

För ytterligare
information kontakta:Bruno Lucidi,
Verkställande direktör
+46 72 245 98 92Christan Tange,
Finansdirektör
+46 73 712 14 30

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Klaus Wilgenbus utsågs till tillförordnad VD
- Umecrine Mood rapporterade finala data från en explorativ fas I/II-studie med UC1010 för behandling av premenstruell dysforiskt syndrom
- Bruno Lucidi utsågs till ny verkställande direktör i Karolinska Developments onkologibolag

Väsentliga händelser efter tredje kvartalet

- Bruno Lucidi utsågs till verkställande direktör för Karolinska Development
- Forendo Pharma utlicensierade USA-rättigheterna för fispemifene till Apricus Biosciences
- Clanotech fick sälläkemedelsstatus i EU
- OssDsigns Cranioplug mottog marknadsgodkännande i USA
- Athera inledde fas I-studie med PC-mAb avsedd för hjärt-kärlbehandling
- Karolinska Development presenterade sin nya strategi
- Danske Bank anlätades som finansiell rådgivare

Nyckeltal

MSEK	2014 jul-sep	2013 jul-sep (omräknat)	2014 jan-sep	2013 jan-sep (omräknat)	2013 helår (omräknat)
<i>Resultaträkning</i>					
Resultat av verkligt värde	-107,7	-80,6	-291,1	-16,6	-140,0
Resultat efter skatt	-128,1	-91,6	-336,0	-58,1	-157,3
<i>Balansräkning</i>					
Likvida medel och kortfristiga placeringar			112,3	232,1	200,7
<i>Aktieinformation</i>					
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-2,65	-1,90	-6,96	-1,20	-3,25
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			33,9	42,6	40,7
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)			33,6	42,6	40,5
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			13,0	31,0	30,9
<i>Portföljinformation</i>					
Portföljbolags nettomedel ¹⁾			-2,8	186,9	111,6
Investeringar i portföljbolag	7,2	2,7	56,5	176,9	266,2
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,0	0,0	6,7	3,8	68,1
Värdering av totala portföljinnehavet			1 494,0	1 767,8	1 729,5

¹⁾ Portföljbolags nettomedel består av summan av likvida medel, kortfristiga placeringar minus externa lån i portföljbolag oberoende av Karolinska Developments ägarandel (likvida medel och kortfristiga placeringar uppgående till 92,7 minskat med externa lån -95,5)



Bruno Lucidi, VD

VD kommenterar

Min utnämning som VD för Karolinska Development sammanfaller med att vi meddelar en ny strategi för framtida investeringar i vår portfölj. Jag är övertygad om att den nya strategin kommer att vara en bra grund för det fortsatta arbetet med att realisera värden i portföljen.

Vår portfölj har indelats i en Strategisk och en Opportunistisk Portfölj vilka vi beskriver ytterligare i denna rapport. Vi kommer att fokusera vår styrning och finansiella resurser på den Strategiska Portföljen och utveckla dessa tillgångar mot värdestegringspunkter på kort- och medellång sikt inom specialistvårdsområden och sjukdomar med sär läkemedelsstatus så som exempelvis Dilaforettes utvecklingsprogram inom sickle-cellanemi eller OssDsigns avancerade implantatteknologi. Samtidigt kommer vi att vara mer differentierade i vår investeringsstrategi, beroende på egenskaperna hos de olika utvecklingsprogrammen i portföljen. För att maximera värden och framtida avkastning kommer exempelvis investeringshorisonten variera beroende på optimal exit-strategi för respektive terapiområde.

Vi är glada att efter rapporteringstidens utgång kunna meddela Forendo Pharmas licensavtal som ger Apricus Biosciences USA-rättigheterna för utveckling och kommersialisering för fispemifene. Avtalet understryker inte bara Forendo-teamets framstående förmåga att utveckla läkemedel inom vävnadsspecifika hormonmekanismer, utan exemplifierar även värdepotentialen i vår portfölj bestående av noggrant selekterade innovationer, baserade på framstående forskning. Enligt avtalet har Forendo rätt till 310 miljoner USD i framtida milstolpsbetalningar och licensavgift, stamaktier i Apricus och tvåsiffriga stegvisa royalties från försäljning i USA. Fispemifenes utvecklingsprogram kommer att fokusera på hypogonadism, en sjukdom som orsakar låga testosteronnivåer hos män, där två fas II-studier visat på terapeutisk potential. Dessutom kommer Apricus att expandera utvecklingen till andra urologiska sjukdomar där fispemifenes verkningsmekanism har potential att lindra symptom.

Det är viktigt att understryka att även den Opportunistiska Portföljen har en väsentlig värdepotential. Under det tredje kvartalet presenterade Umecrine Mood finala data från bolagets explorativa fas I/II studie i patienter med premenstruell dysforiskt syndrom (PMDS). Även om studiens primära effektmål inte uppnåddes, vilket vi meddelade under sommaren, visade post-hoc analyser som korrigerat för några av studiens egenskaper på signifikant minskade symptom jämfört med placebo. Skulle dessa data bekräftas i nya studier har UC1010 potential att göra en viktig skillnad för de miljontals kvinnor som lider av PMDS. Baserat på dessa data har Umecrine Mood nu inlett processen med att finna en partner för fortsatt klinisk utveckling av UC1010.

I oktober uppnådde Athera Biotechnologies en viktig milstolpe i utvecklingen av PC-mAb för behandling av hjärt-kärlsjukdom då den första patienten doserades i bolagets fas I-studie. Dessutom fick Clanotech sär läkemedelsstatus i EU för den fortsatta utvecklingen av bolagets läkemedelskandidat inom glaukomkirurgi. Vidare mottog OssDsign så kallat 510(k)-clearance av amerikanska FDA för borrhålspluggen Cranioplug.

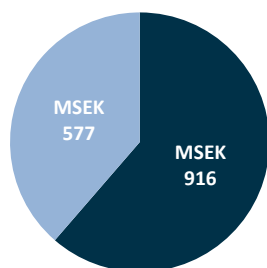
I vårt kontinuerliga arbete med att utvärdera portföljen, skrevs verkligt värde i Biosergen ner, då bolaget inte funnit externa finansiärer för projektet inriktat mot systemisk svampinfektion vilket just nu befinner sig i preklinisk utveckling.

Jag ser fram emot att leda Karolinska Development under denna viktiga period i företagets utveckling. Med vår nya strategi, kommer vi att tydligt röra oss i rätt riktning för att frigöra värdet i vår portfölj. Genom att investera i framstående forskning inom life science, formar vi morgondagens behandlingar för patienter som idag inte har tillräckliga behandlingsalternativ. Ledningen i våra portföljbolag är en viktig del för framgången av våra ambitioner. Den nya strategin tar även hänsyn till de specifika behov portföljen har av ansvarsfullt och erfaret ledarskap.

Bruno Lucidi

Verkställande direktör

Portföljvärde



- Strategiska portföljen
- Opportunistiska portföljen

Karolinska Development investerar i medicinska innovationer för att utveckla dessa till det stadium där den största avkastningen på investeringen kan uppnås genom försäljning av företag eller utlicensiering av produkter. Karolinska Development finansierar sina investeringar genom kapitaltillskott från dess aktieägare, avyttring av andelar i portföljbolag samt utdelning från portföljbolagen genom avyttring av eller utlicensiering av forskningsprojekt. Karolinska Development innehar ett tjugotal portföljbolag med varierande ägarandelar och äger således andelar i såväl dotterföretag, joint ventures, intresseföretag som andra långfristiga värdepappersinnehav. Innehaften i portföljbolagen redovisas till verkligt värde.

Verksamhetsöversikt

Ny strategi

Efter tredje kvartalets utgång har Karolinska Developments ledning och styrelse beslutat om en ny och mer fokuserad strategi för att optimera och frigöra värden i den existerande portföljen.

För det första, kommer Karolinska Development att fokusera på bolagsprojekt med läkemedelskandidater som är inriktade på relevanta icke-tillgodosedda medicinska behov bland patienter med allvarliga sjukdomssymtom, det vill säga sjukdomsområden med sällsynt läkemedelsstatus. Den Strategiska Portföljen omfattar bolag med vetenskapligt och kommersiellt lovande projekt med förväntade signifikanta värdestegringshändelser i närtid och medellångsikt.

Den strategiska portföljen kompletteras av en andra, Opportunistisk Portfölj, där flertalet av bolagens projekt redan är på marknaden eller har ingått i utvecklingsavtal med tredje part. Genom utdelning i närtid och på medellångsikt i den opportunistiska portföljen kommer Karolinska Development att få ökade investeringsmöjligheter till den strategiska portföljen.

För det andra, avser Karolinska Development att pådriva och belöna starkt ledarskap i portföljbolagen genom att kräva tydligt fokus på affärsutveckling och avkastning på investeringar. Karolinska Development kommer stärka sig aktiva ägarskap som engagerad investerare, exempelvis genom styrelserepresentation eller via erfarna professionella fristående styrelseledamöter och kommer att förse bolagsledningarna med incitament för ansvarstagande inom drift och utveckling av respektive bolag.

För det tredje, Karolinska Development kommer att maximera värdeskapande i bolagens utvecklingsprogram genom en differentierad tillgångscentrerad och patientfokuserad investeringsprocess. Med detta menas att Karolinska Development vid varje investeringsbeslut kommer att ta hänsyn till väsentliga värdestegringspunkter, exit-scenarier och att kapitalbehov tillgodoses. Som en konsekvens av detta kommer bolag att stödjas hela vägen genom produktutveckling om detta är relevant ur ett värdeskapande perspektiv.

Slutligen kommer Karolinska Development att bredda portföljbolagens tillgång till kapital genom att bygga starka investerarrelationer och proaktivt söka syndikerad finansiering tillsammans med andra specialiserade investerare inom life science. Denna strategi möjliggör för Karolinska Development att stärka bolagsstyrningen, inte enbart med egen representation i bolagsstyrelser med också genom att förstärka bolagsstyrelserna med ytterligare engagerad och erfaren expertis inom life science från saminvestorer och dess nätverk av specialiserade investerare.

Karolinska Developments styrelse och ledning är övertygade att denna nya strategi kommer att sätta Karolinska Development i en starkare position för att ta tillvara på de affärsmöjligheter som portföljbolagen ger.

	Karolinska Development (KDAB)	KDEV Investments (till 87% ägt av Karolinska Development och till 13% av Rosetta Capital)
Strategiska portföljen	- Forendo Pharma - OssDesign - Pharmanest - UmeCrine Cognition - XSpray Portföljvärde: 343 MSEK Investeringsstrategi: Intäkter från Exits, kapitaltillskott, befintliga KDAB-investeringar och saminvesteringar	- Apra - Akinion - Clanotech - Dilaforette Portföljvärde: 573 MSEK Investeringsstrategi: Primärt befintligt KDAB-investeringar och Rosettainvesteringar samt saminvesteringar
Opportunistiska portföljen	- Athera - BioArctic - Lipidor Portföljvärde: 128 MSEK Investeringsstrategi: Begränsade krav på investeringar, saminvesteringar	- Axelar - BioSergen - Dilafor - ISS - NeoDynamics - NovaSaid - Pergamum - Promimic - UmeCrine Mood Portföljvärde: 450 MSEK Investeringsstrategi: Rosettainvesteringar, licensaffärer, syndikerade investeringar och saminvesteringar

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

Bruno Lucidi utsågs ny verkställande direktör i Karolinska Developments onkologibolag

Bruno Lucidi utsågs till verkställande direktör i det helägda dotterbolaget KDev Oncology och i portföljbolagen Aprea och Akinion Pharmaceuticals. KDev Oncology tillhandahåller dessa portföljbolag resurser i arbetet med att utveckla sina kliniska läkemedelsprojekt inom cancerområdet och attrahera strategiska partners och medinvesterare.

Umecrine Mood rapporterade finala resultat från en explorativ fas I/II-studie med UC1010 för behandling av premenstruell dysforiskt syndrom

I en explorativ dubbel-blind och randomiserad multicenterstudie behandlades 120 kvinnor med premenstruell dysforiskt syndrom (PMDS) med antingen placebo eller en av två doser UC1010 under en menstruationscykel. Det primära effektmåttet baserades på symptomskattningar med en validerad skala (DRSP) för att mäta premenstruella symptom före och efter behandling med UC1010 eller placebo. Som rapporterats i juni 2014, uppnåddes inte studiens primära effektmål.

Efter slutförd utvärdering visade en post-hoc analys på två viktiga faktorer som påverkat resultatet: (i) genom en olycklig randomisering fanns en stor skillnad i follikelfassymptom hos patienterna innan behandlingen vilken bidragit till en stor skevhet mellan behandlingsgrupperna. Vid omräkning av resultaten för det primära effektmåttet genom individuell korrigering för denna skevhet ses en signifikant bättre behandlingseffekt hos gruppen av patienter som fått UC1010 jämfört med placebo ($p < 0,05$ för den totala symptompoängen). (ii) på grund av problem med mätning av ägglossningen, har 32 procent av patienterna i studien fått dosering tidigare än avsett. Om endast patienter som behandlats enligt plan inkluderas i analysen finns en klart säkerställd positiv behandlingseffekt för UC1010 (båda doser) jämfört med placebo både för kardinalsymptomen för PMDS ($p = 0,003$) och för den totala symptompoängen ($p = 0,006$), samt också för mätningen av symptomens påverkan på kvinnornas dagliga liv ($p = 0,01$). Studien visade också att UC1010 inte gav några biverkningar och är väl tolererat. Bolaget fokuserar nu på att hitta en partner och investerare för den fortsatta utvecklingen av UC1010.

Klaus Wilgenbus utsågs till tillförordnad VD i Karolinska Development

Torbjörn Bjerke lämnade sin befattning som VD den 30 september samtidigt som Klaus Wilgenbus tillträdde sin nya tjänst med omedelbar verkan till dess att en permanent VD utsetts. Klaus Wilgenbus lämnade samtidigt sin roll som styrelseledamot i Karolinska Development.

Väsentliga händelser efter tredje kvartalet

Bruno Lucidi utsågs till VD för Karolinska Development

Bruno Lucidi tillträdde positionen som VD den 15 oktober. Bruno Lucidi har omfattande internationell erfarenhet från läkemedels-, bioteknik- och finanssektorn. I sina tidigare positioner som grundare och VD för Idenix och som styrelseordförande i Pharmasset har han bidragit till att utveckla dessa bolag till en nivå som senare resulterade i att båda bolagen förvärvades av multinationella läkemedelsbolag. Han har dessutom innehaft ledande befattningar inom Bristol-Myers Squibb, Johnson & Johnson och GlaxoSmithKline. Bruno kommer att behålla sina roller som VD för Aprea, Akinion Pharmaceuticals and KDev Oncology som tidigare annonserats.

Om Forendo Pharma Oy

Forendo Pharmas utvecklingsprogram grundar sig på forskning utförd vid Åbo universitet, Uleåborgs universitet och Åbo Akademi. Bolaget är specialiserat på läkemedelsutveckling inom organspecifika hormonella mekanismer med fokus på mäns och kvinnors hälsa.

Om OssDsign

OssDsigns mål är att förbättra benläkning baserat på bolagets innovativa biokeramiska teknologiplattform. OssDsign har startat försäljning i utvalda EU-länder för bolagets produkt OssDsign® Craniomosaic, ett nästa generations patient-specifikt implantat för kranial läkning. OssDsign grundades av forskare vid Karolinska Universitetssjukhuset samt Uppsala Universitet.

Om Clanotech AB

Clanotech är ett svenskt bioteknikbolag, aktivt inom oftalmologi baserat på forskning från Karolinska Institutet. Clanotechs läkemedelskandidat hämmar $\alpha 5\beta 1$ -integrinreceptorn som förekommer på fibroblaster och på blodkärls endotelceller. $\alpha 5\beta 1$ -integrin är starkt uppreglerat i fibroblaster som medverkar vid fibros och ärrbildning efter glaukomkirurgi.

Om Athera Biotechnologies AB

Athera är ett läkemedelsbolag fokuserat på utveckling av läkemedel och diagnostik med antiinflammatoriska molekyler. Bolagets nuvarande program inleddes 2005 baserat på innovativ forskning vid Karolinska Institutet.

Forendo Pharma utlicensierade USA-rättigheterna för fispemifene till Apricus Biosciences

Forendo Pharma Oy meddelade att bolaget ingått ett bindande avtal om att utlicensiera USA-rättigheterna för utveckling och kommersialisering för fispemifene, till Apricus Biosciences Inc. Enligt avtalet skall Apricus betala en kontant licensavgift på 5 miljoner USD till Forendo. Apricus skall samtidigt överlåta cirka 3,6 miljoner stamaktier i Apricus till Forendo, motsvarande ett värde på 7,5 miljoner USD baserat på ett 360-dagars medelpris på aktien. Avtalet innefattar ytterligare milstolpsbetalningar kopplade till kliniska och regulatoriska framsteg (inklusive marknadsgodkännande från amerikanska läkemedelsmyndigheten) på upp till 45 miljoner USD. Därtill kommer kommersiella milstolpsbetalning på upp till 260 miljoner USD förutsatt att fispemifenes årliga nettoförsäljning i USA uppnår 1 miljard USD. Apricus skall dessutom betala tvåsiffriga royalties på nettoförsäljning när produkten marknads lanserats. Apricus skall ansvara för det kliniska utvecklingsprogrammet och svara för därtill hörande kostnader liksom för framtida kommersialisering i USA. Apricus uppskattar att en fas IIb-studie kan startas under första halvåret 2015 för att fastställa optimala doser av fispemifene för att behandla män med sekundär hypogonadism och för att uppnå "proof-of-concept" beträffande läkemedelskandidatens östrogenhämmande och antiinflammatoriska egenskaper på nedre urinvägarna och prostata bland män.

OssDsigns Cranioplug fick marknadsgodkännande i USA

OssDsign AB meddelade att bolagets biokeramiska borrhålsplugg - Cranioplug - har fått s.k.510(k)-clearance av US Food and Drug Administration (FDA). I de 500 000 öppna hjärnoperationer som utförs varje år i hela världen, görs borrhål i skallen och cirkulära snitt mellan borrhålen för att möjliggöra för kirurgen att nå hjärnan för det avsedda ingreppet. Efter ingreppet sätts skallbenet tillbaka med hjälp av metalldelar och förankras till det omgivande benet. Dessa lösningar lämnar borrhålet öppet med negativ inverkan på såväl det kosmetiska resultatet och den psykologiska hälsan för patienterna. Cranioplug är baserat på benliknande keramiska material och har, i motsats till metallbaserade alternativ, potential att integrera med omgivande benvävnad.

Clanotech fick sårsläkemedelsstatus i EU

Clanotechs ABs antifibrotiska och antiangiogena läkemedelskandidat CLT-28643 erhöll sårsläkemedelsstatus av den europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) för förebyggande av ärrbildning efter glaukomfiltrationskirurgi. Clanotechs läkemedelskandidat är en $\alpha 5\beta 1$ -integrinantsagonist som har antiangiogena, antifibrotiska och antiinflammatoriska egenskaper vilka förväntas gynna sårsläkningsprocesser efter glaukomkirurgi. Sårsläkemedelsstatus kommer att avsevärt förkorta en framtida godkännandeprocess och stärka marknadsexklusiviteten för en lanserad produkt.

Athera inleder fas I-studie med bolagets humana antikropp PC-mAb

Athera Biotechnologies AB meddelade att första friska frivilliga försökspersoner doserats i en fas I-studie med den helt humana antikroppen PC-mAb. Atheras helt humana monoklonala antikropp PC-mAb har utvecklats med inriktning på behandling av patienter med hjärtsjukdom som löper förhöjd risk för sekundära komplikationer och dödsfall. Tidigare publicerade studier har visat att låga plasmanivåer av kroppsegna antikroppar mot fosforylkolin (anti-PC) är förknippat med dålig prognos bland patienter som drabbats av akut hjärtinfarkt samt bland patienter med perifer kärlsjukdom. Den pågående fas I-studien kommer att inkludera upp till 48 friska frivilliga som ges singeldos i ett eskalerande schemaför att undersöka läkemedlets säkerhetsaspekter.

Danske Bank anlitas som finansiell rådgivare

Danske Bank valts som finansiell rådgivare och kommer att bistå i arbete med att utvärdera kommande finansieringslösningar.

Portföljutveckling

Som ett led i Karolinska Developments strategi delas portföljen in i en strategisk och en opportunistisk del enligt nedan. Under det tredje kvartalet meddelades slutresultat från Umechrine Moods fas I/II-studie inom premenstruell dysforiskt syndrom, Forendo Pharma valde läkemedelskandidat för bolagets planerade kliniska studier inom endometrios och OssDsign har nu inlett en bredare marknadsföring av sin implantatprodukt. Efter kvartalets utgång inledde Athera en fas I-studie med PC-mAb.

Strategiska portföljen

LÄKEMEDEL	Indikation	Ägarandel*	Forsknings-fas	Preklinisk utveckling	Fas I	Fas II
Pharmanest AB SHACT	Smärta vid spirallinsättning	63%				
Apree AB APR-246	Äggstockscancer	62%				
Akinion Pharmaceuticals AB AKN-028	Akut myeloisk leukemi	81%				
Pharmanest AB SHACT	Smärta vid hysteroskopi	63%				
Forendo Pharma Oy FP-5677	Endometrios	21%				
Dilaforette AB Sevuparin	Sicklecellanemi	64%				
Clanotech AB CLT28643	Glaukomkirurgi	80%				
Umechrine Cognition AB	Leverencefalopati	67%				

TEKNOLOGI	Applikation	Ägarandel*	Koncept-utveckling	Prototyp	Utveckling	Produkt	Försäljning
OssDsign AB Cranio PSI	Kraniala implantat	26%					
XSpray Microparticles AB RightSize™	Formuleringsteknologi	63%					

Opportunistiska portföljen

LÄKEMEDEL	Indikation	Ägarandel*	Forsknings-fas	Preklinisk utveckling	Fas I	Fas II
Axelar AB AXL1717	Icke småcellig lungcancer	43%				
BioArctic Neuroscience AB BAN2401	Alzheimers	3%				
Dilafor AB Tafoxiparin	Värksvaghet	49%				
Dilaforette AB Sevuparin	Malaria	64%				
Forendo Pharma Oy Fispemifene	Hypogonadism	21%				
Pergamum AB DPK-060	Infekterade eksem	56%				
Pergamum AB DPK-060	Extern otit	56%				
Pergamum AB PXL01	Kirurgisk adhesion	56%				
Umechrine Mood AB UC1010	PMDS och svår PMS	38%				
Pergamum AB LL-37	Venösa bensår	56%				
Athera Biotechnologies AB PC-mAb	Akut hjärt-kärlsjukdom	65%				
Biosergen AS BSG005	Systemisk svampinfektion	60%				
Pergamum AB PXL181	Hudinfektion	56%				
NovaSAID AB	Inflammatorisk smärta	77%				

TEKNOLOGI	Applikation	Ägarandel*	Koncept-utveckling	Prototyp	Utveckling	Produkt	Försäljning
Promimic AB HA ^{nano} Surface™	Implantatyta	31%					
Athera Biotechnologies AB CVDefine®	Hjärt-kärl diagnostik	65%					
Inhalation Sciences Sweden AB PreciseInhale™	Respiratorisk precisionsdosering	68%					
Lipidor AB AKVANO™	Topikal läkemedelsformulering	51%					
NeoDynamics AB Fourier	Finnålsbiopsi	18%					
NeoDynamics AB PRFA	Tumörablation	18%					

*Inkluderar indirekt ägda andelar
Status per den 20 oktober 2014

Mörk färg = Genomförd fas
Ljus färg = Nuvarande fas

Finansiell utveckling – Investmentföretaget*

(MSEK)

Intäkter

Resultat av verkligt värde förändring avseende investeringar i portföljbolag under niomånadersperioden avslutad den 30 september 2014 uppgick till -291,1 (-16,6).

Resultat av verkligt värde förändring avseende investeringar i portföljbolag under det tredje kvartalet avslutad den 30 september 2014 uppgick till -107,7 (-80,6).

Värdeutveckling

Under niomånadersperioden uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -331,9 (-60,1), vilket är en förändring med -271,8 jämfört med motsvarande period föregående år. Under niomånadersperioden 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. Under niomånadersperioden påverkades resultatet av en negativ ändring av verkligt värde i innehavet av KDev Investments AB i Axelar AB som uppgår till -220,7 till följd av att processen med att finna en partner inte infriat förväntningarna samt i Biosergen AS som uppgår till -28,3 då bolaget ej säkrat finansiering för det kommande utvecklingsarbetet. Under niomånadersperioden påverkades verkligt värde positivt av justeringar i diskonteringsräntorna (WACC) (se "Information om värderingsmetodik i nivå 3" i not 2).

Övriga kostnader har minskat med 8,1 jämfört med motsvarande period föregående år. Kostnader för juridisk biträde, konsulter samt resor har minskat i jämförelse med motsvarande period föregående år, och jämförelseperiodens rörelseresultat belastades med kostnader av engångskaraktär uppgående till 3,5 avseende transaktionen med Rosetta. Under perioden har personalkostnaderna belastats med reserv för avgångsvederlag till den tidigare verkställande direktören uppgående till 8,7 inklusive pensions- och sociala kostnader. Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde avseende innehav i portföljbolag under niomånadersperioden uppgick till -291,1 (-16,6).

Under tredje kvartalet uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -124,4 (-92,8), vilket är en förändring med -31,6 jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde avseende innehav i portföljbolag under tredje kvartalet uppgick till -107,7 (-80,6). Förändringen av verkligt värde i innehavet av KDev Investments AB i Biosergen AS uppgick till -28,3 under tredje kvartalet. Övriga kostnader har minskat med 2,4 jämfört med motsvarande kvartal föregående år avseende juridiskt biträde, konsulter samt resor. Under kvartalet har personalkostnaderna belastats med reserv för avgångsvederlag till den tidigare verkställande direktören uppgående till 8,7 inklusive pensions- och sociala kostnader.

Resultat

Investmentföretagets resultat före skatt under niomånadersperioden uppgick till -336,0 (-58,1).

Investmentföretagets resultat före skatt under det tredje kvartalet uppgick till -128,1 (-91,6).

Investeringar i portföljbolag

Investeringar i portföljbolag under niomånadersperioden uppgick till 56,5 (176,9).

Investeringar under niomånadersperioden gjordes i KDev Investments-portföljen med 33,4 (varav Dilaforette Holding AB 10,7, Dilafor AB 6,0, Umecrine Mood AB 4,8, Aprea AB 4,6, Clanotech AB 2,8, Pergamum AB 1,8, Promimic AB 1,8 och Inhalation Sciences Sweden AB 0,9) samt i Umecrine Cognition AB 11,8, XSpray Microparticles AB 4,9, Pharmanest AB 4,1 och KCIF Co-Investment Fund KB 2,3.

Investeringar i portföljbolag under det tredje kvartalet uppgick till 7,2 (2,7).

Investeringar under det tredje kvartalet gjordes i KDev Investments-portföljen med 6,4 (varav Aprea AB 4,6 och Pergamum AB 1,8) samt i Umecrine Cognition AB 0,8.

* med investmentföretaget avses moderbolaget Karolinska Development AB och samtliga dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav redovisade till verkligt värde.

Finansiell ställning (jämförelsetalen avser 2013-12-31)

Per balansdagen uppgick soliditeten i investmentföretaget till 98 (99) procent och det egna kapitalet till 1 621,9 (1 957,6).

Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till 112,3 (200,7), varav 69,8 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 1 651,3 (1 979,6).

Byte av redovisningsprincip till investmentföretag

Karolinska Development är ett investmentföretag i enlighet med IFRS 10 Koncernredovisning. Karolinska Development har genomfört bytet av redovisningsprincip retroaktivt i enlighet med IFRS 10 och IAS 8. I not 3 framgår effekterna av ändringen av redovisningsprincip avseende jämförelsetalen.

Finansiell utveckling – Moderbolaget

(MSEK)

Under niomånadersperioden avslutad den 30 september 2014 uppgick moderbolagets rörelseresultat till -55,4 (61,1), vilket är en förändring med -116,5 jämfört med motsvarande period föregående år. I rörelseresultatet för jämförelseperioden ingår realisationsresultat från försäljning av aktier i KDev Investments AB till Rosetta uppgående till 123,7. Under niomånadersperioden har rörelseresultatet belastas med nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgående till -14,5. Övriga externa kostnader har minskat med 8,1 jämfört med motsvarande period föregående år. Kostnader för juridisk biträde, konsulter samt resor har minskat i jämförelse med motsvarande period föregående år, och jämförelseperiodens rörelseresultat belastades med kostnader av engångskaraktär uppgående till 3,5 avseende transaktionen med Rosetta. Under perioden har personalkostnaderna belastats med reserv för avgångsvederlag till den tidigare verkställande direktören uppgående till 8,7 inklusive pensions- och sociala kostnader.

Under det tredje kvartalet uppgick moderbolagets rörelseresultat till -30,9 (-17,4), vilket är en förändring med -13,5 jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Under kvartalet har rörelseresultatet belastats av nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgående till -14,2. Övriga externa kostnader har minskat med 2,4 jämfört med motsvarande kvartal föregående år avseende kostnader för juridiskt biträde, konsulter samt resor. Under kvartalet har personalkostnaderna belastats med reserv för avgångsvederlag till den tidigare verkställande direktören uppgående till 8,7 inklusive pensions- och sociala kostnader. Moderbolagets resultat efter skatt under niomånadersperioden uppgick till -57,6 (62,0). Moderföretags resultat efter skatt under det tredje kvartalet uppgick till -34,3 (-16,2). Information om risker och osäkerhetsfaktorer

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 och subjektiviteten i indata 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. Beslut om finansieringsstrategier kan ha en effekt på värderingarna.

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 ytterligare kapital för att Karolinska Development ska kunna bibehålla eller öka dess andel av värdet i dessa bolag. 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. 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. Värdet av portföljbolagen förutsätter att ytterligare framtida investeringar görs för att materialisera värdena i portföljbolagen. Om Karolinska Development inte investerar som planerat, kan detta ha en negativ påverkan på Karolinska Developments värdering av portföljbolagen.

Per den 30 september 2014, är det styrelsens uppfattning att tillgänglig likviditet för Karolinska Development AB täcker moderbolagets löpande kostnader före investeringar för en period av minst 12 månader från balansdagen. Följaktligen har denna rapport upprättats i enlighet med fortlevnadsprincipen.

Inga nya risker har identifierats sedan 31 december 2013. För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2013.

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

Solna den 21 oktober 2014

Bo Jesper Hansen
Ordförande

Charlotte Edenius

Vlad Artamonov

Hans Wigzell

Carl Johan Sundberg

Henriette Richter

Robert Holland

Bruno Lucidi
VD

Datum för publicering av finansiell information

Bokslutskommuniké januari-december 2014	18 februari 2015
Årsredovisning 2014	10 april 2015
Delårsrapport januari-mars 2015	6 maj 2015
Årsstämma	20 maj 2015
Delårsrapport januari-juni 2015	26 augusti 2015
Delårsrapport januari-september 2015	25 november 2015

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 21 oktober 2014.

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

För ytterligare information kontakta:

Bruno Lucidi, VD
+46 72 245 98 92

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

Revisors granskningsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Karolinska Development (publ) ("Investmentföretaget") per 30 september 2014 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 21 oktober 2014
Deloitte AB

Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentföretaget

KSEK	Not	2014 jul-sep	2013 jul-sep (omräknat)	2014 jan-sep	2013 jan-sep (omräknat)	2013 helår (omräknat)
Intäkter		1 094	1 567	3 450	4 003	4 948
Övriga kostnader		-3 174	-5 572	-11 679	-19 818	-25 292
Personalkostnader		-14 759	-8 230	-34 151	-27 637	-38 290
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-2	-159	-7	-114
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-107 739	-80 571	-291 098	-16 619	-139 996
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		205	-	1 736	-	0
Rörelseresultat		-124 426	-92 808	-331 901	-60 078	-198 744
Finansnetto		-3 700	1 179	-4 113	1 953	41 429
Resultat före skatt		-128 126	-91 629	-336 014	-58 125	-157 315
Uppskjuten skatt		-	-	-	-	-
Aktuell skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-128 126	-91 629	-336 014	-58 125	-157 315

Resultat per aktie

KSEK	Not	2014 jul-sep	2013 jul-sep (omräknat)	2014 jan-sep	2013 jan-sep (omräknat)	2013 helår (omräknat)
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-2,65	-1,90	-6,96	-1,20	-3,25
Antal aktier, vägt genomsnitt		48 287 132	48 352 304	48 287 132	48 371 208	48 350 016

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2014 jul-sep	2013 jul-sep (omräknat)	2014 jan-sep	2013 jan-sep (omräknat)	2013 helår (omräknat)
Periodens resultat		-128 126	-91 629	-336 014	-58 125	-157 315
Periodens totalresultat		-128 126	-91 629	-336 014	-58 125	-157 315

Balansräkning i sammandrag för investmentföretaget

KSEK	Not	2014-09-30	2013-09-30 (omräknat)	2013-12-31 (omräknat)	2012-12-31 (omräknat)
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar		370	1	529	9
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen		1 494 027	1 767 772	1 729 465	1 827 190
Lånefordringar portföljbolag		2 744	30 152	5 894	12 856
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113	8 907
Summa anläggningstillgångar		1 535 254	1 836 038	1 774 001	1 848 962
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar		1	12	3	106
Fordringar på portföljbolag		600	698	254	563
Övriga kortfristiga fordringar		1 819	3 795	3 225	2 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 295	2 995	1 477	2 463
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		104 416	167 174	165 334	174 160
Likvida medel		7 915	64 908	35 323	108 680
Summa omsättningstillgångar		116 046	239 582	205 616	288 448
SUMMA TILLGÅNGAR		1 651 300	2 075 620	1 979 617	2 137 410
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		-170 592	263 589	165 159	323 060
Summa eget kapital		1 621 853	2 056 034	1 957 604	2 115 505
Långfristiga skulder					
Övriga finansiella skulder		11 373	9 878	9 438	10 889
Summa långfristiga skulder		11 373	9 878	9 438	10 889
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		3 115	1 391	2 426	2 510
Skulder till portföljbolag		442	453	442	473
Övriga kortfristiga skulder		1 162	1 566	1 593	1 512
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 355	6 298	8 114	6 521
Summa kortfristiga skulder		18 074	9 708	12 575	11 016
Summa skulder		29 447	19 586	22 013	21 905
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 651 300	2 075 620	1 979 617	2 137 410

Rapport över förändringar i investmentföretagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
		Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserat resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604	
Periodens resultat				-336 014	-336 014	
Periodens totalresultat				-336 014	-336 014	
Effekt av incitamentsprogram				263	263	
Utgående eget kapital 2014-09-30		24 266	1 768 179	-170 592	1 621 853	
Ingående eget kapital 2013-01-01 (omräknat)		24 266	1 768 179	323 060	2 115 505	-
Periodens resultat				-58 125	-58 125	
Periodens totalresultat				-58 125	-58 125	
Effekt av incitamentsprogram				1 137	1 137	
Köp av egna aktier				-2 483	-2 483	
Utgående eget kapital 2013-09-30 (omräknat)		24 266	1 768 179	263 589	2 056 034	-
Ingående eget kapital 2013-01-01 (omräknat)		24 266	1 768 179	323 060	2 115 505	-
Årets resultat				-157 315	-157 315	
Årets totalresultat				-157 315	-157 315	
Effekt av incitamentsprogram				1 897	1 897	
Köp av egna aktier				-2 483	-2 483	
Utgående eget kapital 2013-12-31 (omräknat)		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604	-
Ingående eget kapital 2012-01-01		24 266	1 768 179	-122 547	1 669 898	354 294
Effekt av byte av redovisningsprincip till investmentföretag	3			404 640	404 640	-354 294
Justerat ingående eget kapital 2012-01-01		24 266	1 768 179	282 093	2 074 538	-
Årets resultat				43 210	43 210	
Årets totalresultat				43 210	43 210	
Köp av egna aktier				-2 243	-2 243	
Utgående eget kapital 2012-12-31 (omräknat)		24 266	1 768 179	323 060	2 115 505	-

Kassaflödesanalys för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2014 jan-sep	2013 jan-sep (omräknat)	2013 helår
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-331 901	-60 078	-198 744
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster				
Avskrivningar		159	7	114
Resultat av verkligt värde förändring	2	291 098	16 619	139 996
Resultat från försäljning av portföljbolag		-1 736	-	-
Övriga poster		9 017	2 245	2 171
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		946	1 072	1 062
Erhållna/betalda räntor		334	1 753	5 312
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-32 083	-38 382	-50 089
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		397	-2 051	1 116
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-3 256	-292	2 575
Operationella investeringar				
Försäljning av andelar i portföljbolag		1 923	190 793	194 924
Förvärv av andelar i portföljbolag		-49 866	-173 126	-198 120
Utbetalda lån till portföljbolag		-6 394	-25 581	-27 750
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹⁾		61 871	7 350	7 105
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-	-635
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-27 408	-41 289	-70 874
Finansieringsverksamheten				
Köp av egna aktier		-	-2 483	-2 483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-2 483	-2 483
Periodens kassaflöde		-27 408	-43 772	-73 357
Likvida medel vid årets början		35 323	108 680	108 680
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		7 915	64 908	35 323

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	7 915	64 908	35 323
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	104 416	167 174	165 334
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	112 331	232 082	200 657

¹⁾ Överskottslikviditet i investmentföretaget investeras i räntefonder och redovisas som kortfristiga placeringar med löptid överstigande tre månader. Dessa investeringar redovisas följaktligen inte som likvida medel och inkluderas därför i kassaflödet från den löpande verksamheten. Tilläggsupplysningen presenteras för att ge en total översikt över investmentföretagets tillgängliga medel inkluderande både likvida medel och kortfristiga placeringar.

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 helår
Nettoomsättning		1 094	1 567	3 450	4 003	4 948
Intäkter		1 094	1 567	3 450	4 003	4 948
Övriga kostnader		-3 174	-5 570	-11 679	-19 816	-25 293
Personalkostnader		-14 759	-8 230	-34 151	-27 637	-38 290
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-2	-159	-7	-114
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-14 154	-5 131	-14 523	-19 162	-24 701
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		154	-	1 685	123 678	90 909
Rörelseresultat		-30 892	-17 366	-55 377	61 059	7 459
Finansnetto		-3 360	1 179	-2 178	941	39 855
PERIODENS RESULTAT		-34 252	-16 187	-57 555	62 000	47 314

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 helår
Periodens resultat		-34 252	-16 187	-57 555	62 000	47 314
Periodens totalresultat		-34 252	-16 187	-57 555	62 000	47 314

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		370	1	529
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		1 111 683	1 023 959	1 070 597
Lånefordringar portföljbolag		2 744	30 152	5 894
Övriga finansiella tillgångar		32 746	32 038	32 522
Summa anläggningstillgångar		1 147 543	1 086 150	1 109 542
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		576	562	202
Fordringar på koncernföretag		25	148	55
Övriga fordringar		1 819	3 795	3 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 295	2 995	1 477
Kortfristiga placeringar		104 416	167 174	165 334
Likvida medel		7 915	64 908	35 323
Summa omsättningstillgångar		116 046	239 582	205 616
SUMMA TILLGÅNGAR		1 263 589	1 325 732	1 315 158
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		24 266	24 266	24 266
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		1 778 253	1 778 253	1 778 253
Balanserat resultat		-502 989	-551 326	-550 566
Periodens resultat		-57 555	62 000	47 314
Summa eget kapital		1 241 975	1 313 193	1 299 267
Långfristiga skulder				
Pensionsåtagande		3 540	2 831	3 315
Summa långfristiga skulder		3 540	2 831	3 315
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		3 115	1 391	2 426
Skulder till koncernföretag		442	453	442
Övriga kortfristiga skulder		1 162	1 566	1 594
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 355	6 298	8 114
Summa kortfristiga skulder		18 074	9 708	12 576
Summa skulder		21 614	12 539	15 891
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 263 589	1 325 732	1 315 158

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	Not	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Ställda säkerheter		3 540	3 465	2 831
Totalt		3 540	3 465	2 831

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 778 253	-550 566	47 314
Resultatdisposition				47 314	-47 314
Periodens resultat					-57 555
Summa		24 266	1 778 253	-503 252	-57 555
Effekt av incitamentsprogram				263	263
Utgående eget kapital 2014-09-30		24 266	1 778 253	-502 989	-57 555
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 778 253	-397 269	-152 711
Resultatdisposition				-152 711	152 711
Periodens resultat					62 000
Summa		24 266	1 778 253	-549 980	62 000
Effekt av incitamentsprogram				1 137	1 137
Köp av egna aktier				-2 483	-2 483
Utgående eget kapital 2013-09-30		24 266	1 778 253	-551 326	62 000
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 778 253	-397 269	-152 711
Resultatdisposition				-152 711	152 711
Årets resultat					47 314
Summa		24 266	1 778 253	-549 980	47 314
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

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.

Information om moderbolaget

Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, är ett aktieföretag med säte i Solna, Sverige. Karolinska Development ABs mål är att skapa värde för såväl investerare som patienter och forskare genom att utveckla innovationer från världsledande forskning till produkter som kan säljas eller utlicensieras med hög avkastning. Affärsmodellen är att selektera de kommersiellt mest attraktiva medicinska innovationerna, utveckla innovationer till det stadium där den största avkastningen på investeringen kan uppnås samt kommersialisera innovationer genom försäljning av företag eller utlicensiering av produkter. Vid utgången av niomånadersperioden avslutad den 30 september 2014 bestod portföljen av 33 projekt, varav 16 projekt är i klinisk utveckling.

Nya och ändrade redovisningsprinciper 2014

Karolinska Development AB ("Karolinska Development" eller "Bolaget") tillsammans med sina dotterföretag är ett investmentföretag enligt IFRS 10 Koncernredovisning och som trädde i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014, med tillåten förtidstillämpning. Reglerna för investmentföretag innebär att Karolinska Development inte konsoliderar sina dotterföretag. Separata finansiella rapporter upprättas för Karolinska Development och dess dotterföretag (investmentföretaget eller 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 10 Koncernredovisning, 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. Karolinska Development har genomfört bytet av redovisningsprincip retroaktivt i enlighet med IFRS 10 Koncernredovisning och 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 Stockholms Regelverk för emittenter framgår att bolag som är noterade på NASDAQ Stockholm 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 Värdering till verkligt värde 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, lånefordringar på portföljbolag, kortfristiga placeringar, likvida medel, finansiella tillgångar minus finansiella 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 indata utöver noterade priser inkluderade i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden, direkt eller indirekt

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 30 september 2014

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	1 494 027	1 494 027
Lånefordringar portföljbolag	-	2 744	-	2 744
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Kundfordringar	-	1	-	1
Fordringar på portföljbolag	-	600	-	600
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	104 416	-	-	104 416
Likvida medel	7 915	-	-	7 915
Summa	112 331	3 345	1 532 140	1 647 816
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	11 373	11 373
Leverantörsskulder	-	3 115	-	3 115
Skulder till portföljbolag	-	442	-	442
Summa	-	3 557	11 373	14 930

Verkligt värde per 30 september 2013

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	1 767 772	1 767 772
Lånefordringar portföljbolag	-	30 152	-	30 152
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Kundfordringar	-	12	-	12
Fordringar på portföljbolag	-	698	-	698
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	167 174	-	-	167 174
Likvida medel	64 908	-	-	64 908
Summa	232 082	30 862	1 805 885	2 068 829
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	9 878	9 878
Leverantörsskulder	-	1 391	-	1 391
Skulder till portföljbolag	-	453	-	453
Summa	-	1 844	9 878	11 722

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2014

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	56 524	-	-
Avyttringar	-864	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-291 098	-	1 935
Utgående balans 2014-09-30	1 494 027	38 113	11 373
Totala orealiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-291 098	-	-1 935
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-291 098	-	-1 935

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under niomånadersperioden avslutad den 30 september 2014.

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2013

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 827 190	8 907	10 889
Överföringar till och från nivå 3	-	-	-
Förvärv	176 911	29 206	-
Avyttringar	-219 710	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-16 619	-	-1 011
Utgående balans 2013-09-30	1 767 772	38 113	9 878
Totala realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-16 619	-	1 011
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-16 619	-	1 011

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under niomånadersperioden avslutad den 30 september 2013.

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 Värdering till verkligt värde. 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 70 % av den globala försäljningen av läkemedel 2012 (enligt IMS Health).
- En uppskattning gällande produktlanseringsår och tidpunkt för exit görs utifrån utvecklingsplaner. Utlicensieringar av läkemedel antas oftast göras efter fas II. För medikinteknikbolag 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 (vägt genomsnittlig kostnad för kapital, eller "WACC") som beräknas och som nettokassaflödet avseende varje enskilt projekt diskonteras med. En "Bioteknik WACC" för tiden då projekten utvecklas inom portföljbolagen samt en lägre diskonteringsränta från tidpunkten då projektet förväntas licensieras ut till globala läkemedelsbolag "Pharma WACC". Beståndsdelarna i diskonteringsräntorna är (i) riskfria räntan som representeras av Svenska Riskbankens 10-åriga statsobligation, (ii) marknadsriskpremium, vilken definieras som skillnaden mellan den förväntade annuitetskvoten och riskfria räntan på NASDAQ OMX-börsen och (iii) premietillägg för privata/small cap bolag är ett tillägg som läggs på marknadsriskpremium och som representerar risktillägget för projektbolag med icke-likvida aktier. Denna premie samlas in från bolag med börsvärden under SEK 100m på NASDAQ OMX-börsen. Premietillägg för privata/small cap bolag utgör skillnaden mellan Bioteknik WACC och Pharma WACC.
- Per den 30 september 2014 var Bioteknik WACC 11,02% (11,90%) och Pharma WACC 7,32% (8,20%). Justeringarna av WACC som har skett under det andra kvartalet berodde på ändringar av riskfria räntan med -0,48% och marknadsriskpremium med -0,4% jämfört med den senaste WACC justeringen per den 30 juni 2013.

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

Känslighetsanalys WACC

MSEK	WACC justering -1%		30 september 2014 Bioteknik WACC: 11,90% Pharma WACC: 8,20%		WACC justering +1%	
	Verkligt värde	Förändring	Verkligt värde	Verkligt värde	Förändring	
Verkligt värde skillnad för andel i portföljbolag	1 664,9	170,8	1 494,0	1 347,7	-146,3	

- 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 antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Detta team rapporterar direkt till finansdirektören. 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. Bolag som inte värderas efter transaktion som inkluderat tredje part eller nuvärdesberäkningar värderas till antingen (i) substansvärde, eller (ii) för tidiga utvecklingsprojekt till av Karolinska Development investerat belopp.

NOT 3 Övergång till investmentföretag

Karolinska Development tillämpar IFRS 10 *Koncernredovisning*, IFRS 11 *Samarbetsarrangemang*, IFRS 12 *Upplysningar om andelar i andra företag*, IAS 27 (omarbetad 2011) *Koncernredovisning och separata finansiella rapporter* och IAS 28 *Innehav i intresseföretag* samt övergångsreglerna till IFRS 10, 11 och 12. Samtliga med tillämpning från 1 januari 2013. Karolinska Development har förtidstillämpat investmentföretagsreglerna i IFRS 10, IFRS 12 och IAS 27 vilka är tillämpliga från 1 januari 2014, med tillåten förtidstillämpning.

IFRS 10 *Koncernredovisning* inkluderande omarbetningarna fastställer principer för presentation och upprättande av konsoliderade finansiella rapporter. Där anges hur principen kring kontroll skall tillämpas för att fastställa om en investerare kontrollerar ett investeringsobjekt och därmed måste konsolidera investeringsobjektet. Det anges också vilka krav som gäller vid upprättandet av koncernredovisning. Ändringarna i IFRS 10 definierar ett investmentföretag och inför ett undantag från krav på konsolidering för investmentföretag.

Vid införandet har Karolinska Development fastställt att man uppfyller kriterierna för ett investmentföretag. Som en följd av detta har Karolinska Development ändrat redovisningsprinciper avseende innehav i dotterföretag. Dotterföretag, som tidigare konsoliderades, redovisas till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. Förändringen i redovisningsprincip har tillämpats retroaktivt i enlighet med övergångsbestämmelserna i IFRS 10 och ändringarna i IFRS 10. Övergångsbestämmelserna kräver

retroaktiv tillämpning enligt IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel. Dock anges att företaget endast behöver presentera kvantitativ information i enlighet med p.28 f i IAS 8 avseende det räkenskapsår som föregår det datum övergången skedde.

IFRS 12 *Upplysningar om andelar i andra företag* och omarbetningarna kräver att företag upplyser om väsentliga och antaganden som gjorts för att fastställa om företaget har ett bestämmande inflytande, ett gemensamt bestämmande inflytande, betydande inflytande eller på annat sätt har intresse i investeringsobjektet. Företag kommer att behöva upplysa mer om vissa strukturerade enheter. Ändringarna kräver även nya upplysningskrav för investmentföretag. Införandet av standarden har haft effekt på Karolinska Developments upplysningar avseende ovan nämnda områden.

IAS 27 (omarbetad 2011) *Koncernredovisning och separata finansiella rapporter* och omarbetningarna beskriver redovisnings- och upplysningskrav när ett företag upprättar separata finansiella rapporter. Ändringarna kräver att investmentföretag enligt definitionen IFRS 10 upprättar separata finansiella rapporter som dess enda finansiella rapporter i de fall investmentföretaget värderar samtliga dotterföretag till verkligt värde via resultaträkningen och att upplysa om detta.

IFRS 11 *Samarbetsarrangemang* och IAS 28 (omarbetad 2011) *Innehav i intresseföretag* och relaterade ändringar har även förtidstillämpats, men dessa standarder har inte haft någon effekt på Karolinska Developments finansiella rapporter.

Investmentföretag

Karolinska Development har ett flertal oberoende investerare och innehar ett flertal investeringar.

Karolinska Development har bedömts uppfylla kriterierna för ett investmentföretag i enlighet med IFRS 10 då:

- Karolinska Development AB erhåller medel från investerare/aktieägare i samband med emission eller försäljning av eget kapitalinstrument/aktier
- Karolinska Developments verksamhet syftar till, vilket är kommunicerat till investera/aktieägare, att investera dessa medel i medicinska innovationer enbart för att generera värdestegring och avkastning
- Karolinska Development följer upp alla investeringar i alla portföljbolag baserat på verkligt värde

Byte av redovisningsprincip för andelar i portföljbolag

Andelar i portföljbolag kategoriseras som finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde i balansräkningen i sammandrag för investmentföretaget. Dessa tillgångar och skulder redovisas till bedömt verkligt värde vid

varje balansdag och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen i sammandrag. Transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen i sammandrag.

Sammanfattning av påverkan av ändring av redovisningsprincip till investmentföretag

De största effekterna av bytet av redovisningsprincip är att:

- Investmentföretaget inte konsoliderar dotterföretag i vilka de har bestämmande inflytande. 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

Effekten av förändringen av redovisningsprincip på koncernens finansiella ställning, totalresultat och kassaflöde per tre- och niomånadersperioden avslutad den 30 september 2013 redovisas i efterföljande tabeller (se även årsredovisning för år 2013).

Påverkan av ändring av redovisningsprincip i resultaträkningen för jämförelsetal 2013

KSEK	2013 jul-sep (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 jul-sep (omräknat)	2013 jan-sep (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 jan-sep (omräknat)
Intäkter	2 759	-1 192	1 567	7 336	-3 333	4 003
Övriga externa kostnader	-8 432	2 860	-5 572	-43 447	23 629	-19 818
Personalkostnader	-13 530	5 300	-8 230	-45 507	17 870	-27 637
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-716	714	-2	-2 328	2 321	-7
Resultat verkligt värde förändring andelar i portföljbolag	-	-80 571	-80 571	-	-16 619	-16 619
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag	-71 004	71 004	-	-25 027	25 027	-
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav	-927	927	-	1 098	-1 098	-
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	-	-	-	404 646	-404 646	-
Rörelseresultat	-91 850	-958	-92 808	296 771	-356 849	-60 078
Finansnetto	1 180	-1	1 179	1 496	457	1 953
Resultat före skatt	-90 670	-959	-91 629	298 267	-356 392	-58 125
Uppskjuten skatt	-	-	-	2 926	-2 926	-
Aktuell skatt	-	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-90 670	-959	-91 629	301 193	-359 318	-58 125
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-89 665	-1 964	-91 629	308 682	-366 807	-58 125
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 005	1 005	-	-7 489	7 489	-
SUMMA	-90 670	-959	-91 629	301 193	-359 318	-58 125

Påverkan av ändring av redovisningsprincip på resultat per aktie för jämförelsetal 2013

KSEK	2013 jul-sep (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 jul-sep (omräknat)	2013 jan-sep (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 jan-sep (omräknat)
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning	-1,85	-0,04	-1,90	6,38	-7,58	-1,20
Antal aktier, vägt genomsnitt	48 352 304		48 352 304	48 371 208		48 371 208

Påverkan av ändring av redovisningsprincip i rapporten över totalresultatet för jämförelsetal 2013

KSEK	2013 jul-sep (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 jul-sep (omräknat)	2013 jan-sep (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 jan-sep (omräknat)
Periodens resultat	-90 670	-959	-91 629	301 193	-359 318	-58 125
Periodens totalresultat	-90 670	-959	-91 629	301 193	-359 318	-58 125
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-89 665	-1 964	-91 629	308 682	-366 807	-58 125
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 005	1 005	-	-7 489	7 489	-
SUMMA	-90 670	-959	-91 629	301 193	-359 318	-58 125

Påverkan av ändring av redovisningsprincip på koncernens balansräkning för jämförelsetal 2013

KSEK	30 sep 2013 (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	30 sep 2013 (omräknat)	31 dec 2013 (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	31 dec 2013 (omräknat)
TILLGÅNGAR						
Anläggningstillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	8 533	-8 533	-	8 340	-8 340	-
Materiella anläggningstillgångar	1	-	1	529	-	529
Andelar joint ventures och intresseföretag	1 644 964	-1 644 964	-	1 605 469	-1 605 469	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	28 047	-28 047	-	24 568	-24 568	-
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	1 767 772	1 767 772	-	1 729 465	1 729 465
Lånefordringar portföljbolag	30 152	-	30 152	5 894	-	5 894
Övriga finansiella tillgångar	38 113	-	38 113	38 113	-	38 113
Summa anläggningstillgångar	1 749 810	86 228	1 836 038	1 682 913	91 088	1 774 001
Omsättningstillgångar						
Kundfordringar	5 679	-5 667	12	258	-255	3
Fordringar på portföljbolag	-	698	698	-	254	254
Övriga kortfristiga fordringar	4 644	-849	3 795	3 803	-578	3 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 126	-1 131	2 995	1 767	-290	1 477
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	167 174	-	167 174	165 334	-	165 334
Likvida medel	77 469	-12 561	64 908	41 639	-6 316	35 323
Summa omsättningstillgångar	259 092	-19 510	239 582	212 801	-7 185	205 616
SUMMA TILLGÅNGAR	2 008 902	66 718	2 075 620	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	184 541	79 048	263 589	74 380	90 779	165 159
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 976 986	79 048	2 056 034	1 866 825	90 779	1 957 604
Innehav utan bestämmande inflytande	5 746	-5 746	-	3 514	-3 514	-
Summa eget kapital	1 982 732	73 302	2 056 034	1 870 339	87 265	1 957 604
Långfristiga skulder						
Övriga finansiella skulder	9 878	-	9 878	9 438	-	9 438
Summa långfristiga skulder	9 878	-	9 878	9 438	-	9 438
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder	3 135	-1 744	1 391	3 779	-1 353	2 426
Skulder till portföljbolag	-	453	453	-	442	442
Övriga kortfristiga skulder	3 601	-2 035	1 566	2 636	-1 043	1 593
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 556	-3 258	6 298	9 522	-1 408	8 114
Summa kortfristiga skulder	16 292	-6 584	9 708	15 937	-3 362	12 575
Summa skulder	26 170	-6 584	19 586	25 375	-3 362	22 013
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 008 902	66 718	2 075 620	1 895 714	83 903	1 979 617

Påverkan av ändring av redovisningsprincip på koncernens balansräkning för jämförelsetal 2012

KSEK	31 dec 2012 (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	31 dec 2012 (omräknat)
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9 864	-9 864	-
Materiella anläggningstillgångar	4 985	-4 976	9
Andelar joint ventures och intresseföretag	219 173	-219 173	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	26 949	-26 949	-
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	1 827 190	1 827 190
Lånefordringar portföljbolag	12 856	-	12 856
Övriga finansiella tillgångar	8 907	-	8 907
Summa anläggningstillgångar	282 734	1 566 228	1 848 962
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	513	-407	106
Fordringar på portföljbolag	-	563	563
Övriga kortfristiga fordringar	3 955	-1 479	2 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 578	-2 115	2 463
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	174 160	-	174 160
Likvida medel	117 033	-8 353	108 680
Summa omsättningstillgångar	300 239	-11 791	288 448
Tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen	1 632 025	-1 632 025	-
SUMMA TILLGÅNGAR	2 214 998	-77 588	2 137 410
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	24 266	-	24 266
Övrigt tillskjutet kapital	1 768 179	-	1 768 179
Balanserat resultat inklusive årets resultat	-122 547	445 607	323 060
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 669 898	445 607	2 115 505
Innehav utan bestämmande inflytande	354 294	-354 294	-
Summa eget kapital	2 024 192	91 313	2 115 505
Långfristiga skulder			
Övriga finansiella skulder	10 889	-	10 889
Summa långfristiga skulder	10 889	-	10 889
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	4 215	-1 705	2 510
Skulder till portföljbolag	-	473	473
Övriga kortfristiga skulder	2 775	-1 263	1 512
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 166	-1 645	6 521
Summa kortfristiga skulder	15 156	-4 140	11 016
Skulder hänförliga till tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen	164 761	-164 761	-
Summa skulder	190 806	-168 901	21 905
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 214 998	-77 588	2 137 410

Påverkan av ändring av redovisningsprincip i rapporten över kassaflöden för jämförelsetal 2013

	2013 jan-sep (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 jan-sep (omräknat)
KSEK			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	296 771	-356 849	-60 078
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>			
Justering för avskrivningar och nedskrivningar	2 328	-2 321	7
Justering för förändring av verkligt värde	23 929	-7 310	16 619
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	-404 646	404 646	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	2 245	-	2 245
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	1 072	-	1 072
Betalda räntor	-70	66	-4
Erhållna räntor	1 757	-	1 757
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar	-76 614	38 232	-38 382
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	4 681	-6 732	-2 051
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	3 134	-3 426	-292
Operationella investeringar			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-722	722	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-398	398	-
Förvärv av andelar i portföljbolag	-	-173 126	-173 126
Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag	-151 344	154 344	-
Likvida medel som har överförts till KDev Investments koncernen	-51 723	51 723	-
Förändring av kortfristiga placeringar	7 350	-	7 350
Försäljning av andelar i portföljbolag	190 793	-	190 793
Utbetalda lån till intresseföretag	-25 581	-	-25 581
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-100 424	62 135	-41 289
Finansieringsverksamheten			
Andel av emission i dotterföretag för andelsägare utan bestämmande inflytande	3 757	-3 757	-
Köp av egna aktier	-2 483	-	-2 483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 274	-3 757	-2 483
Periodens kassaflöde	-99 150	55 378	-43 772
Likvida medel vid årets början	176 619	-67 939	108 680
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	77 469	-12 561	64 908

NOT 4 Icke-konsoliderade dotterföretag

Karolinska Development är ett investmentföretag enligt IFRS 10, dotterföretagen konsolideras inte i investmentföretagets finansiella rapport. I nedan tabell framgår samtliga icke-konsoliderade dotterföretag. Ägarandelen anges inklusive indirekt ägande via portföljbolag. Ägd andel motsvarar formell rösträttsandel via andelsägandet.

Namn	Säte	Totalt innehav			
		30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013	31 dec 2012
Avaris AB (vilande)	Huddinge	94,87%	94,87%	94,87%	94,87%
HBV Theranostica AB (under likvidation)	Stockholm	-	100,00%	100,00%	100,00%
KCIF Fund Management AB	Solna	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%
KD Incentive AB	Solna	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
KDev Oncology AB	Solna	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gligene AB (under likvidation)	Solna	100,00%	34,65%	100,00%	34,65%
Limone AB (under likvidation)	Solna	-	100,00%	100,00%	100,00%
Pharmanest AB	Solna	63,09%	62,99%	62,99%	60,24%

Inflytande över portföljbolagen

I tillägg till ovan nämnda dotterföretag innehar Karolinska Development majoritetsandel, dock inte bestämmande inflytande i KDev Investments AB, Athera Biotechnologies AB, Lipidor AB, Umeocrine Cognition AB och XSpray Microparticles AB.

Karolinska Developments ägarandel i dessa portföljbolag varierar från 50 procent till närmare 90 procent. Karolinska Development har ingått aktieägaravtal med övriga aktieägare i dessa bolag. Då aktieägaravtalen tillförsäkrar andra investerare eller grundare inflytande bedöms Karolinska Development inte ha ett bestämmande inflytande även om ägarandelen formellt överstiger 50 procent. Karolinska Development har därför gjort bedömningen att i dessa situationer redovisa innehaven som intresseföretag alternativt joint ventures beroende på graden av inflytande.

NOT 5 Prestationsrelaterat aktieprogram 2014 (PSP 2014)

Den 14 maj 2014 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 761 350. Programmet omfattar högst fjorton 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. Fastställd mätperiod inträffade från och med den 18 maj 2014 till och med den 28 maj 2014. Startkursen fastställdes till 24,45 SEK. Slutkursen mäts som genomsnittet under 10 handelsdagar med början den 2 maj 2017. För att tilldelning alls skall ske krävs en total kurstillväxt på trettio procent över Startkursen. För full tilldelning (fem Prestationsaktier per Sparaktie) krävs en total kurstillväxt på 75 procent över Startkursen. Inom spannet sker tilldelning linjärt. Tilldelningen har ett tak på trettiofem 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 182 000 egna aktier. Per den 30 september 2014 hade förvärv av Sparaktier eller återköp av egna aktier inte påbörjats. Det prestationsrelaterade aktieprogrammet har inte haft någon effekt på resultat och finansiell ställning varken för moderbolaget eller investmentföretaget per den 30 september 2014.

NOT 6 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga närståendetransaktioner har inträffat sedan 31 december 2013. För en detaljerad beskrivning av närståendetransaktioner se 2013 års årsredovisning.