp i KSEK</i>                | <i>Not</i> | <b>2013</b><br><i>jan-mar</i> | <b>2012</b><br><i>jan-mar</i> | <b>2012</b><br><i>helår</i> |
|-------------------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>Periodens resultat</b>           |            | <b>389 413</b>                | <b>-89 119</b>                | <b>-230 164</b>             |
| <b>Periodens totalresultat</b>      |            | <b>389 413</b>                | <b>-89 119</b>                | <b>-230 164</b>             |
| <b>Hänförligt till:</b>             |            |                               |                               |                             |
| Moderbolagets aktieägare            |            | 394 705                       | -81 901                       | -212 852                    |
| Innehav utan bestämmande inflytande |            | -5 292                        | -7 218                        | -17 312                     |
| <b>SUMMA</b>                        |            | <b>389 413</b>                | <b>-89 119</b>                | <b>-230 164</b>             |

## Balansräkning i sammandrag för koncernen

| Belopp i KSEK                                                                        | Not | 2013-03-31       | 2012-03-31       | 2012-12-31       |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                                                    |     |                  |                  |                  |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                                         |     |                  |                  |                  |
| Immateriella anläggningstillgångar                                                   |     | 8 816            | 702 749          | 9 864            |
| Materiella anläggningstillgångar                                                     |     | 4 718            | 1 611            | 4 985            |
| Andelar joint ventures och intresseföretag                                           | 2   | 1 542 880        | 953 164          | 219 173          |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav                                               | 2   | 30 914           | 24 388           | 26 949           |
| Lånefordringar joint ventures och intresseföretag                                    |     | 38 058           | 26 715           | 12 856           |
| Övriga finansiella tillgångar                                                        | 3   | 38 113           | 0                | 8 907            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                                   |     | <b>1 663 499</b> | <b>1 708 627</b> | <b>282 734</b>   |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                                         |     |                  |                  |                  |
| Kundfordringar                                                                       |     | 1 087            | 430              | 513              |
| Övriga kortfristiga fordringar                                                       |     | 4 530            | 5 264            | 3 955            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                         |     | 4 681            | 4 246            | 4 578            |
| Kortfristiga placeringar                                                             |     | 0                | 362 204          | 174 160          |
| Likvida medel                                                                        | 3,5 | 419 587          | 171 513          | 117 033          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                                   |     | <b>429 885</b>   | <b>543 657</b>   | <b>300 239</b>   |
| Tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen                         |     | -                | -                | 1 632 025        |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                                              |     | <b>2 093 384</b> | <b>2 252 284</b> | <b>2 214 998</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                                      |     |                  |                  |                  |
| <b>Eget kapital</b>                                                                  |     |                  |                  |                  |
| Aktiekapital                                                                         |     | 24 266           | 24 266           | 24 266           |
| Övrigt tillskjutet kapital                                                           |     | 1 768 179        | 1 768 179        | 1 768 179        |
| Balanserat resultat inklusive periodens resultat                                     |     | 272 747          | 13 692           | -122 547         |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>                         |     | <b>2 065 192</b> | <b>1 806 137</b> | <b>1 669 898</b> |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                  |     | 3 696            | 280 290          | 354 294          |
| <b>Summa eget kapital</b>                                                            |     | <b>2 068 888</b> | <b>2 086 427</b> | <b>2 024 192</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                                          |     |                  |                  |                  |
| Uppskjutna skatteskulder                                                             |     | 0                | 140 925          | 0                |
| Räntebärande skulder                                                                 |     | 0                | 2 000            | 0                |
| Övriga finansiella skulder                                                           |     | 9 422            | 0                | 10 889           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                                    |     | <b>9 422</b>     | <b>142 925</b>   | <b>10 889</b>    |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                                          |     |                  |                  |                  |
| Leverantörsskulder                                                                   |     | 3 207            | 8 015            | 4 215            |
| Övriga kortfristiga skulder                                                          |     | 2 809            | 2 616            | 2 775            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                                         |     | 9 058            | 12 301           | 8 166            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                                    |     | <b>15 074</b>    | <b>22 932</b>    | <b>15 156</b>    |
| Skulder hänförliga till tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen |     | -                | -                | 164 761          |
| <b>Summa skulder</b>                                                                 |     | <b>24 496</b>    | <b>165 857</b>   | <b>190 806</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                                |     | <b>2 093 384</b> | <b>2 252 284</b> | <b>2 214 998</b> |



## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare                        |     |               |                                  |                                                   |                  |                                           |                        |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------|----------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------|------------------------|
| <i>Belopp i KSEK</i>                                                         | Not | Aktiekapital  | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Balanserat<br>resultat<br>inkl. årets<br>resultat | Summa            | Innehav utan<br>bestämmande<br>inflytande | Totalt eget<br>kapital |
| <b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>                                      |     | <b>24 266</b> | <b>1 768 179</b>                 | <b>-122 547</b>                                   | <b>1 669 898</b> | <b>354 294</b>                            | <b>2 024 192</b>       |
| <i>Periodens resultat</i>                                                    |     |               |                                  | 394 705                                           | 394 705          | -5 292                                    | 389 413                |
| Periodens totalresultat                                                      |     | 0             | 0                                | 394 705                                           | 394 705          | -5 292                                    | 389 413                |
| Förändring innehav utan bestämmande inflytande                               |     |               |                                  | 241                                               | 241              | 781                                       | 1 022                  |
| Aktierätter incitamentsprogram PSP 2012                                      |     |               |                                  | 348                                               | 348              |                                           | 348                    |
| Innehav utan bestämmande inflytande överfört till KDev Investments koncernen |     |               |                                  |                                                   | 0                | -346 087                                  | -346 087               |
| <b>Utgående eget kapital 2013-03-31</b>                                      |     | <b>24 266</b> | <b>1 768 179</b>                 | <b>272 747</b>                                    | <b>2 065 192</b> | <b>3 696</b>                              | <b>2 068 888</b>       |
| <b>Ingående eget kapital 2012-01-01</b>                                      |     | <b>24 266</b> | <b>1 768 179</b>                 | <b>86 442</b>                                     | <b>1 878 887</b> | <b>295 041</b>                            | <b>2 173 928</b>       |
| <i>Periodens resultat</i>                                                    |     |               |                                  | -81 901                                           | -81 901          | -7 218                                    | -89 119                |
| Periodens totalresultat                                                      |     | 0             | 0                                | -81 901                                           | -81 901          | -7 218                                    | -89 119                |
| Förändring innehav utan bestämmande inflytande                               |     |               |                                  | 9 151                                             | 9 151            | -7 533                                    | 1 618                  |
| <b>Utgående eget kapital 2012-03-31</b>                                      |     | <b>24 266</b> | <b>1 768 179</b>                 | <b>13 692</b>                                     | <b>1 806 137</b> | <b>280 290</b>                            | <b>2 086 427</b>       |
| <b>Ingående eget kapital 2012-12-01</b>                                      |     | <b>24 266</b> | <b>1 768 179</b>                 | <b>86 442</b>                                     | <b>1 878 887</b> | <b>295 041</b>                            | <b>2 173 928</b>       |
| <i>Årets resultat</i>                                                        |     |               |                                  | -212 852                                          | -212 852         | -17 312                                   | -230 164               |
| Årets totalresultat                                                          |     | 0             | 0                                | -212 852                                          | -212 852         | -17 312                                   | -230 164               |
| Förvärv av dotterföretag                                                     |     |               |                                  |                                                   | 0                | 78 435                                    | 78 435                 |
| Förändring innehav utan bestämmande inflytande                               |     |               |                                  | 6 106                                             | 6 106            | -1 870                                    | 4 236                  |
| Köp av egna aktier                                                           |     |               |                                  | -2 243                                            | -2 243           |                                           | -2 243                 |
| <b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>                                      |     | <b>24 266</b> | <b>1 768 179</b>                 | <b>-122 547</b>                                   | <b>1 669 898</b> | <b>354 294</b>                            | <b>2 024 192</b>       |

## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

|                                                                                     |            | <b>2013</b>    | <b>2012</b>    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| <i>Belopp i KSEK</i>                                                                | <i>Not</i> | <i>jan-mar</i> | <i>jan-mar</i> |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |            |                |                |
| Rörelseresultat                                                                     |            | 387 486        | -95 178        |
| Justering för avskrivningar och nedskrivningar                                      |            | 1 009          | 991            |
| Justering för förändring av verkligt värde                                          | 2          | -22 407        | 62 582         |
| Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP                               | 3          | -404 646       | 0              |
| Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar                                 |            | 1 010          | 3 350          |
| Betalda räntor                                                                      |            | -64            | -12            |
| Erhållna räntor                                                                     |            | 402            | 481            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |            | <b>-37 210</b> | <b>-27 786</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |            |                |                |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                       |            | 3 579          | -468           |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                                          |            | 1 918          | -3 413         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |            | <b>-31 713</b> | <b>-31 667</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |            |                |                |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       |            | -627           | -463           |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         |            | -174           | -207           |
| Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag                              |            | -5 791         | -35 271        |
| Likvida medel som har överförts till KDev Investments koncernen                     |            | -51 723        | 0              |
| Förändring av kortfristiga placeringar                                              |            | 174 199        | 93 979         |
| Försäljning av aktier i portföljbolag                                               |            | 190 793        | 3 217          |
| Utbetalda lån till intresseföretag                                                  |            | -31 996        | -23 040        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |            | <b>274 681</b> | <b>38 215</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |            |                |                |
| Andel av emission i dotterföretag för andelsägare utan bestämmande inflytande       |            | 0              | 1 618          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |            | <b>0</b>       | <b>1 618</b>   |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         |            | <b>242 968</b> | <b>8 166</b>   |
| Likvida medel vid årets början                                                      |            | 176 619        | 163 347        |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>                                             | 3          | <b>419 587</b> | <b>171 513</b> |

## Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

| <i>Belopp i KSEK</i>                                                                                                 | <i>Not</i> | <b>2013</b><br><i>jan-mar</i> | <b>2012</b><br><i>jan-mar</i> | <b>2012</b><br><i>helår</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Nettoomsättning                                                                                                      |            | 1 252                         | 834                           | 3 986                       |
| <b>Intäkter</b>                                                                                                      |            | <b>1 252</b>                  | <b>834</b>                    | <b>3 986</b>                |
| Övriga externa kostnader                                                                                             |            | -7 128                        | -7 899                        | -28 156                     |
| Personalkostnader                                                                                                    |            | -10 017                       | -6 306                        | -31 650                     |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar                                                                    |            | -2                            | -1                            | -6                          |
| Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav |            | -4 987                        | -1 937                        | -120 078                    |
| Resultat vid försäljning av aktier i portföljbolag                                                                   | 6          | 123 678                       | 0                             | 43 269                      |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                                               |            | <b>102 796</b>                | <b>-15 309</b>                | <b>-132 635</b>             |
| Finansnetto                                                                                                          |            | -2 006                        | 3 853                         | -20 076                     |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                                                                            |            | <b>100 790</b>                | <b>-11 456</b>                | <b>-152 711</b>             |

## Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

| <i>Belopp i KSEK</i>           | <i>Not</i> | <b>2013</b><br><i>jan-mar</i> | <b>2012</b><br><i>jan-mar</i> | <b>2012</b><br><i>helår</i> |
|--------------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>Periodens resultat</b>      |            | 100 790                       | -11 456                       | -152 711                    |
| <b>Periodens totalresultat</b> |            | <b>100 790</b>                | <b>-11 456</b>                | <b>-152 711</b>             |
| <b>Hänförligt till:</b>        |            |                               |                               |                             |
| Moderbolagets aktieägare       |            | 100 790                       | -11 456                       | -152 711                    |
| <b>SUMMA</b>                   |            | <b>100 790</b>                | <b>-11 456</b>                | <b>-152 711</b>             |

## Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

| <i>Belopp i KSEK</i>                                                                              | <i>Not</i> | <b>2013-03-31</b> | <b>2012-03-31</b> | <b>2012-12-31</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                                                                 |            |                   |                   |                   |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                                                      |            |                   |                   |                   |
| Materiella anläggningstillgångar                                                                  |            | 6                 | 14                | 9                 |
| Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav |            | 876 899           | 955 853           | 962 243           |
| Lånefordringar joint ventures och intresseföretag                                                 |            | 38 058            | 26 715            | 12 856            |
| Övriga finansiella tillgångar                                                                     | 3          | 31 902            | 2 178             | 2 623             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                                                |            | <b>946 865</b>    | <b>984 760</b>    | <b>977 731</b>    |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                                                      |            |                   |                   |                   |
| Kundfordringar                                                                                    |            | 853               | 184               | 409               |
| Fordringar på koncernföretag                                                                      |            | 199               | 296               | 260               |
| Övriga fordringar                                                                                 |            | 1 926             | 2 763             | 2 476             |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                                      |            | 2 422             | 2 846             | 2 463             |
| Kortfristiga placeringar                                                                          |            | 0                 | 339 992           | 174 160           |
| Likvida medel                                                                                     | 3,5        | 414 048           | 76 701            | 108 680           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                                                |            | <b>419 448</b>    | <b>422 782</b>    | <b>288 448</b>    |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                                                           |            | <b>1 366 313</b>  | <b>1 407 542</b>  | <b>1 266 179</b>  |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                                                   |            |                   |                   |                   |
| <b>Eget kapital</b>                                                                               |            |                   |                   |                   |
| <b>Bundet eget kapital</b>                                                                        |            |                   |                   |                   |
| Aktiekapital                                                                                      |            | 24 266            | 24 266            | 24 266            |
| <b>Fritt eget kapital</b>                                                                         |            |                   |                   |                   |
| Överkursfond                                                                                      |            | 1 778 253         | 1 778 253         | 1 778 253         |
| Balanserat resultat                                                                               |            | -549 632          | -395 026          | -397 269          |
| Periodens resultat                                                                                |            | 100 790           | -11 456           | -152 711          |
| <b>Summa eget kapital</b>                                                                         |            | <b>1 353 677</b>  | <b>1 396 037</b>  | <b>1 252 539</b>  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                                                       |            |                   |                   |                   |
| Pensionsåtagande                                                                                  |            | 2 696             | 2 178             | 2 623             |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                                                 |            | <b>2 696</b>      | <b>2 178</b>      | <b>2 623</b>      |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                                                       |            |                   |                   |                   |
| Leverantörsskulder                                                                                |            | 1 195             | 2 486             | 2 510             |
| Skulder till koncernföretag                                                                       |            | 453               | 0                 | 474               |
| Övriga kortfristiga skulder                                                                       |            | 1 447             | 961               | 1 512             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                                                      |            | 6 845             | 5 880             | 6 521             |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                                                 |            | <b>9 940</b>      | <b>9 327</b>      | <b>11 017</b>     |
| <b>Summa skulder</b>                                                                              |            | <b>12 636</b>     | <b>11 505</b>     | <b>13 640</b>     |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                                             |            | <b>1 366 313</b>  | <b>1 407 542</b>  | <b>1 266 179</b>  |

## Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

| <i>Belopp i KSEK</i>  | <i>Not</i> | <b>2013-03-31</b> | <b>2012-03-31</b> | <b>2012-12-31</b> |
|-----------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ställda säkerheter    | 5          | 77 771            | 2 178             | 2 623             |
| Eventualförpliktelser | 5          | 1 000             | 200               | 1 200             |
| <b>Totalt</b>         |            | <b>78 771</b>     | <b>2 378</b>      | <b>3 823</b>      |

## 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 |                     |
| <b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b> |                     | <b>24 266</b> | <b>1 778 253</b>   | <b>-397 269</b>     | <b>-152 711</b>    | <b>1 252 539</b>    |
| Resultatdisposition                     |                     |               |                    | -152 711            | 152 711            | 0                   |
| Periodens resultat                      |                     |               |                    |                     | 100 790            | 100 790             |
| <b>Summa</b>                            |                     | <b>24 266</b> | <b>1 778 253</b>   | <b>-549 980</b>     | <b>100 790</b>     | <b>1 353 329</b>    |
| Aktierätter incitamentsprogram PSP 2012 |                     |               |                    | 348                 |                    | 348                 |
| <b>Utgående eget kapital 2013-03-31</b> |                     | <b>24 266</b> | <b>1 778 253</b>   | <b>-549 632</b>     | <b>100 790</b>     | <b>1 353 677</b>    |
| <b>Ingående eget kapital 2012-01-01</b> |                     | <b>24 266</b> | <b>1 778 253</b>   | <b>-207 281</b>     | <b>-187 745</b>    | <b>1 407 493</b>    |
| Resultatdisposition                     |                     |               |                    | -187 745            | 187 745            | 0                   |
| Periodens resultat                      |                     |               |                    |                     | -11 456            | -11 456             |
| <b>Utgående eget kapital 2012-03-31</b> |                     | <b>24 266</b> | <b>1 778 253</b>   | <b>-395 026</b>     | <b>-11 456</b>     | <b>1 396 037</b>    |
| <b>Ingående eget kapital 2012-01-01</b> |                     | <b>24 266</b> | <b>1 778 253</b>   | <b>-207 281</b>     | <b>-187 745</b>    | <b>1 407 493</b>    |
| Resultatdisposition                     |                     |               |                    | -187 745            | 187 745            | 0                   |
| Årets resultat                          |                     |               |                    |                     | -152 711           | -152 711            |
| <b>Summa</b>                            |                     | <b>24 266</b> | <b>1 778 253</b>   | <b>-395 026</b>     | <b>-152 711</b>    | <b>1 254 782</b>    |
| Köp av egna aktier                      |                     |               |                    | -2 243              |                    | -2 243              |
| <b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b> |                     | <b>24 266</b> | <b>1 778 253</b>   | <b>-397 269</b>     | <b>-152 711</b>    | <b>1 252 539</b>    |

## Noter till de finansiella rapporterna

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34-Delårsrapportering och årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpats för 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 2013*

Koncernen tillämpar IFRS 13 "Fair value measurement" ifrån och med den 1 januari 2013. Standarden syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella och icke-finansiella. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det skall tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Den nya standarden har inte haft någon väsentlig effekt på värderingen av tillgångar och skulder värderade till verkligt värde men påverkar upplysningarna, då den nya standarden innehåller mer omfattande krav på upplysningar om värdering till verkligt värde i synnerhet för verkliga värden i nivå 3 i värderingshierarkin.

Övriga 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 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 en viss mål molekyl 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. Tillämpningen av dessa standarder möjliggör för koncerner av investmentbolagskaraktär att använda så kallat Verkligt värde vid framräkning av vissa tillgångars redovisade värden. Beräkningarna görs efter vedertagna principer och tas inte med i koncernen ingående juridiska personers redovisning, och är inte kassaflödespåverkande.

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 av Verkligt värde. I ytterligare något fall används värderingen vid det senaste kapitaltillskottet.

Delårsperiod: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Aktuellt kvartal.

## Not 2 Rörelsesegment

Det är bolagets styrelse 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

| Belopp i KSEK                                                    | Resultat från verkligt värde förändring i portföljbolag |                 |                 |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                  | 2013<br>jan-mar                                         | 2012<br>jan-mar | 2012<br>helår   |
| <b>Dotterföretag</b>                                             |                                                         |                 |                 |
| Verkligt värde förändring                                        | -8 270                                                  | 18 891          | 208 201         |
| <b>Joint ventures och intresseföretag</b>                        |                                                         |                 |                 |
| Verkligt värde förändring                                        | 18 442                                                  | -62 383         | 18 847          |
| Nedskrivningar <sup>1</sup>                                      | 0                                                       | 0               | -106 541        |
| <b>Andra långfristiga värdepappersinnehav</b>                    |                                                         |                 |                 |
| Verkligt värde förändring                                        | 3 965                                                   | -199            | 902             |
| <b>Summa verkligt värde förändring totalt portföljinnehav</b>    | <b>14 137</b>                                           | <b>-43 691</b>  | <b>121 409</b>  |
| <b>Koncernelimineringar</b>                                      |                                                         |                 |                 |
| Verkligt värde förändring dotterföretag                          | 8 270                                                   | -18 891         | -208 201        |
| <b>Redovisat resultat från verkligt värde förändring</b>         | <b>22 407</b>                                           | <b>-62 582</b>  | <b>-86 792</b>  |
| Reavinst från transaktion med Rosetta (not 3)                    | 68 232                                                  | -               | -               |
| Verkligt värde ökning transaktion med Rosetta (not 3)            | 336 414                                                 | -               | -               |
| Koncernens intäkter och övriga kostnader (inklusive finansnetto) | -40 566                                                 | -29 198         | -189 179        |
| <b>Koncernens resultat före skatt</b>                            | <b>386 487</b>                                          | <b>-91 780</b>  | <b>-275 971</b> |

<sup>1</sup>I koncernens interna uppföljning redovisas värdeförändringen på avvecklade projekt som nedskrivningar

Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolagen uppgick till 14,1 MSEK (-43,7) under det första kvartalet vilket inkluderar en negativt verkligt värde förändring i dotterföretag uppgående till -8,3 MSEK (18,9). 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 i joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav uppgick till 22,4 MSEK (-62,6).

### Tillgångar per segment

| Belopp i KSEK                                                                                             | Verkligt värde portföljbolag |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                           | 2013-03-31                   | 2012-03-31       | 2012-12-31       |
| Verkligt värde totalt portföljinnehav                                                                     |                              |                  |                  |
| Dotterföretag                                                                                             | 78 216                       | 603 592          | 1 010 663        |
| Joint ventures och intresseföretag                                                                        | 1 542 880                    | 953 164          | 789 578          |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav                                                                    | 30 914                       | 24 388           | 26 949           |
| <b>Summa verkligt värde totalt portföljinnehav</b>                                                        | <b>1 652 010</b>             | <b>1 581 144</b> | <b>1 827 190</b> |
| Avgår verkligt värde i dotterföretag                                                                      | -78 216                      | -603 592         | -1 010 663       |
| Avgår verkligt värde joint ventures och intresseföretag som har överförts till KDev Investments koncernen | -                            | -                | -570 405         |
| <b>Koncernen</b>                                                                                          | <b>1 573 794</b>             | <b>977 552</b>   | <b>246 122</b>   |

### Andelar i portföljbolag till verkligt värde

| Belopp i KSEK                                | Dotter-företag   | Joint ventures & intresse-företag |               | Totalt portfölj-innehav |
|----------------------------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------|-------------------------|
|                                              |                  | Andra långfristiga värdepapper    |               |                         |
| Ingående balans 2012-01-01                   | 542 001          | 980 276                           | 24 587        | 1 546 864               |
| Investeringar                                | 42 700           | 35 271                            | 0             | 77 971                  |
| Verkligt värde förändring och nedskrivningar | 18 891           | -62 383                           | -199          | -43 691                 |
| <b>Utgående balans 2012-03-31</b>            | <b>603 592</b>   | <b>953 164</b>                    | <b>24 388</b> | <b>1 581 144</b>        |
| Ingående balans 2012-01-01                   | 542 001          | 980 276                           | 24 587        | 1 546 864               |
| Investeringar                                | 81 949           | 148 189                           | 1 460         | 231 598                 |
| Omklassificeringar                           | 178 512          | -178 512                          | 0             | 0                       |
| Försäljning av andelar                       | 0                | -72 681                           | 0             | -72 681                 |
| Verkligt värde förändring och nedskrivningar | 208 201          | -87 694                           | 902           | 121 409                 |
| <b>Utgående balans 2012-12-31</b>            | <b>1 010 663</b> | <b>789 578</b>                    | <b>26 949</b> | <b>1 827 190</b>        |
| Ingående balans 2013-01-01                   | 1 010 663        | 789 578                           | 26 949        | 1 827 190               |
| Investeringar                                | 6 100            | 9 576                             | 0             | 15 676                  |
| Omklassificeringar <sup>1</sup>              | -930 277         | 930 277                           | 0             | 0                       |
| Försäljning av andelar                       | 0                | -204 993                          | 0             | -204 993                |
| Verkligt värde förändring och nedskrivningar | -8 270           | 18 442                            | 3 965         | 14 137                  |
| <b>Utgående balans 2013-03-31</b>            | <b>78 216</b>    | <b>1 542 880</b>                  | <b>30 914</b> | <b>1 652 010</b>        |

<sup>1</sup>Omklassificeringen avser KDev Investments koncernen som efter transaktionen med Rosetta Capital IV LP redovisas som joint venture med verkligt värdeförändringar redovisade över resultaträkningen.

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

| Belopp i KSEK                                    | 2013-03-31       | 2012-03-31       | 2012-12-31       |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Sammanlagt verkligt värde totalt portföljinnehav | 1 652 010        | 1 581 144        | 1 827 190        |
| Avgår verkligt värde i dotterföretag             | -78 216          | -603 592         | -1 010 663       |
| Koncernens övriga tillgångar                     | 519 590          | 1 274 732        | 1 398 471        |
| <b>Koncernens totala tillgångar</b>              | <b>2 093 384</b> | <b>2 252 284</b> | <b>2 214 998</b> |



## Not 3 Realisationsresultat försäljning av andelar i KDev Investments AB

### Transaktionen

Karolinska Development överlät under perioden innehaven i 13 av bolagets portföljbolag till dotterföretaget KDev Investments AB. Rosetta Capital IV LP förvärvade den 7 mars 2013 en andel uppgående till 13,66% i KDev Investments koncernen för en total köpeskilling uppgående till 220 MSEK. Av totalt antal utestående aktier om 1 073 300 i KDev Investments AB var 1 000 000 stamaktier och 73 300 preferensaktier. Rosetta Capital IV LP förvärvade 73 300 stamaktier och 73 300 preferensaktier i KDev Investments AB.

### Portföljbolag i transaktionen

KDev Investments koncernen omfattar 13 bolag som representerar utvecklingsprojekt i olika faser och inom olika områden. Sju av bolagen utvecklar läkemedel och har projekt i kliniska studier: Akinion Pharmaceuticals AB, Aprea AB och Axelar AB som är verksamma inom onkologi, Dilafor AB och Umecrine Mood som utvecklar behandlingar i området kvinnohälsa, Dilaforette Holding AB koncernen som utvecklar sevuparin för användning mot malaria och sicklecellanemi samt Pergamum AB som utvecklar Karolinska Developments sår-läkings- och dermatologiportfölj. Tre bolag driver läkemedelsprojekt i preklinisk fas eller tidigare: Biosergen AS (systemiska svampinfektioner), Clanotech AB (ögonsjukdomar) och NovaSAID AB (inflammationssjukdomar). Tre bolag bedriver utveckling av teknologiprodukter: Inhalation Sciences Sweden AB, NeoDynamics AB och Promimic AB.

### Konsekvenser för den finansiella rapporteringen

Underkoncernen KDev Investments är efter transaktionen klassificerat som ett joint venture, då Karolinska Development har gemensamt bestämmande inflytande med Rosetta Capital IV LP i KDev Investments, och redovisas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen.

### Resultateffekt

Resultateffekten under kvartalet hänförlig till transaktionen uppgick till 404,6 MSEK, varav 68,2 MSEK avser reavinst och resterande 336,4 MSEK avser vinst vid omvärdering till verkligt värde av Karolinska Developments kvarvarande innehav efter transaktionen, 86,34%, i KDev Investments koncernen.

### Redovisad vinst i samband med strukturaffär i KDev Investments AB

|                                                                                            | Koncernen            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
|                                                                                            | 2013                 |
| Belopp i KSEK                                                                              | jan-mar              |
| Köpeskilling 13,66% av KDev Investments AB                                                 | 220 000 <sup>1</sup> |
| Verkligt värde kvarvarande innehav                                                         | 1 295 689            |
| <b>Summa</b>                                                                               | <b>1 515 689</b>     |
| Avgår tillgångar som fortsättningsvis redovisas i joint venture KDev Investments koncernen | -1 111 043           |
| <b>Redovisad vinst</b>                                                                     | <b>404 646</b>       |

<sup>1</sup>Varav 190,8 MSEK erhållits per balansdagen och resterande 29,2 MSEK redovisas som övriga finansiella tillgångar

### Fördelning av redovisad vinst på reavinst vid avyttring samt omvärdering av kvarvarande innehav till verkligt värde

|                                                               | Koncernen      |
|---------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                               | 2013           |
| Belopp i KSEK                                                 | jan-mar        |
| Köpeskilling 13,66% av KDev Investments AB                    | 220 000        |
| Avgår 13,66% av nettotillgångar                               | -151 768       |
| <b>Reavinst vid avyttring</b>                                 | <b>68 232</b>  |
| Verkligt värde kvarvarande innehav                            | 1 295 689      |
| Avgår 86,34% av nettotillgångar                               | -959 275       |
| <b>Omvärdering till verkligt värde av kvarvarande innehav</b> | <b>336 414</b> |

### *Förvaltning av KDev Investments AB*

Karolinska Development äger 86,34% av aktierna i KDev Investments AB. Förvaltningen av bolaget regleras av ett aktieägaravtal. Parterna har ett gemensamt bestämmande inflytande i KDev Investments AB. Karolinska Development och Rosetta avser att investera i portföljbolagen i enlighet med de planer Karolinska Development hade innan transaktionen genomfördes.

### *Villkor för preferensaktierna*

Rosettas preferensaktier kommer att ha företräde vid vinstutdelning enligt nedan. Därefter sker allokering mellan innehavare av stamaktier.

(i) 100 % av total framtida avkastning upp till 220 MSEK efter att Karolinska Development har erhållit återstående del av köpeskillingen uppgående till 29,2 MSEK

(ii) 30 % av total framtida avkastning mellan 220 MSEK kronor och 880 MSEK

(iii) 18,33 % av total framtida avkastning mellan 880 MSEK och 1 320 MSEK

(iv) 0 % av total framtida avkastning över 1 320 MSEK

### *Säljoption*

Enligt överlåtelseavtalet har Karolinska Development under vissa förutsättningar skyldighet att lösa in Rosettas aktier i KDev Investments AB, vilket tidigast kan ske den 7 mars 2018. Enligt villkoren äger Rosetta rätt att påkalla inlösen om Rosetta inte erhållit avkastning uppgående till 2,5 gånger investerat kapital vid förvärvet av andelarna i KDev Investments AB. Värdet av säljoptionen fastställs som det verkliga värdet av andelarna i KDev Investments som Rosetta äger vid tidpunkten för eventuell inlösen. Förpliktelsen är begränsad till ett värde motsvarande tio procent av antalet utestående aktier i Karolinska Development och kan fullgöras genom utgivande av aktier eller kontant likvid. Det är Karolinska Development som självt äger rätten att välja betalningsform. Karolinska Development bedömer att det verkliga värdet av säljoptionen per balansdagen är lika med noll.

### *Likvida medel förbehållna till förväntade följdinvesteringar*

Enligt överlåtelseavtalet har Karolinska Development förbehållit likvida medel till förväntade följdinvesteringar, enligt investeringsplaner per balansdagen, i KDev Investments portföljbolag med ett belopp som uppgick till 303 MSEK. I detta belopp ingår avsatta bankmedel uppgående till 75,1 MSEK vilka avser kvarvarande garantier som gäller överlåtelsen av portföljbolag till KDev Investments AB. Dessa bankmedel väntas frisläppas under maj månad 2013 (not 5).

## Not 4 Verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värde hierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1- verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder

Nivå 2- verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1

Nivå 3- verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data

### Verkligt värde per 31 mars 2013

| Belopp i KSEK                                | Nivå 1         | Nivå 2   | Nivå 3           | Totalt           |
|----------------------------------------------|----------------|----------|------------------|------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>                |                |          |                  |                  |
| Andelar i joint ventures och intresseföretag | 0              | 0        | 1 542 880        | 1 542 880        |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav       | 0              | 0        | 30 914           | 30 914           |
| Övriga finansiella fordringar                | 0              | 0        | 38 113           | 38 113           |
| Likvida medel                                | 419 587        | 0        | 0                | 419 587          |
| <b>Summa</b>                                 | <b>419 587</b> | <b>0</b> | <b>1 611 907</b> | <b>2 031 494</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>                   |                |          |                  |                  |
| Övriga finansiella skulder                   | 0              | 0        | -9 422           | -9 422           |
| <b>Summa</b>                                 | <b>0</b>       | <b>0</b> | <b>-9 422</b>    | <b>-9 422</b>    |

### Verkligt värdevärdering vid användandet av data som inte bygger på observerbara marknadsdata (nivå 3)

| Belopp i KSEK                                                                                  | Andelar i joint ventures/<br>intresseföretag | Andra långfristiga värdepappersinnehav | Övriga finansiella tillgångar | Övriga finansiella skulder |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Vid årets början                                                                               | 789 578                                      | 26 949                                 | 8 907                         | -10 889                    |
| Överföringar till och från nivå 3                                                              | -                                            | -                                      | -                             | -                          |
| Förvärv                                                                                        | 9 576                                        | 0                                      | 29 206                        | 0                          |
| Omklassificeringar från dotterföretag                                                          | 930 277                                      | 0                                      | 0                             | 0                          |
| Avyttringar                                                                                    | -204 993                                     | 0                                      | 0                             | 0                          |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen                                           | 18 442                                       | 3 965                                  | 0                             | 1 467                      |
| <b>Utgående balans 2013-03-31</b>                                                              | <b>1 542 880</b>                             | <b>30 914</b>                          | <b>38 113</b>                 | <b>-9 422</b>              |
|                                                                                                |                                              |                                        |                               |                            |
| Totala realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen          | 18 442                                       | 3 965                                  | 0                             | 1 467                      |
| <b>Vinster och förluster i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</b> | <b>18 442</b>                                | <b>3 965</b>                           | <b>0</b>                      | <b>1 467</b>               |

Det har ej skett några förändringar i värderingstekniken under året.

Koncernen redovisar överföringar mellan nivåerna i verkligt värdehierarkin per det datum en händelse eller förändringar sker som föranleder överföringen.

### Information om verkligt värdevärdering i nivå 3

Värderingen av bolagets portfölj görs med utgångspunkt från International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) och IFRS 13. Utifrån de värderingskriterier som anges här görs en bedömning av varje bolag för att fastställa värderingsmetod. I detta beaktas om bolagen nyligen finansierats eller involverats i en transaktion som inkluderar en tredje oberoende part. Om ingen

värdering utifrån en sådan närliggande transaktion finns att tillgå, görs riskjusterade nuvärdesberäkningar av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning. Nuvärdesberäkningen görs genom diskonterade kassaflöden som innefattar:

- Estimerade intäkter som generellt består av engångsbetalningar vid milstolpar i utvecklingen av projekten och royaltybetalningar av försäljning. Det uppskattade avtalsvärdet (inklusive royalty) baserar sig på en uppskattning av försäljningspotential och köparens utvecklingskostnader, tillverknings- och försäljningskostnader för det specifika projektet. Avtalsvärdet baserar sig på en värdefördelningsprincip där säljarens del av det totala värdet ökar med mognaden i projektet. I modellen får portföljbolaget cirka 40 % av totala riskjusterade nuvärdet vid licensaffärer efter fas II.
- Försäljningsprognoser görs genom uppskattningar av total patientpopulation, målpopulation, prevalens, behandlingsbara patienter, marknadspenetrering och behandlingskostnader i USA, Europa samt den japanska marknaden. Dessa marknader representerar cirka 80 % av den globala försäljningen av läkemedel 2010 (IMS).
- En uppskattning gällande produktlanseringsår och tidpunkt för exit görs utifrån utvecklingsplaner. Utlicensieringar av läkemedel antas oftast göras efter fas II. För medicinteknikbolag antas oftast exit ske efter lansering. Försäljningen baseras sedan på dessa tidsestimat tillsammans med produktens förväntade patentutgång varefter försäljningen antas avta kraftigt.
- En uppskattning av kostnaden för respektive utvecklingsfas, antingen efter bolagens prognoser eller enligt industristandard.
- Intäkter och kostnader som sannolikhetsjusteras för varje utvecklingsfas enligt befintlig vedertagen statistik.
- Två olika diskonteringsräntor (WACC) som beräknas och som nettokassaflödet avseende varje enskilt projekt diskonteras med. En "Bioteknik WACC" för tiden då projekten utvecklas inom portföljbolagen samt en lägre diskonteringsränta från tidpunkten då projektet förväntas licensieras ut till globala läkemedelsbolag "Pharma WACC". Beståndsdelarna i diskonteringsräntorna är (i) riskfria räntan som representeras av Svenska Riskbankens 10-åriga statsobligation, (ii) marknadsriskpremium, vilken definieras som skillnaden mellan den förväntade annuitetskvoten och riskfria räntan på NASDAQ OMX-börsen och (iii) premietillägg för privata/small cap bolag är ett tillägg som läggs på marknadsriskpremium och som representerar risktillägget för projektbolag med icke-likvida aktier. Denna premie samlas in från bolag med börsvärden under SEK 100m på NASDAQ OMX-börsen. Premietillägg för privata/small cap bolag utgör skillnaden mellan Bioteknik WACC och Pharma WACC.

Per den 31 mars 2013 var Bioteknik WACC 11,68% (11,63%) och Pharma WACC 7,78% (7,83%).

För att uppskatta inverkan av förändringar av diskonteringsräntan på portföljvärderingen har WACC justeras med -1 procent och +1 procent.

| Känslighetsanalys WACC                            | WACC justering -1% |            | 31 mars 2013<br>Bioteknik WACC: 11,68%<br>Pharma WACC: 7,78% | WACC justering +1% |            |
|---------------------------------------------------|--------------------|------------|--------------------------------------------------------------|--------------------|------------|
|                                                   | Verkligt värde     | Förändring | Verkligt värde                                               | Verkligt värde     | Förändring |
| <b>Belopp i MSEK</b>                              |                    |            |                                                              |                    |            |
| Verkligt värde skillnad för andel i portföljbolag | 1 669,1            | 17,1       | 1 652,0                                                      | 1 637,1            | -14,9      |

- Gällande skattesatser används och valutakurser beräknas enligt ett historiskt genomsnitt.

En förändring avseende något av dessa antaganden påverkar värderingen och kan ha en väsentlig inverkan på koncernens resultat.

Inom koncernen finns ett ansvarigt team som genomför verkligt värdevärderingar av innehav i portföljbolag som krävs för den finansiella rapporteringen enligt IPEV, inklusive verkliga värden enligt Nivå 3. Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganaden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Detta team rapporterar direkt till CFO. Väsentliga händelser som har inträffat efter tidpunkten för värdering enligt punkten ovan har beaktats i värderingen till den del det skulle påverkat värdet på balansdagen. Bolaget som inte värderas efter transaktion som inkluderat tredje part eller nuvärdesberäkningar värderas till antingen substansvärde eller, för tidiga utvecklingsprojekt, till det av Karolinska Development investerat belopp.

## Not 5 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Avtal om ytterligare finansiering i portföljbolag finns dels avseende Axelar AB, där ett investeringsåtagande ingått uppgående till 26,7 MSEK avseende tredje delen av det bolagets senaste finansiering, och dels avseende Athera Biotechnologies AB där Karolinska Development AB har tecknat en kapitaltäckningsgaranti uppgående till 3,0 MEURO. Övriga investeringsåtaganden framgår av tabellen nedan.

| <i>Belopp i KSEK</i>              | Moderbolaget  |              |              |
|-----------------------------------|---------------|--------------|--------------|
|                                   | 2013-03-31    | 2012-03-31   | 2012-12-31   |
| <b>Ställda säkerheter</b>         |               |              |              |
| Avsatta medel (not 3)             | 75 075        | 0            | 0            |
| Kapitalförsäkring                 | 2 696         | 2 178        | 2 623        |
| <b>Summa ställda säkerheter</b>   | <b>77 771</b> | <b>2 178</b> | <b>2 623</b> |
| <b>Investeringsåtaganden</b>      |               |              |              |
| Biocellex                         | 1 000         | 0            | 1 000        |
| Uminova                           | 0             | 200          | 200          |
| <b>Summa eventalförpliktelser</b> | <b>1 000</b>  | <b>200</b>   | <b>1 200</b> |
| <b>Totalt</b>                     | <b>78 771</b> | <b>2 378</b> | <b>3 823</b> |

## Not 6 Resultat vid försäljning av aktier i portföljbolag

| <i>Belopp i KSEK</i>                             | Moderbolaget    |                 |               |
|--------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
|                                                  | 2013<br>jan-mar | 2012<br>jan-mar | 2012<br>helår |
| <b>Realisationsresultat</b>                      |                 |                 |               |
| KDev Investments AB                              | 123 678         | 0               | 0             |
| Oncopeptides AB                                  | 0               | 0               | 49 722        |
| ProNoxis AB                                      | 0               | 0               | -6 500        |
| Independent Pharmaceutica AB                     | 0               | 0               | 47            |
| <b>Resultat vid försäljning av portföljbolag</b> | <b>123 678</b>  | <b>0</b>        | <b>43 269</b> |

Realisationsresultat avseende KDev Investments AB har uppstått vid försäljning av 13,66 % till Rosetta Capital IV LP.