

Karolinska Development AB (publ)

Org.nr 556707-5048

Delårsrapport januari – juni 2013

VD kommenterar

Utvecklingen i Karolinska Developments aktiva bolagsportfölj är fortsatt stark. Sedan första kvartalet 2013 har positiva kliniska data presenterats för fyra projekt. Vår fokusering på affärsutveckling fortsätter att ge resultat. Under det andra kvartalet tecknade Athera Biotechnologies ett optionsavtal med Boehringer Ingelheim avseende det innovativa prekliniska antikropsprogrammet PC-mAb, som är avsedd för behandling av patienter med hjärt-kärlsjukdom som löper en ökad risk för följd effekter och död, där Athera ger Boehringer Ingelheim en exklusiv rätt att förvärva hela programmet. Detta kombinerat med den EU-finansiering Athera garanterades under andra kvartalet gör att projektet nu är fullt finansierat genom fas I-prövningarna och därmed fram till den tidpunkt då Boehringer Ingelheims option kan komma att utnyttjas. Vidare har vi startat nya akademiska samarbeten med Ospedale San Raffaele och Medicinska universitetet i Graz med målet att ytterligare främja vår tillgång till intressanta projekt.

Bland de positiva kliniska framstegen under det andra kvartalet i våra utvecklingsprojekt finns Axelars preliminära fas II-studieresultat som visade att AXL1717 kan vara effektivt vid andrahandsbehandling av patienter med icke-småcellig lungcancer (NSCLC). Bolaget bedömer att tillräckliga data därmed föreligger för den vidare utvecklingen av läkemedlet och kommer därför att slutföra den pågående studien med färre patienter än vad som ursprungligen planerats. Vidare meddelade Umecrine Mood att doseringen inleddes i en fas I/II-studie för behandling av patienter med svåra premenstruella symtom (PMDS), en allvarigare form av PMS. De nuvarande behandlingsalternativen för PMDS består i huvudsak av antidepressiva läkemedel, vilka inte alltid är effektiva och som ofta är förknippade med biverkningar. Det finns ett uppenbart behov av en effektiv och säker behandling.

Efter andra kvartalet rapporterade Pergamum positiva uppföljningsdata från en klinisk fas II-prövning för förebyggande av ärrbildning efter handkirurgi. Ärrbildning efter kirurgiska ingrepp utgör ett stort medicinskt problem och givet Pergamums resultat bedömer vi att behandlingen har potential att bli det första godkända läkemedlet inom denna indikation. Pergamum rapporterade även positiva preliminära effektdata från en fas I/II-studie i patienter med venösa bensår, ett sjukdomsområde i stort behov av nya behandlingsmetoder. Pergamums egenutvecklade gelformulering har potential att bli en viktig behandling inom detta område. OssDesign (tidigare Oss-Q) initierade den första kliniska studien med biokeramiska skallbensimplantatet OssDesign Cranio PSI för patienter med allvarliga skallbensskador där tidigare behandling har misslyckats. Vidare uppnådde Pharmanest både de primära och sekundära studiemålen i fas II-studien där bolagets produktkandidat med namnet SHACT testades som smärtbehandling i samband med insättning av spiral. Ingen skillnad vad gäller biverkningar mellan placebogrupp och behandlad grupp rapporterades. Dessa positiva data visar tydligt att SHACT har potential att bli den första säkra och effektiva smärtlindringsprodukten för miljontals kvinnor vid spiralinsättning.

Sammantaget har det varit ytterligare ett kvartal där vi börjar se resultaten av våra långsiktiga investeringar och styrkan i vår affärsmodell – att skapa en bredare bas för selektering av medicinska innovationer genom universitetssamarbeten, att driva utvecklingen i projektportföljen och finna externa finansiärer och kommersiella partners för våra portföljbolag.

Torbjörn Bjerke

Verkställande direktör

Sammanfattning av väsentliga händelser under och efter andra kvartalet 2013

- Preliminära fas II-data indikerar att Axelars AXL1717 är effektiv som andrahandsbehandling av patienter med lungcancer
- Bo Jesper Hansen valdes till ny styrelseledamot vid årsstämman 2013 och tillträder som ny styrelseordförande den 1 oktober 2013
- Första patienten doserades i fas I/II-studie med Umecrine Moods läkemedelskandidat mot PMDS, en svår form av PMS
- EU beslutade att bidra med 6 MEUR till utvecklingen av Atheras innovativa antikroppsterapi PC-mAb för patienter med akut koronärt syndrom och Athera ingick ett optionsavtal med Boehringer Ingelheim avseende samma antikropsprogram.
- Karolinska Development genomförde sin första investering i Forendo Pharma Oy som utvecklar en ny behandling av endometrios
- Karolinska Development inledde samarbete med Ospedale San Raffaele och Medicinska universitetet i Graz med målet att få tillgång till nya medicinska innovationer
- Pergamum rapporterade positiva uppföljningsdata från en klinisk fas II-prövning av PXL-01 vilka visade på en signifikant förbättrad handfunktion jämfört med placebo efter handkirurgi
- Pergamum mötte det primära studiemålet avseende säkerhet och tolerabilitet och rapporterade positiva preliminära effektdata, en signifikant sårslukningstid jämfört med placebo, från en fas I/II-studie med LL-37 i patienter med venösa bensår
- Karolinska Development ökade sitt innehav i OssDesign från 16% till 26% i en nyemission och OssDesign initierade klinisk studie
- Pharmanest rapporterade positiva fas II-data med SHACT, vilket visade på en signifikant reduktion av smärta i samband med spiralinsättning

Nyckeltal

Koncernen	2013	2012	2013	2012
Belopp i MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
<i>Resultaträkning</i>				
Intäkter	2,6	3,1	4,6	5,5
Resultat efter skatt	2,5	-100,1	391,9	-189,2
<i>Balansräkning</i>				
Likvida medel			173,0	170,3
Kortfristiga placeringar			91,3	291,1
Summa likvida medel och kortfristiga placeringar (not 3)			264,3	461,4
<i>Aktieinformation</i>				
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	0,08	-1,83	8,23	-3,52
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			44,8	42,5
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			27,2	19,5
<i>Portföljinformation</i>				
Investeringar i portföljbolag	158,8	37,7	174,4	115,7
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,0	0,0	3,8	0,0
Värdering av totala portföljinnehavet (not 2)			1 845,9	1 564,4

Väsentliga händelser under andra kvartalet 2013

Preliminära resultat från en fas II-studie indikerar att Axelars AXL1717 är effektiv i andrahandsbehandling av patienter med lungcancer

Axelar AB tillkännagav preliminära resultat från fas II-studien AXL-003 som visar att AXL1717 är effektivt vid behandling av patienter med icke-småcellig lungcancer. Studien är en randomiserad öppen fas II-studie som jämför AXL1717 med docetaxel, en väletablerad anti-cancerbehandling, hos patienter med tidigare behandlad, lokalt avancerad eller metastaserad icke-småcellig lungcancer. Den kliniska studien genomförs vid 25 centra i fem länder och den primära effektparametern är andel patienter med progressionsfri överlevnad (PFS) efter 12 veckor. En preliminär analys visar att AXL1717 har liknande effekt på PFS efter 12 veckor som docetaxel. Bolaget bedömer att tillräckliga data därmed föreligger för att vägleda den vidare utvecklingen av läkemedlet och kommer därför att slutföra studien med färre patienter än vad som ursprungligen planerats. AXL1717 är den första orala småmolekylära insulin-liknande tillväxtfaktor 1 (IGF-1)-receptorhämmaren utan märkbar effekt på den närbesläktade insulinreceptorn. NSCLC är den vanligaste formen av lungcancer med 420 000 nya diagnostiserade patienter i industriländerna varje år. Femårsöverlevnaden för dessa patienter är endast 10-15 procent, vilket resulterar i en årlig dödlighet på cirka 330 000 patienter. AXL1717 har potentialen att bli en behandling som kan förlänga livslängden och förbättra livskvaliteten för dessa patienter. Positiva resultat för AXL1717 har även setts i den fas I/II-studie som avrapporterades i oktober 2011.

Karolinska Developments årsstämma – Bo Jesper Hansen ny styrelseordförande

Vid Karolinska Developments årsstämma som hölls den 14 maj 2013 beslutade aktieägarna i enlighet med de föreslag som presenterades. Bo Jesper Hansen valdes som ny styrelseledamot. Den 1 oktober 2013 ersätter han Hans Wigzell som styrelsens ordförande och Hans Wigzell kvarstår som ordinarie ledamot från den tidpunkten.

Första patienten doserades i fas I/II-studie med Umechrine Moods läkemedelskandidat mot svåra premenstruella symtom

Umechrine Mood AB meddelade att doseringen inleddes i en randomiserad fas I/II-studie med UC1010 för behandling av patienter med svåra premenstruella symtom (PMDS). PMDS påverkar på ett handikappande sätt det dagliga livet och relationerna till omgivningen. Besvären beror på att en nedbrytningsprodukt av ett könshormon påverkar hjärnans emotionella centrum. Umechrine Mood är det första företaget som lyckats utveckla substanser som visat sig minska nedbrytningsproduktens aktivitet hos friska försökspersoner.

EU bidrar med 6 miljoner EUR till den kliniska utvecklingen av Atheras antikroppsterapi PC-mAb

Athera Biotechnologies AB meddelade att EU:s sjunde ramprogram för forskning (FP7) bidrar med 6 miljoner EUR för att medfinansiera framtida utveckling av bolagets antikroppsterapi PC-mAb fram till "proof-of-concept".

Athera och Boehringer Ingelheim ingick optionsavtal för PC-mAb

Athera Biotechnologies AB meddelade att bolaget ingått ett optionsavtal med Boehringer Ingelheim International GmbH gällande Atheras monoklonala antikropp PC-mAb och CVDefine, ett tillhörande diagnostiskt kit, varigenom Athera beviljar Boehringer Ingelheim en exklusiv option att förvärva hela programmet. PC-mAb är avsedd för behandling av patienter med hjärt-kärlsjukdom, som löper en ökad risk för följeffekter och död. Athera kommer att utföra definierade prekliniska utvecklingsaktiviteter och en fas I-studie med antikroppen. Efter slutförandet av en sådan studie, kommer Boehringer Ingelheim att ha rätt att förvärva så gott som samtliga Atheras tillgångar och rättigheter relaterade till programmet. I utbyte mot Atheras beviljande av optionen, betalade Boehringer Ingelheim en optionsavgift. Storleken på avgiften och övriga villkor för optionsavtalet tillkännages inte men är i nivå med genomsnittet för jämförbara program i liknande utvecklingsstadier.

Karolinska Development investerade i Forendo Pharma

Karolinska Development AB meddelade att bolaget tillsammans med Novo Seeds och Finnvera har investerat i det finländska läkemedelsutvecklingsbolaget Forendo Pharma Oy. Finansieringen planeras ske stegvis upp till 10 MEUR över en treårsperiod, varav Karolinska Development kommer att investera upp till 3,0 MEUR. Initialt har Karolinska Development investerat 1,2 MEUR vilket ger en ägarandel på 21%*. Bolaget utvecklar en behandling av endometrios – en vanlig sjukdom som drabbar upp till 10 procent av unga och medelålders kvinnor över hela världen och orsakar smärtsamma symptom och infertilitet. I portföljen finns även en potentiell ny behandling för patienter med låga testosteronnivåer.

Karolinska Development inledde samarbete med Ospedale San Raffaele och Medicinska universitetet i Graz

Ytterligare två av världens ledande forskningscentra knöt samarbeten med Karolinska Development. Deal flow-avtal har tecknats med det italienska universitetssjukhuset Ospedale San Raffaele och Medicinska universitetet i Graz i Österrike, vilket gör att Karolinska Development kan ges möjlighet att identifiera life science projekt för investeringar från dessa forskningsinstitutioner.

Väsentliga händelser efter delårsperioden

Pergamum rapporterade positiva uppföljningsdata från en klinisk fas II-prövning av PXL-01 för förebyggande av ärrbildning efter kirurgi

Pergamum AB meddelade att flera studiemål har uppnåtts i en randomiserad fas II-prövning med PXL-01 för förebyggande av skadlig ärrbildning efter handkirurgi. Uppföljningsdata från fas II-studien med PXL-01 efter operation av böjseneskador i handen visade en statistiskt signifikant förbättring i handfunktion jämfört med placebo. Behandlingen var inte förknippad med några säkerhetsproblem och ingen förhöjd förekomst av senrupturer observerades. Många patienter som genomgår handkirurgi drabbas av skadlig ärrbildning som reducerar rörelseförmågan och försvårar dagliga aktiviteter. PXL-01 är en ny terapeutisk peptid som utvecklats med målet att minska ärrbildning och återställa rörlighet och funktion.

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

Pergamum AB, rapporterade att det primära studiemålet – säkerhet och tolerabilitet – uppnåddes i den randomiserade fas I/II-studien med LL-37 för behandling av venösa bensår. Data från studien visade också att patienter som behandlats med LL-37 hade en statistiskt signifikant förhöjd sårhelingshastighet jämfört med placebo. LL-37 är en multifunktionell terapeutisk peptid som förekommer naturligt i huden och spelar en viktig roll i sårhelning. Pergamums egenutvecklade gelformulering med LL-37 har potential att bli en viktig behandling av svårläkta sår, något som är en enorm börda för den enskilde patienten och för hälso- och sjukvården. Idag finns uppskattningsvis 15 miljoner patienter globalt och den globala sårvårdsmarknaden uppgår till över 10 miljarder EUR i årlig försäljning.

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

Oss-Q AB, ett portföljbolag med inriktning på implantat för benläkning, tillfördes 13,7 MSEK genom en företrädesemission för att finansiera den nu initierade kliniska studien med skallbensimplantatet OssDsign Cranio PSI, ett nytt egenutvecklat implantat där biomaterial, mekaniska egenskaper och implantatdesign optimerats för skador på skallbenet efter allvarliga olyckor och öppen hjärnkirurgi. 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%*.

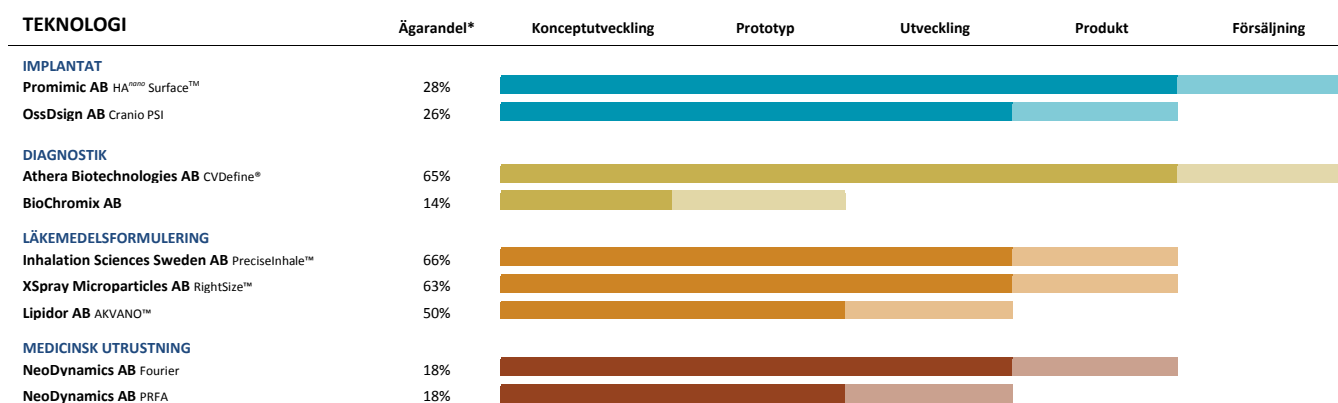
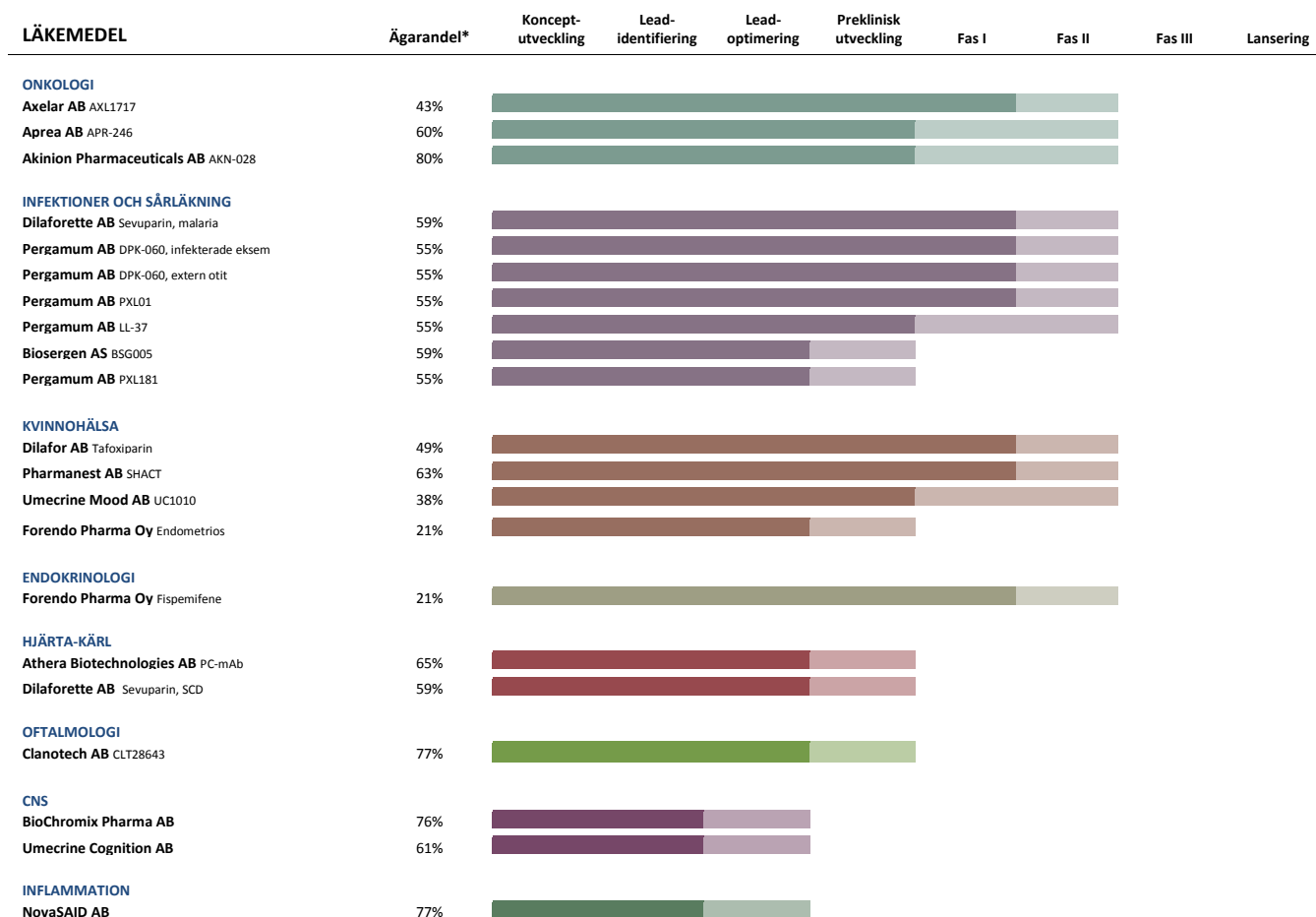
Pharmanest uppnådde alla studiemål i fas II-studie av SHACT

Pharmanest AB publicerade positiva resultat från en fas II-studie som undersöker effekt och tolerabilitet av SHACT för behandling av smärta i samband med spiralinsättning. Data från den randomiserade dubbelblindstudien med 218 kvinnor visar att de som fick SHACT under spiralinsättning upplevde mer än 30% 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.

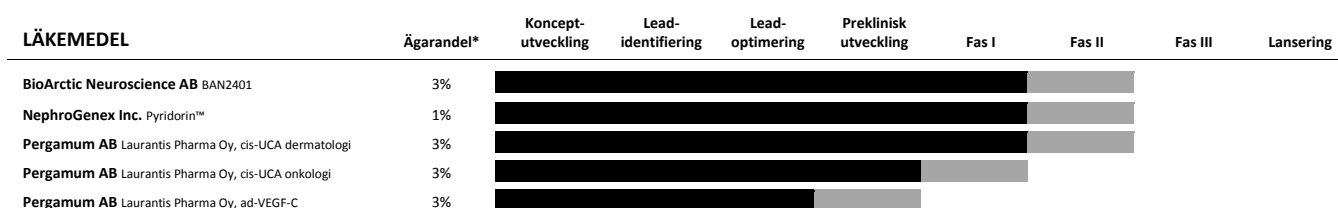
*Direkt och indirekt investering och ägande genom KCIF Co-Investment Fund KB

Portföljutveckling

Sedan utgången av det första kvartalet 2013 har två nya projekt tillkommit genom investeringen i Forendo Pharma. Under samma period har Karolinska Development beslutat att inte göra ytterligare investeringar i tre projekt: Athera kommer att fokusera på PC-mAb och rättigheterna till Annexin (preklinisk utveckling) har därför överlåtits till de ursprungliga uppfinnarna, aktierna i GliGene (konceptutveckling) och Cytoguide (passiva portföljen, lead optimering) har överförts till andra ägare. Portföljen består för närvarande av 35 projekt (se nedan), varav 16 läkemedelsprojekt befinner sig i kliniska prövningar (den 21 augusti 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 4,6 MSEK jämfört med 5,5 MSEK motsvande period föregående år. Koncernens intäkter utgörs av tillhandahållna tjänster till portföljbolag uppgående till 3,8 MSEK (2,3) samt erhållna bidrag i portföljbolag uppgående till 0,8 MSEK (3,2).

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

Resultat

Under delårsperioden uppgick koncernens rörelseresultat till 388,6 MSEK (-202,5), vilket är en förändring med 591,1 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 48,0 MSEK (-123,4).

Koncernens resultat före skatt under delårsperioden uppgick till 388,9 MSEK (-196,8), huvudsakligen bestående av resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP 404,6 MSEK (0), kostnader i moderbolaget -31,2 MSEK (-28,2), kostnader i dotterföretag -32,8 MSEK (-50,9), verkligt värde förändring 48,0 MSEK (-123,4) samt finansnetto 0,3 MSEK (5,7).

Under det andra kvartalet uppgick koncernens rörelseresultat till 1,1 MSEK (-107,3), vilket är en förändring med 108,4 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Förändringen beror främst på den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde som under det andra kvartalet uppgick till 25,6 MSEK (-60,9) samt lägre rörelsekostnader genom förändringar i koncernens sammansättning som ett resultat av transaktionen med Rosetta Capital IV LP.

Koncernens resultat före skatt under det andra kvartalet uppgick till 2,5 MSEK (-105,0).

Investeringar i portföljbolag

Koncernens investeringar i portföljbolag under delårsperioden uppgick till 174,4 MSEK (115,7) varav 170,7 MSEK (115,7) var kassaflödespåverkande.

De största investeringarna (MSEK) under delårsperioden gjordes i KDev Investments koncernen med 103,6, i XSpray Microparticles AB med 12,4 och i KDev Exploratory AB med 11,0.

Koncernens investeringar i portföljbolag under det andra kvartalet uppgick till 158,8 MSEK (37,7).

De största investeringarna (MSEK) under det andra kvartalet gjordes i KDev Investments koncernen med 102,6, i Forendo Pharma Oy med 9,5 och i XSpray Microparticles med 8,6.

Finansiell ställning*

Per balansdagen uppgick soliditeten i koncernen till 99 (91) procent och det egna kapitalet till 2 075,4 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 264,3 MSEK (291,2 MSEK), varav 201,0 MSEK är förbehållet till förväntade följdinvesteringar i KDev Investments koncernen (not 3).

Totala tillgångar uppgick till 2 099,5 MSEK (2 215,0).

*Jämförelsetalen avser 2012-12-31

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Intäkter

Moderbolagets intäkter under delårsperioden uppgick till 2,4 MSEK (1,7).

Moderbolagets intäkter under det andra kvartalet uppgick till 1,2 MSEK (0,9).

Resultat

Under delårsperioden uppgick moderbolagets rörelseresultat till 78,4 MSEK (-139,1), vilket är en förändring med 217,5 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 (-10,1 MSEK), CytoGuide Aps (-3,3 MSEK), Limone AB (-0,2 MSEK), KD Incentive AB (-0,2 MSEK), KCIF Fund Management AB (-0,1 MSEK) samt KDev Oncology AB med (-0,1 MSEK). Nedskrivningar under delårsperioden uppgick totalt till -14,0 MSEK (-110,9).

Moderbolagets resultat efter skatt under delårsperioden uppgick till 78,2 MSEK (-132,9).

Under det andra kvartalet uppgick moderbolagets rörelseresultat till -24,4 MSEK (-123,7), vilket är en förändring med 99,3 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. I det andra kvartalets rörelseresultat ingår nedskrivningar avseende innehaven i KDev Exploratory AB (-5,5 MSEK), CytoGuide ApS (-3,3 mSEK), Limone (-0,1 MSEK) samt KDev Oncology AB med (-0,1 MSEK). Nedskrivningar under det andra kvartalet uppgick totalt till -9,0 MSEK (-109,0).

Moderbolagets resultat efter skatt under det andra kvartalet uppgick till -22,6 MSEK (-121,4).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och koncernen

Risker avseende värdering

Bolag verksam 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.

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.

Styrelsen och 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 22 augusti 2013

Hans Wigzell
Ordförande

Per-Olof Edin

Rune Fransson

Charlotte Edenius

Vlad Artamonov

Klaus Wilgenbus

Bo Jesper Hansen

Torbjörn Bjerke
VD

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari-september 2013
Delårsrapport januari-december 2013
Årsredovisning 2013

21 november 2013
februari 2014
april 2014

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 augusti 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

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>	2013 <i>apr-jun</i>	2012 <i>apr-jun</i>	2013 <i>jan-jun</i>	2012 <i>jan-jun</i>	2012 <i>helår</i>
Intäkter		2 642	3 074	4 577	5 549	9 943
Övriga externa kostnader		-11 907	-32 927	-35 015	-52 931	-108 980
Personalkostnader		-14 592	-15 684	-31 977	-29 760	-62 818
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-603	-957	-1 612	-1 948	-5 163
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag	2	27 535	-60 126	45 977	-122 509	-87 694
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav	2	-1 940	-726	2 025	-925	902
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	3	0	0	404 646	0	0
Rörelseresultat		1 135	-107 346	388 621	-202 524	-253 810
Finansnetto		1 315	2 324	316	5 722	-22 161
Resultat före skatt	2	2 450	-105 022	388 937	-196 802	-275 971
Uppskjuten skatt		0	4 936	2 926	7 597	45 807
Aktuell skatt		0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT		2 450	-100 086	391 863	-189 205	-230 164
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		3 642	-88 912	398 347	-170 813	-212 852
Innehav utan bestämmande inflytande		-1 192	-11 174	-6 484	-18 392	-17 312
SUMMA		2 450	-100 086	391 863	-189 205	-230 164

Resultat per aktie

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2013 <i>apr-jun</i>	2012 <i>apr-jun</i>	2013 <i>jan-jun</i>	2012 <i>jan-jun</i>	2012 <i>helår</i>
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		0,08	-1,83	8,23	-3,52	-4,39
Antal aktier, vägt genomsnitt		48 380 817	48 531 417	48 380 817	48 531 417	48 529 767

Totalresultat för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2013 <i>apr-jun</i>	2012 <i>apr-jun</i>	2013 <i>jan-jun</i>	2012 <i>jan-jun</i>	2012 <i>helår</i>
Periodens resultat		2 450	-100 086	391 863	-189 205	-230 164
Periodens totalresultat		2 450	-100 086	391 863	-189 205	-230 164
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		3 642	-88 912	398 347	-170 813	-212 852
Innehav utan bestämmande inflytande		-1 192	-11 174	-6 484	-18 392	-17 312
SUMMA		2 450	-100 086	391 863	-189 205	-230 164

Balansräkning i sammandrag för koncernen

Belopp i KSEK	Not	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		8 725	702 305	9 864
Materiella anläggningstillgångar		3 424	4 779	4 985
Andelar joint ventures och intresseföretag	2	1 713 748	905 090	219 173
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2	28 974	25 122	26 949
Lånefordringar joint ventures och intresseföretag		29 715	40 323	12 856
Övriga finansiella tillgångar	3	38 113	0	8 907
Summa anläggningstillgångar		1 822 699	1 677 619	282 734
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		1 215	990	513
Övriga kortfristiga fordringar		5 056	6 210	3 955
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 291	5 629	4 578
Kortfristiga placeringar	3	91 315	291 102	174 160
Likvida medel	3	172 972	170 329	117 033
Summa omsättningstillgångar		276 849	474 260	300 239
Tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen		-	-	1 632 025
SUMMA TILLGÅNGAR		2 099 548	2 151 879	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		276 293	-78 264	-122 547
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 068 738	1 714 181	1 669 898
Innehav utan bestämmande inflytande		6 688	272 091	354 294
Summa eget kapital		2 075 426	1 986 272	2 024 192
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder		0	135 989	0
Övriga finansiella skulder		9 878	0	10 889
Summa långfristiga skulder		9 878	135 989	10 889
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder		0	1 900	0
Leverantörsskulder		2 372	12 323	4 215
Övriga kortfristiga skulder		2 781	3 557	2 775
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 091	11 838	8 166
Summa kortfristiga skulder		14 244	29 618	15 156
Skulder hänförliga till tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen		-	-	164 761
Summa skulder		24 122	165 607	190 806
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 099 548	2 151 879	2 214 998

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

<i>Belopp i KSEK</i>	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 768 179	-122 547	1 669 898	354 294	2 024 192
<i>Periodens resultat</i>				398 347	398 347	-6 484	391 863
Periodens totalresultat		0	0	398 347	398 347	-6 484	391 863
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				-185	-185	4 965	4 780
Aktierätter incitamentsprogram PSP 2012				678	678		678
Innehav utan bestämmande inflytande överfört till KDev Investments koncernen					0	-346 087	-346 087
Utgående eget kapital 2013-06-30		24 266	1 768 179	276 293	2 068 738	6 688	2 075 426
Ingående eget kapital 2012-01-01		24 266	1 768 179	86 442	1 878 887	295 041	2 173 928
<i>Periodens resultat</i>				-170 813	-170 813	-18 392	-189 205
Periodens totalresultat		0	0	-170 813	-170 813	-18 392	-189 205
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				6 107	6 107	-4 558	1 549
Utgående eget kapital 2012-06-30		24 266	1 768 179	-78 264	1 714 181	272 091	1 986 272
Ingående eget kapital 2012-12-01		24 266	1 768 179	86 442	1 878 887	295 041	2 173 928
<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
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

		2013	2012
Belopp i KSEK	Not	jan-jun	jan-jun
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		388 621	-202 524
Justering för avskrivningar och nedskrivningar		1 612	1 948
Justering för förändring av verkligt värde	2	-48 002	123 434
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	3	-404 646	0
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar		1 057	3 763
Betalda räntor		-70	-20
Erhållna räntor		1 485	881
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-59 943	-72 518
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		2 919	-3 025
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		1 087	1 375
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-55 937	-74 168
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-722	-711
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-398	-3 642
Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag		-149 124	-47 371
Förvärv av andra långfristiga värdepapper		0	-1 460
Likvida medel som har överförts till KDev Investments koncernen		-51 723	0
Förändring av kortfristiga placeringar		84 851	166 247
Försäljning av aktier i portföljbolag	3	190 793	3 217
Utbetalda lån till intresseföretag		-25 144	-36 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten		48 533	79 632
Finansieringsverksamheten			
Andel av emission i dotterföretag för andelsägare utan bestämmande inflytande		3 757	1 618
Amortering av räntebärande skulder		0	-100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 757	1 518
Periodens kassaflöde		-3 647	6 982
Likvida medel vid årets början		176 619	163 347
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	3	172 972	170 329

Tilläggsupplysning

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		172 972	170 329
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		91 315	291 102
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	3	264 287	461 431

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

		2013	2012	2013	2012	2012
Belopp i KSEK	Not	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	helår
Nettoomsättning		1 184	891	2 436	1 725	3 986
Intäkter		1 184	891	2 436	1 725	3 986
Övriga externa kostnader		-7 118	-7 611	-14 246	-15 510	-28 156
Personalkostnader		-9 390	-8 075	-19 407	-14 381	-31 650
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-3	-2	-5	-3	-6
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-9 044	-108 998	-14 031	-110 935	-120 078
Resultat vid försäljning av aktier i portföljbolag	5	0	47	123 678	47	43 269
Rörelseresultat		-24 371	-123 748	78 425	-139 057	-132 635
Finansnetto		1 768	2 339	-238	6 192	-20 076
PERIODENS RESULTAT		-22 603	-121 409	78 187	-132 865	-152 711

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

		2013	2012	2013	2012	2012
Belopp i KSEK	Not	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	helår
Periodens resultat		-22 603	-121 409	78 187	-132 865	-152 711
Periodens totalresultat		-22 603	-121 409	78 187	-132 865	-152 711
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-22 603	-121 409	78 187	-132 865	-152 711
SUMMA		-22 603	-121 409	78 187	-132 865	-152 711

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2013-06-30</i>	<i>2012-06-30</i>	<i>2012-12-31</i>
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		6	12	9
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		1 026 620	884 533	962 243
Lånefordringar joint ventures och intresseföretag		29 715	40 323	12 856
Övriga finansiella tillgångar	3	31 968	2 252	2 623
Summa anläggningstillgångar		1 088 309	927 120	977 731
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		950	6	409
Fordringar på koncernföretag		162	303	260
Övriga fordringar		3 094	2 802	2 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 329	3 278	2 463
Kortfristiga placeringar	3	91 315	291 102	174 160
Likvida medel	3	156 128	61 761	108 680
Summa omsättningstillgångar		254 978	359 252	288 448
SUMMA TILLGÅNGAR		1 343 287	1 286 372	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		-549 302	-395 026	-397 269
Periodens resultat		78 187	-132 865	-152 711
Summa eget kapital		1 331 404	1 274 628	1 252 539
Långfristiga skulder				
Pensionsåtagande		2 762	2 252	2 623
Summa långfristiga skulder		2 762	2 252	2 623
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		885	2 049	2 510
Skulder till koncernföretag		453	0	474
Övriga kortfristiga skulder		1 498	1 870	1 512
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 285	5 573	6 521
Summa kortfristiga skulder		9 121	9 492	11 017
Summa skulder		11 883	11 744	13 640
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 343 287	1 286 372	1 266 179

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2013-06-30</i>	<i>2012-06-30</i>	<i>2012-12-31</i>
Ställda säkerheter		2 762	2 252	2 623
Eventualförpliktelser		0	200	1 200
Totalt		2 762	2 452	3 823

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 778 253	-397 269	-152 711
Resultatdisposition				-152 711	152 711
Periodens resultat					78 187
Summa		24 266	1 778 253	-549 980	78 187
Aktierätter incitamentsprogram PSP 2012				678	
Utgående eget kapital 2013-06-30		24 266	1 778 253	-549 302	78 187
Ingående eget kapital 2012-01-01		24 266	1 778 253	-207 281	-187 745
Resultatdisposition				-187 745	187 745
Periodens resultat					-132 865
Utgående eget kapital 2012-06-30		24 266	1 778 253	-395 026	-132 865
Ingående eget kapital 2012-01-01		24 266	1 778 253	-207 281	-187 745
Resultatdisposition				-187 745	187 745
Årets resultat					-152 711
Summa		24 266	1 778 253	-395 026	-152 711
Köp av egna aktier				-2 243	
Utgående eget kapital 2012-12-31		24 266	1 778 253	-397 269	-152 711

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 i tillägg till tillämpning av IFRS 13 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 apr-jun	2012 apr-jun	2013 jan-jun	2012 jan-jun	2012 helår
Dotterföretag					
Verkligt värde förändring	9 503	6 454	1 233	25 345	208 201
Joint ventures och intresseföretag					
Verkligt värde förändring	27 535	45 153	45 977	-17 230	18 847
Nedskrivningar ¹	0	-105 279	0	-105 279	-106 541
Andra långfristiga värdepappersinnehav					
Verkligt värde förändring	1 360	-726	5 325	-925	902
Nedskrivningar ¹	-3 300	0	-3 300	0	0
Summa verkligt värde förändring totalt portföljinnehav	35 098	-54 398	49 235	-98 089	121 409
Koncernelimineringar					
Verkligt värde förändring dotterföretag	-9 503	-6 454	-1 233	-25 345	-208 201
Redovisat resultat från verkligt värde förändring	25 595	-60 852	48 002	-123 434	-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)	-23 145	-44 170	-63 711	-73 368	-189 179
Koncernens resultat före skatt	2 450	-105 022	388 937	-196 802	-275 971

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

Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolagen uppgick till 49,3 MSEK (-98,1) under delårsperioden vilket inkluderar en positiv verkligt värde förändring i dotterföretag uppgående till 1,2 MSEK (25,3). 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 48,0 MSEK (-123,4).

Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolagen uppgick till 35,1 MSEK (-54,4) under det andra kvartalet vilket inkluderar en positiv verkligt värde förändring i dotterföretag uppgående till 9,5 MSEK (6,5). Koncernens resultat från verkligt värde förändring i joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav uppgick till 25,6 MSEK (-60,9).

Tillgångar per segment

Belopp i KSEK	Verkligt värde portföljbolag		
	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31
Verkligt värde totalt portföljinnehav			
Dotterföretag	103 151	634 165	1 010 663
Joint ventures och intresseföretag	1 713 748	905 090	789 578
Andra långfristiga värdepappersinnehav	28 974	25 122	26 949
Summa verkligt värde totalt portföljinnehav	1 845 873	1 564 377	1 827 190
Avgår verkligt värde i dotterföretag	-103 151	-634 165	-1 010 663
Avgår verkligt värde joint ventures och intresseföretag som har överförts till KDev Investments koncernen	-	-	-570 405
Koncernen	1 742 722	930 212	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	66 819	47 371	1 460	115 650
Försäljning av andelar	0	-48	0	-48
Verkligt värde förändring och nedskrivningar	25 345	-122 509	-925	-98 089
Utgående balans 2012-06-30	634 165	905 090	25 122	1 564 377
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	21 532	152 909	0	174 441
Omklassificeringar ¹	-930 277	930 277	0	0
Försäljning av andelar	0	-204 993	0	-204 993
Verkligt värde förändring och nedskrivningar	1 233	45 977	2 025	49 235
Utgående balans 2013-06-30	103 151	1 713 748	28 974	1 845 873

¹Omklassificeringen avser KDev Investments koncernen som efter transaktionen med Rosetta Capital IV LP redovisas som joint venture med verkligt värdet förändringar redovisade över resultaträkningen.

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

Belopp i KSEK	2013-06-30	2012-06-30	2012-12-31
Sammanlagt verkligt värde totalt portföljinnehav	1 845 873	1 564 377	1 827 190
Avgår verkligt värde i dotterföretag	-103 151	-634 165	-1 010 663
Koncernens övriga tillgångar	356 826	1 221 667	1 398 471
Koncernens totala tillgångar	2 099 548	2 151 879	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 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-jun
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
Belopp i KSEK	jan-jun
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 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 201 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 juni 2013.

Verkligt värde per 30 juni 2013

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar joint ventures och intresseföretag	0	0	1 713 748	1 713 748
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0	28 974	28 974
Övriga finansiella fordringar	0	0	38 113	38 113
Korfristiga placeringar	91 315	0	0	91 315
Likvida medel	172 972	0	0	172 972
Summa	264 287	0	1 780 835	2 045 122
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	0	0	-9 878	-9 878
Summa	0	0	-9 878	-9 878

Verkligt värdevärdering vid användandet av data som inte bygger på observerbara marknadsdata (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	152 909	0	29 206	0
Omklassificeringar från dotterföretag	930 277	0	0	0
Avyttringar	-204 993	0	0	0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	45 977	2 025	0	1 011
Utgående balans 2013-06-30	1 713 748	28 974	38 113	-9 878
Totala realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	45 977	2 025	0	1 011
Vinster och förluster i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	45 977	2 025	0	1 011

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, marknadspenetration 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 juni 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 juni 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	1 937,1	92,0	1 845,9	1 765,1	-80,1

- 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

	Möderbolaget				
	2013	2012	2013	2012	2012
Belopp i KSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	helår
Realisationsresultat					
KDev Investments AB	0	0	123 678	0	0
Oncopptides AB	0	0	0	0	49 722
ProNoxis AB	0	0	0	0	-6 500
Independent Pharmaceutica AB	0	0	0	0	47
Resultat vid försäljning av portföljbolag	0	0	0	0	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. Under vissa förutsättningar får deltagarna vederlagsfritt högst fem Prestationsaktier respektive en Matchningsaktie från bolaget för varje köpt Sparaktie. Tilldelning av Matchnings- och Prestationsaktier sker efter tre år. Totalt antal Prestations- och Matchningsaktier är högst 480 000. Programmet omfattar högst sjutton deltagare.

För Matchningsaktierna finns inget prestationskrav, utöver att det krävs att deltagaren fortfarande är anställd vid tidpunkten för tilldelning. För Prestationsaktierna finns det ett mål som är relaterat till Karolinska Development aktiens kursutveckling och en jämförelse sker 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 Prestationsaktier 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 Prestationsaktier. Deltagarna blir kompenserade, genom kontant betalning, för utdelningar som sker under perioden.

Sociala avgifter relaterade till programmet avses täckas genom förvärv och överlåtelse av högst 150 800 egna aktier. Per den 30 juni 2013 hade förvärv av Sparaktier eller återköp av egna aktier inte påbörjats. Det prestationsrelaterade aktieprogrammet har inte haft någon effekt på resultat och finansiell ställning per den 30 juni 2013.