

För ytterligare
information kontakta:Terje Kalland,
Tillförordnad Verkställande
Direktör
+46 76 891 73 01Christan Tange,
Finansdirektör
+46 73 712 14 30

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

Karolinska Development

- Karolinska Development genomförde en nyemission av aktier på 63 miljoner kronor riktad till Sino Biopharmaceutical Limited, ett bolag som ingår i Thai Charoen Pokphand Group (CP Group)
- En företrädesemission av konvertibler om högst cirka 228 miljoner kronor samt en till CP Group riktad emission av konvertibler om högst cirka 173 miljoner kronor beslutades av styrelsen och godkändes därefter vid extra bolagsstämma
- Karolinska Development presenterade sin nya strategi vid bolagets kapitalmarknadsdag
- Det preliminära utfallet i företrädesemissionen av konvertibler offentliggjordes
- Bruno Lucidi utsågs till VD för Karolinska Development

Portföljen

- Forendo Pharma utlicensierade USA-rättigheterna för fispemifene till Apricus Biosciences och slutförde finansiering på 12 miljoner euro för bolagets endometriosisprogram
- Clanotech fick sär läkemedelsstatus i EU för sin läkemedelskandidat CLT-28643 inom glaukomkirurgi
- OssDsigs Cranioplug mottog marknadsgodkännande i USA
- Athera inledde fas I-studie med PC-mAb avsedd för hjärt-kärlbehandling och Boehringer Ingelheim meddelade att man inte utnyttjar sin optionsrätt för PC-mAb

Väsentliga händelser efter fjärde kvartalet

Karolinska Development

- Efter att teckningstiden för företrädesemissionen av konvertibler förlängts, slutförde Karolinska Development sin finansiering genom konvertibelemission, vilken tecknats till cirka 94 procent varigenom bolaget totalt tillförts cirka 450 miljoner kronor
- Vice VD Terje Kalland tillträdde som tillförordnad VD efter att Bruno Lucidi lämnat sin roll i Karolinska Development sedan avtalet med honom sades upp

Nyckeltal

MSEK	2014 okt- dec	2013 okt-dec (omräknat)	2014 helår	2013 helår (omräknat)
<i>Resultaträkning</i>				
Resultat av verkligt värde förändring	-19,3	-123,4	-310,4	-140,0
Resultat efter skatt	-39,8	-99,2	-375,8	-157,3
<i>Balansräkning</i>				
Likvida medel och kortfristiga placeringar			141,3	200,7
<i>Aktieinformation</i>				
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,80	-2,05	-7,73	-3,25
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			31,2	40,7
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)			31,0	40,5
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			13,3	30,9
<i>Portföljinformation</i>				
Portföljbolags nettomedel ¹⁾			55	111,6
Investeringar i portföljbolag	27,5	88,2	84,0	266,2
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0	64,3	6,7	68,1
Värdering av totala portföljinnehavet			1 502,2	1 729,5

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



Terje Kalland, tillförordnad VD

VD kommenterar

Efter en mycket händelserik period för Karolinska Development är vi glada att kunna meddela slutförandet av den finansiering som möjliggör verkställandet av den investeringsstrategi som presenterades i oktober. Finansieringen har skett i tre steg, en riktad nyemission till bolaget nya större ägare CP Group, en företrädesemission av konvertibler och en riktad emission av konvertibler till CP Group. Sammanlagt tillförs Karolinska Development 450 miljoner kronor före emissionskostnader efter att teckningstiden förlängdes i företrädesemission av konvertibler i januari för att en näst intill fulltecknad företrädesemission kunde slutföras.

Efter utgången av 2014 meddelade vi att Karolinska Developments VD Bruno Lucidi lämnat bolaget efter att avtalet med honom sades upp. Det är naturligtvis olyckligt att behöva tillsätta en ny VD så kort tid efter den senaste utnämningen, men då styrelsen och Bruno Lucidi hade olika uppfattningar om hur bolagets investeringsstrategi skulle implementeras konstaterade styrelsen att bolagets arbete skulle försvåras under dessa omständigheter. Som tillförordnad VD kommer jag att arbeta tillsammans med styrelsen och bolagets övriga ledning samt medarbetare att fortsätta på den inslagna vägen vi stakade ut i samband med presentationen av den nya strategin under hösten samtidigt som rekryteringsprocessen för en ny VD pågår.

I portföljen meddelade Forendo Pharma under det fjärde kvartalet att bolaget slutfört en finansiering som avser den kliniska utvecklingen av Forendos läkemedelskandidat för behandling av endometrios. Karolinska Development investerar i Forendo tillsammans med ett antal välrenommerade life science-investerare med bland annat kopplingar till stora läkemedelsbolag. Investeringen är ett typexempel på Karolinska Developments strategi att syndikera ägandet i portföljbolagen med andra specialiserade investerare i sektorn. På så vis breddas ytterligare tillgången till kapital och nätverket av kompetenta nyckelpersoner för portföljbolagen. Tillsammans med licensintäkter från Forendos avtal kring fispemifene och amerikanska läkemedelsbolaget Apricus Biosciences har bolaget nu säkrat finansiering till "proof-of-concept" inom endometrios.

Vi fokuserar nu på att applicera denna policy för saminvestering över hela portföljen. I den strategiska portföljen avser vi att syndikera de kommande investeringarna med andra specialistinvesterar för att uppnå de värdestegringspunkter i portföljbolagens projekt som möjliggör framtida exits. I den opportunistiska portföljen läggs tyngdpunkten på avtal med industriella partners samt att finna externa investerare i dessa bolag.

Den kliniska utvecklingen i portföljen fortskrider med en pågående fas I/II-studie i Aprea och bolaget meddelade under första kvartalet att bolaget beviljats sär-läkemedelsstatus för läkemedelskandidaten APR-246 i Europa kring behandling inom äggstockscancer. Även Dilaforette, efter utgången av 2014, och Clanotech, under fjärde kvartalet, mottog europeisk sär-läkemedelsstatus för sina läkemedelskandidater avsedda för behandling av sicklecellanemi respektive adjuvant behandling vid glaukomkirurgi. Dilaforette förbereder nu för att starta en fas II-studie inom sicklecellanemi med sevuparin för behandling av denna livslånga och tidvis smärtsamma sjukdom.

OssDesign fortsätter att utöka marknads lanseringen i Europa av Craniomosaic – ett implantat för svåra skallskador - som nu även marknadsförs i Spanien. Under årets sista kvartal meddelade vi även att OssDesigns uppföljningsprodukt Cranioplug fått marknadsgodkännande i USA. Athera inledde en fas I-studie med PC-mAb under fjärde kvartalet för behandling av hjärt-kärlsjukdom. Senare meddelade Boehringer Ingelheim att bolaget inte kommer att utnyttja den optionsrätt att licensiera Atheras läkemedelskandidat. Boehringers besked påverkar inte den pågående studien och projektet delfinansieras genom EUs sjunde ramprogram för forskning och utveckling. Samtidigt söker Athera en industriell partner eller finansiär för vidare utveckling av PC-mAb.

Terje Kalland

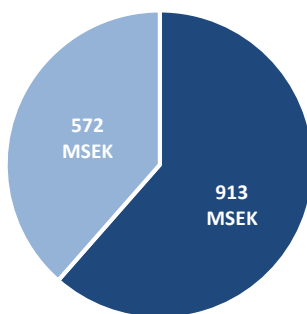
Tillförordnad verkställande direktör

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. Innehaven i portföljbolagen redovisas till verkligt värde.

Portföljvärde



- Strategiska portföljen
- Opportunistiska portföljen

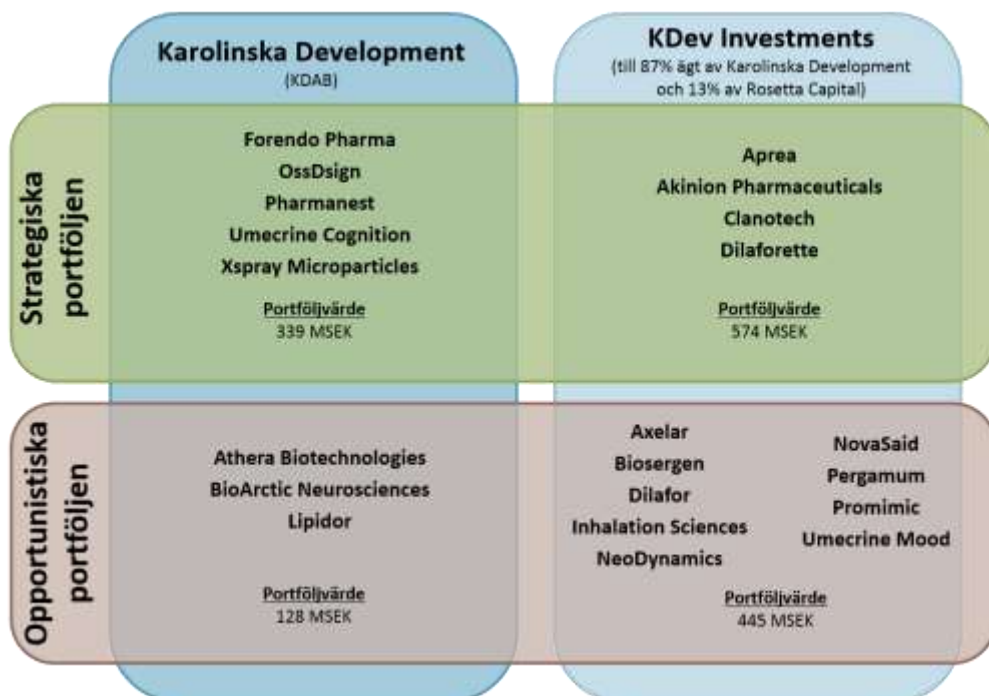
Verksamhetsöversikt

Ny strategi

Under fjärde kvartalet presenterade Karolinska Development en ny och mer fokuserad strategi för att optimera och frigöra värden i den existerande portföljen. 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 investerar i en fokuserad portfölj av vetenskapligt attraktiva projekt, där det finns väldefinierade medicinska behov, inriktade på specialistvårdsprodukter och sällsynta läkemedel.
- Bolaget driver fram ett starkt ledarskap i portföljbolagen med fokus på klinisk utveckling mot betydande värdestegringspunkter.
- Karolinska Development maximerar värdeskapande genom en differentierad investeringsstrategi där bolagen i portföljen finansieras utifrån signifikanta värdestegringspunkter för att uppnå exit på det sätt och vid den tidpunkt som är optimal med hänsyn till de enskilda portföljbolagens unika situation.
- Karolinska Development söker proaktivt syndikering med professionella investerare inom life science för att ytterligare bredda bolagets kompetens och nätverk.

Översikt av investeringsstrategin i portföljen



Karolinska Developments finansiering i korthet

Under fjärde kvartalet 2014 och första kvartalet 2015 slutförde Karolinska Development en finansiering i tre steg som sammanlagt tillför bolaget cirka 450 miljoner kronor.

Riktad nyemission – 63 miljoner kronor

Sino Biopharmaceutical Limited, ett bolag som tillhör CP Group, tecknade aktier av serie B för totalt 63 miljoner kronor i en riktad nyemission. Emissionen skedde inom ramarna för det bemyndigande för nyemission av aktier som styrelsen erhöll vid bolagets årsstämma 2014 och tillförde bolaget således en ny stor ägare.

Företrädesemission av konvertibellån – 214 miljoner kronor

Företrädesemissionen tecknades till cirka 32 procent med stöd av teckningsrätter av sedan tidigare befintliga ägare. CP Group utställde ett garantiåtagande att teckna motsvarande cirka 44 procent av residualen utan teckningsrätt, vilket uppgick till 100 MSEK. Under första kvartalet 2015 beslutade styrelsen att förlänga teckningsperioden för att tillåta två nya investerare, Paradigm Capital Value Fund SICAV och EMF Europäische Marketing und Finanzmanagement AG, att delta i konvertibelemissionen utan teckningsrätter. Cirka 17 procent eller 39 miljoner kronor, tecknades av dess två parter. Övriga teckningen av konvertibler utan stöd av teckningsrätter uppgick till cirka 1 procent, vilket medförde att företrädesemissionen av konvertibler sammanlagt tecknades till cirka 94 procent.

Riktad emission av konvertibellån – 173 miljoner kronor

Under december 2014 genomfördes en riktad emission av konvertibler till CP Group med samma villkor som företrädesemissionen av konvertibler som tillförde Karolinska Development ytterligare cirka 172,9 miljoner kronor.

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

Karolinska Development

Karolinska Development genomförde en riktad nyemission på 63 miljoner kronor

Karolinska Development genomförde en riktad nyemission av aktier om totalt 63 miljoner kronor före emissionskostnader till den ledande asiatiska life science-investeraren Sino Biopharmaceutical Limited, ett bolag tillhörande Thai Charoen Pokphand Group (CP Group). Teckningskursen var 13 kronor per aktie, vilket var 4,4 procent lägre än aktiekursen vid stängning av NASDAQ OMX Stockholm den 4 november 2014, föregående handelsdag, och 10,7 procent högre än den volymvägda genomsnittliga kursen under perioden 8 oktober till 4 november 2014. Teckningskursen fastställdes genom förhandling mellan Karolinska Development och tecknaren, baserat på aktiens noterade marknadsvärde.

Extra bolagsstämma i Karolinska Development

Extra bolagsstämma i Karolinska Development beslutade att godkänna styrelsens tidigare beslut (villkorat av bolagsstämmans godkännande) dels att uppta ett konvertibelt lån om nominellt högst cirka 227 miljoner kronor genom en företrädesemission av konvertibler samt, dels att uppta ett konvertibelt lån om nominellt högst cirka 173 miljoner kronor genom en riktad emission av konvertibler till CP Group.

Preliminära utfallet i företrädesemissionen av konvertibler offentliggjordes

Karolinska Development offentliggjorde att bolagets företrädesemissionen av konvertibler preliminärt tecknats till cirka 77 procent. Företrädesemissionen tecknades preliminärt till cirka 32 procent med stöd av teckningsrätter. Därutöver tecknade CP Group, i enlighet med utställt garantiåtagande, det fulla garantibeloppet om 100 miljoner kronor vilket motsvarar cirka 44 procent av emissionsbeloppet. Utöver detta inkom anmälningar om teckning av konvertibler utan stöd av teckningsrätter motsvarande cirka 1 procent av företrädesemissionen.

Bruno Lucidi utsågs till VD för Karolinska Development

Bruno Lucidi, som tidigare under året tillträtt som VD för KDev Oncology och portföljbolagen Aprea och Akinion Pharmaceuticals, utsågs till VD för Karolinska Development.

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 Clanotech AB

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

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 Athera Biotechnologies AB

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

Portföljen

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 milstolpsbetalningar 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.

Forendo Pharma slutförde finansiering på 12 miljoner euro för utveckling av ny behandling inom endometrios

Forendo Pharma meddelade att bolaget framgångsrikt avslutat en finansieringsrunda som kommer att tillföra bolaget 12 miljoner euro. Novartis Venture Fund och MS Ventures deltar i finansieringen som nya ägare vid sidan av de nuvarande större aktieägarna Karolinska Development, Novo Seeds och Finnvera.

Clanotech fick sär läkemedelsstatus i EU för sin läkemedelskandidat inom glaukomkirurgi

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

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.

Athera inledde 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 schema för att undersöka läkemedlets säkerhetsaspekter.

Boehringer Ingelheim valde att inte utnyttja sin optionsrätt med Athera Biotechnologies kring utvecklingen av PC-mAb

Athera Biotechnologies meddelade att Boehringer Ingelheim International GmbH inte kommer att utnyttja sin optionsrätt att licensiera Atheras antikropp, avsedd för behandling av hjärt-kärlsjukdomar. Boehringer Ingelheims beslut togs till följd av ändrad strategi inom forskning och utveckling. Atheras pågående kliniska utvecklingsprogram med den helt humana antikroppen PC-mAb påverkas inte av uppsägningen av avtalet. PC-mAb är avsedd för behandling av patienter med hjärt-kärlsjukdom som löper en ökad risk för sekundära komplikationer och dödsfall. Boehringer Ingelheims beslut att säga upp optionsavtalet tas som en följd av beslut om nytt fokus i bolagets FoU-strategi. Atheras pågående fas I-studie med PC-mAb kommer att genomföras som planerat och medfinansiering av framtida utvecklingskostnader genom EUs FP7-program CARDIMMUN påverkas inte av Boehringer Ingelheims beslut.

Väsentliga händelser efter fjärde kvartalet

Karolinska Development slutförde sin finansiering efter att teckningstiden för företrädesemissionen av konvertibler förlängts

Efter teckningsperiodens slut mottog Karolinska Development ytterligare anmälningar om teckning av konvertibler utan stöd av teckningsrätt till ett sammanlagt belopp om 39 miljoner kronor från Paradigm Capital Value Fund SICAV och EMF Europäische Marketing und Finanzmanagement AG, vilka inte tidigare äger aktier i bolaget. För att möjliggöra tilldelning beslutade styrelsen i Karolinska Development därför att förlänga teckningsperioden till den 15 januari 2015. Företrädesemissionen av konvertibler tecknades därmed till cirka 94 procent och tillförde Karolinska Development nominellt cirka 214,0 miljoner kronor före emissionskostnader. Tillsammans med den riktade emissionen av konvertibler om nominellt cirka 172,9 miljoner kronor till CP Group kommer sammantaget Karolinska Development tillföras cirka 386,9 miljoner kronor före emissionskostnader.

Vice VD Terje Kalland tillträdde som tillförordnad VD efter att Bruno Lucidi lämnat Karolinska Development

Karolinska Development meddelade att VD Bruno Lucidi lämnade företaget efter att avtalet med honom sades upp. Han ersattes av Karolinska Developments vice VD Terje Kalland fram till dess att en ny, permanent VD har utsetts. Styrelsen konstaterade att orsaken till att Bruno Lucidi lämnade företaget var att styrelsen och Bruno Lucidi hade olika uppfattningar om implementeringen av bolagets strategi. Bruno Lucidi lämnade samtidigt sina befattningar som VD för KDev Oncology AB samt Karolinska Developments portföljbolag Aprea AB och Akinion Pharmaceuticals AB. Samtidigt meddelades att rekryteringsprocessen för en permanent VD inletts.

2014 i korthet

Strategi och affärsutveckling

- NovaSAID inledde samarbete med Cadila Pharmaceuticals för utveckling av nya behandlingar av inflammation och smärta
- Dilafor ingick licens- och partnerskapsavtal med Lee's Pharmaceutical
- Karolinska Development presenterade sin nya strategi
- Forendo Pharma utlicensierade USA-rättigheterna för fispemifene till Apricus Biosciences
- Forendo Pharma slutförde finansiering på 12 miljoner euro för utveckling av ny behandling inom endometrios

Styrelse och ledning

- Christian Tange utsågs till ny finansdirektör i Karolinska Development
- Robert Holland, Henriette Richter och Carl Johan Sundberg utsågs av årsstämman till nya styrelseledamöter i Karolinska Development
- VD Torbjörn Bjerke lämnade Karolinska Development – Klaus Wilgenbus utsågs till tillförordnad VD
- Bruno Lucidi utsågs till VD för Karolinska Development

Portföljutveckling

- Pharnests explorativa studie pekade på att SHACT kan underlätta för kvinnor som genomgår hysteroskopi
- Aprea påbörjade dosering i fas I/II-studie med APR-246 vid äggstockscancer
- XSpray rapporterade positiva fas I-data för HyNap™ nilotinib
- Boehringer Ingelheim meddelade att man inte utnyttjar sin optionsrätt med Athera Biotechnologies kring utvecklingen av PC-mAb
- Dilaforette AB presenterade resultat från explorativ fas I/II-studie i okomplicerad malaria
- Umecrine Mood rapporterade resultat från en explorativ fas I/II-studie med UC1010 för behandling av premenstruell dysforiskt syndrom (PMS)
- Clanotech fick sär-läkemedelsstatus i EU EU för sin läkemedelskandidat inom glaukomkirurgi
- OssDsigns Cranioplug mottog marknadsgodkännande i USA
- Athera inledde fas I-studie med PC-mAb avsedd för hjärt-kärlbehandling

Investeringar och finansiering

- Karolinska Development genomförde en nyemission av aktier på 63 miljoner kronor riktad till Sino Biopharmaceutical Limited, ett i Thai Charoen Pokphand Group (CP Group)
- Extra bolagsstämma i Karolinska Development beslutade att godkänna styrelsens tidigare beslut (villkorat av bolagsstämmans godkännande) att uppta konvertibla lån genom en företrädesemission samt en riktad emission av konvertibler till CP Group om nominellt högst cirka 228 miljoner kronor respektive högst cirka 173 miljoner kronor
- Det preliminära utfallet i företrädesemissionen av konvertibler offentliggjordes

Portföljöversikt

Pågående kliniska läkemedelsstudier

- Doseskalering pågår i Apreas fas I/II-studie med APR-246 i kombination med kemoterapi i patienter med äggstockscancer.
- Doseskalering pågår även i Athera Biotechnologies fas I-studie med PC-mAb.
- Akinion Pharmaceuticals planerar att återuppta sin fas I-studie inom akut myeloisk leukemi under första kvartalet 2015 med en ny formulering av bolagets läkemedelskandidat AKN-028.

Planerade kliniska läkemedelsstudier

- Dilaforette planerar att starta en fas II-studie med sevuparin i patienter med sicklecellanemi omkring övergången av årets första och andra kvartal.
- Dilafor tillsammans med partnern Lee's Pharmaceutical planerar att starta en fas IIb-studie med tafoxiparin under 2015.
- Forendo Pharma förväntas starta kliniska studier med bolagets två läkemedelskandidater under 2015 – med fispemifene för behandling av hypogonadism i en fas IIb studie tillsammans med USA-partnern Apricus Biosciences under våren, samt under hösten med endometriosbehandlingen FP-5677 i en fas I-studie.
- Clanotech och Umecrine Cognition planerar att inleda de första kliniska studierna av bolagens läkemedelskandidater under den senare delen av året.

Framsteg i teknologibolagen

- OssDsign fortsätter att utöka marknaden för bolagets kraniala implantat. Bolaget meddelar att det första implantatet nu har sålts i Spanien, med målsättningen att inom kort kunna lansera produkten i fler europeiska länder.

STRATEGISKA PORTFÖLJEN

	Preklinik	Klinisk utveckling			Godkänd/ Lanserad
		Fas I	Fas II/ "Proof-of-concept"	Fas III/ Pivotalstudie/ Registrering	
Läkemedel	Clanotech Glaukomkirurgi Forendo Pharma Endometrios Umecrine Cognition Leverencefalopati	Aprea Äggstockscancer Akinion Pharmaceuticals Akut myeloid leukemi Dilaforette Sicklecellanemi Pharmanest Smärta vid hysteroskopi	Pharmanest Smärta vid spiralinsättning		
	Koncept		Utveckling	Produkt	Lanserad
Teknologi				OssDsign Borrhålsimplantat XSpray Microparticles Formuleringsteknologi	OssDsign Kraniala implantat

OPPORTUNISTISKA PORTFÖLJEN

	Preklinik	Klinisk utveckling			Godkänd/ Lanserad
		Fas I	Fas II/ "Proof-of-concept"	Fas III/ Pivotalstudie/ Registrering	
Läkemedel	Biosergen Systemisk svampinfektion NovaSAID Inflammatorisk smärta Pergamum Hudinfektion	Athera Biotechnologies Akut hjärt-kärlsjukdom	Axelar Icke småcellig lungcancer BioArctic Neuroscience Alzheimers Dilafor Värksvaghet Dilaforette Malaria Forendo Pharma Hypogonadism Pergamum Infekterade eksem, extern otit, kirurgisk adhesion, venösa bensår Umecrine Mood PMDS och svår PMS		
	Koncept		Utveckling	Produkt	Lanserad
Teknologi			NeoDynamics Tumörablation	Lipidor Topikal läkemedels-formulering NeoDynamics Finnålsbiopsi	Promimic Implantatytta Athera Biotechnologies Hjärt-kärldiagnostik Inhalation Sciences Respiratorisk precisionsdosering

Finansiell utveckling – Investmentföretaget*

(MSEK)

Intäkter

Resultat av verkligt värde förändring avseende investeringar i portföljbolag under 2014 uppgick till -310,4 (-140,0).

Resultat av verkligt värde förändring avseende investeringar i portföljbolag under fjärde kvartalet uppgick till -19,3 (-123,4).

Värdeutveckling helår 2014

Under året uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -372,2 (-198,7), vilket är en förändring med -173,5 jämfört med motsvarande period föregående år.

Under året 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 året påverkades resultatet av en negativa förändring av verkligt värde i innehavet av KDev Investments AB i Axelar AB som uppgick till -220,7 till följd av att processen med att finna partners för den fortsatta utvecklingen av bolagens läkemedelsprojekt inte infriat förväntningarna. På grund av förändringar av verkligt värde i Biosergen AS påverkades årets resultat med -28,3 då bolaget ej säkrat finansiering för det kommande utvecklingsarbetet. Under året påverkades verkligt värde positivt av justeringar i diskonteringsräntorna (WACC) (se "Information om värderingsmetodik i nivå 3" i not 2).

Övriga kostnader har minskat med 8,8 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, Torbjörn Bjerke, uppgående till 7,2 inklusive pensions- och sociala kostnader samt reserv för bonus till företagsledningen uppgående till 8,5 inklusive sociala kostnader.

Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde avseende innehav i portföljbolag under året uppgick till -310,4 (-140,0).

Värdeutveckling fjärde kvartalet 2014

Under fjärde kvartalet uppgick investmentföretagets rörelseresultat till -40,3 (-138,7), vilket är en förändring med 98,4 jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde avseende innehav i portföljbolag under fjärde kvartalet uppgick till -19,3 (-123,4). Under fjärde kvartalet har personalkostnaderna belastats med reserv för bonus till företagsledningen uppgående till 8,5 inklusive sociala kostnader.

Resultat

Investmentföretagets resultat före skatt under 2014 uppgick till -375,8 (-157,3).

Investmentföretagets resultat före skatt under fjärde kvartalet uppgick till -39,8 (-99,2).

Investeringar i portföljbolag helår 2014

Investeringar i portföljbolag under året uppgick till 84,0 (266,2).

Investeringar under året gjordes i KDev Investments-portföljen med 47,2 (varav Dilaforette Holding AB 18,0, Aprea AB 6,4, Dilafor AB 6,0, Umecrine Mood AB 5,8, NeoDynamics AB 3,6, Clanotech AB 2,9, Pergamum AB 1,8, Promimic AB 1,8 och Inhalation Sciences Sweden AB 0,9) samt i Umecrine Cognition AB 15,0, XSpray Microparticles AB 6,7, Pharmanest AB 7,7, KCIF Co-Investment Fund KB 3,8 och Forendo Pharma Oy 3,6.

Investeringar i portföljbolag fjärde kvartalet 2014

Investeringar i portföljbolag under fjärde kvartalet uppgick till 27,5 (88,2).

Investeringar under fjärde kvartalet gjordes i KDev Investments-portföljen med 13,8 (varav Dilaforette Holding AB 7,3, NeoDynamics AB 3,6, Aprea AB 1,8 och Umecrine Mood AB 1,1) samt i Pharmanest AB 3,6, Forendo Pharma Oy 3,6, Umecrine Cognition AB 3,2, XSpray Microparticles AB 1,8 och KCIF Co-Investment Fund KB 1,5.

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

Finansiell ställning

Per balansdagen uppgick soliditeten i investmentföretaget till 96 (99) procent och det egna kapitalet till 1 645,5 (1 957,6).

Likvida medel och kortfristiga placeringar i investmentföretaget uppgick till 141,3 (200,7), varav 124,2 är förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments-portföljen. Totala tillgångar uppgick till 1 710,4 (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 2014 uppgick moderbolagets rörelseresultat till -76,8 (47,3), vilket är en förändring med -124,1 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 året har rörelseresultatet belastas med nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgående till -14,9. Övriga externa kostnader har minskat med 8,9 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 året har personalkostnaderna belastats med reserv för avgångsvederlag till den tidigare verkställande direktören, Torbjörn Bjerke, uppgående till 7,2 inklusive pensions- och sociala kostnader samt reserv för bonus till företagsledningen uppgående till 8,5 inklusive sociala kostnader.

Under fjärde kvartalet uppgick moderbolagets rörelseresultat till -21,4 (-17,4), vilket är en förändring med -4,0 jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Under fjärde kvartalet har rörelseresultatet belastas med nedskrivningar av andelar i portföljbolag uppgående till -0,4. Under kvartalet har personalkostnaderna belastats med reserv för bonus till företagsledningen uppgående till 8,5 inklusive sociala kostnader.

Moderbolagets resultat efter skatt under året uppgick till -78,1 (47,3).

Moderföretags resultat efter skatt under fjärde kvartalet uppgick till -20,6 (-16,2).

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning skall ske till aktieägare för verksamhetsåret 2014.

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 form av eget kapital- och låneinstrument i portföljbolag samt risker i förvaltning av likvida medel.

Framtida finansiering

Karolinska Development investerar i bolag där god avkastning kan genereras. Utveckling av portföljbolagens forskningsprojekt kommer att kräva kapitaltillskott från dess investerare för att kunna realisera värden i portföljbolagen. Portföljbolagen har dock inga garantier att erforderligt kapital kan anskaffas för att finansiera projekten på fördelaktiga villkor, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

Långsiktig finansiering av portföljbolagens kapitalbehov tillgodoses genom att Karolinska Development investerar ensamt eller tillsammans med andra investerare. Karolinska Development vidmakthåller strategin att kontinuerligt investera i portföljbolagen i syndikat med andra investerare. Karolinska Development kan dock komma att frångå att investera intill sin pro rata andel av portföljbolag, vilket kan medföra en effekt på Karolinska Developments värdering av portföljbolagen. I de fall portföljbolag inte lyckas attrahera andra investerare kan Karolinska Development välja att ensamt investera, vilket också kan påverka värderingen av portföljbolagen.

Prioriteringar måste ske för att optimera avkastningen. Portföljbolag kan misslyckas att uppnå milstolpar eller att utvecklas enligt plan. I så fall kan portföljbolag komma att behöva begränsa sin verksamhet. Karolinska Developments ägarandel komma att utspädas av andra investerare och medinvestorer kan komma att avstå från saminvestering på motsvarande villkor. Om någon av dessa risker skulle inträffa kan detta ha en negativ påverkan på portföljbolagens verksamhet och på Karolinska Developments värdering av portföljbolagen. Det kan även finnas risk att Karolinska Development avstår från att delta i investeringar i den opportunistiska portföljen. Om projekt saknar saminvestorer som validerar portföljbolagens värden kan det komma att påverka värden negativt.

Investeringar i portföljbolag under 2015 bedöms öka jämfört med föregående år till följd av att flera portföljbolag i den strategiska portföljen bedriver värdemässigt kritiska verksamheter, alternativt avser påbörja sådana aktiviteter under året. Flera bolag väntas ingå licensavtal med partners, och icke – dilutiva bidrag såsom EU-stöd och tredjepartsfinansiering väntas öka. I såväl den strategiska som den opportunistiska portföljen kan strategin att i högre grad söka saminvestorer medföra ökade förutsättningar till framgång.

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

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

Solna den 18 februari 2015

Terje Kalland
VD

Datum för publicering av finansiell information

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:

Terje Kalland, VD
+46 76 891 73 01

Christan Tange, Finansdirektör
+46 73 712 14 30

Läs mer på www.karolinskadevelopment.com

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

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentföretaget

KSEK	Not	2014 okt-dec	2013 okt-dec (omräknat)	2014 helår	2013 helår (omräknat)
Intäkter		1 580	945	5 030	4 948
Övriga kostnader		-4 768	-5 474	-16 447	-25 292
Personalkostnader		-17 782	-10 653	-51 933	-38 290
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-107	-212	-114
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i portföljbolag	2	-19 301	-123 377	-310 399	-139 996
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		9	-	1 745	-
Rörelseresultat		-40 315	-138 666	-372 216	-198 744
Finansnetto		514	39 476	-3 599	41 429
Resultat före skatt		-39 801	-99 190	-375 815	-157 315
Uppskjuten skatt		-	-	-	-
Aktuell skatt		-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-39 801	-99 190	-375 815	-157 315

Resultat per aktie

SEK	Not	2014 okt-dec	2013 okt-dec (omräknat)	2014 helår	2013 helår (omräknat)
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-0,80	-2,05	-7,73	-3,25
Antal aktier, vägt genomsnitt		49 553 169	48 287 132	48 606 243	48 350 016

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2014 okt-dec	2013 okt-dec (omräknat)	2014 helår	2013 helår (omräknat)
Periodens resultat		-39 801	-99 190	-375 815	-157 315
Periodens totalresultat		-39 801	-99 190	-375 815	-157 315

Balansräkning i sammandrag för investmentföretaget

KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31 (omräknat)	2012-12-31 (omräknat)
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		317	529	9
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2	1 502 186	1 729 465	1 827 190
Lånefordringar portföljbolag		12 062	5 894	12 856
Övriga finansiella tillgångar	2	38 113	38 113	8 907
Summa anläggningstillgångar		1 552 678	1 774 001	1 848 962
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		-	3	106
Fordringar på portföljbolag		895	254	563
Övriga kortfristiga fordringar		3 103	3 225	2 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 364	1 477	2 463
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen		128 443	165 334	174 160
Likvida medel		12 885	35 323	108 680
Summa omsättningstillgångar		157 690	205 616	288 448
SUMMA TILLGÅNGAR		1 710 368	1 979 617	2 137 410
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		26 692	24 266	24 266
Övrigt tillskjutet kapital		1 828 844	1 768 179	1 768 179
Balanserat resultat		-209 992	165 159	323 060
Summa eget kapital		1 645 544	1 957 604	2 115 505
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	6	22 858	-	-
Övriga finansiella skulder	2	11 686	9 438	10 889
Summa långfristiga skulder		34 544	9 438	10 889
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		4 668	2 426	2 510
Skulder till portföljbolag		442	442	473
Övriga kortfristiga skulder		1 023	1 593	1 512
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		24 147	8 114	6 521
Summa kortfristiga skulder		30 280	12 575	11 016
Summa skulder		64 824	22 013	21 905
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 710 368	1 979 617	2 137 410

Rapport över förändringar i investmentföretagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 768 179	165 159	1 957 604		1 957 604
Årets resultat				-375 815	-375 815		-375 815
Årets totalresultat				-375 815	-375 815		-375 815
Nyemission		2 426	60 665		63 091		63 091
Effekt av incitamentsprogram				664	664		664
Utgående eget kapital 2014-12-31		26 692	1 828 844	-209 992	1 645 544		1 645 544
Ingående eget kapital 2013-01-01 (omräknat)		24 266	1 768 179	323 060	2 115 505		2 115 505
Årets resultat				-157 315	-157 315		-157 315
Årets totalresultat				-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		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	-	2 074 538
Årets resultat				43 210	43 210		43 210
Årets totalresultat				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	-	2 115 505

Antal utestående aktier

Antalet aktier uppgår per 31 december 2014 till 53 384 558, varav 1 503 098 aktier av serie A och 51 881 460 aktier serie B. Aktier av serie A medför rätt till tio röster per aktie och aktier av serie B medför rätt till en röst per aktie. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar vid likvidation och vid vinstutdelning. Samtliga aktier av serie B är sedan 15 april 2011 upptagna till handel på Nasdaq OMX huvudlista.

Investmentföretaget tillika moderbolaget innehar 244 285 egna aktier. Detta utgör totalt 122 143 SEK av aktiekapitalet och den ersättning som betalats uppgår till 4 726 904 SEK.

Nyemission

Under 2014 har en riktad nyemission genomförts till Sino Biopharmaceutical Limited uppgående till 4 853 141 aktier av serie B till teckningspriset 13 SEK per aktie.

Kassaflödesanalys för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2014 helår	2013 helår (omräknat)
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-372 216	-198 744
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster			
Avskrivningar		212	114
Resultat av verkligt värde förändring	2	310 399	139 996
Resultat från försäljning av portföljbolag		-1 745	-
Övriga poster		17 253 ¹	2 171
Realiserad avkastning kortfristiga placeringar		1478	1 062
Erhållna/betalda räntor		356	5 312
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar		-44 263	-50 089
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-12 175	1 116
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		1 117	2 575
Operationella investeringar			
Försäljning av andelar i portföljbolag		1 923	194 924
Förvärv av andelar i portföljbolag		-77 326	-198 120
Utbetalda lån till portföljbolag		-15 712	-27 750
Försäljning av kortfristiga placeringar ¹		38 049	7 105
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-635
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-108 387	-70 874
Finansieringsverksamheten			
Köp av egna aktier		-	-2 483
Nyemission		63 091	-
Konvertibelemission		22 858	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		85 949	-2 483
Periodens kassaflöde		-22 438	-73 357
Likvida medel vid årets början		35 323	108 680
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		12 885	35 323

¹ Avser återläggning av icke kassaflödespåverkande reserv för avgångsvederlag, bonus till företagsledning samt kostnader för incitamentsprogram

Tilläggsupplysning ¹⁾

LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	12 885	35 323
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	128 443	165 334
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID ÅRETS SLUT	141 328	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 okt-dec	2013 okt-dec	2014 helår	2013 helår
Nettoomsättning		1 580	1 567	5 030	4 948
Intäkter		1 580	1 567	5 030	4 948
Övriga kostnader		-4 768	-5 570	-16 447	-25 293
Personalkostnader		-17 782	-8 230	-51 933	-38 290
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-53	-2	-212	-114
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-388	-5 131	-14 911	-24 701
Resultat vid försäljning av andelar i portföljbolag		8	-	1 693	90 909
Rörelseresultat		-21 403	-17 366	-76 780	7 459
Finansnetto		828	1 179	-1 350	39 855
PERIODENS RESULTAT		-20 575	-16 187	-78 130	47 314

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 helår	2013 helår
Periodens resultat		-20 575	-16 187	-78 130	47 314
Periodens totalresultat		-20 575	-16 187	-78 130	47 314

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		317	529
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		1 138 754	1 070 597
Lånefordringar portföljbolag		12 062	5 894
Övriga finansiella tillgångar		33 493	32 522
Summa anläggningstillgångar		1 184 626	1 109 542
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		-	202
Fordringar på koncernföretag		895	55
Övriga fordringar		3 103	3 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 364	1 477
Kortfristiga placeringar		128 443	165 334
Likvida medel		12 885	35 323
Summa omsättningstillgångar		157 690	205 616
SUMMA TILLGÅNGAR		1 342 316	1 315 158
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		26 692	24 266
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 838 918	1 778 253
Balanserat resultat		-502 588	-550 566
Periodens resultat		-78 130	47 314
Summa eget kapital		1 284 892	1 299 267
Långfristiga skulder			
Konvertibelt lån	6	22 858	-
Pensionsåtagande		4 286	3 315
Summa långfristiga skulder		27 144	3 315
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		4 668	2 426
Skulder till koncernföretag		442	442
Övriga kortfristiga skulder		1 023	1 594
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		24 147	8 114
Summa kortfristiga skulder		30 280	12 576
Summa skulder		57 424	15 891
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 342 316	1 315 158

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
Ställda säkerheter		4 286	3 315
Totalt		4 286	3 315

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01		24 266	1 778 253	-550 566	47 314	1 299 267
Resultatdisposition				47 314	-47 314	
Årets resultat					-78 130	-78 130
Summa		24 266	1 778 253	-503 252	-78 130	1 221 137
Nyemission		2 426	60 665			63 091
Effekt av incitamentsprogram				664		664
Utgående eget kapital 2014-12-31		26 692	1 838 918	-502 588	-78 130	1 284 892
Ingående eget kapital 2013-01-01		24 266	1 778 253	-397 269	-152 711	1 252 539
Resultatdisposition				-152 711	152 711	
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 år 2014 bestod portföljen av 21 portföljbolag, i vilka 15 läkemedelsprojekt befinner sig 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 Upplösningar 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 31 december 2014

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	1 502 186	1 502 186
Lånefordringar portföljbolag	-	12 062	-	12 062
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Fordringar på portföljbolag	-	895	-	895
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	128 443	-	-	128 443
Likvida medel	12 885	-	-	12 885
Summa	141 328	12 957	1 540 299	1 694 584
Finansiella skulder				
Konvertibelt lån	-	22 858	-	22 858
Övriga finansiella skulder	-	-	11 686	11 686
Leverantörsskulder	-	4 668	-	4 668
Skulder till portföljbolag	-	442	-	442
Summa	-	27 968	11 686	39 654

Verkligt värde per 31 december 2013

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	1 729 465	1 729 465
Lånefordringar portföljbolag	-	5 894	-	5 894
Övriga finansiella fordringar	-	-	38 113	38 113
Kundfordringar	-	3	-	3
Fordringar på portföljbolag	-	254	-	254
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	165 334	-	-	165 334
Likvida medel	35 323	-	-	35 323
Summa	200 657	6 151	1 767 578	1 974 386
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	9 438	9 438
Leverantörsskulder	-	2 426	-	2 426
Skulder till portföljbolag	-	442	-	442
Summa	-	2 868	9 438	12 306

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 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	83 984	-	-
Avyttringar	-864	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-310 399	-	2 248
Utgående balans 2014-12-31	1 502 186	38 113	11 686
Totala orealiserade vinster och förluster under året inkluderade i resultaträkningen	-310 399	-	-2 248
Vinster och förluster i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-310 399	-	-2 248

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under år 2014.

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 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	266 173	29 206	-
Avyttringar	-223 902	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-139 996	-	-1 451
Utgående balans 2013-12-31	1 729 465	38 113	9 438
Totala orealiserade vinster och förluster under året inkluderade i resultaträkningen	-139 996	-	1 451
Vinster och förluster i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen	-139 996	-	1 451

Det har inte redovisats några överföringar mellan nivå 1 och nivå 2 under år 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 medicekteknikbolag 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". Beståndsdelen i diskonteringsräntorna är (i) riskfria räntan som representeras av Svenska Riskbankens 10-åriga statsobligation, (ii) marknadsriskpremium, vilken definieras som skillnaden mellan den förväntade annuitetskvoten och riskfria räntan på NASDAQ OMX-börsen och (iii) premietillägg för privata/small cap bolag är ett tillägg som läggs på marknadsriskpremium och som representerar risktillägget för projektbolag med icke-likvida aktier. Denna premie samlas in från bolag med börsvärden under SEK 100m på NASDAQ OMX-börsen. Premietillägg för privata/small cap bolag utgör skillnaden mellan Bioteknik WACC och Pharma WACC.
- Per den 31 december 2014 var Bioteknik WACC 11,02% (11,90%) och Pharma WACC 7,32% (8,20%). Justeringar av WACC gjordes under det andra kvartalet och 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 december 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	1 672,1	169,9	1 502,2	1 356,7	-145,5

- 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 okt-dec (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 okt-dec (omräknat)	2013 helår (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 helår (omräknat)
Intäkter	2 604	-1 659	945	9 940	-4 992	4 948
Övriga externa kostnader	-10 325	4 851	-5 474	-53 772	28 480	-25 292
Personalkostnader	-13 238	2 585	-10 653	-58 745	20 455	-38 290
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-299	192	-107	-2 627	2 513	-114
Resultat verkligt värde förändring andelar i portföljbolag	-	-123 377	-123 377	-	-139 996	-139 996
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag	-128 684	128 684	-	-153 711	153 711	-
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav	-3 387	3 387	-	-2 289	2 289	-
Resultat från försäljning av dotterföretag	834	-834	-	834	-834	-
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	-	-	-	404 646	-404 646	-
Rörelseresultat	-152 495	13 829	-138 666	144 276	-343 020	-198 744
Finansnetto	39 394	82	39 476	40 890	539	41 429
Resultat före skatt	-113 101	13 911	-99 190	185 166	-342 481	-157 315
Uppskjuten skatt	-	-	-	2 926	-2 926	-
Aktuell skatt	-	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-113 101	13 911	-99 190	188 092	-345 407	-157 315
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-111 519	12 329	-99 190	197 163	-354 478	-157 315
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 582	1 582	-	-9 071	9 071	-
SUMMA	-113 101	13 911	-99 190	188 092	-345 407	-157 315

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

SEK	2013 okt-dec (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 okt-dec (omräknat)	2013 helår (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 helår (omräknat)
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning	-2,31	0,26	-2,05	4,08	-7,33	-3,25
Antal aktier, vägt genomsnitt	48 287 132		48 287 132	48 350 016		48 350 016

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

KSEK	2013 okt-dec (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 okt-dec (omräknat)	2013 helår (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 helår (omräknat)
Periodens resultat	-113 101	13 911	-99 190	188 092	-345 407	-157 315
Periodens totalresultat	-113 101	13 911	-99 190	188 092	-345 407	-157 315
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-111 519	12 329	-99 190	197 163	-354 478	-157 315
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 582	1 582	-	-9 071	9 071	-
SUMMA	-113 101	13 911	-99 190	188 092	-345 407	-157 315

Påverkan av ändring av redovisningsprincip på koncernens balansräkning för jämförelsetal 2013

KSEK	2013-12-31 (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013-12-31 (omräknat)	2012-12-31 (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2012-12-31 (omräknat)
Tillgångar						
Anläggningstillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	8 340	-8 340	-	9 864	-9 864	-
Materiella anläggningstillgångar	529	-	529	4 985	-4 976	9
Andelar joint ventures och intresseföretag	1 605 469	-1 605 469	-	219 173	-219 173	-
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24 568	-24 568	-	26 949	-26 949	-
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	-	1 729 465	1 729 465	-	1 827 190	1 827 190
Lånefordringar portföljbolag	5 894	-	5 894	12 856	-	12 856
Övriga finansiella tillgångar	38 113	-	38 113	8 907	-	8 907
Summa anläggningstillgångar	1 682 913	91 088	1 774 001	282 734	1 566 228	1 848 962
Omsättningstillgångar						
Kundfordringar	258	-255	3	513	-407	106
Fordringar på portföljbolag	-	254	254	-	563	563
Övriga kortfristiga fordringar	3 803	-578	3 225	3 955	-1 479	2 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 767	-290	1 477	4 578	-2 115	2 463
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	165 334	-	165 334	174 160	-	174 160
Likvida medel	41 639	-6 316	35 323	117 033	-8 353	108 680
Summa omsättningstillgångar	212 801	-7 185	205 616	300 239	-11 791	288 448
Tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen				1 632 025	-1 632 025	-
SUMMA TILLGÅNGAR	1 895 714	83 903	1 979 617	2 214 998	-77 588	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	74 380	90 779	165 159	-122 547	445 607	323 060
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 866 825	90 779	1 957 604	1 669 898	445 607	2 115 505
Innehav utan bestämmande inflytande	3 514	-3 514	-	354 294	-354 294	-
Summa eget kapital	1 870 339	87 265	1 957 604	2 024 192	91 313	2 115 505
Långfristiga skulder						
Övriga finansiella skulder	9 438	-	9 438	10 889	-	10 889
Summa långfristiga skulder	9 438	-	9 438	10 889	-	10 889
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder	3 779	-1 353	2 426	4 215	-1 705	2 510
Skulder till portföljbolag	-	442	442	-	473	473
Övriga kortfristiga skulder	2 636	-1 043	1 593	2 775	-1 263	1 512
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9 522	-1 408	8 114	8 166	-1 645	6 521
Summa kortfristiga skulder	15 937	-3 362	12 575	15 156	-4 140	11 016
Skulder hänförliga till tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen				164 761	-164 761	-
Summa skulder	25 375	-3 362	22 013	190 806	-168 901	21 905
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 895 714	83 903	1 979 617	2 214 998	-77 588	2 137 410

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

KSEK	2013 helår (tidigare publicerat)	Byte av redovisnings- princip	2013 helår (omräknat)
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	144 276	-343 020	-198 744
<i>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</i>			
Justering för avskrivningar och nedskrivningar	2 627	-2 513	114
Justering för förändring av verkligt värde	156 000	-16 004	139 996
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	-404 646	404 646	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	2 171	-	2 171
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar	1 062	-	1 062
Betalda räntor	-70	65	-5
Erhållna räntor	5 353	-36	5 317
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och operationella investeringar	-93 227	43 138	-50 089
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	8 421	-7 305	1 116
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	2 779	-204	2 575
Operationella investeringar			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-879	879	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 018	383	-635
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	4 000	-4 000	-
Försäljning av dotterföretag	4 031	-4 031	-
Förvärvade/avytttrade likvida medel i dotterföretag	-2 548	2 548	-
Förvärv av andelar i portföljbolag	-	-198 120	-198 120
Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag	-176 330	176 330	-
Förvärv av andra långfristiga värdepapper	-8	8	-
Likvida medel som har överförts till KDev Investments koncernen	-51 723	51 723	-
Förändring av kortfristiga placeringar	7 105	-	7 105
Försäljning av andelar i portföljbolag	190 893	4 031	194 924
Utbetalda lån till intresseföretag	-27 750	-	-27 750
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-136 254	65 380	-70 874
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	-134 980	61 623	-73 357
Likvida medel vid årets början	176 619	-67 939	108 680
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	41 639	-6 316	35 323

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		
		2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Avaris AB (vilande)	Huddinge	94,87%	94,87%	94,87%
HBV Theranostica AB (likviderat)	Stockholm	-	100,00%	100,00%
KCIF Fund Management AB	Solna	37,50%	37,50%	37,50%
KD Incentive AB	Solna	100,00%	100,00%	100,00%
KDev Oncology AB	Solna	100,00%	100,00%	100,00%
Gligene AB (likviderat)	Solna	-	100,00%	34,65%
Limone AB (likviderat)	Solna	-	100,00%	100,00%
Pharmanest AB	Solna	62,66%	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 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 31 december 2014 har förvärv av 41 200 Sparaktier skett. Återköp av egna aktier genomförs ej. Det prestationsrelaterade aktieprogrammet har inte haft någon effekt på resultat och finansiell ställning varken för moderbolaget eller investmentföretaget per den 31 december 2014.

Prestationsrelaterat aktieprogram 2014 II (PSP 2014 II)

Prestationsrelaterade aktieprogrammet PSP 2014 II har ej genomförts.

NOT 6 Konvertibelt lån

Utfärdade konvertibler har en nominell ränta uppgående till 8 procent under löptiden 2015-01-01 – 2019-12-31. Konvertibler medför rätt till konvertering till aktier under löptiden till kurs 22 kronor per aktie.

NOT 7 Transaktioner med närstående

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