

Karolinska Development AB (publ)

Org.nr 556707-5048

Delårsrapport januari – juni 2014

VD kommenterar

Den pågående processen med att finna en partner för Axelars läkemedelskandidat AXL1717 efter resultaten som presenterades i december förra året från fas II-studien i icke-småcellig lungcancer har inte infriat våra förväntningar. Tidslinjer och det närliggande kommersiella värdet av bolaget har därför justerats. Verkligt värde av Axelar för det andra kvartalet skrivs därför ner vilket har en signifikant påverkan på verkligt värde och resultat för rapporteringsperioden. Axelar arbetar fortsatt för att finna en partner därmed föra projektet vidare i den kliniska utvecklingen.

Under årets andra kvartal har studiedata rapporterats i tre av våra portföljbolags läkemedelsprojekt och ytterligare en viktig klinisk prövning har startat.

Vårt portföljbolag Aprea har utvecklat substanser som kan normalisera funktionen av p53-proteinet, vilket spelar en avgörande roll i cancercellers programmerade celledöd (apoptos). I omkring hälften av alla tumörceller är p53 muterat och fungerar inte längre normalt. Detta gör att cancercellerna överlever, vilket leder till snabb tumörtillväxt. I april påbörjade Aprea en studie med sin substans APR-246 på patienter med återfall av platinumkänslig äggstockscancer – en sjukdom med mycket dålig prognos. Cirka 60% av alla patienter med äggstockscancer har muterat p53 och överlevnaden för dessa patienter är lägre än de med vildtyps p53.

Dilaforette tog under kvartalet ett steg framåt i utvecklingen av ett effektivt läkemedel mot malaria. Resultaten från en explorativ fas I/II-studie med läkemedelskandidaten sevuparin visade att substansen var säker och vältolererad. Till följd av problem att rekrytera tillräckligt många patienter avbröts studien i förtid. En statistiskt signifikant skillnad mellan sevuparin och dagens standardbehandling beträffande förekomsten av mogna parasiterade röda blodkroppar i cirkulation kunde inte fastställas, vilket var studiens primära slutmål. Resultaten indikerar dock att sevuparin kan ge en bättre blodgenomströmning och därmed en förbättrad klinisk effekt. Baserat på dessa resultat har vi för avsikt att närma oss relevanta intressenter inom malariaområdet, med målsättningen att driva projektet vidare i den aktuella målgruppen – patienter med svår malaria.

Proteinkinashämmare är en typ av läkemedel som spelar en viktig roll inom behandling av olika typer av cancer och inflammatoriska tillstånd. Tyvärr har många proteinkinashämmare egenskaper som gör behandlingen onödigt omständlig och som i värsta fall kan leda till en suboptimal effekt eller allvarliga biverkningar. Baserat på sin unika drug delivery-teknologi HyNap utvecklar XSpray Microparticles AB en ny beredningsform av proteinkinashämmaren nilotinib. Målet är att förse patienter med en enklare och säkrare behandling. I maj presenterade bolaget studiedata som tydligt visar att HyNap nilotinib tas upp bättre i kroppen än den formulering av nilotinib som används idag. Resultaten av studien indikerar också att upptaget av HyNap nilotinib inte påverkas av födointag, vilket är ett av problemen med dagens terapi. Efter dessa lovande data utvärderar XSpray nu strategier för att på bästa sätt ta tillvara på potentialen i HyNap-teknologin.

Premenstruellt dysforiskt syndrom (PMDS) är ett tillstånd som allvarligt påverkar livskvaliteten hos ungefär fem procent av alla kvinnor i fertil ålder. Umecrine Mood är det första företag som lyckats utveckla substanser som minskar aktiviteten hos den nedbrytningsprodukt vilken bedöms vara orsaken till PMDS. I juni rapporterade bolaget data från en explorativ klinisk studie som indikerar en positiv behandlingseffekt bland de svårast sjuka patienterna. Det primära studiemålet uppnåddes inte, men substansen tolererades väl och fler analyser kommer nu att göras innan beslut tas om den fortsatta utvecklingen.

Vi utvärderar och utvecklar kontinuerligt portföljen utifrån våra tydliga selektionskriterier med målet att utveckla differentierade läkemedels- och teknologiprodukter baserade på framstående forskning. Arbetet fortsätter nu med att investera i våra portföljbolag och deras fortsatta ansträngningar att tillgodose stora medicinska behov och därigenom bygga betydande värden för patienter och aktieägare.

Torbjörn Bjerke
Verkställande direktör

Sammanfattning av väsentliga händelser under det andra kvartalet 2014

- Dosering påbörjad i fas I/II-studie med APR-246 hos patienter med återfall av platinumkänslig äggstockscancer
- XSpray rapporterade positiva fas I-data för HyNap™ nilotinib vilka visade på bättre biotillgänglighet än den formulering av nilotinib som används idag
- Nya styrelseledamöter invalda vid bolagets årsstämma
- Dilaforette presenterade resultat från en explorativ fas I/II-studie i okomplicerad malaria vilka visade att sevuparin är säkert och tolereras väl men på grund av att studien avslutades i förtid kunde inga slutsatser om effekt fastställas
- Umecrine Mood rapporterade preliminära data med UC1010 från en explorativ fas II-studie i premenstruellt dysforiskt syndrom (PMDS), UC1010 tolererades väl men studien nådde inte det primära målet avseende effekt
- Till följd av att processen med att finna en partner inte infriat förväntningarna skrevs innehavet i Axelar ner

Sammanfattning av väsentliga händelser efter det andra kvartalet 2014

Inga väsentliga händelser inträffade efter rapportperioden.

Nyckeltal*

	2014 apr-jun	2013 apr-jun (omräknat)	2014 jan-jun	2013 jan-jun (omräknat)
<i>Investmentföretaget</i>				
<i>Belopp i MSEK</i>				
<i>Resultaträkning i sammandrag</i>				
Resultat av verkligt värde förändring i portföljbolag	-177,3	49,8	-183,4	64,0
Resultat efter skatt	-189,5	35,8	-207,9	33,5
<i>Balansräkning i sammandrag</i>				
Likvida medel			29,8	156,1
Kortfristiga placeringar			99,1	91,3
Summa likvida medel och kortfristiga placeringar			128,9	247,4
<i>Aktieinformation</i>				
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning (SEK)	-3,927	0,74	-4,31	0,69
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			36,4	44,5
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)			36,3	44,4
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			22,0	27,2
<i>Portföljinformation</i>				
Portföljbolags nettomedel ¹			51,6	186,9
Investeringar i portföljbolag	33,8	158,8	49,3	174,4
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	6,7	0,0	6,7	3,8
Verkligt värde, totala portfölj innehavet			1 595,4	1 845,9

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 andra kvartalet 2014

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 höggradig serös äggstockscancer. Cancer utvecklas och sprider sig när cellernas normala mekanismer för tillväxtkontroll upphör att fungera. En av de mest välkända tumörsuppressorgenerna 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. Omkring 60% av alla patienter med äggstockscancer har muterat p53 och överlevnaden hos dessa patienter som behandlas med platinumbaserad kemoterapi är lägre än för dem med vildtyp p53. 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 tumörsuppressorproteinet 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.

XSpray rapporterade positiva fas I-data för HyNap™ nilotinib

XSpray Microparticles AB meddelade att bolagets egenutvecklade HyNap™-formulering av proteinkinashämmaren nilotinib uppvisade signifikant förbättrat upptag och minskad interaktion med föda i en klinisk fas I-studie, jämfört med tidigare rapporterade data för den kommersiellt tillgängliga formuleringen av nilotinib. Proteinkinashämmare (PKI) används vid behandling av cancer och inflammation. Interaktion med föda är ett vanligt problem med denna klass av läkemedel och för att ha kontroll på upptaget från magtarmkanalen till blodet måste patienter ofta fasta i samband med administrering. Flera proteinkinashämmare belastas också av pH-beroende absorption, vilken innebär att patienterna inte kan använda syreducerande läkemedel tillsammans med PKI-behandling.

Den avslutade fas I-studien utfördes i cross over-design och mätte exponeringen av XSprays egenutvecklade HyNap™-formulering av nilotinib hos friska individer. Vid administrering i fastande tillstånd resulterade en dos HyNap™ nilotinib på 150 mg i samma AUC-värden (area under the curve) som de som rapporterats för en dos på 400 mg av den marknadsförda produkten. I studien visades dessutom en ökning av läkemedelsexponeringen med 25 procent för HyNap™ nilotinib efter en fettrik måltid, mätt både som maximal koncentration (C max) och AUC. För den marknadsförda produkten rapporteras motsvarande ökning efter en fettrik måltid vara 112 procent respektive 82 procent.

Utöver de kliniska resultaten som uppnåtts med HyNap™ nilotinib så har XSpray i ett antal jämförande prekliniska in vivo-studier visat förbättrade resultat, både avseende exponering och minskat pH-beroende för ett antal andra marknadsförda proteinkinashämmare.

Om XSpray Microparticles AB

XSpray Microparticles är ett drug delivery-företag som arbetar för att övervinna det stora problemet med varierande biotillgänglighet på grund av pH-beroende absorption, påverkan av födointag och dålig löslighet. XSpray formulerar föreningar som HyNap™ - hybrida nanopartiklar som är stabila amorfa fasta dispersioner vilka kan bildas med hjälp av ett brett utbud av hjälpämnen. Tekniken används både för att förbättra och höja produktprofilen för etablerade läkemedel och för att påskynda utvecklingen av nya läkemedel.

Nya styrelseledamöter invalda vid bolagets årsstämma

Vid Karolinska Developments årsstämma den 14 maj invaldes Robert Holland, Henriette Richter och Carl Johan Sundberg som nya ledamöter i bolagets styrelse. Omval skedde av ledamöterna Bo Jesper Hansen (ordförande), Vlad Artamonov, Charlotte Edenius, Hans Wigzell och Klaus Wilgenbus. Rune Fransson och Per-Olof Edin hade avböjt omval.

Dilaforette presenterade resultat från en explorativ fas I/II-studie i okomplicerad malaria

Dilaforette AB meddelade resultaten från en explorativ fas I/II-studie i malaria med sin läkemedelskandidat sevuparin. Effekterna av tilläggsbehandling med sevuparin studerades hos vuxna patienter med okomplicerad falciparum-malaria och substansen visade sig vara säker och vältolererad. Studieresultaten indikerar viktiga tidiga anti-adhesiva effekter med en potential att förbättra behandlingen för patienter med svår malaria, även om det primära effektmålet inte uppnåddes.

Syftet med studien var att studera sevuparin hos vuxna patienter med okomplicerad falciparum-malaria som en förberedelse inför studier på patienter med svår malaria. Till följd av långsam rekrytering och för att kunna avancera programmet till svår malaria togs beslutet att avsluta studien i förtid, då sammanlagt 53 av de planerade 89 patienterna hade behandlats. Av de 53 behandlade patienterna erhöll 23 patienter standardbehandling (SB), atovakvon/proguanil, och 30 fick SB plus sevuparin. Studieresultaten visade att sevuparin är säkert och tolereras väl hos vuxna patienter med okomplicerad falciparum-malaria. Studien uppnådde inte statistisk signifikans för det primära effektmåttet, vilket var att visa en ökning av förekomsten av mogna parasiterade röda blodkroppar i blodcirkulationen under de första 11 timmarna efter starten av sevuparinbehandling. På grund av att studien avslutades i förtid kan dock inte resultaten utgöra grundval för en konklusiv bedömning av sevuparins potentiella effekt.

Genomförda analyser indikerar ett högre antal mogna parasiter i det cirkulerande blodet redan en timme efter den första dosen av sevuparin. Observationen överensstämmer väl med den avsedda effekten av sevuparin, vilken är att upphäva blockeringen av mogna parasiterade röda blodkroppar i blodkärlen. Normalt fäster sig dessa på kärlväggen och hindrar blodflödet. Dessutom minskade antalet unga parasiterade celler genomgående under den tidiga perioden efter den första sevuparin-injektionen, vilket överensstämmer väl med den förmodade förmågan hos sevuparin att kunna blockera parasitinvasion i röda blodkroppar. Eftersom patienter med okomplicerad malaria har betydligt lägre nivåer av parasiter än patienter med svår sjukdom, ger analysen stöd för att genomföra ytterligare studier på patienter med svår malaria med målsättningen att påvisa sevuparins förmåga att upphäva bindningen. Detta bör leda till en bättre blodgenomströmning och en förbättrad klinisk effekt.

Om Dilaforette AB

Dilaforette är ett svenskt läkemedelsutvecklingsbolag som utvecklar sevuparin, ett heparinderivat för behandling av svår malaria och kärlocklusion vid sicklecellsjukdom.

Umeocrine Mood rapporterade preliminära data från en explorativ fas II-studie i premenstruellt dysforiskt syndrom (PMDS)

Umeocrine Mood AB rapporterade resultat från en explorativ fas II-studie med läkemedelskandidaten UC1010 i patienter med PMDS. Studien nådde inte det primära målet men en post hoc-analys indikerar en positiv behandlingseffekt på en subpopulation med de sjukaste patienterna. UC1010 tolererades väl och gav inte upphov till några allvarliga biverkningar.

De flesta kvinnor upplever någon form av premenstruella symptom men hos ungefär fem procent av unga och medelålders kvinnor är besvären så svåra att de lider av sjukdomen premenstruellt dysforiskt syndrom, PMDS. Det innebär att besvären på ett handikappande sätt påverkar det dagliga livet och relationerna till omgivningen. De allvarliga symptomen gör att PMDS också utgör en stor samhällsekonomisk belastning.

I denna explorativa dubbel-blinda och randomiserade multicenterstudie erhöll 120 kvinnor med PMDS, under en menstruationscykel, antingen placebo eller en av två olika doser av läkemedelskandidaten UC1010, en GABA-A modulerande steroidantagonist (GAMSA). Målsättningen med studien var att studera effekt och säkerhet av UC1010. I studien utvärderades symptom genom en validerad skattningsskala (DRSP) som används för att diagnostisera PMDS. Det primära effektmåttet utgjorde summan av de fyra kardinalsymptomen i skattningsskalan och jämförelsen av den genomsnittliga skattningen under den sena lutealfasen (veckan före menstruation) för kombinationen av de aktiva dosgrupperna med placebo.

Resultaten från studien visar en reduktion av den genomsnittliga skattningen under den sena lutealfasen efter behandling jämfört med innan behandling på 61% i den aktiva gruppen och 55% i placebogruppen. Skillnaden mellan aktiv behandling och placebo var inte statistiskt signifikant och det primära effektmåttet nåddes således inte. I en post hoc analys inkluderande de patienter som hade allvarliga problem i en vecka eller mer per menstruationscykel observerades en statistiskt signifikant skillnad ($p < 0,05$) mellan aktiv behandling och placebo. Dessutom observerades skillnader gällande de PMDS-symptom som är kliniskt mest relevanta. Resultaten visar att UC1010 tolererades väl och inte gav upphov till några allvarliga biverkningar.

Om Umeocrine Mood AB

Umeocrine Mood är baserat på forskning från Umeå universitet och företaget specialiserar sig på utveckling av läkemedel för att motverka negativa effekter av kroppens köns- och stresshormoner i hjärnan i samband med menstruationscykelns variationer. Bolaget driver ett unikt utvecklingsprogram som kan resultera i produkter som är "first-in-class". Utöver läkemedelskandidaten UC1010 har företaget också substanser i tidig preklinisk utveckling och målet är att med goda resultat i fas II hitta en partner för fortsatt utveckling.

Till följd av att processen med att finna en partner inte infriat förväntningarna skrevs innehavet i Axelar ner

Den pågående processen med att finna en partner för Axelars läkemedelskandidat AXL1717 efter resultaten som presenterades i december förra året från fas II-studien i icke-småcellig lungcancer har inte infriat våra förväntningar. Tidslinjer och det närliggande kommersiella värdet av bolaget har därför justerats. Verkligt värde av Axelar för det andra kvartalet skrivs därför ner vilket har en signifikant påverkan på verkligt värde och resultat för rapporteringsperioden. Axelar arbetar fortsatt för att finna en partner därmed föra projektet vidare i den kliniska utvecklingen.

Väsentliga händelser efter det andra kvartalet 2014

Inga väsentliga händelser inträffade efter rapportperioden.

Portföljutveckling

Under andra kvartalet rapporterade XSpray positiva fas I-data för HyNap™ nilotinib, Dilaforette presenterade resultat från en explorativ fas I/II-studie i okomplicerad malaria och Umecrine Mood rapporterade preliminära data från en explorativ fas II-studie i premenstruellt dysforiskt syndrom. Vidare påbörjades dosering i en fas I/II-studie med Apreas läkemedelskandidat APR-246 vid äggstockscancer. Portföljen består för närvarande av 33 projekt (se nedan), varav 16 läkemedelsprojekt befinner sig i klinisk utveckling.

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	63%					
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%					
Umecrine 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	63%					
OFTALMOLOGI							
Clanotech AB CLT28643	Glaukomkirurgi	80%					
CNS							
Umecrine Cognition AB	Leverencefalopati	66%					
INFLAMMATION							
NovaSAID AB	Inflammatorisk smärta	77%					
TEKNOLOGI	Indikation	Ägarandel*	Koncept- utveckling	Prototyp	Utveckling	Produkt	Försäljning
IMPLANTAT							
Promimic AB HA [™] Surface [™]	Implantatyta	30%					
OssDsign AB Cranio PSI	Kraniala implantat	26%					
DIAGNOSTIK							
Athera Biotechnologies AB CVDefine®	Hjärt-kärl diagnostik	65%					
LÄKEMEDELSFORMULERING							
Inhalation Sciences Sweden AB	Respiratorisk precisionsdosering	68%					
Lipidor AB AKVANO [™]	Topikal läkemedelsformulering	51%					
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%					
Pergamum AB Herantis Pharma Plc, cis-UCA	Atopisk dermatit	1%					
Pergamum AB Herantis Pharma Plc, cis-UCA	Torra ögon	1%					
Pergamum AB Herantis Pharma Plc, Lymfactin	Lymfödem	1%					

*Inkluderar indirekt ägda andelar
Status per den 20 augusti 2014

Mörk färg = Genomförd fas
Ljus färg = Nuvarande fas

Finansiell utveckling – Investmentföretaget* (MSEK)

Intäkter

Resultat av verkligt värde förändring avseende investeringar i portföljbolag under sexmånadersperioden avslutad den 30 juni 2014 uppgick till -183,4 (64,0).

Resultat av verkligt värde förändring avseende investeringar i portföljbolag under det andra kvartalet avslutad den 30 juni 2014 uppgick till -177,3 (49,8).

Värdeutveckling

Under sexmånaders perioden uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -207,5 (32,7), vilket är en förändring med -240,2 jämfört med motsvarande period föregående år. Under sexmånadersperioden 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 sexmånadersperioden påverkades resultatet av en 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. Under sexmånadersperioden påverkades verkligt värde positivt av justeringar i diskonteringsräntorna (WACC) (se ” Information om värderingsmetodik i nivå 3” på sidan 19). Övriga externa kostnader har minskat med 5,7 jämfört med motsvarande period föregående år, varav 3,5 är hänförligt till kostnader av engångskaraktär under första kvartalet 2013 avseende transaktionen med Rosetta. Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde avseende innehav i portföljbolag under sexmånadersperioden uppgick till -183,4 (64,0).

Under andra kvartalet uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -188,9 (34,5), vilket är en förändring med -223,4 jämfört med motsvarande period föregående år. Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde avseende innehav i portföljbolag under andra kvartalet uppgick till -177,3 (49,8). Förändringen av verkligt värde avseende innehavet av KDev Investments AB i Axelar AB uppgick till -205,7 under andra kvartalet till följd av att processen med att finna en partner inte infriat förväntningarna. Verkligt värde per rapportdagen påverkades av justeringar diskonteringsräntorna (WACC) (se ” Information om värderingsmetodik i nivå 3” på sidan 19). Effekten av WACC-justeringarna på verkligt värde uppgick till 151,4 jämfört med värderingen baserad på den WACC som användes under förra perioden.

Resultat

Investmentföretagets resultat före skatt under sexmånadersperioden uppgick till -207,9 (33,5).

Investmentföretagets resultat före skatt under det andra kvartalet uppgick till -189,5 (35,8).

Investeringar i portföljbolag

Investeringar i portföljbolag under sexmånadersperioden uppgick till 49,3 (174,4).

Investeringar under sexmånadersperioden gjordes i KDev Investments-portföljen med 27,0 (varav Dilaforette Holding AB 10,7, Dilafor AB 6,0, Umecrine Mood AB 4,8, Clanotech AB 2,8, Promimic AB 1,8 och Inhalation Sciences Sweden AB 0,9) samt i Umecrine Cognition AB 11,0, XSpray Microparticles AB 4,9, Pharmanest AB 4,1 och KCIF Co-Investment Fund KB 2,3.

Investeringar i portföljbolag under det andra kvartalet uppgick till 33,8 (158,8).

Investeringar under det andra kvartalet gjordes i KDev Investments-portföljen med 18,7 (varav Dilaforette Holding AB 8,1, Dilafor AB 6,0, Clanotech AB 2,8, och Promimic AB 1,8) samt i Umecrine Cognition AB 5,0, XSpray Microparticles AB 4,9, Pharmanest AB 4,1 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 1 750,7 (1 957,6).

Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till 128,9 (200,7), varav 76,9 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 1 772,0 (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 för år 2013 och år 2012.

*med investmentföretaget avses moderbolaget Karolinska Development AB och samtliga dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav

Finansiell utveckling – Moderbolaget (MSEK)

Under sexmånadersperioden avslutad den 30 juni 2014 uppgick moderbolagets rörelseresultat till -24,5 (78,4), vilket är en förändring med -102,9 jämfört med motsvarande period förgående 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 5,7 jämfört med motsvarande period föregående år varav 3,5 är hänförligt till kostnader av engångskaraktär under första kvartalet 2013 avseende transaktionen med Rosetta.

Under det andra kvartalet uppgick moderbolagets rörelseresultat till -11,9 (-24,4), vilket är en förändring med 12,5 jämfört med motsvarande period förgående år huvudsakligen hänförligt till lägre nedskrivningar av andelar i portföljbolag.

Moderbolagets resultat efter skatt under sexmånadersperioden uppgick till -23,3 (78,2).

Moderföretags resultat efter skatt under det andra kvartalet uppgick till -11,4 (-22,6).

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 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. Om projekt inte kan finansieras enligt plan kan detta också ha negativ påverkan på värderingarna.

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

Väsentliga händelser efter det andra kvartalet 2014

Inga väsentliga händelser inträffade efter rapportperioden.

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 augusti 2014

Bo Jesper Hansen
Ordförande

Klaus Wilgenbus

Charlotte Edenius

Vlad Artamonov

Hans Wigzell

Carl Johan Sundberg

Henriette Richter

Robert Holland

Torbjörn Bjerke
VD

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari-september 2014
Bokslutskommuniké januari-december 2014
Årsredovisning 2014

20 november 2014
februari 2015
april 2015

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

Revisors granskningsrapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av balansräkningen för Karolinska Development (publ) per den 30 juni 2014 och till den hörande rapporter över resultat, förändring i eget kapital och förändring i kassaflödet under den sexmånadersperiod som slutade per detta datum samt en sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade finansiella delårsinformationen inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning per den 30 juni 2014 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den sexmånadersperiod som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 21 augusti 2014

Deloitte AB

Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentföretaget

	Not	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013 helår
<i>Belopp i KSEK</i>			(omräknat)		(omräknat)	(omräknat)
Intäkter		1 107	1 184	2 356	2 436	4 948
Övriga kostnader		-4 837	-7 118	-8 505	-14 246	-25 292
Personalkostnader		-8 982	-9 390	-19 392	-19 407	-38 290
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-3	-106	-5	-114
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-172 271	49 815	-189 359	63 952	-139 996
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		1 184	0	1 531	0	0
Rörelseresultat		-188 852	34 488	-207 475	32 730	-198 744
Finansnetto		-666	1 313	-413	774	41 429
Resultat före skatt		-189 518	35 801	-207 888	33 504	-157 315
Uppskjuten skatt		0	0	0	0	0
Aktuell skatt		0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT		-189 518	35 801	-207 888	33 504	-157 315

Resultat per aktie

	Not	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013 helår
<i>Belopp i SEK</i>			(omräknat)		(omräknat)	(omräknat)
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-3,92	0,7	-4,31	0,69	-3,25
Antal aktier, vägt genomsnitt		48 287 132	48 380 817	48 287 132	48 380 817	48 350 016

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

	Not	2014 apr-jun	2013 apr-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2013 helår
<i>Belopp i KSEK</i>			(omräknat)		(omräknat)	(omräknat)
Periodens resultat		-189 518	35 801	-207 888	33 504	-157 315
Periodens totalresultat		-189 518	35 801	-207 888	33 504	-157 315

Balansräkning i sammandrag för investmentföretaget

	Not	2014-06-30	2013-06-30 (omräknat)	2013-12-31 (omräknat)	2012-12-31 (omräknat)
<i>Belopp i KSEK</i>					
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar		423	4	529	9
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen		1 595 433	1 845 873	1 729 465	1 827 190
Lånefordringar portföljbolag		5 190	29 715	5 894	12 856
Övriga finansiella tillgångar		38 113	38 113	38 113	8 907
Summa anläggningstillgångar		1 639 159	1 913 705	1 774 001	1 848 962
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar		0	0	3	106
Fordringar på portföljbolag		366	1 112	254	563
Övriga kortfristiga fordringar		1 938	3 094	3 225	2 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 595	3 329	1 477	2 463
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		99 114	91 315	165 334	174 160
Likvida medel		29 778	156 128	35 323	108 680
Summa omsättningstillgångar		132 791	254 978	205 616	288 448
SUMMA TILLGÅNGAR		1 771 950	2 168 683	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		-41 714	357 242	165 159	323 060
Summa eget kapital		1 750 731	2 149 687	1 957 604	2 115 505
Långfristiga skulder					
Övriga finansiella skulder		11 032	9 878	9 438	10 889
Summa långfristiga skulder		11 032	9 878	9 438	10 889
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		1 185	885	2 426	2 510
Skulder till portföljbolag		442	453	442	473
Övriga kortfristiga skulder		1 597	1 496	1 593	1 512
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 963	6 284	8 114	6 521
Summa kortfristiga skulder		10 187	9 118	12 575	11 016
Summa skulder		21 219	18 996	22 013	21 905
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 771 950	2 168 683	1 979 617	2 137 410

Rapport över förändringar i investmentföretagets eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							
			Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital	
Belopp i KSEK	Not	Aktiekapital			Summa		
Ingående eget kapital 2014-01-01 (omräknat)		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604	0	1 957 604
Periodens resultat				-207 888	-207 888	0	-207 888
Periodens totalresultat		0	0	-207 888	-207 888	0	-207 888
Effekt av incitamentsprogram				1 015	1 015		1 015
Utgående eget kapital 2014-06-30		24 266	1 768 179	-41 714	1 750 731	0	1 750 731
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 768 179	-122 547	1 699 898	354 294	2 024 192
Effekt av byte av redovisningsprincip till investmentföretag				445 607	445 607	-354 294	91 313
Justerat ingående kapital 2013-01-01		24 266	1 768 179	323 060	2 115 505	0	2 115 505
Periodens resultat				33 504	33 504	0	33 504
Periodens totalresultat		0	0	33 504	33 504	0	33 504
Effekt av incitamentsprogram				678	678		678
Utgående eget kapital 2013-06-30 (omräknat)		24 266	1 768 179	357 242	2 149 687	0	2 149 687
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				445 607	445 607	-354 294	91 313
Justerat ingående kapital 2013-01-01		24 266	1 768 179	323 060	2 115 505	0	2 115 505
Årets resultat				-157 315	-157 315		-157 315
Årets totalresultat		0	0	-157 315	-157 315		-157 315
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 (omräknat)		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604	0	1 957 604
Ingående eget kapital 2012-01-01		24 266	1 768 179	-122 547	1 669 898	354 294	2 024 192
Effekt av byte av redovisningsprincip till investmentföretag	3			404 640	404 640	-354 294	50 346
Justerat ingående eget kapital 2012-01-01		24 266	1 768 179	282 093	2 074 538	0	2 074 538
Årets resultat				43 210	43 210		43 210
Årets totalresultat		0	0	43 210	43 210		43 210
Köp av egna aktier				-2 243	-2 243		-2 243
Utgående eget kapital 2012-12-31 (omräknat)		24 266	1 768 179	323 060	2 115 505	0	2 115 505

Kassaflödesanalys för investmentföretaget i sammandrag

		2014	2013
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>jan-jun</i>	<i>jan-jun (omräknat)</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-207 475	32 730
Justering för avskrivningar och nedskrivningar		106	5
Justering för förändring av verkligt värde	2	183 359	-63 952
Resultat från försäljning av portföljbolag		-1 531	0
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar		836	1 057
Betalda räntor		-4	-3
Erhållna räntor		151	947
Förvärv av andelar i portföljbolag		-42 677	-170 656
Försäljning av andelar i portföljbolag		1 240	190 793
Utbetalda lån till portföljbolag		-5 190	-25 144
Förändring av kortfristiga placeringar		67 131	84 851
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 054	50 628
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		897	-2 298
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-2 388	-882
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5 545	47 488
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0
Periodens kassaflöde		-5 545	47 448
Likvida medel vid årets början		35 323	108 680
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		29 778	156 128

Tilläggsupplysning

LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	29 778	156 128
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	99 114	91 315
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	128 892	247 443

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

		2014	2013	2014	2013	2013
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>apr-jun</i>	<i>apr-jun</i>	<i>jan-jun</i>	<i>jan-jun</i>	<i>helår</i>
Nettoomsättning		1 107	1 184	2 356	2 436	4 948
Intäkter		1 107	1 184	2 356	2 436	4 948
Övriga kostnader		-4 837	-7 118	-8 505	-14 246	-25 293
Personalkostnader		-8 982	-9 390	-19 392	-19 407	-38 290
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-3	-106	-5	-114
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-300	-9 044	-369	-14 031	-24 701
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		1 184	0	1 531	123 678	90 909
Rörelseresultat		-11 881	-24 371	-24 485	78 425	7 459
Finansnetto		471	1 768	1 182	-238	39 855
PERIODENS RESULTAT		-11 410	-22 603	-23 303	78 187	47 314

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

		2014	2013	2014	2013	2013
<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>apr-jun</i>	<i>apr-jun</i>	<i>jan-jun</i>	<i>jan-jun</i>	<i>helår</i>
Periodens resultat		-11 410	-22 603	-23 303	78 187	47 314
Periodens totalresultat		-11 410	-22 603	-23 303	78 187	47 314

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2014-06-30</i>	<i>2013-06-30</i>	<i>2013-12-31</i>
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		423	6	529
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		1 119 555	1 026 620	1 070 597
Lånefordringar portföljbolag		5 190	29 715	5 894
Övriga finansiella tillgångar		32 672	31 968	32 522
Summa anläggningstillgångar		1 157 840	1 088 309	1 109 542
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		350	950	202
Fordringar på dotterföretag		16	162	55
Övriga fordringar		1 938	3 094	3 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 595	3 329	1 477
Kortfristiga placeringar		99 114	91 315	165 334
Likvida medel		29 778	156 128	35 323
Summa omsättningstillgångar		132 791	254 978	205 616
SUMMA TILLGÅNGAR		1 290 631	1 343 287	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		-502 237	-549 302	-550 566
Periodens resultat		-23 303	78 187	47 314
Summa eget kapital		1 276 979	1 331 404	1 299 267
Långfristiga skulder				
Pensionsåtagande		3 465	2 762	3 315
Summa långfristiga skulder		3 465	2 762	3 315
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		1 185	885	2 426
Skulder till dotterföretag		442	453	442
Övriga kortfristiga skulder		1 597	1 498	1 594
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 963	6 285	8 114
Summa kortfristiga skulder		10 187	9 121	12 576
Summa skulder		13 652	11 883	15 891
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 290 631	1 343 287	1 315 158

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<i>2014-06-30</i>	<i>2013-06-30</i>	<i>2013-12-31</i>
Ställda säkerheter		3 465	2 762	3 315
Totalt		3 465	2 762	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					-23 303	-23 303
Summa		24 266	1 778 253	-503 252	-23 303	1 275 964
Effekt av incitamentsprogram				1 015		1 015
Utgående eget kapital 2014-06-30		24 266	1 778 253	-502 237	-23 303	1 276 979
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					78 187	78 187
Summa		24 266	1 778 253	-549 980	78 187	1 330 726
Effekt av incitamentsprogram				678		678
Utgående eget kapital 2013-06-30		24 266	1 778 253	-549 302	78 187	1 331 404
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.

Information om moderbolaget

Karolinska Development AB, organisationsnummer 556707-5048, är ett aktiebolag 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 sexmånadersperioden avslutad den 30 juni 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 *Upplysningar 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 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 *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, 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 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 juni 2014

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag	0	0	1 595 433	1 595 433
Lånefordringar portföljbolag	0	5 190	0	5 190
Övriga finansiella fordringar	0	0	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	0	366	0	366
Kortfristiga placeringar	99 114	0	0	99 114
Likvida medel	29 778	0	0	29 778
Summa	128 892	5 556	1 633 546	1 767 994
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	0	0	11 032	11 032
Leverantörsskulder	0	1 185	0	1 185
Skulder till portföljbolag	0	442	0	442
Summa	0	1 627	11 032	12 659

Verkligt värde per 30 juni 2013

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag	0	0	1 845 873	1 845 873
Lånefordringar portföljbolag	0	29 715	0	29 715
Övriga finansiella fordringar	0	0	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	0	1 112	0	1 112
Kortfristiga placeringar	91 315	0	0	91 315
Likvida medel	156 128	0	0	156 128
Summa	247 443	30 827	1 883 986	2 162 256
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	0	0	9 878	9 878
Leverantörsskulder	0	885	0	885
Skulder till portföljbolag	0	453	0	453
Summa	0	1 338	9 878	11 216

Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2014

<i>Belopp i KSEK</i>	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	49 335	0	0
Avyttringar	-8	0	0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-183 359	0	1 594
Utgående balans 2014-06-30	1 595 433	38 113	11 032
Totala realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-183 359	0	-1 594
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-189 359	0	-1 594

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under sexmånaders perioden avslutad den 30 juni 2014.

Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2013

<i>Belopp i KSEK</i>	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	174 441	29 206	0
Avyttringar	-219 710	0	0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	117 467	0	-1 011
Utgående balans 2013-06-30	1 845 873	38 113	9 878
Totala realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	49 235	0	-1 011
Vinster och förluster i periodens resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	49 235	0	-1 011

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under sexmånaders perioden avslutad den 30 juni 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, marknadspenetrering 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 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 (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 Riksbankens 10-åriga statsobligation, (ii) marknadsriskpremium, vilken definieras som skillnaden mellan den förväntade annuitetskvoten och riskfria räntan på NASDAQ OMX-börsen och (iii) premietillägg för privata/small cap bolag är ett tillägg som läggs på marknadsriskpremium och som representerar risktillägget för projektbolag med icke-likvida aktier. Denna premie samlas in från bolag med börsvärden under SEK 100m på NASDAQ OMX-börsen. Premietillägg för privata/small cap bolag utgör skillnaden mellan Bioteknik WACC och Pharma WACC.

Per den 30 juni 2014 var Bioteknik WACC 11,02% (11,90%) och Pharma WACC 7,32% (8,20%). Justeringarna av WACC för 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 Belopp i MSEK	30 juni 2014		30 juni 2014	
	WACC justering -1%		Bioteknik WACC: 11,02% Pharma WACC: 7,32%	WACC justering +1%
	Verkligt värde	Förändring	Verkligt värde	Verkligt värde Förändring
Verkligt värde skillnad för andel i portföljbolag	1 784,5	189,0	1 595,4	1 430,4 -165,1

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

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

Inom koncernen finns ett ansvarigt team som genomför verkligt värdevärderingar av innehav i portföljbolag som krävs för den finansiella rapporteringen enligt IPEV, inklusive verkliga värden enligt Nivå 3. Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på 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 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 det tre- och sexmånaders perioden avslutade den 30 juni 2013 redovisas i efterföljande tabeller (se även årsredovisning för år 2013).

Påverkan av ändring av redovisningsprincip i resultaträkningen för jämförelsetal 2013

	2013		2013	2013	2013	
	apr-jun (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	apr-jun (omräknat)	jan-jun (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	jan-jun (omräknat)
Belopp i KSEK						
Intäkter	2 642	-1 458	1 184	4 577	-2 141	2 436
Övriga externa kostnader	-11 907	4 789	-7 118	-35 015	20 769	-14 246
Personalkostnader	-14 592	5 202	-9 390	-31 977	12 570	-19 407
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-603	600	-3	-1 612	1 607	-5
Resultat verkligt värde förändring andelar i portföljbolag	0	49 815	49 815	0	63 952	63 952
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag	27 535	-27 535	0	45 977	-45 977	0
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav	-1 940	1 940	0	2 025	-2 025	0
Resultat från försäljning av dotterföretag	0		0	0		0
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	0		0	404 646	-404 646	0
Rörelseresultat	1 135	33 353	34 488	388 621	-355 891	32 730
Finansnetto	1 315	-2	1 313	316	458	774
Resultat före skatt	2 450	33 351	35 801	388 937	-355 433	33 504
Uppskjuten skatt	0	0	0	2 926	-2 926	0
Aktuell skatt	0	0	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	2 450	33 351	35 801	391 863	-358 359	33 504
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	3 642	32 159	35 801	398 347	-364 843	33 504
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 192	1 192	0	-6 484	6 484	0
SUMMA	2 450	33 351	35 801	391 863	-358 359	33 504

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

	2013		2013	2013		2013
	<i>apr-jun (tidigare publicerat)</i>	<i>Byte av redovisnings- princip</i>	<i>apr-jun (omräknat)</i>	<i>jan-jun (tidigare publicerat)</i>	<i>Byte av redovisnings- princip</i>	<i>jan-jun (omräknat)</i>
<i>Belopp i SEK</i>						
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning	0,08	0,66	0,74	8,23	-7,54	0,69
Antal aktier, vägt genomsnitt	48 380			48 380		
	817		48 380 817	817		48 380 817

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

	2013		2013	2013		2013
	<i>apr-jun (tidigare publicerat)</i>	<i>Byte av redovisnings- princip</i>	<i>apr-jun (omräknat)</i>	<i>jan-jun (tidigare publicerat)</i>	<i>Byte av redovisnings- princip</i>	<i>jan-jun (omräknat)</i>
<i>Belopp i KSEK</i>						
Periodens resultat	2 450	33 351	35 801	391 863	-358 359	33 504
Periodens totalresultat	2 450	33 351	35 801	391 863	-358 359	33 504
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	3 642	32 159	35 801	398 347	-364 843	33 504
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 192	1 192	0	-6 484	6 484	0
SUMMA	2 450	33 351	35 801	391 863	-358 359	33 504

Påverkan av ändring av redovisningsprincip på koncernens balansräkning för jämförelsetal 2013

Belopp i KSEK	2013-06-30 (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013-06-30 (omräknat)	2013-12-31 (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013-12-31 (omräknat)
Tillgångar						
Anläggningstillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	8 725	-8 725	0	8 340	-8 340	0
Materiella anläggningstillgångar	3 424	-3 420	4	529		529
Andelar joint ventures och intresseföretag	1 713 748	-1 713 748	0	1 605 469	-1 605 469	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	28 974	-28 974	0	24 568	-24 568	0
Andelar i portföljbolag	0	1 845 873	1 845 873	0	1 729 465	1 729 465
Lånefordringar portföljbolag	29 715		29 715	5 894		5 894
Övriga finansiella tillgångar	38 113		38 113	38 113		38 113
Summa anläggningstillgångar	1 822 699	91 006	1 913 705	1 682 913	91 088	1 774 001
Omsättningstillgångar						
Kundfordringar	1 215	-1 215	0	258	-255	3
Fordringar på portföljbolag	0	1 112	1 112	0	254	254
Övriga kortfristiga fordringar	5 056	-1 962	3 094	3 803	-578	3 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 291	-2 962	3 329	1 767	-290	1 477
Kortfristiga placeringar	91 315		91 315	165 334		165 334
Likvida medel	172 972	-16 844	156 128	41 639	-6 316	35 323
Summa omsättningstillgångar	276 849	-21 871	254 978	212 801	-7 185	205 616
SUMMA TILLGÅNGAR	2 099 548	69 135	2 168 683	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	276 293	80 949	357 242	74 380	90 779	165 159
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 068 738	80 949	2 149 687	1 866 825	90 779	1 957 604
Innehav utan bestämmande inflytande	6 688	-6 688	0	3 514	-3 514	0
Summa eget kapital	2 075 426	74 261	2 149 687	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	2 372	-1 487	885	3 779	-1 353	2 426
Skulder till portföljbolag	0	453	453	0	442	442
Övriga kortfristiga skulder	2 781	-1 285	1 496	2 636	-1 043	1 593
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 091	-2 807	6 284	9 522	-1 408	8 114
Summa kortfristiga skulder	14 244	-5 126	9 118	15 937	-3 362	12 575
Summa skulder	24 122	-5 126	18 996	25 375	-3 362	22 013
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 099 548	69 135	2 168 683	1 895 714	83 903	1 979 617

Påverkan av ändring av redovisningsprincip på koncernens balansräkning för jämförelsetal 2012

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>2012-12-31 (tidigare publicerat)</i>	<i>Ändring i redovisnings- princip</i>	<i>2012-12-31 (omräknat)</i>
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9 864	-9 864	0
Materiella anläggningstillgångar	4 985	-4 976	9
Andelar joint ventures och intresseföretag	219 173	-219 173	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	26 949	-26 949	0
Andelar i portföljbolag	0	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	0	563	563
Övriga kortfristiga fordringar	3 955	-1 479	2 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 578	-2 115	2 463
Kortfristiga placeringar	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	0
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	-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	0
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	0	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	0
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

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>2013 jan-jun (tidigare publicerat)</i>	<i>Byte av redovisnings- princip</i>	<i>2013 jan-jun (omräknat)</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	388 621	-355 891	32 730
Justering för avskrivningar och nedskrivningar	1 612	-1 607	5
Justering för förändring av verkligt värde	-48 002	-15 950	-63 952
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	-404 646	404 646	0
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	1 057		1 057
Betalda räntor	-70	67	-3
Erhållna räntor	1 485	-538	947
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-722	-722	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-398	398	0
Förvärv av andelar i portföljbolag	0	-170 656	-170 656
Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag	-149 124	149 124	0
Likvida medel som har överförts till KDev Investments koncernen	-51 723	51 723	0
Förändring av kortfristiga placeringar	84 851		84 851
Försäljning av aktier i portföljbolag	190 793		190 793
Utbetalda lån till intresseföretag	-25 144		-25 144
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-11 410	62 038	50 628
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	2 919	-5 217	-2 298
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	1 087	-1 969	-882
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 404	54 852	47 448
Finansieringsverksamheten			
Andel av emission i dotterföretag för andelsägare utan bestämmande inflytande	3 757	-3 757	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 757	-3 757	0
Periodens kassaflöde	-3 647	51 095	47 448
Likvida medel vid årets början	176 619	-67 939	108 680
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	172 972	-16 844	156 128

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			
		2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31	2012-12-31
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%
Gligen 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, Umecrine 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 %. 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 juni 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 juni 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.