

Karolinska Development AB (publ)

Org.nr 556707-5048

Delårsrapport januari – mars 2014

VD kommenterar

Början på 2014 har varit intensivt för Karolinska Development och flera av våra portföljbolag. Vi arbetar fokuserat med affärsutveckling i portföljen och under det första kvartalet i år har det resulterat i två affärer. Vi har också passerat viktiga milstolpar i Aprea och Pharmanest. Samtidigt har vi stött på en teknisk utmaning med läkemedelsformuleringen av Akinions substans AKN-028 mot akut myeloid leukemi vilken vi för närvarande adresserar. Även om det innebär en försening i projektet så har vi goda förhoppningar om att detta kan lösas och vår positiva syn på den långsiktiga potentialen i programmet är oförändrat.

Under kvartalet inledde NovaSAID samarbete med Cadila Pharmaceuticals för utveckling av nya behandlingar av inflammation och smärta. Samarbetet stipulerar att Cadila bär ansvar för samtliga kostnader fram till en klinisk fas II-studie vilket gör det möjligt att ta bolaget framåt med betydande resurser. Om utvecklingen blir framgångsrik kommer licens- och försäljningsintäkter delas mellan bolagen.

Vidare träffade Dilafor AB och Hong Kong-baserade Lee's Pharmaceutical Holdings Ltd ett licensavtal som ger Lee's Pharmaceutical rätt att tillverka, utveckla och kommersialisera tafoxiparin för obstetriska och gynekologiska indikationer i Kina, Hongkong, Macao och Taiwan. Avtalet inkluderar en initial kontantersättning, milstolpsersättningar och royalty på framtida försäljning. Dilafor har samtidigt rätten att använda all data som genereras i samarbetet för att utveckla produkten vidare i resten av världen, inklusive Europa och USA. Vi bedömer att Lee's Pharmaceutical kommer att vara en utmärkt partner för Dilafor i vidareutvecklingen och kommersialiseringen av tafoxiparin samt att avtalet kommer att höja värdet på eventuella framtida samarbetsavtal för marknader som Dilafor äger rätten till.

Pharmanest AB rapporterade positiva resultat från en studie med bolagets lokalbedövande preparat SHACT inom hysteroskopi. Pharmanest har tidigare presenterat starka data med SHACT inom spiralinsättning. Baserat på dessa positiva data förbereder bolaget en registreringsansökan i EU och söker samtidigt en partner.

I april meddelade vi att doseringen av Apreas APR-246 inletts i en fas I/II-studie efter rapportperiodens utgång. I studien kombineras APR-246 med kemoterapi hos patienter med återfall av platinumkänslig höggradig serös äggstockscancer. Ungefär 60 procent av alla patienter med äggstockscancer har muterat p53 och därmed en sämre effekt av platinumbehandling än patienter med normalt fungerande p53 och här kan APR-246 komma att spela en väsentlig roll.

Nu ser vi fram emot att fortsätta utvecklingen av våra portföljbolag och att vid lämplig tidpunkt söka partners för att ta projekten vidare till marknaden och därigenom addera värde för patienter och för våra aktieägare.

Torbjörn Bjerke
Verkställande direktör

Sammanfattning av väsentliga händelser under det första kvartalet 2014

- NovaSAID inledde samarbete med Cadila Pharmaceuticals för utveckling av nya behandlingar av inflammation och smärta
- Karolinska Development AB utsåg ny finansdirektör
- Dilafor ingick licens- och partnerskapsavtal med Lee's Pharmaceutical
- Nya studiedata pekar på att SHACT kan underlätta för kvinnor som genomgår hysteroskopi

Sammanfattning av väsentliga händelser efter det första kvartalet 2014

- Dosering påbörjades i fas I/II-studie med APR-246 vid äggstockscancer

Nyckeltal*

<i>Investmentföretaget</i>	2014	2013	2013
<i>Belopp i MSEK</i>	<i>jan-mar</i>	<i>jan-mar</i>	<i>helår</i>
<i>Resultaträkning</i>			
Resultat av verkligt värde	-6,1	14,1	-154,7
Resultat efter skatt	-18,4	65,9	-103,8
<i>Balansräkning</i>			
Likvida medel	17,3	414,0	35,3
Kortfristiga placeringar	153,7	0,0	165,3
Summa likvida medel och kortfristiga placeringar	171,0	414,0	200,6
<i>Aktieinformation</i>			
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,38	1,36	-2,15
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	40,3	44,1	42,7
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	40,2	44,0	40,5
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	26,3	29,0	30,9
<i>Portföljbolagsinformation</i>			
Portföljbolags nettomedel ¹	74,6	100,5	111,6
Investeringar i portföljbolag	15,5	15,7	266,2
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,0	3,8	68,1
Värdering av totala portföljinnehavet	1 738,9	1 652,0	1 729,5

¹Portföljbolags nettomedel består av summan av likvida medel, kortfristiga placeringar minus externa lån i portföljbolag oberoende av Karolinska Developments ägarandel

*För kommentarer till den finansiella utvecklingen, se sid 5

Väsentliga händelser under det första kvartalet 2014

NovaSAID inledde ett samarbete med Cadila Pharmaceuticals för utveckling av nya behandlingar av inflammation och smärta

NovaSAID och Cadila Pharmaceuticals meddelade att bolagen inleder ett samarbete kring preklinisk och klinisk utveckling av ett antal läkemedelskandidater som tagits fram av NovaSAID. Utvecklingen kommer att genomföras vid Cadila Pharmaceuticals anläggning i Ahmedabad, Indien. Alla intäkter från försäljning i Indien, Mellanöstern och Afrika av produkter som omfattas av avtalet kommer att tillfalla Cadila och nettoförsäljningsintäkter från övriga länder kommer delas mellan bolagen. Cadila bär ansvaret för samtliga kostnader i projektet fram till och med fas II.

De flesta av dagens läkemedel mot inflammation och smärta är förknippade med oönskade bieffekter, som till exempel ökad risk för hjärtinfarkt och magsår. NovaSAIDs läkemedelskandidater har effekt på mikrosomalt prostaglandin E synthase-1 (mPGES-1), ett enzym som spelar en viktig roll i de processer som styr inflammation och smärta, vilket teoretiskt bör reducera risken för biverkningar. Samarbetet med Cadila kommer säkerställa de resurser som behövs för att ta projektet in i klinisk utveckling och vidare mot marknaden.

Om NovaSAID AB

NovaSAIDs grundare, Docent Per-Johan Jakobsson och Professor Ralf Morgenstern vid Karolinska Institutet, har utvecklat metoder för att rena enzymet mPGES-1 och för att screena inhibitorer för enzymet som spelar en nyckelroll vid smärta och inflammation. Bolagets grundades 2003 baserat på dessa upptäckter med målet att ta fram läkemedel för behandling av bland annat inflammatoriska sjukdomar som reumatism och artros.

Karolinska Development utsåg ny finansdirektör

Karolinska Development meddelade att Christian Tange utses till finansdirektör. Christian Tange (f. 1966) har mer än 15 års erfarenhet från internationella tillväxtföretag och har de senaste åren agerat rådgivare åt riskkapitalfonder och corporate finance-företag i affärstransaktioner inom life science-området. Under perioden 2003 till 2012 arbetade han som global CFO i CMC Biologics, ett internationellt kontraktsforskningsföretag inom bioteknik. Christian har en magisterexamen med inriktning mot ekonomi och juridik från Köpenhamns handelshögskola (Copenhagen Business School). Han började på Karolinska Development den 1 februari 2014 och tillträdde sin tjänst som CFO den 1 mars 2014.

Dilafor ingick licens- och partnerskapsavtal med Lee's Pharmaceutical

Dilafor presenterade ett avtal med Lee's Pharmaceutical om att gemensamt utveckla tafoxiparin för obstetriska och gynekologiska indikationer. Det gemensamma kliniska utvecklingsprogrammet för tafoxiparin kommer inledningsvis att inriktas på att förkorta värkarbetet hos patienter där detta inte startar spontant och därför behöver induceras. Dilafor erhöll en kontantersättning i samband med att samarbetet inleddes och är dessutom berättigat till framtida delbetalningar kopplade till fördefinierade mål under produktutvecklingen och kommersialiseringen. Dessutom har Dilafor rätt till royalties på försäljning av den produkt som kan komma att tillverkas och säljas av Lee's Pharmaceutical i Kina, Hongkong, Macao och Taiwan. Lee's Pharmaceutical kommer att genomföra och finansiera kliniska fas II- och fas III-studier i Kina. Studierna kommer att utföras på ett sätt som gör det möjligt att använda resultaten som grund för ytterligare utveckling utanför de länder som omfattas av avtalet.

Om Dilafor AB

Dilafor grundades 2003 som en följd av upptäckten att kvinnor som behandlats med lågmolekylärt heparin för att förhindra blodproppar under graviditet hade signifikant kortare förlossningstider och färre komplikationer än kontrollgrupper. Grundarna till Dilafor, ledda av professor Gunvor Ekman-Ordeberg vid Karolinska Institutet, började ta fram en ny klass av substanser deriverade från heparin som väsentligen avlägsnade den antikoagulatoriska effekten av heparin. Arbetet resulterade i tafoxiparin, bolagets läkemedelskandidat i klinisk utveckling, som är inriktad på att förkorta förlossningstider.

Nya studiedata pekar på att SHACT kan underlätta för kvinnor som genomgår hysteroskopi

Pharmanest presenterade data från en studie vars primära mål var att erhålla information kring de praktiska möjligheterna att administrera SHACT till patienter i samband med hysteroskopi. Studien genomfördes som en icke jämförande, öppen studie vid Södersjukhuset i Stockholm. Bland de sekundära målen ingick säkerhet, tolerabilitet och hanterbarheten hos SHACT och applikatorn. Tio patienter inkluderades i studien och parametrar såsom visibilitet för den undersökande läkaren, användarvänlighet och tidsåtgång vid användning av SHACT dokumenterades. Resultaten tyder på att SHACT inte inverkar negativt på undersökningen och att produkten kan användas i öppenvården för att minska kvinnors smärta och obehag. Inga säkerhets- eller tolerabilitetsproblem noterades i studien. Den potentiella smärtlindringen av SHACT utvärderades inte i denna studie och ska därför bekräftas i en kommande klinisk prövning.

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.

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Dosering påbörjad i fas I/II-studie med APR-246 vid äggstockscancer

Aprea AB meddelade att doseringen har inletts i en fas I/II proof-of-concept-studie med APR-246 i kombination med kemoterapi hos patienter med återfall av platinumkänslig högrgradig serös äggstockscancer. Cancer utvecklas och sprider sig när cellernas normala mekanismer för tillväxtkontroll upphör att fungera. En av de mest välkända tumorsuppressorgenerna som kontrollerar celldelning är proteinet p53 som kan påverka cancercellers programmerade celldöd (apoptos). I omkring hälften av alla tumörer är p53 muterat och fungerar inte längre normalt. Detta gör att cancercellerna överlever, vilket leder till snabb tumörtillväxt. Aprea har framgångsrikt utvecklat substanser som kan normalisera funktionen av p53-proteinet och därigenom framkalla celldöd av cancerceller samt öka känsligheten för cancerläkemedel. Såvitt företaget vet är APR-246 den enda substansen med denna verkningsmekanism som befinner sig i klinisk utveckling.

Om Aprea AB

Baserat på framstående forskning vid Karolinska Institutet kring tumorsuppressorproteinet p53, grundades Aprea under 2003. Upptäckterna av grundarna professor Klas Wiman, professor Galina Selivanova, docent Vladimir Bykov, professor Staffan Strömblad, Wenjie Bao och Natalia Issaeva kring återställandet av funktionen av defekt p53 ledde till identifieringen av bolagets läkemedelskandidat APR-246 som nu befinner sig i klinisk fas I/II-utveckling.

Portföljutveckling

Under första kvartalet slutförde Pharmanest en studie som bekräftade möjligheterna att använda SHACT vid hysteroskopier och efter rapportperioden meddelade Aprea att bolaget inlett en fas I/II-studie med APR-246 i patienter med äggstockscancer. Vidare har Umeocrine Cognition valt läkemedelskandidat för det fortsatta prekliniska programmet, med målet att introducera en ny behandling av leverencefalopati. Portföljen består för närvarande av 34 projekt (se nedan), varav 17 läkemedelsprojekt befinner sig i kliniska prövningar.

LÄKEMEDEL	Indikation	Ägarandel*	Forskningsfas	Lead- optimering	Preklinisk utveckling	Fas I	Fas II
ONKOLOGI							
Axelar AB AXL1717	Icke småcellig lungcancer	43%					
Aprea AB APR-246	Äggstockscancer	62%					
Akinion Pharmaceuticals AB AKN-028	Akut myeloisk leukemi	81%					
INFEKTIONER OCH SÅRLÄKNING							
Dilaforette AB Sevuparin	Malaria	60%					
Pergamum AB DPK-060	Infekterade eksem	56%					
Pergamum AB DPK-060	Extern otit	56%					
Pergamum AB PXL01	Kirurgisk adhesion	56%					
Pergamum AB LL-37	Venösa bensår	56%					
Biosergen AS BSG005	Systemisk svampinfektion	60%					
Pergamum AB PXL181	Hudinfektion	56%					
KVINNOHÄLSA							
Dilafor AB Tafoxiparin	Värksvaghet	49%					
Pharmanest AB SHACT	Smärta vid spirallinsättning	63%					
Umeocrine Mood AB UC1010	PMDS och svår PMS	38%					
Pharmanest AB SHACT	Smärta vid hysteroskopi	63%					
Forendo Pharma Oy	Endometrios	21%					
ENDOKRINOLOGI							
Forendo Pharma Oy Fispemifene	Hypogonadism	21%					
HJÄRTA-KÄRL OCH HEMATOLOGI							
Athera Biotechnologies AB PC-mAb	Akut hjärt-kärlsjukdom	65%					
Dilaforette AB Sevuparin	Sicklecellanemi	60%					
OFTALMOLOGI							
Clanotech AB CLT28643	Glaukomkirurgi	79%					
CNS							
Umeocrine Cognition AB	Leverencefalopati	63%					
INFLAMMATION							
NovaSAID AB	Inflammatorisk smärta	77%					
TEKNOLOGI							
			Koncept- utveckling	Prototyp	Utveckling	Produkt	Försäljning
IMPLANTAT							
Promimic AB HA [®] Surface™	Implantatyta	29%					
OssDesign AB Cranio PSI	Kraniala implantat	26%					
DIAGNOSTIK							
Athera Biotechnologies AB CVDefine®	Hjärt-kärl diagnostik	65%					
LÄKEMEDELSFORMULERING							
Inhalation Sciences Sweden AB PreciseInhale™	Respiratorisk precisionsdosering	68%					
Lipidor AB AKVANO™	Topikal läkemedelsformulering	53%					
XSpray Microparticles AB RightSize™	Formuleringsteknologi	63%					
MEDICINSK UTRUSTNING							
NeoDynamics AB Fourier	Finnålsbiopsi	18%					
NeoDynamics AB PRFA	Tumörablation	18%					

FINANSIELLA/PASSIVA INVESTERINGAR

LÄKEMEDEL	Indikation	Ägarandel*	Forskningsfas	Lead- optimering	Preklinisk utveckling	Fas I	Fas II
BioArctic Neuroscience AB BAN2401	Alzheimers	3%					
NephroGenex Inc. Pyridorin [™]	Njursvikt	<1%					
Pergamum AB Laurantis Pharma Oy, cis-UCA	Atopisk dermatit	3%					
Pergamum AB Laurantis Pharma Oy, cis-UCA	Urinvägscancer	3%					
Pergamum AB Laurantis Pharma Oy, ad-VEGF-C	Lymfödem	3%					

*Inkluderar indirekt ägda andelar
Status per den 7 maj 2014

Mörk färg = Genomförd fas
Ljus färg = Nuvarande fas

Finansiell utveckling – Investmentföretaget* (MSEK)

Intäkter

Resultat av verkligt värde förändring uppgick under det första kvartalet till -6,1 (14,1).

Värdeutveckling

Under första kvartalet uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -18,6 (66,5), vilket är en förändring med -85,1 jämfört med motsvarande period föregående år. I rörelseresultatet för jämförelseperioden ingår realisationsresultat från försäljning av aktier i KDev Investments AB till Rosetta som en del av Rosetta-transaktionen, uppgående till 68,2. Under det första kvartalet passerade ett antal projekt i portföljen utvecklingsmilstolpar vilket påverkat verkligt värde för dessa portföljbolag positivt. Samtidigt utvecklades ett antal projekt i portföljen långsammare jämfört med tidigare prognoser, vilket resulterat i negativa förändringar av verkligt värde. Övriga externa kostnader har minskat med 3,5 hänförligt till kostnader av engångskaraktär under första kvartalet 2013 avseende transaktionen med Rosetta. Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde under första kvartalet uppgick till -6,1 (14,1).

Resultat

Investmentföretagets resultat före skatt under det första kvartalet uppgick till -18,4 (65,9).

Investeringar i portföljbolag

Investeringar i portföljbolag under det första kvartalet uppgick till 15,5 (15,7).

De största investeringarna under första kvartalet gjordes i KDev Investments portföljen med 8,4 (varav Umeocrine Mood AB 4,8, Dilaforette Holding AB 2,7 och Inhalation Sciences Sweden AB 0,9) samt i Umeocrine Cognition AB 6,0 och KCIF Co-Investment Fund KB 1,1.

Finansiell ställning (jämförelsetalen avser 2013-12-31)

Per balansdagen uppgick soliditeten i investmentföretaget till 99 (99) procent och det egna kapitalet till 1 940,0 (1 957,6).

Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till 171,0 (200,6), varav 94,0 är förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments portföljen. Därutöver skall ytterligare medel tillskjutas dessa portföljbolag upp till 75,0 i takt med att ytterligare likviditet blir tillgänglig för Karolinska Development. Totala tillgångar uppgick till 1 960,0 (1 979,6).

Byte av redovisningsprincip till investmentföretag

Karolinska Development är ett investmentföretag enligt IFRS 10 Koncernredovisning som trädde i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 eller senare. Karolinska Development har tillämpat bytet av redovisningsprincip retroaktivt i enlighet med IAS 8. I not 3 framgår effekterna av ändringen av redovisningsprincip avseende jämförelsetalen för år 2013.

Finansiell utveckling – Moderbolaget (MSEK)

Under det första kvartalet uppgick moderbolagets rörelseresultat till -12,6 (102,8), vilket är en förändring med -115,4 jämfört med motsvarande period föregående år. I rörelseresultatet för jämförelseperioden ingår realisationsresultat från försäljning av aktier i KDev Investments AB till Rosetta som en del av Rosetta-transaktionen, uppgående till 123,7. Övriga externa kostnader har minskat med 3,5 hänförligt till kostnader av engångskaraktär under första kvartalet 2013 avseende transaktionen med Rosetta.

Moderbolagets resultat efter skatt under det första kvartalet uppgick till -11,9 (100,8).

*med investmentföretaget avses moderbolaget Karolinska Development AB och samtliga portföljbolag värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och investmentföretaget

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 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. Investeringar i portföljbolag kommer att minska jämfört med föregående år till följd av att flera portföljbolag har ingått licensavtal med partners, förväntad ökning av EU-bidrag och ökad andel tredjepartsfinansiering. Portföljbolagens projekt utvärderas löpande varvid prioriteringar görs i syfte att säkra finansiering till de projekt som anses ha förutsättningar att optimera det långsiktiga portföljvärdet. Men, som investerare, kan vi inte garantera att erforderligt kapital för att finansiera projekten kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2013.

Verkställande direktören intygar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och investemtföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Solna den 8 maj 2014

Torbjörn Bjerke
VD

Datum för publicering av finansiell information

Årsstämma	14 maj 2014
Delårsrapport januari-juni 2014	21 augusti 2014
Delårsrapport januari-september 2014	20 november 2014
Bokslutskommuniké januari-december 2014	februari 2015
Årsredovisning 2014	april 2015

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 8 maj 2014.

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Karolinska Developments hemsida, www.karolinskadevelopment.com

För ytterligare information kontakta:

Torbjörn Bjerke, VD
+46 72 744 41 23

Christan Tange, Finansdirektör
+46 73 712 14 30

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 investmentföretaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2014 <i>jan-mar</i>	2013 <i>jan-mar</i>	2013 <i>helår</i>
Intäkter		1 249	1 252	4 948
Övriga externa kostnader		-3 668	-7 128	-25 292
Personalkostnader		-10 410	-10 017	-38 290
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-2	-114
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-6 088	14 137	-154 713
Resultat vid försäljning av aktier i portföljbolag		347	68 232	68 232
Rörelseresultat		-18 623	66 474	-145 229
Finansnetto		253	-539	41 429
Resultat före skatt		-18 370	65 935	-103 800
Uppskjuten skatt		0	0	0
Aktuell skatt		0	0	0
PERIODENS RESULTAT		-18 370	65 935	-103 800

Resultat per aktie

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	2014 <i>jan-mar</i>	2013 <i>jan-mar</i>	2013 <i>helår</i>
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-0,38	1,36	-2,15
Antal aktier, vägt genomsnitt		48 287 132	48 380 817	48 350 016

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2014 <i>jan-mar</i>	2013 <i>jan-mar</i>	2013 <i>helår</i>
Periodens resultat		-18 370	65 935	-103 800
Periodens totalresultat		-18 370	65 935	-103 800

Balansräkning i sammandrag för investmentföretaget

Belopp i KSEK	Not	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		476	6	529
Andelar i portföljbolag	2	1 738 878	1 652 010	1 729 465
Lånefordringar portföljbolag		6 823	38 058	5 894
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113
Summa anläggningstillgångar		1 784 290	1 728 187	1 774 001
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		0	106	3
Fordringar på portföljbolag		564	946	254
Övriga kortfristiga fordringar		2 160	1 926	3 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 016	2 422	1 477
Kortfristiga placeringar		153 703	0	165 334
Likvida medel		17 310	414 048	35 323
Summa omsättningstillgångar		175 753	419 448	205 616
SUMMA TILLGÅNGAR		1 960 043	2 147 635	1 979 617
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		147 540	335 829	165 159
Summa eget kapital		1 939 985	2 128 274	1 957 604
Långfristiga skulder				
Övriga finansiella skulder		9 895	9 422	9 438
Summa långfristiga skulder		9 895	9 422	9 438
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 354	1 195	2 426
Skulder till portföljbolag		442	453	442
Övriga kortfristiga skulder		1 378	1 446	1 593
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 989	6 845	8 114
Summa kortfristiga skulder		10 163	9 939	12 575
Summa skulder		20 058	19 361	22 013
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 960 043	2 147 635	1 979 617

Rapport över förändringar i investmentföretagets 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 2014-01-01		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604	0	1 957 604
<i>Periodens resultat</i>				-18 370	-18 370	0	-18 370
Periodens totalresultat		0	0	-18 370	-18 370	0	-18 370
Effekt av incitamentsprogram				751	751		751
Utgående eget kapital 2014-03-31		24 266	1 768 179	147 540	1 939 985	0	1 939 985
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 768 179	-122 547	1 669 898	354 294	2 024 192
Effekt av byte av redovisningsprincip till investmentföretag	3			392 092	392 092	-354 294	37 798
Justerad ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 768 179	269 545	2 061 990	0	2 061 990
<i>Periodens resultat</i>				65 935	65 935	0	65 935
Periodens totalresultat		0	0	65 935	65 935	0	65 935
Effekt av incitamentsprogram				349	349		349
Utgående eget kapital 2013-03-31		24 266	1 768 179	335 829	2 128 274	0	2 128 274
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 768 179	-122 547	1 669 898	354 294	2 024 192
Effekt av byte av redovisningsprincip till investmentföretag	3			392 092	392 092	-354 294	37 798
Justerad ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 768 179	269 545	2 061 990	0	2 061 990
<i>Årets resultat</i>				-103 800	-103 800		-103 800
Årets totalresultat		0	0	-103 800	-103 800		-103 800
Effekt av incitamentsprogram				1 897	1 897		1 897
Köp av egna aktier				-2 483	-2 483		-2 483
Utgående eget kapital 2013-12-31		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604	0	1 957 604

Kassaflödesanalys för investmentföretaget i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2014 <i>jan-mar</i>	2013 <i>jan-mar</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-18 623	66 474
Justering för avskrivningar och nedskrivningar		53	2
Justering för förändring av verkligt värde	2	6 088	-14 137
Resultat från försäljning av portföljbolag		-347	-68 232
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar		252	1 010
Erhållna räntor		27	412
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-12 550	-14 471
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		262	-1 205
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-2 413	-61
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 701	-15 737
Investeringsverksamheten			
Förvärv av andelar i portföljbolag		-15 509	-11 891
Försäljning av andelar i portföljbolag		347	190 793
Utbetalda lån till portföljbolag		-929	-31 996
Förändring av kortfristiga placeringar		12 779	174 199
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 312	321 105
Finansieringsverksamheten			
Köp av egna aktier		0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0
Periodens kassaflöde		-18 013	305 368
Likvida medel vid årets början		35 323	108 680
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		17 310	414 048

Tilläggsupplysning

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	17 310	414 048
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	153 703	0
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	171 013	414 048

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

		2014	2013	2013
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>jan-mar</i>	<i>jan-mar</i>	<i>helår</i>
Nettoomsättning		1 249	1 252	4 948
Intäkter		1 249	1 252	4 948
Övriga externa kostnader		-3 668	-7 128	-25 293
Personalkostnader		-10 410	-10 017	-38 290
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-2	-114
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-69	-4 987	-24 701
Resultat vid försäljning av aktier i portföljbolag		347	123 678	90 909
Rörelseresultat		-12 604	102 796	7 459
Finansnetto		711	-2 006	39 855
PERIODENS RESULTAT		-11 893	100 790	47 314

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

		2014	2013	2013
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>jan-mar</i>	<i>jan-mar</i>	<i>helår</i>
Periodens resultat		-11 893	100 790	47 314
Periodens totalresultat		-11 893	100 790	47 314

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		476	6	529
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		1 086 030	876 899	1 070 597
Lånefordringar portföljbolag		6 823	38 058	5 894
Övriga finansiella tillgångar		32 596	31 902	32 522
Summa anläggningstillgångar		1 125 925	946 865	1 109 542
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		0	853	202
Fordringar på koncernföretag		564	199	55
Övriga fordringar		2 160	1 926	3 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 016	2 422	1 477
Kortfristiga placeringar		153 703	0	165 334
Likvida medel		17 310	414 048	35 323
Summa omsättningstillgångar		175 753	419 448	205 616
SUMMA TILLGÅNGAR		1 301 678	1 366 313	1 315 158
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		-502 501	-549 631	-550 566
Periodens resultat		-11 893	100 790	47 314
Summa eget kapital		1 288 125	1 353 678	1 299 267
Långfristiga skulder				
Pensionsåtagande		3 390	2 696	3 315
Summa långfristiga skulder		3 390	2 696	3 315
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 354	1 195	2 426
Skulder till koncernföretag		442	453	442
Övriga kortfristiga skulder		1 378	1 446	1 594
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 989	6 845	8 114
Summa kortfristiga skulder		10 163	9 939	12 576
Summa skulder		13 553	12 635	15 891
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 301 678	1 366 313	1 315 158

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
Ställda säkerheter		3 390	77 771	3 315
Eventalförpliktelser		0	1 000	0
Totalt		3 390	78 771	3 315

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

<i>Belopp i KSEK</i>	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 778 253	-550 566	47 314	1 299 267
Resultatdisposition				47 314	-47 314	0
Periodens resultat					-11 893	-11 893
Summa		24 266	1 778 253	-503 252	-11 893	1 287 374
Effekt av incitamentsprogram				751		751
Utgående eget kapital 2014-03-31		24 266	1 778 253	-502 501	-11 893	1 288 125
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					100 790	100 790
Utgående eget kapital 2013-03-31		24 266	1 778 253	-549 980	100 790	1 353 329
Effekt av incitamentsprogram				349		349
Utgående eget kapital 2013-03-31		24 266	1 778 253	-549 631	100 790	1 353 678
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 778 253	-397 269	-152 711	1 252 539
Resultatdisposition				-152 711	152 711	0
Årets resultat					47 314	47 314
Summa		24 266	1 778 253	-549 980	47 314	1 299 853
Effekt av incitamentsprogram				1 897		1 897
Köp av egna aktier				-2 483		-2 483
Utgående eget kapital 2013-12-31		24 266	1 778 253	-550 566	47 314	1 299 267

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 investmentföretag 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 2014

Karolinska Development är ett investmentföretag enligt IFRS 10 *Koncernredovisning* och som träder ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014. Reglerna för investmentföretag innebär att Karolinska Development inte kommer upprätta någon koncernredovisning, istället upprättas separata finansiella rapporter för investmentföretaget (koncernen) där dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och övriga finansiella investeringar värderas till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringar i resultatet i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Enligt Rådet för Finansiell Rapportering uppfyller denna separata finansiella rapport kraven på en koncernredovisning enligt ÅRL. Karolinska Development kommer även tillämpa de övriga nya och reviderade standarderna i "paketet om fem" avseende konsolidering från och med 1 januari 2014: IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag, IAS 27 Separata finansiella rapporter och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures. Karolinska Development har tillämpat bytet av redovisningsprincip retroaktivt i enlighet med IAS 8 *Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel*. I not 3 framgår effekterna av bytet av redovisningsprincip avseende jämförelsetalen för år 2013.

Övriga nya eller reviderade IFRS standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon effekt på investmentföretaget eller till den del dessa rekommendationer skall tillämpas i juridisk person på moderbolagets resultat eller ställning.

Definitioner

Portföljbolag: Bolag som helt eller delvis ägs av Karolinska Development (dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och övriga långfristiga värdepappersinnehav) och som är verksamma inom läkemedel, medicinsk teknik, teranostik och formuleringsteknik.

Verkligt värde: 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.

Eget kapital per aktie: Eget kapital på balansdagen i relation till antalet utestående aktier på balansdagen

Delårsperiod: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Aktuellt kvartal.

Not 2 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 tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med verkligt värde.

Verkligt värde per 31 mars 2014

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag	0	0	1 738 878	1 738 878
Lånefordringar portföljbolag	0	6 823	0	6 823
Övriga finansiella fordringar	0	0	38 113	38 113
Kundfordringar	0	0	0	0
Fordringar på portföljbolag	0	564	0	564
Korfristiga placeringar	153 703	0	0	153 703
Likvida medel	17 310	0	0	17 310
Summa	171 013	7 387	1 776 991	1 955 391
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	0	0	9 895	9 895
Leverantörsskulder	0	1 354	0	1 354
Skulder till portföljbolag	0	442	0	442
Summa	0	1 796	9 895	11 691

Verkligt värde per 31 mars 2013

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag	0	0	1 652 010	1 652 010
Lånefordringar portföljbolag	0	38 058	0	38 058
Övriga finansiella fordringar	0	0	38 113	38 113
Kundfordringar	0	106	0	106
Fordringar portföljbolag	0	946	0	946
Korfristiga placeringar	0	0	0	0
Likvida medel	414 048	0	0	414 048
Summa	414 048	39 110	1 690 123	2 143 281
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	0	0	9 422	9 422
Leverantörsskulder	0	1 195	0	1 195
Skulder till portföljbolag	0	453	0	453
Summa	0	1 648	9 422	11 070

Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2014

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 729 465	38 113	9 438
Överföringar till och från nivå 3	-	-	-
Förvärv	15 509	0	0
Avyttringar	-8	0	0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-6 088	0	458
Utgående balans 2014-03-31	1 738 878	38 113	9 896
Totala realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-6 088	0	458
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-6 088	0	458

Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2013

Belopp i KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 773 675	8 907	10 889
Överföringar till och från nivå 3	-	-	-
Förvärv	15 676	29 206	0
Avyttringar	-219 710	0	0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	82 369	0	-1 467
Utgående balans 2013-03-31	1 652 010	38 113	9 422
Totala realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	14 137	0	-1 467
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	14 137	0	-1 467

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, 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 31 mars 2014 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%		31 mars 2014 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	1 942,7	203,8	1 738,9		1 560,6	-178,3

- 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 för tidiga utvecklingsprojekt, eller till det av Karolinska Development investerat belopp.

Not 3 Övergång till investmentföretag

Karolinska Development bedömer att företaget är ett investmentföretag enligt IFRS 10 *Koncernredovisning* som träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014.

Karolinska Development AB erhåller medel från investerare/aktieägare i samband med emission eller försäljning av eget kapitalinstrument/aktier i syfte att investera dessa medel i medicinska innovationer för att på så sätt generera avkastning till aktieägarna. Vidare följer Karolinska Development upp alla investeringar i alla portföljbolag, baserat på verkligt värde.

Reglerna för investmentföretag innebär att Karolinska Development inte kommer upprätta någon koncernredovisning. Separata finansiella rapporter upprättas för investmentföretaget (koncernen) där dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och övriga finansiella investeringar värderas till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringar i resultatet i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Enligt Rådet för Finansiell Rapportering uppfyller denna separata finansiella rapport kraven på en koncernredovisning enligt ÅRL. Karolinska Development kommer även tillämpa de övriga nya och reviderade standarderna i "paketet om fem" avseende konsolidering från och med 1 januari 2014: IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag, IAS 27 Separata finansiella rapporter och IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures. Bytet av redovisningsprincip har skett i enlighet med övergångsbestämmelserna i IFRS 10, vilket innebär att reglerna för investmentföretag tillämpas retroaktivt.

Byte av redovisningsprincip för andelar i portföljbolag

Andelar i portföljbolag samt fordringar och skulder hos portföljbolag kommer att kategoriseras som finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa tillgångar och skulder redovisas till bedömt verkligt värde vid varje balansdag och värdeförändringar redovisas inom rörelseresultatet i resultaträkningen. Transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen.

Sammanfattning av påverkan av ändring av redovisningsprincip till investmentföretag

De största effekterna av bytet av redovisningsprincip är att:

- Investmentföretag konsoliderar inte dotterföretag. Detta innebär att tidigare konsoliderade dotterföretags resultat- och balansräkningar och kassaflöden inte ingår i investmentföretagets finansiella rapporter
- Uppskjutna skatteskulder relaterade till övervärden vid förvärv av dotterföretag inte längre redovisas
- Karolinska Development inte längre redovisar innehav utan bestämmande inflytande
- Portföljbolagens verkliga värden beräknas på Karolinska Developments ägarandel
- Av tidigare redovisat resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP uppgående till 404 646 KSEK avser 336 414 KSEK omvärdering till verkligt värde av kvarvarande innehav. Detta belopp redovisas i investmentföretagets redovisning som en ingående justering i eget kapital per 1 januari 2013, då samtliga innehav i portföljbolag värderas till verkligt värde

Effekten av förändringen av redovisningsprincip på koncernens finansiella ställning, totalresultat och kassaflöde per det första kvartalet 2013 redovisas i efterföljande tabeller (se även årsredovisning för år 2013).

Påverkan av ändring av redovisningsprincip i resultaträkningen första kvartalet 2013

<i>Belopp i KSEK</i>	2013 <i>jan-mar</i>	<i>Byte av redovisnings-princip</i>	2013 <i>jan-mar (omräknat)</i>	2013 <i>helår</i>	<i>Byte av redovisnings-princip</i>	2013 <i>helår (omräknat)</i>
Intäkter	1 935	-683	1 252	9 940	-4 992	4 948
Övriga externa kostnader	-23 108	15 980	-7 128	-53 772	28 480	-25 292
Personalkostnader	-17 385	7 368	-10 017	-58 745	20 455	-38 290
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 009	1 007	-2	-2 627	2 513	-114
Resultat verkligt värde förändring andelar i portföljbolag	0	14 137	14 137	0	-154 713	-154 713
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag	18 442	-18 442	0	-153 711	153 711	0
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav	3 965	-3 965	0	-2 289	2 289	0
Resultat från försäljning av dotterföretag	0			834	-834	0
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	404 646	-336 414	68 232	404 646	-336 414	68 232
Rörelseresultat	387 486	-321 012	66 474	144 276	-289 505	-145 229
Finansnetto	-999	460	-539	40 890	539	41 429
Resultat före skatt	386 487	-320 552	65 935	185 166	-288 966	-103 800
Uppskjuten skatt	2 926	-2 926	0	2 926	-2 926	0
Aktuell skatt	0		0	0		0
PERIODENS RESULTAT	389 413	-323 478	65 935	188 092	-291 892	-103 800
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	394 705	-328 770	65 935	197 163	-300 963	-103 800
Innehav utan bestämmande inflytande	-5 292	5 292	0	-9 071	9 071	0
SUMMA	389 413	-323 478	65 935	188 092	-291 892	-103 800

Påverkan av ändring av redovisningsprincip i rapporten över totalresultatet första kvartalet 2013

<i>Belopp i KSEK</i>	2013 <i>jan-mar</i>	<i>Byte av redovisnings-princip</i>	2013 <i>jan-mar (omräknat)</i>	2013 <i>helår</i>	<i>Byte av redovisnings-princip</i>	2013 <i>helår (omräknat)</i>
Periodens resultat	389 413	-323 478	65 935	188 092	-291 892	-103 800
Periodens totalresultat	389 413	-323 478	65 935	188 092	-291 892	-103 800
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	394 705	-328 770	65 935	197 163	-300 963	-103 800
Innehav utan bestämmande inflytande	-5 292	5 292	0	-9 071	9 071	0
SUMMA	389 413	-323 478	65 935	188 092	-291 892	-103 800

Påverkan av ändring av redovisningsprincip på resultat per aktie första kvartalet 2013

<i>Belopp i SEK</i>	2013 <i>jan-mar</i>	<i>Byte av redovisnings-princip</i>	2013 <i>jan-mar (omräknat)</i>	2013 <i>helår</i>	<i>Byte av redovisnings-princip</i>	2013 <i>helår (omräknat)</i>
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning	8,16	-6,80	1,36	4,08	-6,22	-2,15
Antal aktier, vägt genomsnitt	48 380 817		48 380 817	48 350 016		48 350 016

Påverkan av ändring av redovisningsprincip på koncernens balansräkning första kvartalet 2013

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>2013-03-31</i>	<i>Byte av redovisnings-princip</i>	<i>2013-03-31 (omräknat)</i>	<i>2013-12-31</i>	<i>Byte av redovisnings-princip</i>	<i>2013-12-31 (omräknat)</i>
Tillgångar						
Anläggningstillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	8 816	-8 816	0	8 340	-8 340	0
Materiella anläggningstillgångar	4 718	-4 712	6	529		529
Andelar joint ventures och intresseföretag	1 542 880	-1 542 880	0	1 605 469	-1 605 469	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	30 914	-30 914	0	24 568	-24 568	0
Andelar i portföljbolag	0	1 652 010	1 652 010	0	1 729 465	1 729 465
Lånefordringar portföljbolag	38 058		38 058	5 894		5 894
Övriga finansiella tillgångar	38 113		38 113	38 113		38 113
Summa anläggningstillgångar	1 663 499	64 688	1 728 187	1 682 913	91 088	1 774 001
Omsättningstillgångar						
Kundfordringar	1 087	-981	106	258	-255	3
Fordringar på portföljbolag	0	946	946	0	254	254
Övriga kortfristiga fordringar	4 530	-2 604	1 926	3 803	-578	3 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 681	-2 259	2 422	1 767	-290	1 477
Kortfristiga placeringar	0		0	165 334		165 334
Likvida medel	419 587	-5 539	414 048	41 639	-6 316	35 323
Summa omsättningstillgångar	429 885	-10 437	419 448	212 801	-7 185	205 616
SUMMA TILLGÅNGAR	2 093 384	54 251	2 147 635	1 895 714	83 903	1 979 617
Eget kapital och skulder						
Eget kapital						
Aktiekapital	24 266		24 266	24 266		24 266
Övrigt tillskjutet kapital	1 768 179		1 768 179	1 768 179		1 768 179
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	272 747	63 082	335 829	74 380	90 779	165 159
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 065 192	63 082	2 128 274	1 866 825	90 779	1 957 604
Innehav utan bestämmande inflytande	3 696	-3 696	0	3 514	-3 514	0
Summa eget kapital	2 068 888	59 386	2 128 274	1 870 339	87 265	1 957 604
Långfristiga skulder						
Övriga finansiella skulder	9 422		9 422	9 438		9 438
Summa långfristiga skulder	9 422		9 422	9 438		9 438
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder	3 207	-2 012	1 195	3 779	-1 353	2 426
Skulder till portföljbolag	0	453	453	0	442	442
Övriga kortfristiga skulder	2 809	-1 363	1 446	2 636	-1 043	1 593
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 058	-2 213	6 845	9 522	-1 408	8 114
Summa kortfristiga skulder	15 074	-5 135	9 939	15 937	-3 362	12 575
Summa skulder	24 496	-5 135	19 361	25 375	-3 362	22 013
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 093 384	54 251	2 147 635	1 895 714	83 903	1 979 617

Påverkan av ändring av redovisningsprincip i rapporten över kassaflöden första kvartalet 2013

<i>Belopp i KSEK</i>	2013 <i>jan-mar</i>	<i>Byte av</i> <i>redovisnings-</i> <i>princip</i>	2013 <i>jan-mar</i> <i>(omräknat)</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	387 486	-321 012	66 474
Justering för avskrivningar och nedskrivningar	1 009	-1 007	2
Justering för förändring av verkligt värde	-22 407	8 270	-14 137
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	-404 646	336 414	-68 232
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	1 010		1 010
Betalda räntor	-64	64	0
Erhållna räntor	402	10	412
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-37 210	22 739	-14 471
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	3 579	-4 784	-1 205
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	1 918	-1 979	-61
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-31 713	15 976	-15 737
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-627	627	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-174	174	0
Förvärv av andelar i portföljbolag	0	-11 891	-11 891
Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag	-5 791	5 791	0
Likvida medel som har överförts till KDev Investments koncernen	-51 723	51 723	0
Förändring av kortfristiga placeringar	174 199		174 199
Försäljning av aktier i portföljbolag	190 793		190 793
Utbetalda lån till intresseföretag	-31 996		-31 996
Kassaflöde från investeringsverksamheten	274 681	46 424	321 105
Finansieringsverksamheten			
Köp av egna aktier	0		0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0
Periodens kassaflöde	242 968	62 400	305 368
Likvida medel vid årets början	176 619	-67 939	108 680
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	419 587	-5 539	414 048