

## Karolinska Development AB (publ)

Org.nr 556707-5048

### Bokslutskommuniké januari – december 2013

#### VD kommenterar

Karolinska Development gjorde under 2013 betydande affärsmässiga och vetenskapliga framsteg. I mars slutförde vi den tidigare annonserade strategiska affären med Rosetta Capital, som förvärvade aktier i ett urval av våra portföljbolag för 220 miljoner kronor till en premie jämfört med rapporterat verkligt värde. Några månader senare tecknade vårt portföljbolag Athera ett kommersiellt avtal med Boehringer Ingelheim kring bolagets innovativa potentiella behandling av åderförkalkning. Avtalet, vilket ger Boehringer Ingelheim en option att till förbestämda villkor förvärva en licens till projektet, är ett konkret exempel på hur vi kan skapa värde i projekt även i tidig utvecklingsfas.

Vår affärsstrategi är att investera i innovationer i världsklass och utveckla dem till det stadium då vi kan hitta samarbetspartners och därmed skapa värde för våra aktieägare. Fokus för ledningsgruppen under 2014 fortsätter att vara affärsutveckling. Utvecklingen av portföljen under 2013 med positiva kliniska data från Pergamum, Pharmanest och Lipidor är därför viktig. De positiva data vi erhöll från två av Pergamums projekt och mycket tydliga fas II data från Pharmanest ger oss goda möjligheter att skapa värde genom samarbetsavtal eller avyttringar av portföljbolagen. Vi har för närvarande aktiva diskussioner med potentiella partners till flera av våra portföljbolag.

Axelar presenterade finala data från fas II-studien med AXL1717 mot lungcancer. Studien visade inte att AXL1717 var bättre än docetaxel vilket har påverkat värderingen av projektet – och därmed Karolinska Developments nettoresultat – negativt för perioden. Ny och värdefull data genererades, vilka stödjer att AXL1717 har potential att användas för patienter med avancerad lungcancer som idag saknar behandlingsalternativ. Vi söker nu en partner som kan ta projektet vidare.

Under året investerade vi också i ett nytt portföljbolag – Forendo Pharma, som utvecklar en ny behandling av endometriös – och Karolinska Development har nu, i sin aktiva portfölj, tolv projekt i klinisk utveckling mot sjukdomar med tydliga medicinska behov.

I början av 2014 annonserade vi ett samarbetsavtal för NovaSAID som kommer att hjälpa bolaget att ta sitt projekt igenom kommande utvecklingsfaser. Vi ser fram emot viktiga kliniska data från vår portfölj vilka förväntas under det första halvåret 2014; data från Umeocrine Moods fas-I/II studie med sin läkemedelskandidat mot svåra premenstruella symptom, från Dilaforettes fas I/II-studie med sevuparin mot malaria, från Akinions MAD ('multiple ascending dose') del av sin fas I/II-studie i akut myeloid leukemi och från XSprays fas I-studie med sin omformulering av en proteinkinashämmare för behandling av cancer. Vart och ett av dessa potentiella läkemedel kan komma att förändra livet för patienter med allvarliga sjukdomar runtom i världen, där ligger det sanna värdet i att investera i life science innovationer.

I vår strävan att skapa värden för patienter och för våra aktieägare kommer vi kontinuerligt att söka partners till portföljbolagen för medfinansiering eller utveckling av projekten i dessa bolag för att ta dem vidare till marknaden.

*Torbjörn Bjerke*  
Verkställande direktör

#### Sammanfattning av väsentliga händelser under det fjärde kvartalet

- Axelar rapporterade slutgiltiga data från fas II-studie av AXL1717 mot lungcancer
- EU beviljade forskningsbidrag på mer än 1 miljon EUR till tre av Karolinska Developments portföljbolag
- Pergamum rapporterade positiva slutgiltiga resultat från fas I/II-studie med LL-37 på patienter med svårläkta bensår

#### Sammanfattning av väsentliga händelser efter rapportperioden

- Karolinska Development meddelade att Christian Tange har utsetts till ny finansdirektör och ersätter därmed Robin Wright
- NovaSAID inledde samarbete med Cadila Pharmaceuticals för utveckling av nya behandlingar av inflammation och smärta

## Nyckeltal

Koncernen	2013	2012	2013	2012
Belopp i MSEK	okt-dec	okt-dec	helår	helår
<b>Resultaträkning</b>				
Intäkter	2,6	2,6	9,9	9,9
Resultat efter skatt	-113,1	85,8	188,1	-230,2
<b>Balansräkning</b>				
Likvida medel			41,6	117,0
Kortfristiga placeringar			165,3	174,2
<b>Summa likvida medel och kortfristiga placeringar (not 3)</b>			<b>206,9</b>	<b>291,2</b>
<b>Aktieinformation</b>				
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-2,31	1,60	4,08	-4,39
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)			40,82	44,01
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)			30,9	15,3
<b>Portföljinformation</b>				
Icke konsoliderade portföljbolags totala nettokassa <sup>1</sup>			111,6	118,6
Investeringar i portföljbolag	88,2	24,6	266,2	231,6
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	64,3	4,5	68,1	77,8
Värdering av totala portföljinnehavet (not 2)			1 729,5	1 827,2

<sup>1</sup>Nettokassa består av summan av likvida medel, kortfristiga placeringar minus externa lån avseende icke konsoliderade portföljbolag oavsett Karolinska Developments ägarandel

## Väsentliga händelser under det fjärde kvartalet

### Axelar rapporterade slutgiltiga data från en fas II-studie av AXL1717 vid lungcancer

De slutliga resultaten från fas II-studien AXL-003 på patienter med icke-småcellig lungcancer (NSCLC) presenterades i december 2013 och visade ingen statistiskt signifikant skillnad i andelen med progressionsfri överlevnad (PFS) mellan de patienter som behandlades med AXL1717 jämfört med gruppen som behandlades med docetaxel. Detta bekräftar de tidigare kommunicerade preliminära resultaten. Föreliggande kliniska data, tillsammans med nya data om en andra verkningmekanism, stödjer att AXL1717 har potential att utvecklas vidare för patienter som inte svarar på behandling med docetaxel i denna svårbehandlade indikation med ett tydligt medicinskt behov.

Totalt 101 patienter med lokalt avancerad eller metastaserad icke-småcellig lungcancer (NSCLC, stadium IIIB eller IV) randomiserades i studien. Den primära målsättningen var att jämföra andelen med progressionsfri överlevnad (PFS) efter 12 veckor, mellan gruppen av patienter behandlade med AXL1717 och docetaxel-gruppen. Andelen med PFS efter 12 veckor för de 99 patienter som fick studieläkemedel var 25,9% i AXL1717-gruppen och 39,0% i docetaxel-gruppen, skillnaden var inte statistiskt signifikant ( $p = 0,19$ ).

De viktigaste sekundära effektmått var progressionsfri överlevnad (PFS) och total överlevnad (OS). För inget av dessa effektmått visades en statistiskt säkerställd skillnad mellan de två behandlingsgrupperna, vare sig för samtliga patienter eller för någon av de histologiska undergrupperna. OS-resultat för patienter med adenokarcinom stödjer ett mer gynnsamt utfall efter behandling med AXL1717 jämfört med utfallet för patienter med skivepitelcancer.

De huvudsakliga biverkningarna i båda grupperna var hematologiska, främst minskat antal neutrofila granulocyter i blodet (neutropeni): 22,4% av AXL1717-behandlade patienter rapporterade minst ett fall med neutropeni av grad 3/4 enligt CTCAE-kriterierna (Common Terminology Criteria for Adverse Events), jämfört med 53,7% av de docetaxel-behandlade patienterna. Några av de tidiga neutropeni-episoderna i AXL1717-gruppen utvecklades till allvarliga händelser och några av dessa var dödliga. Neutropeni-biverkningarna behandlades genom att minska dosen AXL1717 i kombination med ökad övervakning av patienterna.

Mer och mer talar för att AXL1717, förutom att den hämmar signalvägarna för IGF-1R, även undertrycker tumörcellindelning genom att påverka celler i mitos med hjälp av en icke-IGF-1R-beroende mekanism. Denna möjliga ytterligare verkningmekanism skulle kunna förklara skillnaderna i effekt och biverkningsprofil jämfört med andra substanser som hämmar IGF-1Rs signalväg.

Axelar planerar att presentera mer data från AXL-003-studien vid vetenskapliga möten under 2014.

### Om Axelar AB

Axelars grundades 2003 som ett resultat av forskning lett av Professor Magnus Axelson och Professor Olle Larsson kring insulin-like growth factor-1-receptorns (IGF-1R) molekylära och biologiska roll i cancerceller. Bolagets utvecklingsarbete har resulterat i läkemedelskandidaten AXL1717 som nu prövas i kliniska studier.

### EU beviljade forskningsbidrag till tre av Karolinska Developments portföljbolag

Portföljbolagen Pergamum, Inhalation Sciences Sweden (ISS) och XSpray Microparticles beviljades i december 2013 forskningsbidrag på sammanlagt drygt 1 miljon EUR inom ramarna för det internationella forskningsprojektet FORMAMP. Målet är att utveckla nya sätt att behandla infektionssjukdomar för att minska problemet med resistensutveckling hos bakterier.

De tre portföljbolagen driver potentiellt banbrytande verksamhet inom infektionsområdet – Pergamums antimikrobiella peptid DPK-060 befinner sig i fas II och såväl XSpray som ISS utvecklar teknologier för att läkemedel lättare ska kunna ta sig till rätt ställe i kroppen. EU-projektet ger ökade möjligheter att utvinna synergier mellan de involverade bolagens kunskaper och projekt.

## Karolinska Development AB (publ)

Org nr 556707-5048

I EU-projektet FORMAMP (Innovative Nanoformulation of Antimicrobial Peptides to Treat Bacterial Infectious Diseases) ska ett forskarlag, koordinerat av Sveriges Tekniska Forskningsinstitut (SP), ta fram nya strategier för behandling av infektioner. Totalt är 16 partners engagerade i projektet som har en sammanlagd budget på drygt 10 miljoner EUR och löper över fyra år. Karolinska Developments portföljbolag Pergamum har tilldelats 250 000 EUR, ISS 384 000 EUR och XSpray Microparticles 401 000 EUR. Projektarbetet inleddes vid ett startmöte i Stockholm den 12 december 2013.

### *Om Pergamum AB och DPK-060*

Pergamum bildades 2009 och ett år senare slogs bolaget ihop med tre innovativa bioteknikföretag som nu är helägda av Pergamum. Ett av dessa bolag, Dermagen, grundades 2004 till följd av forskning och utveckling kring antimikrobiella peptider av Docent Artur Schmidtchen vid Lunds Universitet och Professor Martin Malmsten vid Uppsala Universitet. Bolaget har tagit fram produktkandidaten DPK-060 vars antimikrobiella verkan har bekräftats i två fas II-studier.

### *Om Inhalation Sciences Sweden AB*

Inhalation Sciences säljer verktyg och tjänster som accelererar tidslinjer för läkemedelsutveckling och minskar risken för misslyckanden i klinisk fas för utveckling av läkemedel avsedda att administreras genom inhalation. Bolaget grundades 2003 av Dr Per Gerde som ett resultat av forsknings- och utvecklingsarbete vid Lovelace Respiratory Research Institute i New Mexico, USA och vid Karolinska Institutet.

### *Om XSpray Microparticles AB*

XSpray grundades 2003 av Mustafa Demirbükler tillsammans med Mikael Bisrat, och Håkan Nyqvist med målet att skapa nya och förbättrade formuleringar av läkemedelssubstanser. Bolaget har utvecklat en plattformsteknologi för framställning av hybridnanopartiklar som förbättrar biotillgänglighet och pH-beroende absorption av målstyrda cancerläkemedel.

## **Pergamum rapporterade slutgiltigt resultat från fas I/II-studie med LL-37 på patienter med svårläkta bensår**

Pergamum AB, ett av Karolinska Developments portföljbolag, meddelade i oktober 2013 att bolaget färdigställt studierapporten från en randomiserad fas I/II-prövning med LL-37 för behandling av venösa bensår. Patienter som behandlades med LL-37 uppvisade en statistiskt säkerställd ökning av läkningshastigheten jämfört med placebo. Inga säkerhets- eller tolerabilitetsproblem noterades. Slutrapporten från studien bekräftar därmed de positiva preliminära data som rapporterades i juli i 2013.

Svårläkta bensår definieras vanligtvis som de sår vilka inte visar någon läkning trots sex veckor eller längre behandling under tre månader. Venösa bensår utgör mer än 70 procent av alla svårläkta bensår och är därmed är den vanligaste formen av sår inom denna kategori i den industrialiserade delen av världen.

LL-37 är en human peptid som är involverad vid akut sårsläkning. Data från oberoende forskargrupper pekar på att kroniska sår har en relativ brist av LL-37 och att det därför bör vara gynnsamt för sårsläkningen att tillföra peptiden i form av ett läkemedel.

I en dubbel-blind multicenterstudie behandlades 34 patienter med venösa bensår antingen med placebo eller med någon av tre olika doser (0,5, 1,6, and 3,2 mg/ml) av en gelformulering av Pergamums terapeutiska peptid LL-37. Det primära målet med studien var att utvärdera säkerhet och tolerabilitet och data visar att det inte fanns några säkerhetsproblem relaterade till LL-37.

Läkemedelskandidaten tolererades väl när den applicerades på venösa bensår vid de två lägre doserna (0,5 och 1,6 mg/ml). I den högsta dosgruppen (3,2 mg/ml) observerades däremot en ökad incidens av lokala reaktioner i de behandlade sårerna.

Resultaten visar även att sårsläkningshastigheten för de patienter som fick den lägsta dosen (0,5 mg/ml) och middeldosen (1,6 mg/ml) av LL-37 var cirka 6 respektive 3 gånger högre jämfört med de som fick placebo ( $p=0,003$  för 0,5 mg/ml och  $p=0,088$  för 1,6 mg/ml). Ingen förbättrad sårsläkningshastighet uppmättes i den högsta dosen.

Bolaget koncentrerar nu sina ansträngningar på att hitta rätt industriell partner för att ta detta nya behandlingskoncept till marknaden.

### *Om Pergamum AB och LL-37*

Pergamum bildades 2009 och ett år senare slogs bolaget ihop med tre innovativa bioteknikföretag som nu är helägda av Pergamum. Ett av dessa bioteknikbolag var baserat på fynd gällande rollen för den kroppsegna aktiva peptiden LL-37 gjorda av prof. Mona Stähle och dr Johan Heilborn vid Karolinska Institutet. Teknologin och relaterade produktkoncept inom sårsläkning inkorporerades i Lipopeptide AB i början av 2003 och är nu en del av Pergamum-koncernen.

## Väsentliga händelser efter rapportperioden

### **Karolinska Development utsåg ny finansdirektör**

Karolinska Development meddelade att Christian Tange utses till finansdirektör. Han efterträder Robin Wright, som kommer att lämna bolaget i slutet av februari, efter publiceringen av bokslutskommunikén avseende år 2013. Christian Tange (f. 1966) har mer än 15 års erfarenhet från internationella tillväxtföretag och har de senaste åren agerat rådgivare åt riskkapitalfonder och corporate finance-företag i affärstransaktioner inom life science-området. Under perioden 2003 till 2012 arbetade han som global CFO i CMC Biologics, ett internationellt kontraktsforskningsföretag inom bioteknik. Christian har en magisterexamen med inriktning mot ekonomi och juridik från Köpenhamns handelshögskola (Copenhagen Business School). Han började på Karolinska Development den 1 februari 2014 och tillträder sin tjänst som CFO den 1 mars 2014.

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

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

De flesta av dagens läkemedel mot inflammation och smärta är förknippade med oönskade bieffekter, som till exempel ökad risk för hjärtinfarkt och magsår. NovaSAIDs läkemedelskandidater har effekt på mikrosomalt prostaglandin E synthase-1 (mPGES-1), ett

enzym som spelar en viktig roll i de processer som styr inflammation och smärta, vilket teoretiskt bör reducera risken för biverkningar. Samarbetet med Cadila kommer säkerställa de resurser som behövs för att ta projektet in i klinisk utveckling och vidare mot marknaden.

#### Om NovaSAID AB

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

## Året i korthet

### Strategi och affärsutveckling

- Athera och Boehringer Ingelheim ingick optionsavtal för en innovativ terapi mot åderförkalkning
- EU bidrog med 6 miljoner EUR till den kliniska utvecklingen av Atheras antikroppsterapi mot hjärt-kärlsjukdom
- Karolinska Development och Rosetta Capital annonserade slutförandet av strategisk affär värd 220 miljoner kronor
- Pergamum AB inledde strategiskt samarbete med Cadila Pharmaceuticals Ltd
- Karolinska Development inledde samarbete med Mayo Clinic i USA, Ospedale San Raffaele i Milano och Medicinska universitetet i Graz

### Styrelse och ledning

- Bo Jesper Hansen valdes till ny styrelseordförande

### Forskning och utveckling

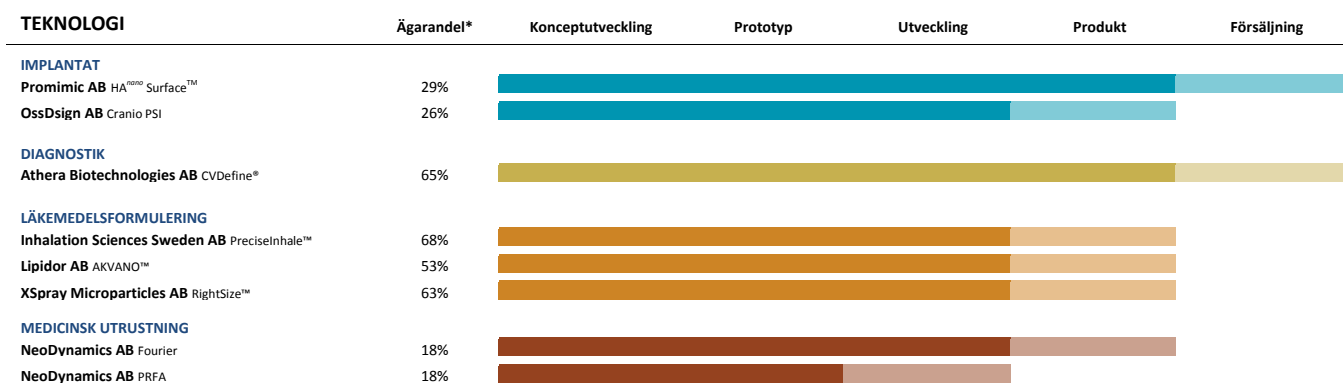
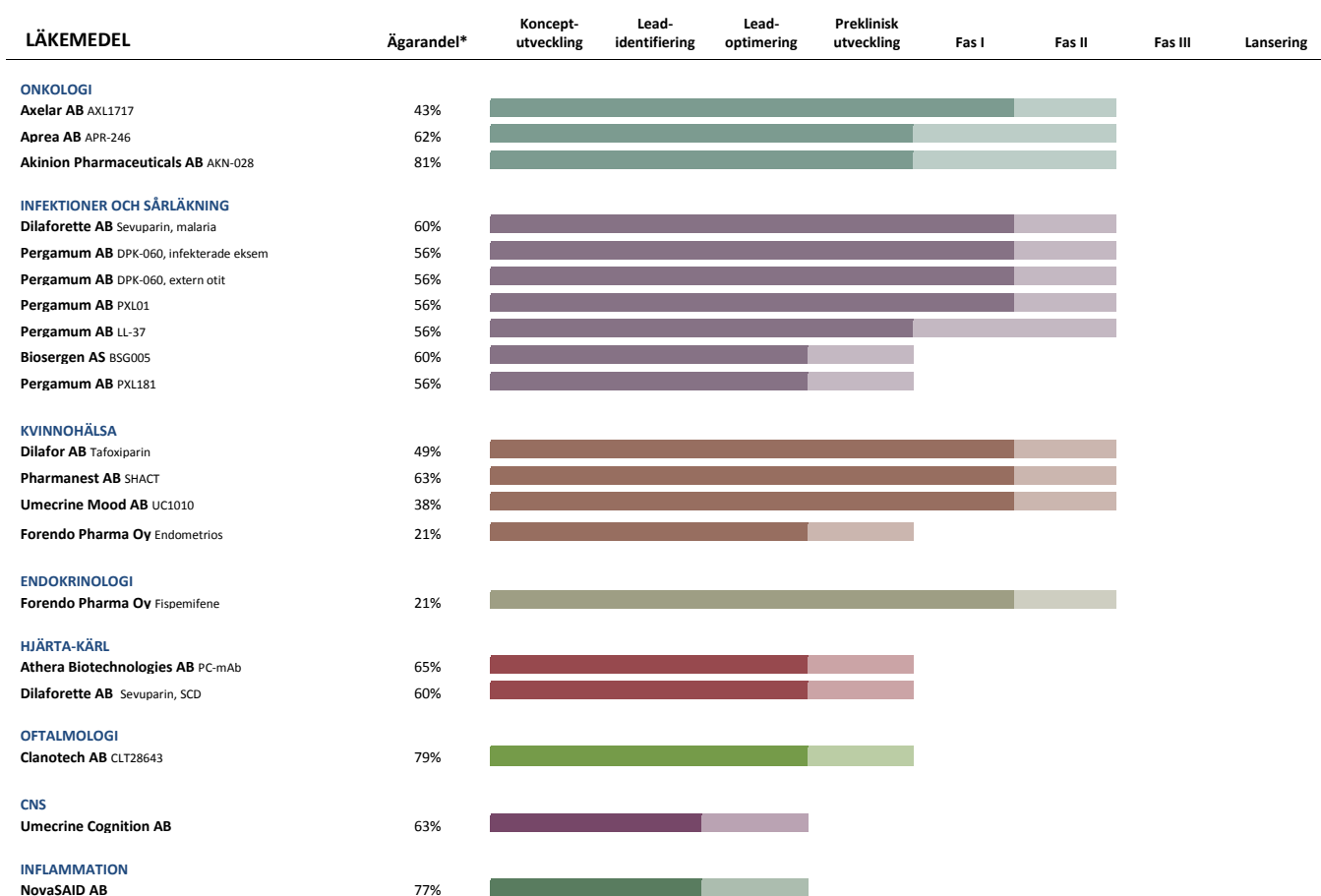
- Axelar rapporterade slutliga data från fas II-studie av AXL1717 vid lungcancer
- EU beviljade forskningsbidrag på mer än 1 miljon EUR till tre av Karolinska Developments portföljbolag
- Pergamum rapporterade slutgiltigt resultat från fas I/II-studie med LL-37 på patienter med svårläkta bensår
- Lipidor rapporterade positiva kliniska fas I/II-data vid behandling av psoriasis
- Pharmanest uppnådde alla studiemål i fas II-studie av SHACT
- Oss-Q slutförde finansiering, initierade klinisk studie och bytte namn till OssDsign
- Pergamum rapporterade positiva uppföljningsdata från en klinisk fas II-prövning av PXL-01 för förebyggande av ärrbildning efter kirurgi
- Första patienten doserades i fas I/II-studie med Umechrine Moods läkemedelskandidat mot svåra premenstruella symtom
- En fas II-studie med Dilaforettes substans sevuparin för behandling av svår malaria inleddes

### Investeringar och finansiering

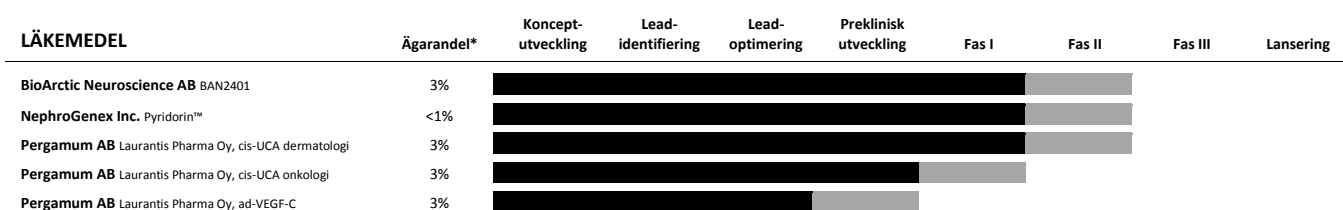
- Återköp av egna aktier genomfördes för att täcka sociala avgifter kopplade till incitamentsprogram
- Karolinska Development gjorde sin första investering i Forendo Pharma

## Portföljutveckling

Vid publiceringen av denna rapport bestod Karolinska Developments portfölj av 33 projekt i olika stadier. Av läkemedelsprojekten befann sig 16 i kliniska prövningar. Under 2013 tog flera av Karolinska Developments portföljbolag viktiga steg framåt. I tre projekt startades nya kliniska prövningar; den första patienten doserades i en fas I/II-studie med Umechrine Moods läkemedelskandidat mot svåra premenstruella symtom, OssDsign initierade en klinisk studie med skallbensimplantatet OssDsign Cranio PSI och en fas II-studie med Dilaforettes sevuparin mot svår malaria inleddes. De prekliniska bolagen BioChromix Pharma och BioChromix AB har avyttrats efter att bolagen inte nått uppsatta mål. Data från kliniska studier presenterades för Axelars AXL1717, Pergamums PXL-01 och LL-37, Pharmanests SHACT och Lipidors AKVANO/calcipotriolspray. Under året investerade Karolinska Development i ett nytt portföljbolag – Forendo Pharma. Totalt befinner sig nu tolv projekt i bolagets aktiva portfölj i klinisk utveckling mot sjukdomar där dagens behandlingar brister, eller helt saknas.



## FINANSIELLA/PASSIVA INVESTERINGAR



\*Inkluderar indirekt ägda andelar  
Status per den 18 februari 2014

Mörk färg = Genomförd fas  
Ljus färg = Nuvarande fas

## Finansiell utveckling – Koncernen (MSEK)

### Intäkter

Koncernens intäkter uppgick under året till 9,9 (9,9). Koncernens intäkter utgörs av ersättning för tillhandahållna tjänster till portföljbolag uppgående till 8,8 (5,1) samt erhållna bidrag i portföljbolag uppgående till 1,1 (4,8).

Under det fjärde kvartalet uppgick koncernens intäkter till 2,6 (2,6). Koncernens intäkter utgörs av tillhandahållna tjänster till portföljbolag uppgående till 2,5 (2,2) samt erhållna bidrag i portföljbolag uppgående till 0,1 (0,4).

### Resultat

Under året uppgick koncernens rörelseresultat till 144,3 (-253,8), vilket är en förändring med 398,1 jämfört med föregående år. Den positiva förändringen beror främst på transaktionen med Rosetta Capital IV LP vilken slutfördes den 7 mars 2013. Resultateffekten av transaktionen uppgick till 404,6, varav 68,2 avser reavinst och resterande 336,4 avser omvärdering till verkligt värde av Karolinska Developments innehav, 86,34%, i KDev Investments-koncernen baserat på erhållen köpeskilling. Efter transaktionen klassificeras KDev Investments-koncernen som ett *joint venture* med verkligt värde-förändringar redovisade över resultaträkningen (not 3). Den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde under året uppgick till -156,0 (-86,8).

Den negativa förändringen i verkligt värde är i huvudsak hänförlig till förseningar i tre portföljbolag, vilket flyttar de estimerade fria kassaflödena i de riskjusterade nuvärdesberäkningarna till senare kvartal. Koncernen har under året frångått en värdering baserad på erhållen köpeskilling för KDev Investments-koncernen till en värdering baserad på riskjusterade nuvärdesberäkningar.

Koncernens resultat före skatt under året uppgick till 185,2 (-276,0), huvudsakligen bestående av resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP 404,6 (0), kostnader i moderbolaget -58,7 (-55,8), kostnader i dotterföretag -46,4 (-111,2), verkligt värde förändring -156,0 (-86,8), försäljning av KDev Exploratory AB 0,8 (0) samt finansnetto 40,9 (-22,2) som inkluderar återföring av tidigare nedskrivna lån till Pergamum AB i samband med kvittningsemission uppgående till 32,0.

Under det fjärde kvartalet uppgick koncernens rörelseresultat till -152,5 (49,9), vilket är en förändring med -202,4 jämfört med motsvarande period föregående år. Förändringen beror främst på den resultatpåverkande delen av förändringen i verkligt värde som under det fjärde kvartalet uppgick till -132,1 (102,1).

Den negativa förändringen i verkligt värde har samma huvudsakliga orsak som vad avser årsresultatet.

Koncernens resultat före skatt under det fjärde kvartalet uppgick till -113,1 (50,7).

### Investeringar i portföljbolag

Investeringar i portföljbolag under året uppgick till 266,2 (231,6) varav 198,1 (153,8) var kassaflödespåverkande.

De största investeringarna under året gjordes i KDev Investments-koncernen med 185,5 (vilka utgörs av Karolinska Developments 90-procentiga andel av KDev Investments koncernens investeringar i Pergamum AB 48,1, Axelar AB 24,1, Akinion Pharmaceuticals AB 23,5, Aprea AB 19,7, Clanotech AB 15,3, Dilafor AB 10,8, Biosergen AS 10,1, Dilaforette Holding AB 9,0, Umecrine Mood AB 8,2, NeoDynamics AB 7,5, Inhalation Sciences Sweden AB 5,4, Promimic AB 2,7 och KDev Investments AB 1,1), samt i XSpray Microparticles AB med 17,5 och i Forendo Pharma Oy med 9,5.

Koncernens investeringar i portföljbolag under det fjärde kvartalet uppgick till 88,2 (24,6) varav 24,0 (20,1) var kassaflödespåverkande.

De största investeringarna under det fjärde kvartalet gjordes i KDev Investments koncernen med 81,2 (vilka utgörs av investeringar i Pergamum AB 40,2, Aprea AB 13,2, Clanotech 12,2, NeoDynamics AB 7,5, Dilafor AB 6,3 samt Inhalation Sciences Sweden AB 1,8 ), och i XSpray Microparticles AB med 5,0.

### Finansiell ställning

Per balansdagen uppgick soliditeten i koncernen till 99 (91) procent och det egna kapitalet till 1 870,3 (2 024,2).

Ökningen av värdet på andelar i joint ventures och intresseföretag beror främst på att underkoncernen KDev Investments efter transaktionen med Rosetta Capital IV LP klassificeras som ett joint venture (not 3). Som en konsekvens av transaktionen redovisas de portföljbolag som ingår i transaktionen (och som tidigare konsoliderades) till verkligt värde.

Likvida medel och kortfristiga placeringar i koncernen uppgick till 206,9 (291,2), varav 178,1 är förbehållet förväntade följdinvesteringar i KDev Investments koncernen (not 3). Totala tillgångar uppgick till 1 895,6 (2 215,0).

## Finansiell utveckling – Moderbolaget (MSEK)

### *Intäkter*

Moderbolagets intäkter under året uppgick till 4,9 (4,0).

Moderbolagets intäkter under det fjärde kvartalet uppgick till 0,9 (1,3).

### *Resultat*

Under året uppgick moderbolagets rörelseresultat till 7,5 (-132,7), vilket är en förändring med 140,2 jämfört med motsvarande period föregående år. I rörelseresultatet ingår realisationsresultat från försäljning av aktier i KDev Investments AB (till Rosetta som en del av Rosetta-transaktionen) uppgående till 123,7 samt försäljning av aktierna i följande bolag: KDev Exploratory AB 0,7, BioChromix Pharma AB -29,8 och BioChromix AB -3,7. Under året har nedskrivningar gjorts av innehaven i KDev Exploratory AB -15,1, KDev Oncology AB -5,3, CytoGuide ApS -3,3, Limone AB -0,2, KD Incentive AB -0,2, KCIF Fund Management AB -0,2 samt resultatandel i KCIF Co-Investment Fund KB -0,4. Nedskrivningar under året uppgick totalt till -24,7 (-120,1).

Finansnettot inkluderar återföring av tidigare nedskrivna lån till Pergamum AB i samband med kvittningsemission uppgående till 32,0.

Moderbolagets resultat efter skatt under året uppgick till 47,3 (-152,7).

Under det fjärde kvartalet uppgick moderbolagets rörelseresultat till -53,6 (0,1), vilket är en förändring med -53,7 jämfört med motsvarande period föregående år. I det fjärde kvartalets rörelseresultat ingår realisationsresultat från försäljning av aktierna i KDev Exploratory AB 0,7, BioChromix Pharma AB -29,8 och BioChromix AB -3,7 och nedskrivning av innehavet i KDev Oncology AB -5,2 och resultatandel i KCIF Co-Investment Fund KB -0,3.

Moderbolagets resultat efter skatt under det fjärde kvartalet uppgick till -14,7 (1,8).

### *Utdelning*

Styrelsen föreslår att ingen utdelning skall ske till aktieägare för verksamhetsåret 2013.

## Information om risker och osäkerhetsfaktorer

### *Moderbolaget och koncernen*

#### *Risker avseende värdering*

Bolag verksamma inom läkemedelsutveckling och medicinsk teknik i tidig fas är till sin natur svåra att värdera då ledtiderna är mycket långa och utvecklingsriskerna höga. Osäkerheten i prognoser gör att det framräknade portföljvärdet kan avvika kraftigt från det framtida faktiska utfallet. Det beror huvudsakligen på känslighet i värderingsberäkningarna avseende flytt av förväntade milstolpar och planerade försäljningar, kostnader för studier och liknande antaganden, vilka inte nödvändigtvis har påverkan på det beräknade faktiska värdet av en transaktion i förhandlingar med partners.

#### *Risker beträffande projektutveckling*

Risker och osäkerhetsfaktorer är i huvudsak kopplade till investeringar i portföljbolagen och utvecklingen av projekten i dessa bolag. Verksamheten i portföljbolagen utgörs av utveckling av tidiga läkemedelsprojekt. Denna typ av verksamhet är till sin natur präglad av mycket hög risk och stor osäkerhet vad avser resultatet.

#### *Finansiella risker*

Finansiella risker utgörs av investeringar i portföljbolag samt risker i förvaltning av likvida medel.

#### *Framtida finansieringsbehov*

Framtida investeringar i nya och nuvarande portföljbolag kommer att kräva kapital. Det finns ingen garanti för att kapital kan anskaffas på fördelaktiga villkor eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget.

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2012.

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

Solna den 19 februari 2014

Torbjörn Bjerke  
VD

## Datum för publicering av finansiell information

Årsredovisning 2013	10 april 2014
Delårsrapport januari-mars 2014	8 maj 2014
Årsstämma	14 maj 2014
Delårsrapport januari-juni 2014	21 augusti 2014
Delårsrapport januari-september 2014	20 november 2014

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Karolinska Development skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 februari 2014.

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Karolinska Developments hemsida, [www.karolinskadevelopment.com](http://www.karolinskadevelopment.com)

### För ytterligare information kontakta:

Torbjörn Bjerke, VD  
072 744 41 23

Robin Wright, Finansdirektör  
+44 7720 300 025

Läs mer på [www.karolinskadevelopment.com](http://www.karolinskadevelopment.com)

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

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.



## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<b>2013</b> <i>okt-dec</i>	<b>2012</b> <i>okt-dec</i>	<b>2013</b> <i>helår</i>	<b>2012</b> <i>helår</i>
Intäkter		2 604	2 572	9 940	9 943
Övriga externa kostnader		-10 325	-34 966	-53 772	-108 980
Personalkostnader		-13 238	-18 597	-58 745	-62 818
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-299	-1 245	-2 627	-5 163
Resultat av verkligt värde förändring av andelar i joint ventures och intresseföretag	2	-128 684	101 783	-153 711	-87 694
Resultat av verkligt värde förändring av andra långfristiga värdepappersinnehav	2	-3 387	319	-2 289	902
Resultat från försäljning av dotterföretag		834	0	834	0
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	3	0	0	404 646	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-152 495</b>	<b>49 866</b>	<b>144 276</b>	<b>-253 810</b>
Finansnetto		39 394	835	40 890	-22 161
<b>Resultat före skatt</b>	2	<b>-113 101</b>	<b>50 701</b>	<b>185 166</b>	<b>-275 971</b>
Uppskjuten skatt		0	35 051	2 926	45 807
Aktuell skatt		0	0	0	0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-113 101</b>	<b>85 752</b>	<b>188 092</b>	<b>-230 164</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		-111 519	77 840	197 163	-212 852
Innehav utan bestämmande inflytande		-1 582	7 912	-9 071	-17 312
<b>SUMMA</b>		<b>-113 101</b>	<b>85 752</b>	<b>188 092</b>	<b>-230 164</b>

### Resultat per aktie

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<b>2013</b> <i>okt-dec</i>	<b>2012</b> <i>okt-dec</i>	<b>2013</b> <i>helår</i>	<b>2012</b> <i>helår</i>
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, vägt genomsnitt, före och efter utspädning		-2,31	1,60	4,08	-4,39
Antal aktier, vägt genomsnitt		48 287 132	48 524 869	48 350 016	48 529 767

### Totalresultat för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<b>2013</b> <i>okt-dec</i>	<b>2012</b> <i>okt-dec</i>	<b>2013</b> <i>helår</i>	<b>2012</b> <i>helår</i>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-113 101</b>	<b>85 752</b>	<b>188 092</b>	<b>-230 164</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-113 101</b>	<b>85 752</b>	<b>188 092</b>	<b>-230 164</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		-111 519	77 840	197 163	-212 852
Innehav utan bestämmande inflytande		-1 582	7 912	-9 071	-17 312
<b>SUMMA</b>		<b>-113 101</b>	<b>85 752</b>	<b>188 092</b>	<b>-230 164</b>

## Balansräkning i sammandrag för koncernen

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar		8 340	9 864
Materiella anläggningstillgångar		529	4 985
Andelar joint ventures och intresseföretag	2	1 605 469	219 173
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2	24 568	26 949
Lånefordringar joint ventures och intresseföretag		5 894	12 856
Övriga finansiella tillgångar	3	38 113	8 907
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 682 913</b>	<b>282 734</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		258	513
Övriga kortfristiga fordringar		3 803	3 955
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 767	4 578
Kortfristiga placeringar	3	165 334	174 160
Likvida medel	3	41 639	117 033
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>212 801</b>	<b>300 239</b>
Tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen		-	1 632 025
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 895 714</b>	<b>2 214 998</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		24 266	24 266
Övrigt tillskjutet kapital		1 768 179	1 768 179
Balanserat resultat inklusive årets resultat		74 380	-122 547
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 866 825</b>	<b>1 669 898</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		3 514	354 294
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 870 339</b>	<b>2 024 192</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga finansiella skulder		9 438	10 889
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>9 438</b>	<b>10 889</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		3 779	4 215
Övriga kortfristiga skulder		2 636	2 775
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 522	8 166
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>15 937</b>	<b>15 156</b>
Skulder hänförliga till tillgångar som har överförts till KDev Investments koncernen		-	164 761
<b>Summa skulder</b>		<b>25 375</b>	<b>190 806</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 895 714</b>	<b>2 214 998</b>

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

### Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

<i>Belopp i KSEK</i>	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>		<b>24 266</b>	<b>1 768 179</b>	<b>-122 547</b>	<b>1 669 898</b>	<b>354 294</b>	<b>2 024 192</b>
<i>Årets resultat</i>				197 163	197 163	-9 071	188 092
Årets totalresultat		0	0	197 163	197 163	-9 071	188 092
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				350	350	4 378	4 728
Köp av egna aktier				-2 483	-2 483		-2 483
Aktierätter incitamentsprogram PSP 2012, PSP 2013				1 897	1 897		1 897
Innehav utan bestämmande inflytande överfört till KDev Investments koncernen					0	-346 087	-346 087
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>		<b>24 266</b>	<b>1 768 179</b>	<b>74 380</b>	<b>1 866 825</b>	<b>3 514</b>	<b>1 870 339</b>
<b>Ingående eget kapital 2012-12-01</b>		<b>24 266</b>	<b>1 768 179</b>	<b>86 442</b>	<b>1 878 887</b>	<b>295 041</b>	<b>2 173 928</b>
<i>Årets resultat</i>				-212 852	-212 852	-17 312	-230 164
Årets totalresultat		0	0	-212 852	-212 852	-17 312	-230 164
Förvärv av dotterföretag					0	78 435	78 435
Förändring innehav utan bestämmande inflytande				6 106	6 106	-1 870	4 236
Köp av egna aktier				-2 243	-2 243		-2 243
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>		<b>24 266</b>	<b>1 768 179</b>	<b>-122 547</b>	<b>1 669 898</b>	<b>354 294</b>	<b>2 024 192</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<b>2013</b> <i>helår</i>	<b>2012</b> <i>helår</i>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		144 276	-253 810
Justering för avskrivningar och nedskrivningar		2 627	5 163
Justering för förändring av verkligt värde	2	156 000	86 792
Resultat från transaktionen med Rosetta Capital IV LP	3	-404 646	0
Realiserad värdeförändring kortfristiga placeringar		1 062	9 868
Betalda räntor		-70	-56
Erhållna räntor		5 353	3 345
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		2 171	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-93 227</b>	<b>-148 698</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		8 421	-2 516
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		2 779	-1 431
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-82 027</b>	<b>-152 645</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-879	-1 963
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 018	-5 233
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		4 000	0
Försäljning av dotterföretag		4 031	0
Förvärvade/avytttrade likvida medel i dotterföretag		-2 548	5 363
Förvärv av aktier i joint ventures och intresseföretag		-176 330	-70 564
Förvärv av andra långfristiga värdepapper		-8	-1 460
Likvida medel som har överförts till KDev Investments koncernen		-51 723	0
Förändring av kortfristiga placeringar		7 105	278 555
Försäljning av aktier i portföljbolag	3	190 893	3 217
Utbetalda lån till intresseföretag		-27 750	-43 467
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-54 227</b>	<b>164 448</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Andel av emission i dotterföretag för andelsägare utan bestämmande inflytande		3 757	4 137
Amortering av räntebärande skulder		0	-425
Köp av egna aktier		-2 483	-2 243
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 274</b>	<b>1 469</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-134 980</b>	<b>13 272</b>
Likvida medel vid årets början		176 619	163 347
Likvida medel som ska överföras till KDev Investments koncernen		-	-59 586
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	<b>3</b>	<b>41 639</b>	<b>117 033</b>

### Tilläggsupplysning

<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>41 639</b>	<b>117 033</b>
Likvida medel som ska överföras till KDev Investments koncernen		-	59 586
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen		165 334	174 160
<b>LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID ÅRETS SLUT</b>	<b>3</b>	<b>206 973</b>	<b>350 779</b>

## Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<b>2013</b> <i>okt-dec</i>	<b>2012</b> <i>okt-dec</i>	<b>2013</b> <i>helår</i>	<b>2012</b> <i>helår</i>
Nettoomsättning		945	1 285	4 948	3 986
<b>Intäkter</b>		<b>945</b>	<b>1 285</b>	<b>4 948</b>	<b>3 986</b>
Övriga externa kostnader		-5 477	-6 707	-25 293	-28 156
Personalkostnader		-10 653	-9 382	-38 290	-31 650
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-107	-2	-114	-6
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		-5 539	14 888	-24 701	-120 078
Resultat vid försäljning av aktier i portföljbolag	5	-32 769	0	90 909	43 269
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-53 600</b>	<b>82</b>	<b>7 459</b>	<b>-132 635</b>
Finansnetto		38 914	1 762	39 855	-20 076
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-14 686</b>	<b>1 844</b>	<b>47 314</b>	<b>-152 711</b>

## Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<b>2013</b> <i>okt-dec</i>	<b>2012</b> <i>okt-dec</i>	<b>2013</b> <i>helår</i>	<b>2012</b> <i>helår</i>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-14 686</b>	<b>1 844</b>	<b>47 314</b>	<b>-152 711</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-14 686</b>	<b>1 844</b>	<b>47 314</b>	<b>-152 711</b>

## Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		529	9
Andelar dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav		1 070 597	962 243
Lånefordringar joint ventures och intresseföretag		5 894	12 856
Övriga finansiella tillgångar	3	32 522	2 623
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 109 542</b>	<b>977 731</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		202	409
Fordringar på koncernföretag		55	260
Övriga fordringar		3 225	2 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 477	2 463
Kortfristiga placeringar	3	165 334	174 160
Likvida medel	3	35 323	108 680
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>205 616</b>	<b>288 448</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 315 158</b>	<b>1 266 179</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		24 266	24 266
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 778 253	1 778 253
Balanserat resultat		-550 566	-397 269
Årets resultat		47 314	-152 711
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 299 267</b>	<b>1 252 539</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Pensionsåtagande		3 315	2 623
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 315</b>	<b>2 623</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2 426	2 510
Skulder till koncernföretag		442	474
Övriga kortfristiga skulder		1 594	1 512
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 114	6 521
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>12 576</b>	<b>11 017</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>15 891</b>	<b>13 640</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 315 158</b>	<b>1 266 179</b>

## Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<i>Belopp i KSEK</i>	<i>Not</i>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
Ställda säkerheter		3 315	2 623
Eventalförpliktelser		0	1 200
<b>Totalt</b>		<b>3 315</b>	<b>3 823</b>

## 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	
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>		<b>24 266</b>	<b>1 778 253</b>	<b>-397 269</b>	<b>-152 711</b>	<b>1 252 539</b>
Resultatdisposition				-152 711	152 711	0
Årets resultat					47 314	47 314
<b>Summa</b>		<b>24 266</b>	<b>1 778 253</b>	<b>-549 980</b>	<b>47 314</b>	<b>1 299 853</b>
Aktierätter incitamentsprogram PSP 2012-2013				1 897		1 897
Kör av egna aktier				-2 483		-2 483
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>		<b>24 266</b>	<b>1 778 253</b>	<b>-550 566</b>	<b>47 314</b>	<b>1 299 267</b>
<b>Ingående eget kapital 2012-01-01</b>		<b>24 266</b>	<b>1 778 253</b>	<b>-207 281</b>	<b>-187 745</b>	<b>1 407 493</b>
Resultatdisposition				-187 745	187 745	0
Årets resultat					-152 711	-152 711
<b>Summa</b>		<b>24 266</b>	<b>1 778 253</b>	<b>-395 026</b>	<b>-152 711</b>	<b>1 254 782</b>
Köp av egna aktier				-2 243		-2 243
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>		<b>24 266</b>	<b>1 778 253</b>	<b>-397 269</b>	<b>-152 711</b>	<b>1 252 539</b>

## Noter till de finansiella rapporterna

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna rapport är upprättad i enlighet med IAS 34-Delårsrapportering och årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

#### *Nya och ändrade redovisningsprinciper 2013*

Koncernen tillämpar IFRS 13 "Fair value measurement" från och med den 1 januari 2013. Standarden syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella och icke-finansiella. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det skall tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Den nya standarden har inte haft någon väsentlig effekt på värderingen av tillgångar och skulder värderade till verkligt värde men påverkar upplysningarna, då den nya standarden innehåller mer omfattande krav på upplysningar om värdering till verkligt värde i synnerhet för verkliga värden i nivå 3 i värderingshierarkin.

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

#### *Nya och ändrade redovisningsprinciper från med 1 januari 2014*

Karolinska Development bedömer att koncernen utgör ett så kallat "Investment Entity" enligt IFRS 10. Investment Entities konsoliderar inte dotterföretagen, utan samtliga innehav i såväl dotterföretag som intressebolag värderas till verkligt värde med förändringar i verkligt värde redovisade via resultaträkningen. Moderbolagets finansiella rapporter upprättas enligt tidigare tillämpade principer.

#### *Definitioner*

First in class: Det första godkända läkemedlet med en definierad verkningsmekanism mot en viss mål molekyl eller mot en specifik sjukdom.

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

Verkligt värde (Fair value): Av NASDAQ OMX *Regelverk för emittenter* framgår att bolag som är noterade på NASDAQ OMX i sin koncernredovisning skall tillämpa International Financial Reporting Standards, IFRS. Tillämpningen av dessa standarder möjliggör för koncerner av investmentbolagskaraktär att använda så kallat Verkligt värde vid framräkning av vissa tillgångars redovisade värden. Beräkningarna görs efter vedertagna principer och tas inte med i koncernen ingående juridiska personers redovisning, och är inte kassaflödespåverkande.

Verkligt värde tas i tillägg till tillämpning av IFRS 13 fram enligt International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. 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.

Delårsperiod: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: Aktuellt kvartal.



## Not 2 Rörelsesegment

Resultat per segment och avstämning mellan sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolag och koncernens resultat före skatt

	Resultat från verkligt värde förändring i portföljbolag			
	2013 okt-dec	2012 okt-dec	2013 helår	2012 helår
<i>Belopp i KSEK</i>				
<b>Dotterföretag</b>				
Verkligt värde förändring	8 694	164 874	1 287	208 201
<b>Joint ventures och intresseföretag</b>				
Verkligt värde förändring	-128 684	82 508	-153 711	18 847
Nedskrivningar <sup>1</sup>	0	19 275	0	-106 541
<b>Andra långfristiga värdepappersinnehav</b>				
Verkligt värde förändring	-3 387	319	1 011	902
Nedskrivningar <sup>1</sup>	0	0	-3 300	0
<b>Summa verkligt värde förändring totalt portföljinnehav</b>	<b>-123 377</b>	<b>266 976</b>	<b>-154 713</b>	<b>121 409</b>
<b>Koncernelimineringar</b>				
Verkligt värde förändring dotterföretag	-8 694	-164 874	-1 287	-208 201
<b>Redovisat resultat från verkligt värde förändring</b>	<b>-132 071</b>	<b>102 102</b>	<b>-156 000</b>	<b>-86 792</b>
Reavinst från transaktion med Rosetta (not 3)	-	-	68 232	-
Verkligt värde ökning transaktion med Rosetta (not 3)	-	-	336 414	-
Koncernens intäkter och övriga kostnader (inklusive finansnetto)	18 970	-51 401	-63 480	-189 179
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>-113 101</b>	<b>50 701</b>	<b>185 166</b>	<b>-275 971</b>

<sup>1</sup> Koncernens interna uppföljning redovisas värde förändringen på avvecklade projekt som nedskrivningar

Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolagen uppgick till -154,7 MSEK (121,4) under året vilket inkluderar verkligt värde förändring i dotterföretag uppgående till 1,3 MSEK (208,2). Dotterföretagens verkligt värde förändring redovisas inte i koncernens resultat- och balansräkning då dotterföretag konsolideras och därmed inte redovisas till verkligt värde. Koncernens redovisade resultat från verkligt värde förändring i joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav uppgick till -156,0 MSEK (-86,8).

Sammanlagda resultat från verkligt värde förändring i portföljbolagen uppgick till -123,4 MSEK (267,0) under det fjärde kvartalet vilket inkluderar verkligt värde förändring i dotterföretag uppgående till 8,7 MSEK (164,9). Koncernens resultat från verkligt värde förändring i joint ventures, intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav uppgick till -132,1 MSEK (-102,1).

### Tillgångar per segment

Belopp i KSEK	Verkligt värde portföljbolag	
	2013-12-31	2012-12-31
<b>Verkligt värde totalt portföljinnehav</b>		
Dotterföretag	99 428	1 010 663
Joint ventures och intresseföretag	1 605 469	789 578
Andra långfristiga värdepappersinnehav	24 568	26 949
<b>Summa verkligt värde totalt portföljinnehav</b>	<b>1 729 465</b>	<b>1 827 190</b>
Avgår verkligt värde i dotterföretag	-99 428	-1 010 663
Avgår verkligt värde joint ventures och intresseföretag som har överförts till KDev Investments koncernen	-	-570 405
<b>Koncernen</b>	<b>1 630 037</b>	<b>246 122</b>

### Andelar i portföljbolag till verkligt värde

Belopp i KSEK	Dotter- företag	Joint ventures & intresse- företag	Andra långfristiga värdepapper	Totalt portfölj- innehav
Ingående balans 2012-01-01	542 001	980 276	24 587	1 546 864
Investeringar	81 949	148 189	1 460	231 598
Omklassificeringar	178 512	-178 512	0	0
Försäljning av andelar	0	-72 681	0	-72 681
Verkligt värde förändring och nedskrivningar	208 201	-87 694	902	121 409
<b>Utgående balans 2012-12-31</b>	<b>1 010 663</b>	<b>789 578</b>	<b>26 949</b>	<b>1 827 190</b>
Ingående balans 2013-01-01	1 010 663	789 578	26 949	1 827 190
Investeringar	21 786	244 379	8	266 173
Omklassificeringar <sup>1</sup>	-930 277	930 277	0	0
Försäljning av andelar	-4 031	-205 054	-100	-209 185
Verkligt värde förändring och nedskrivningar	1 287	-153 711	-2 289	-154 713
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>99 428</b>	<b>1 605 469</b>	<b>24 568</b>	<b>1 729 465</b>

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

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

Belopp i KSEK	2013-12-31	2012-12-31
Sammanlagt verkligt värde totalt portföljinnehav	1 729 465	1 827 190
Avgår verkligt värde i dotterföretag	-99 428	-1 010 663
Koncernens övriga tillgångar	265 677	1 398 471
<b>Koncernens totala tillgångar</b>	<b>1 895 714</b>	<b>2 214 998</b>
Eget kapital	1 870 339	2 024 192
Koncernens skulder	25 375	190 806
<b>Koncernens eget kapital och skulder</b>	<b>1 895 714</b>	<b>2 214 998</b>

### Not 3 Realisationsresultat försäljning av andelar i KDev Investments AB

#### Transaktionen

Karolinska Development överlät under perioden innehaven i 13 av bolagets portföljbolag till dotterföretaget KDev Investments AB. Rosetta Capital IV LP förvärvade den 7 mars 2013 en andel uppgående till 13,66% i KDev Investments koncernen för en total köpeskilling uppgående till 220 MSEK. Av totalt antal utestående aktier om 1 073 300 i KDev Investments AB var 1 000 000 stamaktier och 73 300 preferensaktier. Rosetta Capital IV LP förvärvade 73 300 stamaktier och 73 300 preferensaktier i KDev Investments AB.

#### Portföljbolag i transaktionen

KDev Investments koncernen omfattar 13 bolag som representerar utvecklingsprojekt i olika faser och inom skilda områden. Sju av bolagen utvecklar läkemedel och har projekt i kliniska studier: Akinion Pharmaceuticals AB, Aprea AB och Axelar AB som är verksamma inom onkologi, Dilafor AB och Umechrine Mood som utvecklar behandlingar i området kvinnohälsa, Dilaforette Holding AB koncernen som utvecklar sevuparin för användning mot malaria och sicklecellanemi samt Pergamum AB som utvecklar Karolinska Developments sår-läkings- och dermatologiportfölj. Tre bolag driver läkemedelsprojekt i preklinisk fas eller tidigare: Biosergen AS (systemiska svampinfektioner), Clanotech AB (ögonsjukdomar) och NovaSAID AB (inflammationssjukdomar). Tre bolag bedriver utveckling av teknologiprodukter: Inhalation Sciences Sweden AB, NeoDynamics AB och Promimic AB.

#### Konsekvenser för den finansiella rapporteringen

Underkoncernen KDev Investments är efter transaktionen klassificerat som ett joint venture, då Karolinska Development har gemensamt bestämmande inflytande med Rosetta Capital IV LP i KDev Investments. KDev Investments-koncernen, redovisas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen.

#### Resultateffekt

Resultateffekten under perioden hänförlig till transaktionen uppgick till 404,6 MSEK, varav 68,2 MSEK avser reavinst och resterande 336,4 MSEK avser vinst vid omvärdering till verkligt värde av Karolinska Developments kvarvarande innehav efter transaktionen, 86,34%, i KDev Investments koncernen.

#### Redovisad vinst i samband med strukturaffär i KDev Investments AB

	Koncernen
	2013
	helår
<i>Belopp i KSEK</i>	
Köpeskilling 13,66% av KDev Investments AB	220 000 <sup>1</sup>
Verkligt värde kvarvarande innehav	1 295 689
<b>Summa</b>	<b>1 515 689</b>
Avgår tillgångar som fortsättningsvis redovisas i joint venture KDev Investments koncernen	-1 111 043
<b>Redovisad vinst</b>	<b>404 646</b>

<sup>1</sup>Varav 190,8 MSEK erhållits per balansdagen och resterande 29,2 MSEK redovisas som övriga finansiella tillgångar

#### Fördelning av redovisad vinst på reavinst vid avyttring samt omvärdering av kvarvarande innehav till verkligt värde

	Koncernen
	2013
	helår
<i>Belopp i KSEK</i>	
Köpeskilling 13,66% av KDev Investments AB	220 000
Avgår 13,66% av nettotillgångar	-151 768
<b>Reavinst vid avyttring</b>	<b>68 232</b>
Verkligt värde kvarvarande innehav	1 295 689
Avgår 86,34% av nettotillgångar	-959 275
<b>Omvärdering till verkligt värde av kvarvarande innehav</b>	<b>336 414</b>

### *Förvaltning av KDev Investments AB*

Karolinska Development äger 86,98% av aktierna i KDev Investments AB. Förvaltningen av bolaget regleras i ett aktieägaravtal. Parterna har ett gemensamt bestämmande inflytande i KDev Investments AB. Karolinska Development och Rosetta avser att investera i portföljbolagen i enlighet med de planer Karolinska Development hade innan transaktionen genomfördes.

### *Villkor för preferensaktierna*

Rosettas innehar preferensaktier, vilka har företräde vid vinstutdelning enligt nedan. Därefter sker allokering mellan innehavare av stamaktier.

(i) 100 % av total framtida avkastning upp till 220 MSEK efter att Karolinska Development har erhållit återstående del av köpeskillingen uppgående till 29,2 MSEK

(ii) 30 % av total framtida avkastning mellan 220 MSEK kronor och 880 MSEK

(iii) 18,33 % av total framtida avkastning mellan 880 MSEK och 1 320 MSEK

(iv) 0 % av total framtida avkastning över 1 320 MSEK

### *Säljoption*

Enligt överlåtelseavtalet har Karolinska Development under vissa förutsättningar skyldighet att lösa in Rosettas aktier i KDev Investments AB, vilket tidigast kan ske den 7 mars 2018. Enligt villkoren äger Rosetta rätt att påkalla inlösen om Rosetta inte erhållit avkastning uppgående till 2,5 gånger investerat kapital vid förvärvet av andelarna i KDev Investments AB. Värdet av säljoptionen fastställs som det verkliga värdet av andelarna i KDev Investments som Rosetta äger vid tidpunkten för eventuell inlösen. Förpliktelsen är begränsad till ett värde motsvarande tio procent av antalet utestående aktier i Karolinska Development och kan fullgöras genom utgivande av aktier eller kontant likvid. Det är Karolinska Development som självt äger rätten att välja betalningsform. Karolinska Development bedömer att det verkliga värdet av den utställda säljoptionen per balansdagen är lika med noll.

### *Likvida medel förbehållna till förväntade följdinvesteringar*

Enligt överlåtelseavtalet har Karolinska Development förbehållit likvida medel till förväntade följdinvesteringar i KDev Investments portföljbolag med ett belopp som uppgick till 178,1 MSEK.

## Not 4 Verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värde hierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1- verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder

Nivå 2- verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1

Nivå 3- verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data

Det redovisade värdet avseende finansiella instrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med verkligt värde per 31 december 2013.

### Verkligt värde per 31 december 2013

Belopp i KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar joint ventures och intresseföretag	0	0	1 605 469	1 605 469
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0	24 568	24 568
Övriga finansiella fordringar	0	0	38 113	38 113
Kortfristiga placeringar	165 334	0	0	165 334
Likvida medel	41 639	0	0	41 639
<b>Summa</b>	<b>206 973</b>	<b>0</b>	<b>1 668 150</b>	<b>1 875 123</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Övriga finansiella skulder	0	0	-9 438	-9 438
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9 438</b>	<b>-9 438</b>

### Verkligt värde (nivå 3)

Belopp i KSEK	Andelar i joint ventures/ intresseföretag	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	789 578	26 949	8 907	-10 889
Överföringar till och från nivå 3	-	-	-	-
Förvärv	244 379	8	29 206	0
Omklassificeringar från dotterföretag	930 277	0	0	0
Avyttringar	-205 054	-100	0	0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-153 711	-2 289	0	1 451
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>1 605 469</b>	<b>24 568</b>	<b>38 113</b>	<b>-9 438</b>
Totala realiserade vinster och förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen	-153 711	-2 289	0	1 451
<b>Vinster och förluster i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen</b>	<b>-153 711</b>	<b>-2 289</b>	<b>0</b>	<b>1 451</b>

Under de två första kvartalen har koncernen värderat KDev Investments koncernen baserat på erhållen köpeskilling. Under det tredje kvartalet har koncernen frångått en värdering baserad på erhållen köpeskilling avseende KDev Investments koncernen till en värdering baserad på riskjusterade nuvärdesberäkningar.

Koncernen redovisar överföringar mellan nivåerna i verkligt värdehierarkin per det datum en händelse eller förändring sker som föranleder överföringen.

### Information om värderingsmetodik i nivå 3

Värderingen av bolagets portfölj görs med utgångspunkt från International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) och IFRS 13. Utifrån de värderingskriterier som anges här görs en bedömning av varje bolag för att fastställa värderingsmetod. I detta beaktas om bolagen nyligen finansierats eller involverats i en transaktion som inkluderar en tredje oberoende part. Om ingen värdering utifrån en sådan närliggande transaktion finns att tillgå, görs riskjusterade nuvärdesberäkningar av de portföljbolag vars projekt är lämpliga för denna typ av beräkning. Nuvärdesberäkningen görs genom diskonterade kassaflöden som innefattar:

- Estimerade intäkter som generellt består av engångsbetalningar vid milstolpar i utvecklingen av projekten och royaltybetalningar av försäljning. Det uppskattade avtalsvärdet (inklusive royalty) baserar sig på en uppskattning av försäljningspotential och köparens utvecklingskostnader, tillverknings- och försäljningskostnader för det specifika projektet. Avtalsvärdet baserar sig på en värdefördelningsprincip där säljarens del av det totala värdet ökar med mognaden i projektet. I modellen får portföljbolaget cirka 40 % av totala riskjusterade nuvärdet vid licensaffärer efter fas II.
- Försäljningsprognoser görs genom uppskattningar av total patientpopulation, målpopulation, prevalens, behandlingsbara patienter, marknadspenetrering och behandlingskostnader i USA, Europa samt den japanska marknaden. Dessa marknader representerar cirka 80 % av den globala försäljningen av läkemedel 2010 (IMS).
- En uppskattning gällande produktlanseringsår och tidpunkt för exit görs utifrån utvecklingsplaner. Utlicensieringar av läkemedel antas oftast göras efter fas II. För medicinteknikbolag antas oftast exit ske efter lansering. Försäljningen baseras sedan på dessa tidsestimat tillsammans med produktens förväntade patentutgång varefter försäljningen antas avta kraftigt.
- En uppskattning av kostnaden för respektive utvecklingsfas, antingen efter bolagens prognoser eller enligt industristandard.
- Intäkter och kostnader som sannolikhetsjusteras för varje utvecklingsfas enligt befintlig vedertagen statistik.
- Två olika diskonteringsräntor (WACC) som beräknas och som nettokassaflödet avseende varje enskilt projekt diskonteras med. En "Bioteknik WACC" för tiden då projekten utvecklas inom portföljbolagen samt en lägre diskonteringsränta från tidpunkten då projektet förväntas licensieras ut till globala läkemedelsbolag "Pharma WACC". Beståndsdelarna i diskonteringsräntorna är (i) riskfria räntan som representeras av Svenska Riskbankens 10-åriga statsobligation, (ii) marknadsriskpremium, vilken definieras som skillnaden mellan den förväntade annuitetskvoten och riskfria räntan på NASDAQ OMX-börsen och (iii) premietillägg för privata/small cap bolag är ett tillägg som läggs på marknadsriskpremium och som representerar risktillägget för projektbolag med icke-likvida aktier. Denna premie samlas in från bolag med börsvärden under SEK 100m på NASDAQ OMX-börsen. Premietillägg för privata/small cap bolag utgör skillnaden mellan Bioteknik WACC och Pharma WACC.

Per den 31 december 2013 var Bioteknik WACC 11,90% (11,68%) och Pharma WACC 8,20% (7,78%).

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

Känslighetsanalys WACC	WACC justering -1%		31 december 2013 Bioteknik WACC: 11,90% Pharma WACC: 8,20%		WACC justering +1%	
	Verkligt värde	Förändring	Verkligt värde	Verkligt värde	Förändring	
<b>Belopp i MSEK</b>						
Verkligt värde skillnad för andel i portföljbolag	1 935,3	205,9	1 729,5	1 549,6	-179,9	

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

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

Inom koncernen finns ett ansvarigt team som genomför verkligt värdevärderingar av innehav i portföljbolag som krävs för den finansiella rapporteringen enligt IPEV, inklusive verkliga värden enligt Nivå 3. Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganaden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Detta team rapporterar direkt till CFO. Väsentliga händelser som har inträffat efter tidpunkten för värdering enligt punkten ovan har beaktats i värderingen till den del det skulle påverkat värdet på balansdagen. Bolaget som inte värderas efter transaktion som inkluderat tredje part eller nuvärdesberäkningar värderas till antingen substansvärde för tidiga utvecklingsprojekt, eller till det av Karolinska Development investerat belopp.

## Not 5 Resultat vid försäljning av aktier i portföljbolag

	Moderbolaget			
	2013	2012	2013	2012
Belopp i KSEK	okt-dec	okt-dec	helår	helår
<b>Realisationsresultat</b>				
BioChromix AB	-3 734	0	-3 734	0
BioChromix Pharma AB	-29 790	0	-29 790	0
Independent Pharmaceutica AB	0	0	0	47
KDev Exploratory AB	755	0	755	0
KDev Investments AB	0	0	123 678	0
Oncopeptides AB	0	0	0	49 722
ProNoxis AB	0	0	0	-6 500
<b>Resultat vid försäljning av portföljbolag</b>	<b>-32 769</b>	<b>0</b>	<b>90 909</b>	<b>43 222</b>

Realisationsresultat avseende KDev Investments AB har uppstått vid försäljning av 13,66 % till Rosetta Capital IV LP.

## Not 6 Prestationsrelaterat aktieprogram 2013 (PSP 2013)

Den 14 maj 2013 tog årsstämman beslut om ett nytt prestationsrelaterat aktieprogram för medarbetare. Det är ett aktiebaserat program som bygger på att deltagarna köper aktier (Sparaktier) på marknaden. För varje Sparaktie tilldelas deltagarna vederlagsfritt en Matchningsaktierätt och högst fem Prestationsaktierätter. Totalt antal Prestations- och Matchningsaktierätter är högst 480 000. Programmet omfattar högst sjutton deltagare.

Varje Prestations- och Matchningsaktierätt kan ge rätt till tilldelning av en teckningsoption. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att förvärva en aktie av serie B till en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde och förutsätter att optionen snarast möjligt utnyttjas efter erhållande av teckningsoptionen. Tilldelning av teckningsoptioner sker efter offentliggörande av bolagets delårsrapport avseende första kvartalet 2016, dock tidigast tre år efter att avtal ingåtts om PSP 2013 (intjänandeperioden).

För Matchningsaktierätterna finns inget mål, men det krävs att deltagaren förblir anställd under intjänandeperioden och att deltagaren inte har avyttrat Sparaktierna. För Prestationsaktierätterna krävs att de villkor som gäller för Matchningsaktierätterna uppfylls. Därutöver finns det ett mål som är relaterat till Karolinska Development aktiens kursutveckling, och en jämförelse mellan vad som kallas Startkursen och Slutkursen. Startkursen mäts som genomsnittet under tio handelsdagar. Styrelsen bestämmer när mätperioden skall infalla. Dock skall mätningen ha skett senast den 14 november 2013. Fastställd mätperiod inträffade från och med den 27 juni 2013 till och med den 10 juli 2013. Startkursen fastställdes till 26,44 SEK. Slutkursen mäts som genomsnittet under 10 handelsdagar med början den 2 maj 2016. För att tilldelning alls skall ske krävs en årlig kurstillväxt på sex procent. För full tilldelning (fem Prestationsaktierätter per Sparaktie) krävs en årlig kurstillväxt på 30 procent. Inom spannet sker tilldelning linjärt. Tilldelningen har ett tak på tjugo gånger Startkursen. Därefter reduceras antalet tilldelade Prestationsaktierätter. Deltagarna blir kompenserade, genom kontant betalning, för utdelningar som sker under perioden.

I september 2013 förvärvade deltagarna 49 700 Sparaktier. Det verkliga värdet för en Matchningsaktierätt vid tilldelningstidpunkten i september 2013 har fastställts till 26,12 SEK med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Indata i modellen var en aktiekurs om 26,60 SEK, lösenpris om 0,5 SEK, förväntad löptid om 3,1 år, förväntad volatilitet på 42,5%, förväntad utdelning om noll procent och riskfri ränta på 1,47 procent. Det verkliga värdet för en Prestationsaktierätt vid tilldelningstidpunkten i september 2013 har fastställts till 14,98 SEK med hjälp av Monte Carlo simulering. Indata i modellen var en aktiekurs om 26,60 SEK, lösenpris om 0,5 SEK, förväntad löptid om 3,1 år, förväntad utdelning om noll procent och riskfri ränta på 1,47 procent. Marknadsvillkoret om aktiens kursutveckling har beaktats vid värdering av Prestationsaktierätterna.

Förväntad volatilitet baseras på historisk volatilitet och jämförelse med jämförbara bolag.

Sociala avgifter relaterade till programmet avses täckas genom förvärv och överlåtelse av högst 150 800 egna aktier. Per den 31 december 2013 har bolaget återköpt 93 685 aktier. Det prestationsrelaterade aktieprogrammet har inte haft någon väsentlig effekt på resultat och finansiell ställning per den 31 december 2013.