

Karolinska Development AB (publ)

Org.nr 556707-5048

Delårsrapport januari – september 2013

VD kommenterar

Nya positiva kliniska data fortsatte att komma in från våra portföljbolag och efter rapportperioden tecknade Umecrine Cognition ett samarbetsavtal. Fyra potentiellt banbrytande terapier för vitt skilda patientgrupper har därmed tagit viktiga steg framåt i utvecklingen.

Varje år upplever miljontals kvinnor i världen smärta och obehag i samband med spiralinsättning och andra gynekologiska ingrepp. Det finns idag få möjligheter att på ett säkert och effektivt sätt minska lidandet för dessa kvinnor. Pharmanests produkt SHACT är inriktad på att behandla denna smärta och är baserad på en innovativ formulering av lidokain, ett välkänt anestetikum, och en applikator som utvecklats för förenklad administrering i livmoderhalsen och livmodern. En nyligen avslutad fas II-studie visar att kvinnor som erhöll SHACT under spiralinsättning upplevde en signifikant lägre smärta och mindre obehag i övrigt, jämfört med patienter som fick placebo. Studieresultaten ger en klinisk grund för möjligt framtida marknadsgodkännande.

Rekryteringen av patienter till Akinions fas I/II-studie med AKN-028 inom akut myeloid leukemi (AML) har gått långsammare än planerat. Orsaken är att bolaget har upptäckt att det biologiska upptaget i blodet av läkemedelskandidaten kan påverkas negativt då det administreras till patienter som också tar en särskild klass receptfria läkemedel. Detta har orsakat en försening i projektet men problemet är nu löst och data från den första delen av studien väntas runt halvårsskiftet nästa år. Vidare har processerna att finna en partner eller köpare till portföljbolagen Dilafor och Axelar gått långsammare än planerat. Förseningarna har påverkat värderingen av de tre portföljbolagen negativt vilket belastar nettoresultatet under det tredje kvartalet.

Pergamums terapeutiska peptid LL-37 visade sig i en klinisk studie på patienter med svårläkta sår kunna öka den genomsnittliga läkningshastigheten med upp till sex gånger jämfört med placebo och substansen tolererades väl. De 15 miljoner patienter som lider av svårläkta sår har under decennier varit hänvisade till äldre behandlingar vilka sällan har tillräcklig effekt. Behovet av nya, innovativa läkemedel är därför stort. Lipidor visade i en fas I/II-studie att en av hörnstenarna inom psoriasisbehandling – substansen kalcipotriol – kan administreras med hjälp av AKVANO®-teknologin (se sid 3) med lika goda resultat som den marknadsledande produkten. Fördelen med Lipidors AKVANO®-teknologi är en effektiv tillförsel av den farmaceutiska ingrediensen och att den lämnar en angenäm känsla på huden och ett kosmetiskt tilltalande resultat. I oktober tecknade portföljbolaget Umecrine Cognition ett samarbetsavtal med CleveXel Pharma. Samarbetet innebär att CleveXel medfinansierar den prekliniska och kliniska utvecklingen av Umecrine Cognitions program inom leverencefalopati fram till klinisk "proof-of-concept".

Karolinska Development utvärderar varje år fler än 200 investeringsmöjligheter. Av dessa väljer vi ut ett fåtal av de mest lovande för att sedan stödja projekten fram till dess de är mogna att licensieras ut eller säljas vidare till större läkemedelsföretag. Med 16 projekt i klinisk utveckling och framstegen inom portföljbolagen är vi övertygade om att vi befinner oss på rätt väg.

Torbjörn Bjerke

Verkställande direktör

Sammanfattning av väsentliga händelser under och efter tredje kvartalet 2013

- Pergamum rapporterade positiva resultat från en fas I/II-studie med LL-37 på patienter med svårläkta bensår
- Alla studiemål uppfylldes i Pharmanests fas II-studie av SHACT
- Lipidor rapporterade positiva kliniska fas I/II-data vid behandling av psoriasis
- Oss-Q slutförde finansiering, initierade klinisk studie och bytte namn till OssDesign
- Karolinska Development återköpte aktier för att täcka sociala avgifter kopplade till incitamentsprogram

Nyckeltal

Koncernen	2013	2012	2013	2012
Belopp i MSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep
Resultaträkning				
Intäkter	2,8	1,8	7,3	7,4
Resultat efter skatt	-90,7	-126,7	301,2	-315,9
Balansräkning				
Likvida medel			77,5	202,7
Kortfristiga placeringar			167,2	213,2
Summa likvida medel och kortfristiga placeringar (not 3)			244,7	415,9
Aktieinformation				
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-1,85	-2,47	6,38	-5,99
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			42,89	40,43
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			31,0	16,3
Portföljinformation				
Investeringar i portföljbolag	2,7	91,3	176,9	207,0
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,0	72,8	3,8	72,8
Värdering av totala portföljinnehavet (not 2)			1 767,8	1 535,6

Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2013

Pergamum rapporterade positiva preliminära effektdata från en fas I/II-studie med LL-37 på patienter med svårläkta sår

Pergamum AB rapporterade i juli positiva preliminära data från en randomiserad fas I/II-studie med LL-37 för behandling av venösa bensår (se de slutgiltiga studieresultaten under väsentliga händelser efter tredje kvartalet 2013).

Pharmanest uppnådde alla studiemål i fas II-studie av SHACT inom spiralinsättning

Pharmanest AB publicerade i augusti positiva resultat från en fas II-studie som undersöker effekt och tolerabilitet av SHACT. Data visar att SHACT minskar smärta i samband med spiralinsättning. Karolinska Development äger 63 procent av Pharmanest (inklusive indirekt ägande genom KCIF Co-Investment Fund KB).

Varje år upplever miljontals kvinnor i världen smärta och obehag under spiralinsättning och andra gynekologiska ingrepp. Det finns få behandlingsalternativ med bevisad effekt och säkerhet för dessa kvinnor. SHACT är en produkt baserad på en innovativ formulering av lidokain, ett välkänt anestetikum, och en applikator som utvecklats för förenklad administrering i livmoderhalsen och livmodern.

Fas II-studien med SHACT är en randomiserad, dubbelblind studie med 218 kvinnor mellan 18 och 45 år. Kvinnor som fick SHACT under spiralinsättning upplevde mer än 30 procent lägre smärta, mätt på en visuell analog skala (VAS), jämfört med patienter som fick placebo. Denna effekt var statistiskt signifikant ($p < 0,0001$). Patienter som fick SHACT upplevde också mindre obehag ($p < 0,05$) än kvinnor som fick placebo. De kvinnor som fick SHACT rapporterade liknande biverkningar, i fråga om typ och frekvens, som de som fick placebo. Den vanligaste biverkningen var illamående i båda behandlingsgrupperna. Inga allvarliga biverkningar rapporterades. Studien, som genomfördes i Sverige vid Karolinska Universitetssjukhuset i Solna och två andra sjukhus, mötte alla primära och sekundära mål och ger en klinisk grund för registreringsansökan för SHACT i Europeiska unionen (EU) och andra länder runt om i världen.

Pharmanest rapporterade även data från en fas I-studie som undersökte farmakokinetiska egenskaper hos SHACT. Studien visade att en majoritet av kvinnorna hade mätbara nivåer av lidokain efter 5 minuter vilket tyder på en snabb effekt. Inga problem med toxicitet observerades under studien.

Om Pharmanest AB

Pharmanest är ett läkemedelsbolag baserat i Stockholm, specialiserat på utveckling av nya produkter för lokal smärtlindring inom gynekologi och obstetrik. Bolaget grundades 2009 och är baserat på forskning inom smärtreceptorer i cervix och uterus vid Karolinska Universitetssjukhuset av grundarna dr Berith Karlsson Tingåker, prof. Gunvor Ekman-Ordeberg, docent Lars Irestedt och docent Arne Brodin, expert inom läkemedelsformulering och topikal anestesi.

Lipidor rapporterade positiva kliniska fas I/II-data vid behandling av psoriasis

I augusti meddelade Lipidor positiva resultat från en fas I/IIa-studie som undersökt effekten och tolerabiliteten av bolagets sprayformulering AKVANO® / kalcipotriol för behandling av psoriasis vulgaris, den vanligaste formen av psoriasis.

Olika typer av salvor, krämer och lösningar används i behandlingen av psoriasis men patienterna använder dem inte alltid så ofta som läkaren ordinerat. Det beror till stor del på att produkterna kladdar, absorberas dåligt och därför ligger kvar på huden allt för länge, vilket upplevs som obehagligt och kan leda till missfärgning av kläder.

Lipidor utvecklar AKVANO® / kalcipotriol, en vattenfri sprayformulering som innehåller kalcipotriol, ett vitamin D-derivat vilket är en av hörnstenarna vid behandling av mild till måttlig psoriasis vulgaris. AKVANO®-teknologin möjliggör effektiv tillförsel av den farmaceutiska ingrediensen. Efter applicering avdunstar de substanser som underlättar transporten av kalcipotriol snabbt och lämnar en angenäm känsla på huden och ett kosmetiskt tilltalande resultat.

Data från den avslutade fas I/IIa-studien med 24 psoriasis vulgaris-patienter visar att sprayformuleringen AKVANO® / kalcipotriol hade en tydlig och signifikant effekt på sjukdomen jämfört med placebo. Effekten var jämförbar med en redan marknadsförd formulering av kalcipotriol. Detta innebär att det primära målet med studien uppfylldes. I studien erhöll patienterna tio utvärtes behandlingar under 12 dagar. Inga säkerhetsproblem noterades.

Cirka 125 miljoner patienter över hela världen lider av psoriasis. Sjukdomen kan ta sig olika uttryck – mellan 80 och 90 procent av patienterna drabbas av psoriasis vulgaris vilket vanligen orsakar plack av snabb hudackumulering på vissa delar av kroppen. Ett sätt att bedöma sjukdomens svårighetsgrad är att observera hur stor del av kroppens yta som täcks av plack eller hudlesioner; dessa kan vara tydligt lokaliserade eller utbredda. Psoriasis kan orsaka klåda och smärta, fjällning av hud och blödande sår.

Livskvalitetsaspekter, inklusive självmedvetenhet och socialt tillbakadragande, är viktiga faktorer i hanteringen av sjukdomen och följsamheten till behandlingen.

Om Lipidor AB

Lipidor grundades i Stockholm 2009 med målet att utveckla, patentera och kommersialisera formuleringskoncept och teknologier baserade på lipider. Den patenterade AKVANO®-teknologin är resultatet av decenniers erfarenhet inom forskning, läkemedelsutveckling och kommersialisering hos grundarna Bengt Herslöf (professor i analytisk kemi vid Stockholms Universitet), Anders Carlsson (fil.dr, fysikalisk kemi), Jan Holmbäck (fil.dr organisk kemi), Olle Holmertz (MBA) och Gerhard Miksche (fil.dr kemi).

Oss-Q slutförde finansiering, initierade en klinisk studie och bytte namn till OssDsign

Oss-Q AB, ett Uppsalabaserat medicinteknikföretag med inriktning på implantat för benläkning, meddelade i juli att man efter en slutförd finansieringsrunda som tillförde bolaget 13,7 MSEK, inlett en klinisk multicenterstudie med sin första produkt, OssDsign Cranio PSI. I studien utvärderas utöver det kliniska resultatet även livskvalitet och hälsoekonomi. I samband med dessa viktiga framsteg bytte bolaget namn till OssDsign AB. Karolinska Development investerade 6,8 MSEK och ökade därmed sitt ägande i OssDsign AB från 16% till 26% (inklusive indirekt investering och ägande genom KCIF Co-Investment Fund KB).

Allvarliga olyckor och öppen hjärnkirurgi kan medföra stora, komplicerade skador på skallbenet. Dagens implantatmaterial ger i många fall dåliga kliniska resultat. OssDsign har utvecklat ett nytt implantat där biomaterial, mekaniska egenskaper och implantatdesign optimerats just för dessa skador. OssDsign utvecklar ett nytt biokeramiskt material som till sin kemiska sammansättning liknar ben. Bolagets strategi är att omvandla tekniken till tydligt differentierade produkter för benläkning och att bygga ett nischföretag inom ortopedi, till att börja med genom OssDsign Cranio PSI inom skullkirurgi som den första marknadsförda produkten.

Den kliniska studien med OssDsign Cranio PSI genomförs på patienter där tidigare behandlingsalternativ har misslyckats. De positiva behandlingsresultat som hittills uppvisats tyder på att OssDsign Cranio PSI kan bli ett nytt viktigt alternativ för denna patientkategori, särskilt när skallskadorna är svåra. Etableringen av OssDsign Cranio PSI kommer att utgöra en värdefull plattform för vidare utveckling av tillämpningar inom skullkirurgi och inom andra ortopediska områden, såsom läkning av frakturer. Marknaden för benläkningsprodukter uppgick till i storleksordningen 1 miljard euro 2012, enligt bolagets estimat.

Om OssDsign AB

OssDsign och produkten Cranio PSI är resultatet av ett forskningssamarbete mellan kirurger vid Karolinska Universitetssjukhuset lett av dr Thomas Engstrand och prof. Håkan Engqvist och dr Jonas Åberg som forskar inom biokeramiska material vid institutionen för teknikvetenskaper vid Uppsala universitet. Bolaget grundades 2011 i Uppsala baserat på överföringen av immateriella rättigheter gällande en teknologiplattform inom implantatområdet.

Återköp av aktier för att täcka sociala avgifter kopplade till incitamentsprogram

I augusti meddelade Karolinska Development att bolagets styrelse - med stöd av det bemyndigande som erhöles vid bolagsstämman den 14 maj 2013 - beslutat att återköpa högst 93 685 aktier av serie B. Återköp av 93 685 aktier skedde den 3 september 2013 på NASDAQ OMX Stockholm till priset SEK 26,50 per aktie och som låg inom det gällande kursintervallet för aktien. Med kursintervall avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Syftet med återköpet är att täcka de sociala avgifterna kopplade till incitamentsprogrammet PSP 2013 som beslutades av årsstämman den 14 maj 2013. Karolinska Development innehar därmed, tillsammans med aktier som tidigare har återköpts, 244 285 egna aktier.

Väsentliga händelser efter delårsperioden

Pergamum rapporterade slutgiltigt resultat från en fas I/II-studie med LL-37 på patienter med svårläkta bensår

I oktober meddelade Pergamum AB att bolaget färdigställt studierapporten från den randomiserade fas I/II-prövningen med den multifunktionella terapeutiska peptiden LL-37 för behandling av venösa bensår. Svårläkta bensår definieras vanligtvis som de sår vilka inte visar någon läkning trots sex veckor eller längre behandling under tre månader. Venösa bensår utgör mer än 70 procent av alla svårläkta bensår och är därmed är den vanligaste formen av sår inom denna kategori i den industrialiserade delen av världen. LL-37 är en human peptid som är involverad vid akut sårsläkning. Data från oberoende forskargrupper pekar på att kroniska sår har en relativ brist av LL-37 och att det därför bör vara gynnsamt för sårsläkningen att tillföra peptiden i form av ett läkemedel.

I denna dubbel-blind multicenterstudie behandlades 34 patienter med venösa bensår antingen med placebo eller med någon av tre olika doser (0,5, 1,6, and 3,2 mg/ml) av en gelformulering av Pergamums terapeutiska peptid LL-37. Det primära målet med studien var att utvärdera säkerhet och tolerabilitet och data visar att det inte fanns några säkerhetsproblem relaterade till LL-37. Läkemedelskandidaten tolererades väl när den applicerades på venösa bensår vid de två lägre doserna (0,5 och 1,6 mg/ml). I den högsta dosgruppen (3,2 mg/ml) observerades däremot en ökad incidens av lokala reaktioner i de behandlade sår.

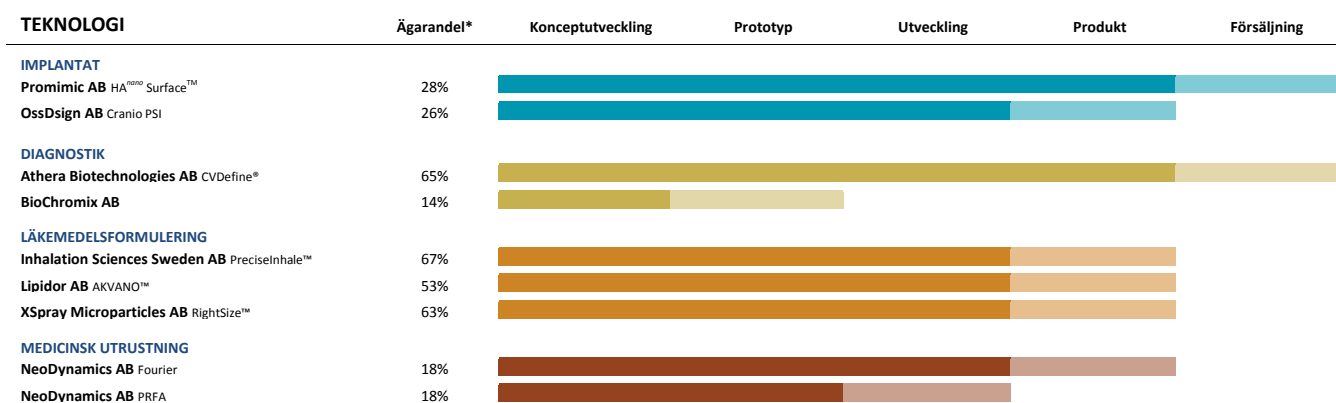
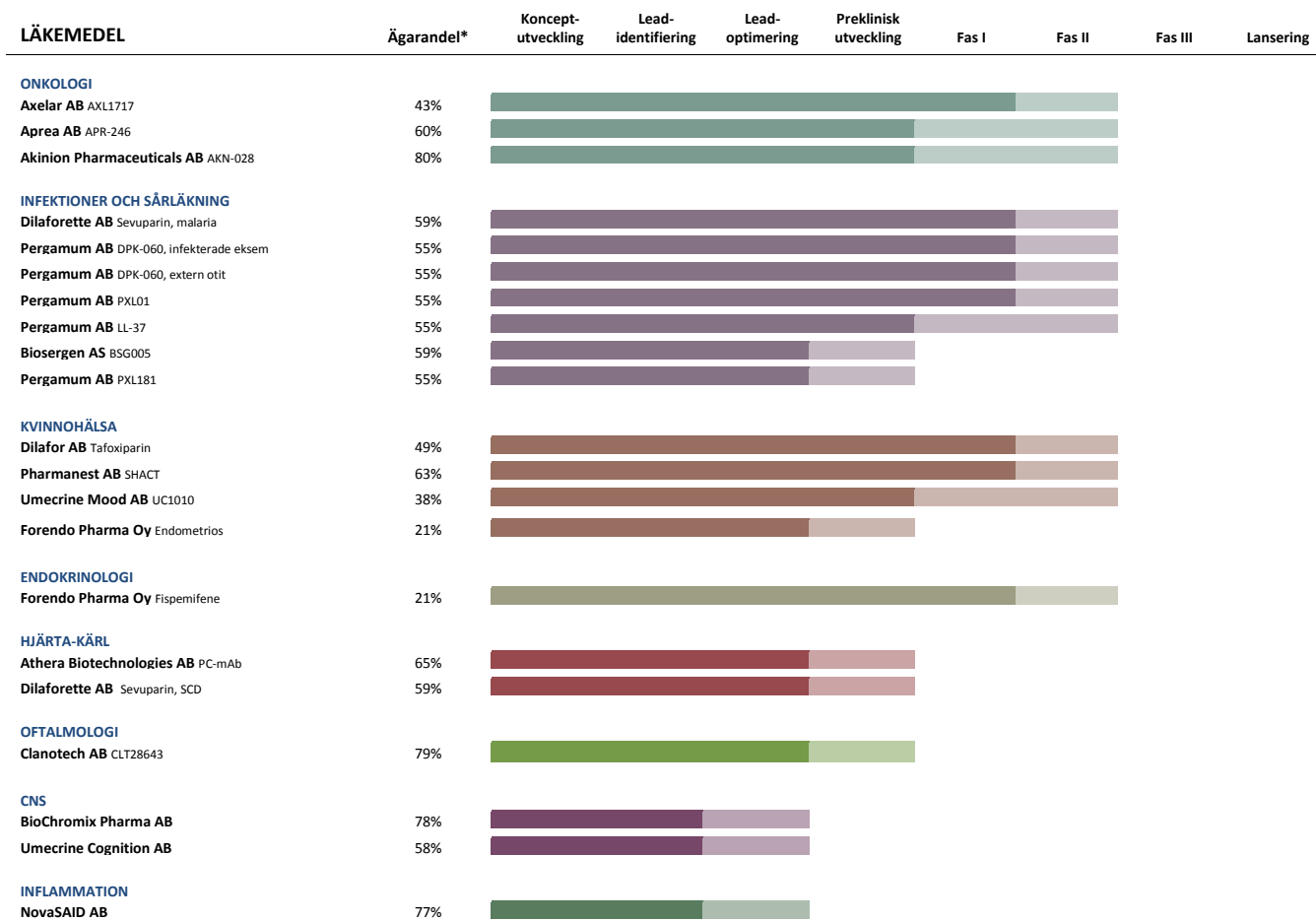
Resultaten visar även att sårsläkningshastigheten för de patienter som fick den lägsta dosen (0,5 mg/ml) och mittendosen (1,6 mg/ml) av LL-37 var cirka 6 respektive 3 gånger högre jämfört med de som fick placebo ($p=0,003$ för 0,5 mg/ml och $p=0,088$ för 1,6 mg/ml). Ingen förbättrad sårsläkningshastighet uppmättes i den högsta dosen. Slutrapporten bekräftar därmed de positiva preliminära data som presenterades tidigare i år.

Om Pergamum AB och LL-37

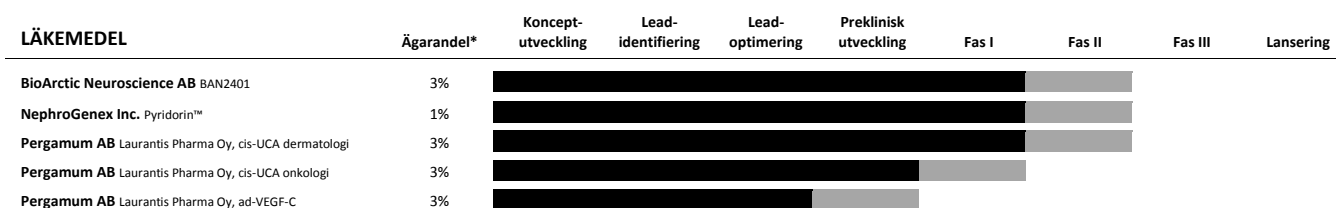
Pergamum bildades 2009 och ett år senare slogs bolaget ihop med tre innovativa bioteknikföretag som nu är helägda av Pergamum. Ett av dessa bioteknikbolag var baserat på fynd gällande rollen för den kroppsegna aktiva peptiden LL-37 gjorda av prof. Mona Ståhle och dr Johan Heilborn vid Karolinska Institutet. Teknologin och relaterade produktkoncept inom sårsläkning inkorporerades i Lipopeptide AB i början av 2003 och är nu en del av Pergamum-koncernen.

Portföljutveckling

Under tredje kvartalet har tre av Karolinska Developments portföljbolag presenterat positiva kliniska data i sina projekt och ett bolag har ingått ett samarbetsavtal. Portföljen består för närvarande av 35 projekt (se nedan), varav 16 läkemedelsprojekt befinner sig i kliniska prövningar (den 20 november 2013).



FINANSIELLA/PASSIVA INVESTERINGAR



*Inkluderar indirekt ägda andelar

Mörk färg = Genomförd fas
Ljus färg = Pågående fas

Finansiell utveckling - Koncernen

Intäkter

Koncernens intäkter uppgick under delårsperioden till 7,3 MSEK jämfört med 7,4 MSEK motsvarande period föregående år. Koncernens intäkter utgörs av tillhandahållna tjänster till portföljbolag uppgående till 6,3 MSEK (2,9) samt erhållna bidrag i portföljbolag uppgående till 1,0 MSEK (4,5).

Under det tredje kvartalet uppgick koncernens intäkter till 2,8 MSEK jämfört med 1,8 MSEK motsvarande period föregående år. Koncernens intäkter utgörs av tillhandahållna tjänster till portföljbolag uppgående till 2,6 MSEK (0,5) samt erhållna bidrag i portföljbolag uppgående till 0,2 MSEK (1,3).

Resultat

Under delårsperioden uppgick koncernens rörelseresultat till 296,8 MSEK (-303,7), vilket är en förändring med 600,5 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 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 under perioden uppgick till -23,9 MSEK (-188,9). Koncernens resultat före skatt under delårsperioden uppgick till 298,3 MSEK (-326,7), huvudsakligen bestående av resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP 404,6 MSEK (0), kostnader i moderbolaget -43,5 MSEK (-41,0), kostnader i dotterföretag -40,4 MSEK (-73,8), verkligt värde förändring -23,9 MSEK (-188,9) samt finansnetto 1,5 MSEK (-23,0).

Under det tredje kvartalet uppgick koncernens rörelseresultat till -91,9 MSEK (-101,2). Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde uppgick under det tredje kvartalet till -71,9 MSEK (-65,5). Den negativa förändringen i verkligt värde under det tredje kvartalet är primärt hänförlig till förseningar i tre portföljbolag vilket flyttar de estimerade fria kassaflödena i de riskjusterade nuvärdesberäkningarna till senare kvartal. För dessa portföljbolag har koncernen frångått en värdering baserad på erhållen köpeskilling avseende KDev Investments koncernen till en värdering baserad på riskjusterade nuvärdesberäkningar.

Investeringar i portföljbolag

Investeringar i portföljbolag under delårsperioden uppgick till 176,9 MSEK (207,0) varav 173,1 MSEK (134,2) var kassaflödespåverkande.

De största investeringarna (MSEK) under delårsperioden gjordes i KDev Investments koncernen med 103,4 (vilka utgörs av Karolinska Developments 90 procentiga andel av KDev Investments Groups investeringar i Axelar AB 24,1, Akinion Pharmaceuticals AB 23,5, Biosergen AS 10,1, Dilaforette Holding AB 9,0, Umecrine Mood AB 8,2, Pergamum AB 7,0, Aprea AB 6,5, Dilafor AB 4,5, Inhalation Sciences Sweden AB 3,6, Clanotech AB 3,1, Promimic 2,7 och KDev Investments AB 1.1) i XSpray Microparticles AB med 12,4 och i KDev Exploratory AB med 11,0.

Koncernens investeringar i portföljbolag under det tredje kvartalet uppgick till 2,7 MSEK (91,3 varav 18,6 MSEK var kassaflödespåverkande).

Den största investeringen under det tredje kvartalet gjordes i Lipidor AB med 2,5 MSEK.

Finansiell ställning*

Per balansdagen uppgick soliditeten i koncernen till 99 (91) procent och det egna kapitalet till 1 982,7 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 till verkligt värde.

Likvida medel och kortfristiga placeringar i koncernen uppgick till 244,7 MSEK (291,2 MSEK), varav 198,0 MSEK är förbehållet till förväntade följdinvesteringar i KDev Investments koncernen (not 3).

Totala tillgångar uppgick till 2 008,9 MSEK (2 215,0).

*Jämförelsetalen avser 2012-12-31

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Intäkter

Moderbolagets intäkter under delårsperioden uppgick till 4,0 MSEK (2,7).

Moderbolagets intäkter under det tredje kvartalet uppgick till 1,6 MSEK (1,0).

Resultat

Under delårsperioden uppgick moderbolagets rörelseresultat till 61,1 MSEK (-132,7), vilket är en förändring med 193,8 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 (-15,1 MSEK), CytoGuide ApS (-3,3 MSEK), Limone AB (-0,2 MSEK), KD Incentive AB (-0,2 MSEK), KCIF Fund Management AB (-0,2 MSEK) samt KDev Oncology AB med (-0,1 MSEK). Nedskrivningar under delårsperioden uppgick totalt till -19,1 MSEK (-135,0).

Moderbolagets resultat efter skatt under delårsperioden uppgick till 62,0 MSEK (-154,6).

Under det tredje kvartalet uppgick moderbolagets rörelseresultat till -17,4 MSEK (6,3), vilket är en förändring med -23,7 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. I det tredje kvartalets rörelseresultat ingår nedskrivningar avseende innehavet i KDev Exploratory AB (-5,1 MSEK).

Moderbolagets resultat efter skatt under det tredje kvartalet uppgick till -16,2 MSEK (-21,7).

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 ledtiderna är mycket långa och utvecklingsriskerna höga. Osäkerheten i prognoser gör att det framräknade portföljvärdet kan avvika kraftigt från det framtida faktiska utfallet. Det beror huvudsakligen på känslighet i värderingsberäkningarna avseende flytt av förväntade milstolpar och planerade försäljningar, kostnader för studier och liknande antaganden, vilka inte nödvändigtvis har påverkan på det beräknade faktiska värdet av en transaktion i förhandlingar med partners.

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 både timing och kvaliteten av forskningsresultat.

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 21 november 2013

Torbjörn Bjerke
VD

Datum för publicering av finansiell information

Bokslutskommuniké 2013	19 februari 2014
Årsredovisning 2013	10 april 2014
Delårsrapport januari-mars 2014	8 maj 2014
Årsstämma	14 maj 2014
Delårsrapport januari-juni 2014	21 augusti 2014
Delårsrapport januari-september 2014	20 november 2014

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 21 november 2013.

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Karolinska Developments hemsida, 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

Karolinska Development AB (publ)
Tomtebodavägen 23A
SE-171 65 Solna, Sweden

Revisors granskningsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för Karolinska Development AB (publ) per den 30 september 2013 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 21 november 2013

Deloitte AB

Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2013 <i>jul-sep</i>	2012 <i>jul-sep</i>	2013 <i>jan-sep</i>	2012 <i>jan-sep</i>	2012 <i>helår</i>
Intäkter		2 759	1 822	7 336	7 371	9 943
Övriga externa kostnader		-8 432	-21 083	-43 447	-74 014	-108 980
Personalkostnader		-13 530	-14 461	-45 507	-44 221	-62 818
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-716	-1 970	-2 328	-3 918	-5 163
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag	2	-71 004	-66 968	-25 027	-189 477	-87 694
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav	2	-927	1 508	1 098	583	902
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	3	0	0	404 646	0	0
Rörelseresultat		-91 850	-101 152	296 771	-303 676	-253 810
Finansnetto		1 180	-28 718	1 496	-22 996	-22 161
Resultat före skatt	2	-90 670	-129 870	298 267	-326 672	-275 971
Uppskjuten skatt		0	3 159	2 926	10 756	45 807
Aktuell skatt		0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT		-90 670	-126 711	301 193	-315 916	-230 164
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-89 665	-119 879	308 682	-290 692	-212 852
Innehav utan bestämmande inflytande		-1 005	-6 832	-7 489	-25 224	-17 312
SUMMA		-90 670	-126 711	301 193	-315 916	-230 164

Resultat per aktie

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2013 <i>jul-sep</i>	2012 <i>jul-sep</i>	2013 <i>jan-sep</i>	2012 <i>jan-sep</i>	2012 <i>helår</i>
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-1,85	-2,47	6,38	-5,99	-4,39
Antal aktier, vägt genomsnitt		48 352 304	48 531 417	48 371 208	48 531 417	48 529 767

Totalresultat för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2013 <i>jul-sep</i>	2012 <i>jul-sep</i>	2013 <i>jan-sep</i>	2012 <i>jan-sep</i>	2012 <i>helår</i>
Periodens resultat		-90 670	-126 711	301 193	-315 916	-230 164
Periodens totalresultat		-90 670	-126 711	301 193	-315 916	-230 164
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-89 665	-119 879	308 682	-290 692	-212 852
Innehav utan bestämmande inflytande		-1 005	-6 832	-7 489	-25 224	-17 312
SUMMA		-90 670	-126 711	301 193	-315 916	-230 164

Balansräkning i sammandrag för koncernen

Belopp i KSEK	Not	2013-09-30	2012-09-30	2012-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		8 533	1 009 081	9 864
Materiella anläggningstillgångar		1	5 254	4 985
Andelar joint ventures och intresseföretag	2	1 644 964	669 561	219 173
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2	28 047	26 630	26 949
Lånefordringar joint ventures och intresseföretag		30 152	12 103	12 856
Övriga finansiella tillgångar	3	38 113	8 907	8 907
Summa anläggningstillgångar		1 749 810	1 731 536	282 734
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		5 679	890	513
Övriga kortfristiga fordringar		4 644	7 546	3 955
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 126	5 608	4 578
Kortfristiga placeringar	3	167 174	213 136	174 160
Likvida medel	3	77 469	202 720	117 033
Summa omsättningstillgångar		259 092	429 900	300 239
Tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen		-	-	1 632 025
SUMMA TILLGÅNGAR		2 008 902	2 161 436	2 214 998
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		24 266	24 266	24 266
Övrigt tillskjutet kapital		1 768 179	1 768 179	1 768 179
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		184 541	-198 043	-122 547
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 976 986	1 594 402	1 669 898
Innehav utan bestämmande inflytande		5 746	346 262	354 294
Summa eget kapital		1 982 732	1 940 664	2 024 192
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder		0	186 329	0
Övriga finansiella skulder		9 878	8 907	10 889
Summa långfristiga skulder		9 878	195 236	10 889
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder		0	1 675	0
Leverantörsskulder		3 135	6 995	4 215
Övriga kortfristiga skulder		3 601	3 989	2 775
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 556	12 877	8 166
Summa kortfristiga skulder		16 292	25 536	15 156
Skulder hänförliga till tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen		-	-	164 761
Summa skulder		26 170	220 772	190 806
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 008 902	2 161 436	2 214 998

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							
Belopp i KSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 768 179	-122 547	1 669 898	354 294	2 024 192
Periodens resultat				308 682	308 682	-7 489	301 193
Periodens totalresultat		0	0	308 682	308 682	-7 489	301 193
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				-248	-248	5 028	4 780
Köp av egna aktier				-2 483	-2 483		-2 483
Aktierätter incitamentsprogram PSP 2012, PSP 2013				1 137	1 137		1 137
Innehav utan bestämmande inflytande överfört till KDev Investments koncernen					0	-346 087	-346 087
Utgående eget kapital 2013-09-30		24 266	1 768 179	184 541	1 976 986	5 746	1 982 732
Ingående eget kapital 2012-01-01		24 266	1 768 179	86 442	1 878 887	295 041	2 173 928
Periodens resultat				-290 692	-290 692	-25 224	-315 916
Periodens totalresultat		0	0	-290 692	-290 692	-25 224	-315 916
Förvärv av dotterföretag					0	78 435	78 435
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				6 207	6 207	-1 990	4 217
Utgående eget kapital 2012-09-30		24 266	1 768 179	-198 043	1 594 402	346 262	1 940 664
Ingående eget kapital 2012-12-01		24 266	1 768 179	86 442	1 878 887	295 041	2 173 928
Årets resultat				-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
Utgående eget kapital 2012-12-31		24 266	1 768 179	-122 547	1 669 898	354 294	2 024 192

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2013 <i>jan-sep</i>	2012 <i>jan-sep</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		296 771	-303 676
Justering för avskrivningar och nedskrivningar		2 328	3 918
Justering för förändring av verkligt värde	2	23 929	188 894
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	3	-404 646	0
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar		1 072	8 684
Betalda räntor		-70	-26
Erhållna räntor		1 757	3 053
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		2 245	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-76 614	-99 153
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		4 681	-3 310
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		3 134	-5 651
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-68 799	-108 114
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-722	-1 772
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-398	-4 611
Förvärvade likvida medel i dotterföretag		0	5 363
Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag		-151 344	-56 951
Förvärv av andra långfristiga värdepapper		0	-1 460
Likvida medel som har överförts till KDev Investments koncernen		-51 723	0
Förändring av kortfristiga placeringar		7 350	238 431
Försäljning av aktier i portföljbolag	3	190 793	3 217
Utbetalda lån till intresseföretag		-25 581	-38 542
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-31 625	143 675
Finansieringsverksamheten			
Andel av emission i dotterföretag för andelsägare utan bestämmande inflytande		3 757	4 137
Amortering av räntebärande skulder		0	-325
Köp av egna aktier		-2 483	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 274	3 812
Periodens kassaflöde		-99 150	39 373
Likvida medel vid årets början		176 619	163 347
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	3	77 469	202 720

Tilläggsupplysning

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		77 469	202 720
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		167 174	213 136
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	3	244 643	415 856

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2013 <i>jul-sep</i>	2012 <i>jul-sep</i>	2013 <i>jan-sep</i>	2012 <i>jan-sep</i>	2012 <i>helår</i>
Nettoomsättning		1 567	976	4 003	2 701	3 986
Intäkter		1 567	976	4 003	2 701	3 986
Övriga externa kostnader		-5 570	-5 939	-19 816	-21 449	-28 156
Personalkostnader		-8 230	-7 887	-27 637	-22 268	-31 650
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-2	-1	-7	-4	-6
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-5 131	-24 031	-19 162	-134 966	-120 078
Resultat vid försäljning av aktier i portföljbolag	5	0	43 222	123 678	43 269	43 269
Rörelseresultat		-17 366	6 340	61 059	-132 717	-132 635
Finansnetto		1 179	-28 030	941	-21 838	-20 076
PERIODENS RESULTAT		-16 187	-21 690	62 000	-154 555	-152 711

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2013 <i>jul-sep</i>	2012 <i>jul-sep</i>	2013 <i>jan-sep</i>	2012 <i>jan-sep</i>	2012 <i>helår</i>
Periodens resultat		-16 187	-21 690	62 000	-154 555	-152 711
Periodens totalresultat		-16 187	-21 690	62 000	-154 555	-152 711
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-16 187	-21 690	62 000	-154 555	-152 711
SUMMA		-16 187	-21 690	62 000	-154 555	-152 711

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2013-09-30</i>	<i>2012-09-30</i>	<i>2012-12-31</i>
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		1	11	9
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		1 023 959	922 753	962 243
Lånefordringar joint ventures och intresseföretag		30 152	12 103	12 856
Övriga finansiella tillgångar	3	32 038	2 301	2 623
Summa anläggningstillgångar		1 086 150	937 168	977 731
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		562	413	409
Fordringar på koncernföretag		148	247	260
Övriga fordringar		3 795	2 425	2 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 995	2 732	2 463
Kortfristiga placeringar	3	167 174	213 136	174 160
Likvida medel	3	64 908	108 445	108 680
Summa omsättningstillgångar		239 582	327 398	288 448
SUMMA TILLGÅNGAR		1 325 732	1 264 566	1 266 179
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		24 266	24 266	24 266
Fritt eget kapital				
Överkursfond		1 778 253	1 778 253	1 778 253
Balanserat resultat		-551 326	-395 026	-397 269
Periodens resultat		62 000	-154 555	-152 711
Summa eget kapital		1 313 193	1 252 938	1 252 539
Långfristiga skulder				
Pensionsåtagande		2 831	2 301	2 623
Summa långfristiga skulder		2 831	2 301	2 623
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 391	1 906	2 510
Skulder till koncernföretag		453	70	474
Övriga kortfristiga skulder		1 566	1 676	1 512
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 298	5 675	6 521
Summa kortfristiga skulder		9 708	9 327	11 017
Summa skulder		12 539	11 628	13 640
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 325 732	1 264 566	1 266 179

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2013-09-30</i>	<i>2012-09-30</i>	<i>2012-12-31</i>
Ställda säkerheter		2 831	2 301	2 623
Eventualförpliktelser		0	1 200	1 200
Totalt		2 831	3 501	3 823

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 778 253	-397 269	-152 711	1 252 539
Resultatdisposition				-152 711	152 711	0
Periodens resultat					62 000	62 000
Summa		24 266	1 778 253	-549 980	62 000	1 314 539
Aktierätter incitamentsprogram PSP 2012-2013				1 137		1 137
Köp av egna aktier				-2 483		-2 483
Utgående eget kapital 2013-09-30		24 266	1 778 253	-551 326	62 000	1 313 193
Ingående eget kapital 2012-01-01		24 266	1 778 253	-207 281	-187 745	1 407 493
Resultatdisposition				-187 745	187 745	0
Periodens resultat					-154 555	-154 555
Utgående eget kapital 2012-09-30		24 266	1 778 253	-395 026	-154 555	1 252 938
Ingående eget kapital 2012-01-01		24 266	1 778 253	-207 281	-187 745	1 407 493
Resultatdisposition				-187 745	187 745	0
Årets resultat					-152 711	-152 711
Summa		24 266	1 778 253	-395 026	-152 711	1 254 782
Köp av egna aktier				-2 243		-2 243
Utgående eget kapital 2012-12-31		24 266	1 778 253	-397 269	-152 711	1 252 539

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.

Definitioner

First in class: Det första godkända läkemedlet med en definierad verkningsmekanism mot en viss målmolekyl 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 i tillägg till tillämpning av IFRS 13 fram enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. 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. 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.

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

Delårsperiod: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Aktuellt kvartal.

Not 2 Rörelsesegment

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 jul-sep	2012 jul-sep	2013 jan-sep	2012 jan-sep	2012 helår
Dotterföretag					
Verkligt värde förändring	-8 640	17 982	-7 407	43 327	208 201
Joint ventures och intresseföretag					
Verkligt värde förändring	-71 004	-46 431	-25 027	-63 661	18 847
Nedskrivningar ¹	0	-20 537	0	-125 816	-106 541
Andra långfristiga värdepappersinnehav					
Verkligt värde förändring	-927	1 508	4 398	583	902
Nedskrivningar ¹	0	0	-3 300	0	0
Summa verkligt värde förändring totalt portföljinnehav	-80 571	-47 478	-31 336	-145 567	121 409
Koncernelimineringar					
Verkligt värde förändring dotterföretag	8 640	-17 982	7 407	-43 327	-208 201
Redovisat resultat från verkligt värde förändring	-71 931	-65 460	-23 929	-188 894	-86 792
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)	-18 739	-64 410	-82 450	-137 778	-189 179
Koncernens resultat före skatt	-90 670	-129 870	298 267	-326 672	-275 971

¹I koncernens interna uppföljning redovisas värde förändringen på avvecklade projekt som nedskrivningar

Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolagen uppgick till -31,3 MSEK (-145,6) under delårsperioden vilket inkluderar en verkligt värde förändring i dotterföretag uppgående till -7,4 MSEK (43,3). 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 -23,9 MSEK (-188,9).

Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolagen uppgick till -80,6 MSEK (-47,5) under det tredje kvartalet vilket inkluderar en verkligt värde förändring i dotterföretag uppgående till -8,6 MSEK (18,0). Koncernens resultat från verkligt värde förändring i joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav uppgick till -71,9 MSEK (-65,5).

Tillgångar per segment

Belopp i KSEK	Verkligt värde portföljbolag		
	2013-09-30	2012-09-30	2012-12-31
Verkligt värde totalt portföljinnehav			
Dotterföretag	94 761	839 417	1 010 663
Joint ventures och intresseföretag	1 644 964	669 561	789 578
Andra långfristiga värdepappersinnehav	28 047	26 630	26 949
Summa verkligt värde totalt portföljinnehav	1 767 772	1 535 608	1 827 190
Avgår verkligt värde i dotterföretag	-94 761	-839 417	-1 010 663
Avgår verkligt värde joint ventures och intresseföretag som har överförts till KDev Investments koncernen	-	-	-570 405
Koncernen	1 673 011	696 191	246 122

Andelar i portföljbolag till verkligt värde

Belopp i KSEK	Dotter-företag	Joint ventures & intresse-företag	Andra långfristiga värdepapper	Totalt portfölj-innehav
Ingående balans 2012-01-01	542 001	980 276	24 587	1 546 864
Investeringar	75 949	129 587	1 460	206 996
Omklassificeringar	178 140	-178 140	0	0
Försäljning av andelar	0	-72 685	0	-72 685
Verkligt värde förändring och nedskrivningar	43 327	-189 477	583	-145 567
Utgående balans 2012-09-30	839 417	669 561	26 630	1 535 608
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
Utgående balans 2012-12-31	1 010 663	789 578	26 949	1 827 190
Ingående balans 2013-01-01	1 010 663	789 578	26 949	1 827 190
Investeringar	21 782	155 129	0	176 911
Omklassificeringar ¹	-930 277	930 277	0	0
Försäljning av andelar	0	-204 993	0	-204 993
Verkligt värde förändring och nedskrivningar	-7 407	-25 027	1 098	-31 336
Utgående balans 2013-09-30	94 761	1 644 964	28 047	1 767 772

¹Omklassificeringen 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 och skulder

Belopp i KSEK	2013-09-30	2012-09-30	2012-12-31
Sammanlagt verkligt värde totalt portföljinnehav	1 767 772	1 535 608	1 827 190
Avgår verkligt värde i dotterföretag	-94 761	-839 417	-1 010 663
Koncernens övriga tillgångar	335 891	1 465 245	1 398 471
Koncernens totala tillgångar	2 008 902	2 161 436	2 214 998
Eget kapital	1 982 732	1 940 664	2 024 192
Koncernens skulder	26 170	220 772	190 806
Koncernens eget kapital och skulder	2 008 902	2 161 436	2 214 998

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 perioden hänförlig till transaktionen uppgick till 404,6 MSEK, varav 68,2 MSEK avser reavinst och resterande 336,4 MSEK avser 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
<i>Belopp i KSEK</i>	jan-sep
Köpeskilling 13,66% av KDev Investments AB	220 000 ¹
Verkligt värde kvarvarande innehav	1 295 689
Summa	1 515 689
Avgår tillgångar som fortsättningsvis redovisas i joint venture KDev Investments koncernen	-1 111 043
Redovisad vinst	404 646

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

Förvaltning av KDev Investments AB

Karolinska Development äger 86,34% av aktierna i KDev Investments AB. Förvaltningen av bolaget regleras i 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 den utställda 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 198 MSEK.

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

Det redovisade värdet avseende finansiella instrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med verkligt värde per 30 september 2013.

Verkligt värde per 30 september 2013

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar joint ventures och intresseföretag	0	0	1 644 964	1 644 964
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0	28 047	28 047
Övriga finansiella fordringar	0	0	38 113	38 113
Korfristiga placeringar	167 174	0	0	167 174
Likvida medel	77 469	0	0	77 469
Summa	244 643	0	1 711 124	1 955 767
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	0	0	-9 878	-9 878
Summa	0	0	-9 878	-9 878

Verkligt värde (nivå 3)

Belopp i KSEK	Andelar i joint ventures/ 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	155 129	0	29 206	0
Omklassificeringar från dotterföretag	930 277	0	0	0
Avyttringar	-204 993	0	0	0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-25 027	1 098	0	1 011
Utgående balans 2013-09-30	1 644 964	28 047	38 113	-9 878
Totala realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-25 027	1 098	0	1 011
Vinster och förluster i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-25 027	1 098	0	1 011

Under de två första kvartalen har koncernen värderat KDev Investments koncernen baserat på erhållen köpeskilling. Under det tredje kvartalet har koncernen frångått en värdering baserad på erhållen köpeskilling avseende KDev Investments koncernen till en värdering baserad på riskjusterade nuvärdesberäkningar.

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

Information om värderingsmetodik 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 30 september 2013 var Bioteknik WACC 11,90% (11,68%) och Pharma WACC 8,20% (7,78%).

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

Känslighetsanalys WACC	WACC justering -1%		30 september 2013 Bioteknik WACC: 11,90% Pharma WACC: 8,20%	WACC justering +1%	
	Verkligt värde	Förändring	Verkligt värde	Verkligt värde	Förändring
Belopp i MSEK					
Verkligt värde skillnad för andel i portföljbolag	1 943,2	175,5	1 767,8	1 614,7	-153,0

- 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 Resultat vid försäljning av aktier i portföljbolag

	Moderbolaget				
	2013	2012	2013	2012	2012
<i>Belopp i KSEK</i>	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	helår
Realisationsresultat					
KDev Investments AB	0	0	123 678	0	0
Oncopeptides AB	0	49 722	0	49 722	49 722
ProNoxis AB	0	-6 500	0	-6 500	-6 500
Independent Pharmaceutica AB	0	0	0	47	47
Resultat vid försäljning av portföljbolag	0	43 222	123 678	43 269	43 269

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

Not 6 Prestationsrelaterat aktieprogram 2013 (PSP 2013)

Den 14 maj 2013 tog årsstämman beslut om ett nytt prestationsrelaterat aktieprogram för medarbetare. Det är ett aktiebaserat program som bygger på att deltagarna köper aktier (Sparaktier) på marknaden. För varje Sparaktie tilldelas deltagarna vederlagsfritt en Matchningsaktierätt och högst fem Prestationsaktierätter. Totalt antal Prestations- och Matchningsaktierätter är högst 480 000. Programmet omfattar högst sjuttionio deltagare.

Varje Prestations- och Matchningsaktierätt kan ge rätt till tilldelning av en teckningsoption. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att förvärva en aktie av serie B till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde och förutsätter att optionen snarast möjligt utnyttjas efter erhållande av teckningsoptionen. Tilldelning av teckningsoptioner sker efter offentliggörande av bolagets delårsrapport avseende första kvartalet 2016, dock tidigast tre år efter att avtal ingåtts om PSP 2013 (intjänandeperioden).

För Matchningsaktierätterna finns inget mål, men det krävs att deltagaren förblir anställd under intjänandeperioden och att deltagaren inte har avyttrat Sparaktierna. För Prestationsaktierätterna krävs att de villkor som gäller för Matchningsaktierätterna uppfylls. Därutöver finns det ett mål som är relaterat till Karolinska Development aktiens kursutveckling, och en jämförelse mellan vad som kallas Startkursen och Slutkursen. Startkursen mäts som genomsnittet under tio handelsdagar. Styrelsen bestämmer när mätperioden skall infalla. Dock skall mätningen ha skett senast den 14 november 2013. Fastställd mätperiod inträffade från och med den 27 juni 2013 till och med den 10 juli 2013. Startkursen fastställdes till 26,44 SEK. Slutkursen mäts som genomsnittet under 10 handelsdagar med början den 2 maj 2016. För att tilldelning alls skall ske krävs en årlig kurstillväxt på sex procent. För full tilldelning (fem Prestationsaktierätter per Sparaktie) krävs en årlig kurstillväxt på 30 procent. Inom spannet sker tilldelning linjärt. Tilldelningen har ett tak på tjugo gånger Startkursen. Därefter reduceras antalet tilldelade Prestationsaktierätter. Deltagarna blir kompenserade, genom kontant betalning, för utdelningar som sker under perioden.

I september 2013 förvärvade deltagarna 49 700 Sparaktier. Det verkliga värdet för en Matchningsaktierätt vid tilldelningstidpunkten i september 2013 har fastställts till 26,12 SEK med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Indata i modellen var en aktiekurs om 26,60 SEK, lösenpris om 0,5 SEK, förväntad löptid om 3,1 år, förväntad volatilitet på 42,5%, förväntad utdelning om noll procent och riskfri ränta på 1,47%. Det verkliga värdet för en Prestationsaktierätt vid tilldelningstidpunkten i september 2013 har fastställts till 14,98 SEK med hjälp av Monte Carlo simulering. Indata i modellen var en aktiekurs om 26,60 SEK, lösenpris om 0,5 SEK, förväntad löptid om 3,1 år, förväntad utdelning om noll procent och riskfri ränta på 1,47%. Marknadsvillkoret om aktiens kursutveckling har beaktats vid värdering av Prestationsaktierätterna.

Förväntad volatilitet baseras på historisk volatilitet och jämförelse med jämförbara bolag.

Sociala avgifter relaterade till programmet avses täckas genom förvärv och överlåtelse av högst 150 800 egna aktier. Per den 30 september 2013 har bolaget återköpt 93 685 aktier. Det prestationsrelaterade aktieprogrammet har inte haft någon väsentlig effekt på resultat och finansiell ställning per den 30 september 2013.