

Karolinska Development AB (publ)

Prospekt avseende nyemission
November 2008



**KAROLINSKA
DEVELOPMENT**

EFG  *Investment Bank*

Generell information

Aktierna i Karolinska Development är inte upptagna till handel på någon marknadsplats.

Förkortningar och begrepp som används i detta prospekt är definierade och förklarade på sidan 15. All information som lämnas i prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver risker som en investering i Karolinska Developments aktie innebär. Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars eventuella förvärv av aktier i Karolinska Development förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen av prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Varken bolagets nuvarande aktier eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 eller tillämplig lag i annat land och prospektet riktar sig inte till aktieägare med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Kanada, eller med hemvist i något annat land där distribution eller offentliggörande av prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk lag. För detta prospekt gäller svensk lag. Tvist på grund av innehållet i detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Registrering hos Finansinspektionen

Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i registreringsdokumentet är riktiga eller fullständiga. De nya reglerna för prospekt som infördes den 1 januari 2006 möjliggör spridning av prospektet inom hela EES via så kallad passportering. I förekommande fall kan person som med anledning av detta prospekt väcker talan mot Karolinska Development bli tvungen att själv stå för översättningskostnad av dokumentet.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Handlingar såsom bolagets bolagsordning samt årsredovisningar som till någon del ingår eller hänvisas till

i detta prospekt, finns tillgängliga för inspektion på bolagets kontor på Fogdevreten 2 i Solna. Om aktieägare eller tänkbara investerare önskar ta del av dessa handlingar i pappersformat, vänligen kontakta bolagets kontor på telefonnummer 08-52 48 65 91. Sådana dokument, liksom prospektet i helhet, finns för nedladdning på bolagets hemsida, www.karolinskadevelopment.com.

Uttalanden och bedömningar om framtiden

Detta prospekt innehåller uttalanden och bedömningar av framtidsinriktad karaktär vilka återspeglar styrelsens nuvarande uppfattning och bedömning om framtida tänkbara händelser och finansiell utveckling. Orden "avser", "bedömer", "förväntar", "beräknar", "förutser", "planerar", "prognostiserar", "anser", "borde" och liknande uttryck anger att informationen i fråga handlar om framtidsinriktade uttalanden och bedömningar. Även om bolaget anser att gjorda uttalanden och bedömningar om framtidsinriktad information är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa uttalanden och bedömningar kommer att infrias. Framtidsinriktade uttalanden och bedömningar uttrycker endast bolagets antaganden vid tidpunkten för prospektets publicering. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i prospektet och samtidigt ha i åtanke att bolagets framtida utveckling, resultat och framgång kan skilja sig väsentligt från bolagets nuvarande uttalanden och bedömningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framtidsinriktade uttalanden och bedömningar till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Information från tredje part

Detta prospekt innehåller information om Karolinska Developments marknad och bransch. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer, marknadsundersökningar från tredje part och allmänt tillgänglig information, exempelvis via Internet. Varken bolaget, styrelsen eller ledande befattningshavare garanterar att informationen från dessa källor är korrekt. I synnerhet skall påpekas att marknadsbedömningar i olika former är förenade med stor osäkerhet och att inga garantier kan lämnas att sådana bedömningar kommer att infrias.

Information från tredje part, har återgivits korrekt och, såvitt bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehållsförteckning

	Sidan
Sammanfattning	5
Risikfaktorer	9
Definitioner och ordförklaringar	15
VD:s kommentar	17
Inbjudan till teckning av aktier	19
Erbjudandet avseende företrädesemission	20
Villkor och anvisningar avseende företrädesemission	21
Information om de värdepapper som emitteras	23
Bakgrund och motiv	24
Central information om Karolinska Development AB	26
Verksamhet	27
Legal struktur	28
Marknaden	30
Framtidsutsikter	31
Portföljbolag	32
Utvald finansiell information	36
Övrig finansiell information	50
Styrelse och ledande befattningshavare	52
Aktiekapital och ägarförhållanden	58
Legala frågor	59
Skattefrågor i Sverige	60
Bilaga 1: Bolagsordning	62



Sammanfattning

Följande sammanfattning skall ses som en introduktion till prospektet och innehåller inte nödvändigtvis all information för ett investeringsbeslut, varför varje investeringsbeslut skall baseras på prospektet i dess helhet. Den som väcker talan vid domstol med anledning av prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som upprättat sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av prospektet.

Kort historisk beskrivning

Följande information lämnas inledningsvis för att underlätta förståelsen vid läsning av prospektet. KD I bildades 2003 och hade per den 31 december 2007 en portfölj bestående av 14 bolag. KD II bildades 2005 och hade per den 31 december 2007 en portfölj bestående av 33 bolag. KD I och KD II bildades med på förhand begränsad livslängd. Karolinska Development bildades 2006 och hade per den 31 december 2007 en portfölj bestående av 7 bolag. Karolinska Development var inledningsvis ett helägt dotterföretag till KIHAB. Den 18 december 2007 lade Karolinska Development ett bud på samliga aktier i KD I och KD II, vilket resulterade i att Karolinska Development per den 31 januari 2008 hade förvärvat mer än 90 procent av aktierna i dessa båda bolag, samtidigt som (med några få undantag) de tidigare KD I- och KD II-ägarna blev ägare i Karolinska Development. KD I och KD II har därefter fusionerats in i Karolinska Development.

Affärsidé

Karolinska Developments affärsidé är att finansiera nya lovande nordiska life science-innovationer från sådd till marknadsintroduktion. Karolinska Development har målsättningen att agera som lead investor i tidiga skeden av bolagens utveckling och har kompetens och resurser att ta nya projekt hela vägen till marknaden. Ett erfaret affärsutvecklingsteam i kombination med ett nätverk av experter inom tekniska nyckelområden möjliggör en snabb och effektiv utveckling av portföljbolagen.

Genom Karolinska Developments unika Deal Flow-avtal med KIAB och del av KI:s Innovationssystem har Karolinska Development förstahandsrätten till de innovationer från uppfinnare verksamma på Nordens ledande universitet och från andra källor som utvärderas

av KIAB. Verksamheten karaktäriseras av ett omfattande högkompetent nätverk där beslut tas av personer med mångårig industriell erfarenhet, ofta i ledande position. Tillgång till forskare och andra ledare med en gedigen industriell erfarenhet gör att projektbolagen kan utvecklas mot slutmål via väl definierade tekniska milstolpar. Projektbolagen leds av individer motiverade av belöningen vid en kommersiellt framgångsrik exit.

Karolinska Development tar en stark position tidigt i banbrytande idéer som kan utvecklas till patentskyddade produkter inom life science. Bolaget har en bred portfölj med hög potential i varje projekt, men också stor risk. Genom en kostnadseffektiv affärsmodell samt det stora inflödet av projekt minimeras den sammanlagda ekonomiska risken.

Den samlade kompetensen och industriella erfarenheten bland bolagets Investment Managers gäller hela utvecklingskedjan för en forskningsbaserad produkt och för att säkerställa en optimal produktutveckling tillhandahåller Karolinska Development kompetenser inom läkemedel och medicinteknik. Karolinska Development avser normalt att snabbast möjligt utveckla tidiga innovationer inom läkemedel till genomförd fas II och produkter inom medicinteknik till marknad. Karolinska Developments kunder är i normalfallet industriella aktörer med egna distributionskanaler för marknadsföring och försäljning.

Erbjudandet i sammandrag och tidsplan avseende företrädesemission

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 19 november 2008 var registrerad som aktieägare av serie A eller B i Karolinska Development erbjuds med företrädesrätt att teckna 1 ny aktie av respektive serie för varje 10-tal innehavda registrerade aktier av respektive serie, avrundat nedåt till närmaste heltal.

Avstämningsdag 19 november 2008

Teckningskurs SEK 60,00

Teckningstid 21 november–5 december 2008

Likviddag 5 december 2008

Antal aktier som tillkommer genom emissionen 2 454 498

Utspädning vid fulltecknad emission 10,0 procent

Tilldelningsprinciper vid överteckning
Vid överteckning skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som tecknaren förut äger.

Totala emissionskostnader för företrädesemission MSEK 3,0

Riskfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett visst mått av risktagande. En investering i Karolinska Development medför att en investerare måste beakta de risker som bolaget utsätts för och hur dessa hanteras. Några av riskerna har identifierats här. Dessa riskfaktorer är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

En av riskerna är relaterad till innovationsutmaningen. Life science-marknaden karaktäriseras av snabb teknisk utveckling, lång forsknings- och utvecklingstid, regulatoriska utmaningar och konkurrerande produktanseringar. Den marknad som Karolinska Development är aktiv på är mycket forskningsintensiv och därför kapitalkrävande. Relaterade till detta är risker avseende framtida finansieringsbehov för Karolinska Development och dess portföljbolag samt likviditetsrisk. Andra finansiella risker är risker avseende värdeutveckling, värdeökning och utdelning. Vidare kan bolagets begränsade verksamhetshistoria och negativa resultat (före värdeökning) innebära en risk. Övriga risker har till exempel att göra med marknadsutveckling, konjunkturkänslighet, nyckelpersoner, samarbete med portföljbolagens medinvestorer, avdragsrätt avseende mervärdesskatt, osäkerhet i framtidsbedömningar, portföljbolagens utvecklingsarbete, konkurrenter, beroende av strategiska samarbetspartners, portföljbolagens produkters kvalitet, immateriella rättigheter, myndighetstillstånd, miljöregler och kontrollerande aktieägare.

Den som överväger att investera i Karolinska Development bör iakttaga att en investering i bolaget är förknippad med hög risk. Det kan inte försäkras att aktiernas värde kommer att ha en positiv utveckling. Aktiernas värde kan påverkas av utomstående faktorer

utanför Karolinska Developments påverkan och kontroll. Även om bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav. En investering i Karolinska Development bör betraktas som en långsiktig investering. Bolagets aktier är för närvarande inte noterade på någon börs eller annan reglerad marknadsplats. Aktierna förväntas inte vara föremål för en etablerad handel när de emitteras enligt Erbjudandet och det kan visa sig att någon sådan handel aldrig utvecklas. Det innebär sannolikt att bolagets aktier inte har någon hög likviditet. Styrelsen i Karolinska Development har för avsikt att ansöka om upptagande till handel av bolagets aktier på en reglerad marknadsplats inom de närmaste åren. Emellertid finns det ingen garanti för att en sådan ansökan kommer att göras eller, om ansökan görs att den beviljas av marknadsplatsen. Även om en sådan ansökan görs och beviljas finns det ingen garanti för att en aktiv och likvid handel kommer att utvecklas beträffande aktierna.

Medarbetare

Antalet anställda i företaget var 14 personer den 30 september 2008. Samtliga anställda är verksamma vid bolagets kontor i Solna.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse:

Hans Wigzell (född 1938), Ordförande
Per-Olof Edin (född 1940), Ledamot
Rune Fransson (född 1947), Ledamot
Inger Savén (född 1950), Ledamot
Peter Sjöstrand (född 1946), Ledamot
Ulrica Slåne (född 1965), Ledamot

Ledande befattningshavare:

Conny Bogentoft (född 1943), VD
Gunnar Casserstedt (född 1950), CFO och VVD
Hans Peter Ekre (född 1950), Investment Manager
Ola Flink (född 1944), Investment Manager
Otto Skolling (född 1961), Investment Manager

Revisor:

Bolagets revisor är Deloitte AB med huvudansvarig auktoriserad revisor Lars-Gunnar Nilsson (född 1953).

Särskild information om medlemmarna i bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan samt intressekonflikter och transaktioner med närstående

Ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare eller Revisor har under den senaste femårsperioden deltagit i någon konkurs, dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation eller konkursförvaltning med ett undantag. Conny Bogentoft var styrelseledamot i Lipocore AB som gick i konkurs år 2005. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Mellan personerna finns inga familjeband.

Karolinska Development eller dess dotterföretag, har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan bolaget närstående person. Mellan Karolinska Development och de personer som nämns under rubriken Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer eller andra personer i ledande befattningar förekommer inga intressekonflikter. Det förekommer inte och har ej heller förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Det har inte heller förekommit några transaktioner inom kretsen med närstående.

Aktiekapital och ägarstruktur

Antalet aktier i Karolinska Development uppgår före den i detta prospekt presenterade emissionen till 24 544 988 varav 1 366 453 avser aktier av serie A (med röstvärde 10) och 23 178 535 är aktier av serie B (med röstvärde 1). Aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,50 och aktiekapitalet

uppgår till SEK 12 272 494. Antalet aktieägare i Karolinska Development uppgick den 30 september 2008 till cirka 240. Bolagets sex största aktieägare är KIHAB som innehar 4 330 488 aktier (varav 1 366 453 A-aktier och 2 964 035 B-aktier) vilket motsvarar 17,64 procent av kapitalandelen i bolaget och 45,13 procent av röstetalet i bolaget, Tredje AP-fonden som innehar 2 986 160 aktier av serie B (12,17 av kapitalet och 8,11 procent av röstetalet), Östersjöstiftelsen som innehar 2 666 852 aktier av serie B (10,87 procent av kapitalet och 7,24 procent av röstetalet), Näsudden Investeringar AB som innehar 1 470 411 aktier av serie B (5,99 procent av kapitalet och 3,99 procent av röstetalet), KI-Stiftelsen (4,63 procent av kapitalet och 3,08 procent av röstetalet) samt Foundation Asset Management Sweden AB (2,77 procent av kapitalet och 1,85 procent av röstetalet). Det skall i detta sammanhang observeras att Karolinska Developments bolagsordning innehåller en rösträttsbegränsning enligt vilken ingen aktieägare får rösta för mer än 35 procent av det totala antalet röster i bolaget. Denna rösträttsbegränsning kommer dock inte att gälla efter en eventuell notering av bolaget på en börs eller annan organiserad marknadsplats.

Finansiell översikt

Koncernredovisning för första halvåret 2008 och jämförelsesiffror för 2007 har upprättats i enlighet med IFRS. Helårssiffror för 2007 och 2006 avser Karolinska

Development. Vid upprättande av årsredovisningarna för 2007 och 2006 har Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens anvisningar tillämpats.

Finansiell översikt

Resultaträkning	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
(KSEK)	6 mån jan-jun	6 mån jan-jun	Helår	Helår
	2008	2007	2007	2006
Nettoomsättning	7 471	8 237	86	–
Förelsekostnader	–68 723	–41 132	–6 637	–488
Resultat av verkligt värde justering	73 120	211 289	–	–
RÖRELSERESULTAT	11 868	178 394	–6 551	–488
Finansiella poster, netto	8 418	10 641	366	13
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	20 286	189 035	–6 185	–475
Skatt på årets resultat	2	–	–	–
ÅRETS RESULTAT	20 288	189 035	–6 185	–475
Balansräkning	Koncern	Koncern	Moderbolag	Moderbolag
(KSEK)	30 jun	30 jun	31 dec	31 dec
	2008	2007	2007	2006
TILLGÅNGAR				
<i>Tecknat men ej tillfört kapital</i>	–	–	2 591	–
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	73 375	57 089	–	–
Materiella anläggningstillgångar	5 883	2 484	134	–
Finansiella anläggningstillgångar	1 017 937	960 746	12 483	–
Totala Anläggningstillgångar	1 097 195	1 020 319	15 208	–
Omsättningstillgångar				
Övriga kortfristiga fordringar	243 074	16 584	16 150	5 672
Likvida medel	134 600	119 947	36 154	3 400
Totala Omsättningstillgångar	377 674	136 531	52 304	9 072
Totala TILLGÅNGAR	1 474 869	1 156 850	67 512	9 072
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Totalt eget kapital	1 426 126	1 130 721	46 030	5 625
Totala långfristiga skulder	22 131	13 080	10 000	3 300
Totala kortfristiga skulder	26 612	13 049	11 482	147
TOTALA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 474 869	1 156 850	67 512	9 072
Ställda säkerheter	1 000	Inga	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Risikfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett visst mått av risktagande, och en investering i Karolinska Development skall anses som extra riskfylld då bolaget befinner sig i en tidig expansionsfas. Nedan anges några av de faktorer som kan få betydelse för Karolinska Developments framtida utveckling. Faktorerna är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Den som överväger att investera uppmanas därför att, utöver informationen som framkommer i detta prospekt, göra sin egen bedömning av tänkbara riskfaktorer och deras betydelse för bolagets framtida utveckling.

Framtida finansieringsbehov

Karolinska Development har investerat, och kommer att fortsätta investera, betydande medel i nuvarande och framtida portföljbolag. Framtida investeringar i nya portföljbolag och deltagande i framtida investeringsrundor i nuvarande portföljbolag kommer att vara kapitalkrävande och det är sannolikt att ett ytterligare kapitalbehov kommer att uppstå. Om ett ytterligare kapitalbehov uppstår finns ingen garanti för att kapital kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt lagd verksamhetsplan, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget. För befintliga aktieägare innebär ytterligare finansieringar genom nyemission av aktier, såvida de inte deltar i sådana emissioner, en utspädning av deras ägarandel i Karolinska Development.

Begränsad verksamhetshistoria och negativa resultat

Karolinska Development grundades 2006 och har således en kort verksamhetshistoria. Bolagets verksamhet är inriktad mot investeringar i verksamheter som befinner sig i såddstadiet, innan "proof of principle" eller "proof of concept" har påvisats. Karolinska Development har hittills inte kunnat uppvisa intäkter som medfört att bolaget visat ett positivt resultat. Det återstår för bolaget att bevisa att dess affärsmodell dvs. investeringar främst i större minoritetsandelar i start-up bolag kan realiseras på ett framgångsrikt sätt. Då Karolinska Development främst äger större minoritetsandelar i privata bolag, kan det inte garanteras att bolaget kommer att kunna finna lämpliga försäljningsalternativ för sina investeringar inom den av Karolinska Development förväntade tidsramen, eller överhuvudtaget. En investerare i bolaget löper därmed risken att förlora hela, eller delar av, det investerade kapitalet.

Nyckelpersoner hos Karolinska Development

Karolinska Development strävar efter en framträdande position i sina portföljbolag, vilket medför betydande ansvar som erfordrar en högt kvalificerad och motiverad personal. Det är av stor vikt att bolaget lyckas attrahera och bibehålla nyckelpersonal samt att denna upplever Karolinska Development som en stimulerande arbetsgivare, varför det kommer att ställas höga krav på professionellt ledarskap, på att Karolinska Developments tydliga profil bibehålls samt på att den förväntade utvecklingen förverkligas. Karolinska Development konkurrerar om personal med andra bolag, investeringsfonder, universitet, offentliga och privata forskningsinstitut, statliga samt övriga organisationer. Skulle Karolinska Development inte lyckas rekrytera och behålla personal kommer bolagets verksamhet att påverkas.

Samarbete med portföljbolagen och medinvesterare

Karolinska Developments Investment Managers arbetar nära den verkställande ledningen och styrelser i de portföljbolag där Karolinska Development är en större aktieägare. Syftet med detta är att operativt kunna bistå dessa portföljbolag i frågor som rör deras utveckling. Karolinska Development kommer att verka för att bolagen får de resurser och den kompetens som krävs för deras individuella utvecklingsbehov. Allt samarbete baseras på effektiv kommunikation och goda relationer mellan berörda personer och det finns inga garantier för att samarbetet med portföljbolagen och andra investerare i dessa bolag kommer att löpa problemfritt. Förväntningarna är höga på Karolinska Developments Investment Managers att bistå portföljbolagen med, och att nå överenskommelser med andra investerare om vad som krävs för att portföljbolagen skall kunna utvecklas på bästa möjliga sätt. Det kan inte garanteras att förväntningarna kommer att uppfyllas.

Risker avseende tillgången till nya investeringsmöjligheter

Sverige har en unik ställning vad gäller patenterbara uppfinningar genom det så kallade lärarundantaget som innebär att forskarna äger rätten till sina upptäckter (om inget annat överenskommit i anställningsavtalet) och således inte universitetet eller högskolan där de arbetar. Det egna ägandet av uppfinningar och eventuella framtida patent har uppmuntrat många forskare att bilda bolag för att söka kapital och försöka kommersialisera sina

upptäckter, och ett stort antal framgångsrika företag baseras på forskning med ursprung i universitets- och högskolemiljö. Ett flertal universitet och högskolor har också etablerat organisationer eller företag som fokuserar på utvärdering, utveckling och initial finansiering av uppfinningar som kommer från deras egna forskare för att stödja dem i deras arbete. KI har exempelvis etablerat KIHAB som holdingbolag för sådana investeringar och KIAB, ett helägt dotterbolag till KIHAB, för att sköta utvärderingen av de affärsmöjligheter som har sitt ursprung i forskarnas innovationer.

Det kan inte garanteras att väsentliga förändringar av det juridiska ramverket, som till exempel förändringar i eller borttagande av lärarundantaget inte kommer att ha en negativ effekt på Karolinska Developments tillgång till investeringsmöjligheter.

Karolinska Developments tillgång till nya investeringsmöjligheter är i hög grad beroende av det affärsflöde som förväntas tillhandahållas av KIAB enligt Deal Flow-avtalet. Det innebär att Karolinska Development är indirekt beroende av KIAB vad avser, bland annat, dess förmåga att attrahera dels forskare med nya projekt, och dels kompetent personal för att kunna utvärdera projekten effektivt. KIAB:s framgång med att tilldra sig nya investeringsmöjligheter är i sin tur beroende av dess ställning bland akademiker och entreprenörer. Styrelsen i Karolinska Development är av uppfattningen att KIAB:s ställning i akademiska kretsar och i näringslivet för närvarande är stark. En av förutsättningarna för att KIAB skall exponeras för nya idéer är att KIAB bibehåller sin starka ställning i akademiska kretsar och i näringslivet, att KIAB agerar professionellt och att KIAB kan uppvisa en god meritlista på lyckade kommersialiseringar. Även om KIAB är framgångsrikt i dessa avseenden finns det emellertid inga garantier för att samarbetet mellan KIAB och Karolinska Development kommer att vara framgångsrikt. Skulle samarbetet inte fungera som förväntat kan detta antas ha en avsevärt negativ inverkan på Karolinska Developments tillgång till affärsmöjligheter och därmed på bolagets affärsutsikter. Utöver detta kommer även Karolinska Developments samarbete med KIAB vad avser att finna nya investeringsmöjligheter i hög grad vara beroende även av KIAB:s förmåga att behålla och rekrytera kunnig personal.

Risker relaterade till begränsad avdragsrätt avseende mervärdesskatt

Karolinska Developments bedömning är att bolaget kommer att ha full avdragsrätt för ingående mervärdesskatt.

Reglerna på detta område är dock komplicerade och det kan inte uteslutas att Karolinska Developments fulla avdragsrätt för ingående mervärdesskatt skulle kunna ifrågasättas, innebärande begränsningar i bolagets avdragsrätt för ingående mervärdesskatt, vilket i sin tur skulle medföra ökade kostnader för bolaget och därmed ha negativ effekt på bolagets resultat och finansiella ställning.

Osäkerhet i framtidsbedömningar

I detta prospekt redogör Karolinska Development på ett flertal ställen för bolagets framtidsbedömningar och antaganden som ligger till grund för bolagets valda strategi. Samtliga bedömningar och antaganden är ledningens och styrelsens bästa skattningar av den kommande utvecklingen. Det skall dock betonas att framtida bedömningar och antaganden endast är just framtida bedömningar av en tänkbar utveckling. Det finns således inga garantier för att den prognostiserade utvecklingen kommer att infrias.

Portföljbolagens utvecklingsarbete

Majoriteten av portföljbolagen är i en tidig fas i sin utveckling. Detta gäller speciellt för de bolag som befinner sig i så kallad såddfas. Trots att portföljbolagen, enligt Karolinska Developments uppfattning, har visat framstående vetenskapliga egenskaper och i vissa fall genomfört ett omfattande utvecklingsarbete, kvarstår ytterligare forsknings- och utvecklingsarbete innan bolagens innovationer och teknologier kan kommersialiseras. Exempel på sådant arbete är prekliniska och kliniska studier i olika faser. Sådant framtida forsknings- och utvecklingsarbete kommer att vara avgörande för att kunna utröna huruvida portföljbolagen kommer att lyckas som planerat. Det kan inte garanteras att detta arbete kan bedrivas problemfritt och utan fördröjningar eller att arbetet kommer att bedrivas framgångsrikt överhuvudtaget. Portföljbolagens framtida produktutveckling kan misslyckas precis som all läkemedelsutveckling och andra bioteknikprodukter. Detta innefattar bland annat risken att någon eller samtliga av portföljbolagens produktkandidater visar sig sakna förutsebar effekt, vara toxiska eller att de på annat sätt inte uppfyller myndighetskrav, eller att de misslyckas med att erhålla nödvändiga myndighetstillstånd eller licenser, eller att de visar sig vara svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter.

Realiserat positivt kassaflöde från försäljning av portföljbolag är beroende av vetenskapliga resultat från

portföljbolagen. Sådana resultat kan vara en kravprofil som påvisas, misslyckas att påvisas eller som påvisas delvis. Varje resultat har direkt inverkan på det potentiella värdet av ett portföljbolag. Andra faktorer som påverkar ett positivt kassaflöde är konkurrenters framgångar och efterfrågan från potentiella köpare vid en given tidpunkt.

Innovationsutmaningen

Marknaden för läkemedels-, diagnostik-, bioteknik- och medicinteknikprodukter karaktäriseras bland annat av en lång forsknings- och utvecklingstid, snabb teknisk utveckling, regulatoriska utmaningar och konkurrerande produktlanseringar. Portföljbolagens nuvarande och potentiella kunder arbetar ofta inom etablerade referensramar och gängse standarder. Portföljbolagen bedriver spetsverksamhet inom avancerad forskning och pionjärteknologi. Det finns inga garantier för att portföljbolagens produkter med framgång och inom uppsatta tidsramar kan ta sig in på dessa marknader och etablera sina produkter och sin teknologi.

Lång tid innan produkterna kan lanseras

Den tid det tar innan en produktkandidat har gått igenom hela forsknings- och utvecklingsprocessen, etablerat ett starkt patentskydd, uppfyllt samtliga myndighetskrav och hittat starka marknadsförings- och distributionspartners, underskattas ofta. Utöver detta går introduktionen av nya produkter och nya teknologier ofta långsamt. Introduktion av nya produkter och nya teknologier som tidigare inte är kända och accepterade eller har förutbestämda ersättningsmodeller, tar tid och innebär höga marknadsförings- och försäljningskostnader.

Konkurrenter

Marknaden för portföljbolagens produktkandidater och nya teknologier är föremål för hård konkurrens och snabb förändring. Portföljbolagens direkta och indirekta konkurrenter är i många fall stora internationella företag. Dessa aktörer är redan etablerade på portföljbolagens marknader och kan ha konkurrensmässiga fördelar. De kan reagera snabbt mot ny forskning och utveckling samt nya marknadsförutsättningar. De kan också, i jämförelse med portföljbolagen, ha bättre finansiella resurser och expertis vad gäller forskning och utveckling, kliniska studier, processen att erhålla myndighetstillstånd samt marknadsföring. Det skall emellertid observeras att dessa bolag även kan fungera som strategiska partners eller kunder till portföljbolagen.

Konkurrenter kan komma att utveckla effektivare,

billigare och lämpligare produkter, erhålla patentskydd tidigare eller lyckas kommersialisera sina produkter tidigare än Karolinska Developments portföljbolag. Dessa konkurrerande produkter kan medföra att portföljbolagens produktkandidater blir obsoleta eller begränsa portföljbolagens möjligheter att generera vinster från sina produktkandidater.

Marknads- och teknikutveckling

Portföljbolagen är ofta aktiva på marknader som karaktäriseras av snabb utveckling. Nya och konkurrerande produkter och teknologier kan utgöra ett hot mot de produkter som portföljbolagen utvecklar, trots att deras potential uppfattas vara stor. Nya produkter och aktörer resulterar i ökad konkurrens, vilket kan ha negativ inverkan på både pris och genomslag på marknaden. Portföljbolagens framtidsutsikter kommer till stor del att vara beroende av deras förmåga att utveckla sin verksamhet och framställa produkter och teknologier av hög kvalitet.

Det finns inga garantier för att portföljbolagen inte kommer att möta problem i sitt utvecklingsarbete. Sådana problem kan leda till förseningar eller att produkter och teknologier, när de väl är färdigutvecklade, inte kommer att uppfylla marknads krav och behov och/eller uppnå bred acceptans på marknaden.

Portföljbolagens produkters funktion och kvalitet

Eftersom majoriteten av portföljbolagens produkter och teknologier är i en tidig utvecklingsfas kan det inte garanteras att produkterna kommer att uppfylla de uppsatta säkerhets- och funktionsmålen. Det finns inga garantier för att avbrott eller fördröjningar av framtida marknads lanseringar, på grund av att uppsatta kvalitets- och funktionsmål inte omedelbart har uppnåtts, inte kommer ha en väsentligt negativ effekt på Karolinska Developments verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt.

Verksamheten i portföljbolagen är i många fall utsatt för risken för produktansvarskrav till följd av eventuella brister i tillverkning, studier eller marknadsföring av vissa läkemedel eller diagnostik-, bioteknik och medicinteknikprodukter. Portföljbolagen kan komma att vara förhindrade att erhålla eller upprätthålla försäkringsskydd på godtagbara villkor mot sådana krav, eller överhuvudtaget. Därutöver kan försäkringar som portföljbolagen faktiskt erhåller visa sig ge otillräckligt skydd mot ett potentiellt ansvar. Detta kan ha en väsentligt negativ effekt på

portföljbolagens och Karolinska Developments verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt.

Behov av strategiska samarbetspartners

De flesta portföljbolagen har ett stort behov av att ingå partnerskapsavtal eller att samarbeta med större internationella bolag för att marknadsföra sina produkter. Det kan inte garanteras att portföljbolagen kommer att vara framgångsrika med att ingå sådana partnerskap eller, om sådana partnerskap ingås, att de kommer att utvecklas som planerat.

Om en strategisk samarbetspartner inte uppfyller sina kontraktuella förpliktelser eller åtaganden eller misslyckas med att möta förväntade tidsfrister, om en samarbetspartner måste bytas ut eller om kvaliteten eller korrektheten av den kliniska informationen samarbetspartnern erhåller är felaktig av någon anledning, kan planerade kliniska studier komma att förlängas, fördröjas eller avslutas, vilket kan ha en negativ inverkan på portföljbolagets verksamhet och dess förmåga att licensicera eller kommersialisera sina produkter.

Nyckelpersoner och rekrytering hos portföljbolagen

En nyckelfaktor för portföljbolagen är att lyckas behålla och rekrytera personer med den kompetens inom forskning och teknik som dessa bolag är uppbyggda på. Lika viktigt är ett talangfullt ledarskap och att personalen betraktar sitt bolag som en stimulerande arbetsgivare. För att lyckas med detta kommer höga krav ställas på ledarskap. Förutom en intressant arbetsmiljö är attraktiva anställningsvillkor en viktig faktor. Det finns inga garantier för att portföljbolagen kommer att kunna behålla och rekrytera personal med nödvändig kompetens.

Risker avseende portföljbolagens immateriella rättigheter

Portföljbolagens framgång är bland annat beroende av förmågan att skydda metoder och teknologier som de utvecklar med patent och annan immaterialrätt, så att de kan förhindra att konkurrenter utnyttjar deras uppfinningar och skyddade information. Eftersom vissa patentansökningar är konfidentiella under 18 månader från dagen för ansökan kan en tredje part ha ansökt om patent för metoder och teknologier som omfattas av portföljbolagets pågående patentansökningar utan att portföljbolaget är medvetet om detta och portföljbolagets patentansökan har eventuellt inte prioritet över andras patentansökningar. Därutöver garanterar inte utfärdandet

av ett patent att det är giltigt eller verkställbart, vilket innebär att även om portföljbolagen erhåller patent kan det eventuellt vara så att de inte är giltiga eller möjliga att åberopa gentemot tredje part. Vidare är patentskyddets omfattning beroende av patentkategori och patentansökans utformning. De olika patentkategorierna och patentansökans utformning medför således att patentets styrka varierar från fall till fall. Beroende på patentreglernas utformning kan utövande av uppfinningen enligt portföljbolagets patent vara beroende av tekniken enligt ett annat patent till vilket det förstnämnda patentet står i ett beroendeförhållande. Det kan inte garanteras att portföljbolaget i en sådan situation kommer att kunna tillförsäkra sig rätt att använda sådan teknik eller att detta kan ske på rimliga villkor.

En tredje part kan väcka talan mot något av portföljbolagen för patentintrång. Likaså kan ett portföljbolag vara tvunget att vidta rättsliga åtgärder för att genomdriva portföljbolagets patentskydd eller för att fastställa omfånget och giltigheten av sitt eget eller tredje parts rättigheter. Patentprocesser har ofta mångårig handläggningstid och saken kan beroende på reglerna i respektive stat komma att prövas i flera rättsinstanser. Portföljbolagets kostnader för en rättslig process eller andra processer relaterade till immateriella rättigheter kan, även om processen avgörs till portföljbolagets fördel, vara avsevärda och processen kan även avleda arbetsinsatser från portföljbolagets verksamhet. Osäkerheter i anslutning till att inleda och hantera en rättsprocess kan komma att begränsa portföljbolagets möjlighet att fortsätta sin verksamhet. Om någon part skulle hävda att ett portföljbolags produkt eller användning av en metod eller teknologi innebär intrång i ifrågavarande parts immateriella rättigheter skulle portföljbolaget kunna bli skadeståndsskyldigt samt bli tvunget att upphöra med den ifrågavarande aktiviteten. Förbuds förelägganden kan i vissa stater meddelas tidigt under rättsprocessen men fordrar ofta att säkerhet ställs som kan vara av sådan storlek att portföljbolaget saknar ekonomiska förutsättningar för detta. Det finns inte heller någon garanti för att portföljbolagens patent medför tillräckligt legalt och kommersiellt skydd mot finansiellt starka konkurrenter som, trots patentet, kan komma att använda sig av portföljbolagens metoder och teknologier.

Portföljbolagen är även beroende av icke patenterbara företagshemligheter, know-how och fortsatta teknologiska innovationer för att utveckla och upprätthålla sin konkurrensmässiga position. Skulle portföljbolagen misslyckas med att skydda sina företagshemligheter, know-

how och sina teknologier kan detta underminera deras konkurrensmässiga position samt negativt påverka värdet på portföljbolagens produkter och produktkandidater.

Framtida finansieringsbehov för portföljbolagen

Forsknings- och utvecklingsverksamheten samt marknadsföringen inom life science är kapitalintensiv. Det finns inga garantier för att portföljbolagen kommer att kunna anskaffa ytterligare kapital på fördelaktiga villkor, eller att det kapital som kan anskaffas kommer att vara tillräckligt för att finansiera aktiviteterna enligt respektive affärsplan. Det bör observeras att en eventuell oförmåga från Karolinska Development att delta i framtida investeringsrundor i ett portföljbolag kan ha en väsentligt negativ effekt på värdet av Karolinska Developments ägande i ett sådant bolag eftersom sådan oförmåga kan leda till att portföljbolaget måste inskränka sin verksamhet eller att Karolinska Developments ägande i bolaget späds ut väsentligt av andra investerare. Dessutom, även i situationer där Karolinska Development skulle kunna och vilja delta, finns det inga garantier för att medinvesterar kommer att vara villiga att delta på samma villkor.

Konjunkturkänslighet

Likt många andra företag är portföljbolagens framtida utvecklingsmöjligheter och lönsamhet till viss del beroende av den allmänna ekonomiska situationen.

Beroende av att erhålla myndighetstillstånd

För att portföljbolagen skall erhålla myndighetstillstånd för kommersiell försäljning av sina produkter krävs det att portföljbolagen och deras samarbetspartners slutför sina kliniska studier för att påvisa produktens säkerhet och effektivitet. Portföljbolagen och deras samarbetspartners kan komma att sakna möjlighet att erhålla tillstånd från myndigheterna att påbörja eller slutföra sådana kliniska studier. Om tillstånd erhålls kan emellertid de kliniska studierna påvisa att produkten inte är säker eller effektiv i den omfattning som krävs för att erhålla myndighetstillstånd för marknadsföring av produkten. Vidare är positiva resultat påvisade i utvecklingsstudier och kliniska studier som slutförts av portföljbolagen och deras samarbetspartners ingen garanti för positiva resultat i framtida kliniska studier.

Portföljbolagen och deras samarbetspartners kommer inte att kunna marknadsföra någon av sina produkter utan att först erhålla erforderliga tillstånd från behöriga myndigheter. Processen för att erhålla tillstånd för ett nytt

läkemedel kan ta flera år och kräver ofta avsevärda finansiella och andra resurser. Skulle portföljbolagen och deras samarbetspartners inte erhålla erforderliga tillstånd eller godkännanden från myndigheter att marknadsföra sina produktkandidater kan portföljbolagens verksamhet, resultat, finansiella ställning och tillväxt påverkas väsentligt negativt.

Miljöregler

På grund av de kemiska ingredienserna i läkemedelsprodukter samt tillverkningsprocessens karaktär, är läkemedelsindustrin föremål för omfattande miljöskyddsregler och utsatt för risk för att ådra sig ansvar för skador eller kostnader för avhjälpande, sanering eller kontroll av miljöproblem. Det kan inte garanteras att portföljbolagen kommer att kunna erhålla de tillstånd som krävs för att kunna bedriva sin verksamhet. Därutöver kan sådana licenser återkallas om portföljbolagen inte följer miljökrav beträffande rätt användning och hantering av farligt avfall eller på annat sätt inte lyckas följa de villkor som följer av verksamhetslicenserna. Portföljbolagen kan även bli föremål för straffpåföljder och väsentliga ersättningsanspråk och kostnader eller bli tvungna att ställa in eller justera sin verksamhet.

Kontrollerande aktieägare

Baserat på röstetal är bolagets sex största aktieägare KIHAB med 45,13 procent av rösterna, Tredje AP-fonden med 8,11 procent av rösterna, Östersjöstiftelsen med 7,24 procent av rösterna, Näsudden Investeringar AB med 3,99 procent av rösterna, KI-stiftelsen med 3,08 procent av rösterna, Foundation Asset Management Sweden AB med 1,85 procent av rösterna. Dessa sex ägares aktieinnehav motsvarar tillsammans 69,40 procent av det totala antalet röster i bolaget. Det skall i detta sammanhang observeras att Karolinska Developments bolagsordning innehåller en rösträttsbegränsning enligt vilken ingen aktieägare får rösta för mer än 35 procent av det totala antalet röster i bolaget, varför i praktiken innehavet motsvarar totalt 59,27 procent av rösterna. Denna rösträttsbegränsning kommer dock inte att gälla efter en eventuell notering av bolaget på en börs eller annan organiserad marknadsplats.

Risker avseende värdeutveckling och utdelning

På lång sikt förväntas intäkter från försäljning av portföljbolag finansiera investeringar i de befintliga bolagens fortsatta utveckling fram till försäljning samt

investeringar i nya innovationer och eventuellt överskott delas ut till aktieägarna. Karolinska Development har dock hittills inte gjort några utdelningar och det föreligger inga garantier för att sådan intäkt från portföljbolagen kommer att realiseras inom en förutsebar framtid, eller överhuvudtaget. Som resultat härav kan eventuell värdeökning på Karolinska Developments aktier vara den enda källan till vinst för Karolinska Developments aktieägare och sådan vinst kan vara svår att realisera så länge Karolinska Developments aktier inte är noterade. Karolinska Developments bolagsordning innehåller en bestämmelse enligt vilken Bolaget skall träda i likvidation 2018 om inte aktier i Karolinska Development har noterats på börs eller annan organiserad marknadsplats senast under 2017. Detta innebär att aktieägarnas investeringar i Karolinska Development kan komma att vara bunden i aktier under lång tid.

Marknadsutveckling- och likviditetsrisk

Den som överväger att investera i Karolinska Development bör iakttaga att en investering i bolaget är förknippad med hög risk. Det kan inte försäkras att aktiernas värde kommer att ha en positiv utveckling. Aktiernas värde kan påverkas av utomstående faktorer utanför Karolinska Developments påverkan och kontroll. Även om bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav. En investering i Karolinska Development bör betraktas som

en långsiktig investering. Bolagets aktier är för närvarande inte noterade på någon börs eller annan reglerad marknadsplats. Aktierna förväntas inte vara föremål för en etablerad handel när de emitteras enligt Erbjudandet och det kan visa sig att någon sådan handel aldrig utvecklas. Det innebär sannolikt att bolagets aktier inte har någon hög likviditet. Styrelsen i Karolinska Development har för avsikt att ansöka om upptagande till handel av bolagets aktier på en reglerad marknadsplats inom de närmaste åren. Emellertid finns det ingen garanti för att en sådan ansökan kommer att göras eller, om ansökan görs att den beviljas av marknadsplatsen. Även om en sådan ansökan görs och beviljas finns det ingen garanti för att en aktiv och likvid handel kommer att utvecklas beträffande aktierna.

Risker avseende värdering

Investeringar i bolag i tidig fas är till sin natur svåra att värdera eftersom försäljning, kassaflöde och värdet på materiella tillgångar är mycket begränsat, vilket medför att värderingen i hög grad är beroende av framtida förväntningar. Eftersom aktierna i Karolinska Development inte är föremål för marknadsnotering påverkar dessa svårigheter säkerheten i värderingen och det kan inte garanteras att värderingen av Karolinska Development kommer att framstå som korrekt i ljuset av framtida prestationer i de olika portföljbolagen.

Definitioner och ordförklaringar

Definitioner

BTA

Betalda och tecknade aktier.

Deal Flow-avtalet

Avtal mellan Karolinska Development och KIAB som ger bolaget ensamrätten att först av alla investera i projekt utvärderade av KIAB.

Karolinska Development/bolaget

Karolinska Development AB (publ) (Emittenten). Bolagets tidigare firma var Karolinska Development III AB. Bolaget benämndes då allmänt KD III.

KD-bolagen

Karolinska Development, KD I och KD II.

KD I

Karolinska Development I AB.

KD II

Karolinska Development II AB.

KI

Karolinska Institutet.

KIAB

Karolinska Institutet Innovations AB.

KIHAB

Karolinska Institutet Holding AB.

KI-stiftelsen

Insamlingsstiftelsen för främjande och utveckling av medicinsk forskning vid Karolinska Institutet.

KSEK

Tusen svenska kronor.

MSEK

Miljoner svenska kronor.

SEK

Svenska kronor.

USD

Amerikanska dollar.

VPC

VPC AB, dvs den centrala värdepappersförvararen och clearingorganisationen för värdepapper på svenska marknaden.

Ordförklaringar

Fas I

Det första tillfället då substansen ges till människa. Normalt är försökspersonerna friska, frivilliga som under försöket står under konstant medicinsk övervakning. Den inledande dosen är mycket låg, varefter man ökar dosen successivt för att studera substansens säkerhet och tolerabilitet. I den här fasen studerar man även hur substansen omsätts. Antalet försökspersoner i fas I är begränsat.

Fas II

Det första tillfälle då läkemedlet ges till patienter med den aktuella sjukdomen. Olika doser prövas för att undersöka substansens säkerhet och tolerabilitet (fas IIa) samt hur medlet påverkar sjukdomen eller dess symtom samt för att fastställa den dos som ska användas i de fortsatta studierna (fas IIb). Antalet patienter i fas II är relativt begränsat.

Fas III

Denna fas påbörjas endast om fas II-studien utfaller positivt. I fas III studierna ingår ett stort antal patienter, ibland tusentals. Den nya medicinen prövas mot en verkningslös kopia, så kallad placebo, och/eller mot en redan etablerad behandlingsform. Om läkemedlet framstår som lovande och tolereras väl av patienterna görs ytterligare studier för att verifiera resultaten. Därefter kan ansökan om godkännande inges till berörda läkemedelskontrollmyndigheter.

Preklinisk fas

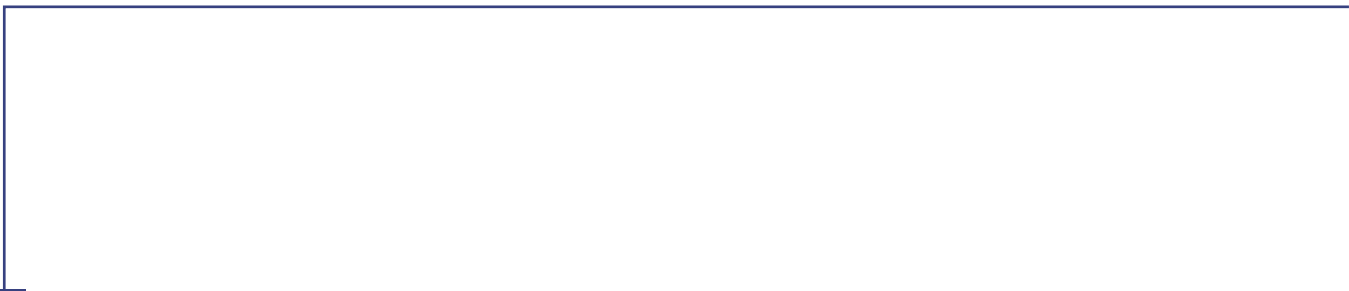
De förberedande faser i vilka projektet formuleras och den aktiva substansen identifieras. Stor vikt läggs vid att säkerställa att produkten är tillräckligt säker och stabil samt vid att klargöra hur den uppträder i kroppen och hur den lämnar kroppen. En lämplig beredningsform utvecklas.

Proof of concept

När preparatets/idéns bärkraft verifieras.

Proof of principle

När den aktiva substansens verkan kan verifieras.



VD:s kommentar

Vårt mål är att utveckla nya medicinska produkter inom områden med högt medicinskt behov. Vi strävar efter att utveckla innovationer från tidigt stadium på ett kostnadseffektivt sätt. En viktig faktor och därmed också möjlighet för Karolinska Development är den tillgång bolaget har genom det s.k. Deal Flow-avtalet med KIAB. Avtalet ger förstahandsrätten att välja bland de projekt som kommer in till KIAB från forskning som bedrivs vid Karolinska Institutet och andra forskningsinstitut i Norden.

Karolinska Developments portfölj består i dagsläget av 38 bolag, vilka tillsammans skapar konsolideringsmöjligheter och bidrar till att begränsa riskerna. Portföljbolagen påvisar generellt god utveckling och följer den plan ledningen i bolagen har satt upp. Inriktningen är för huvuddelen av portföljbolagen läkemedelsutveckling och en mindre del av portföljbolagen har inriktningen medicinteknik. I bolagets portfölj finns ett flertal projekt som bygger på helt nya verkningsmekanismer. Terapiområdet med flest projekt är onkologi, följt av sår och sårläkning. Flera projekt finns inom cellterapi som är ett medicinskt pionjärområde.

Av portföljbolagen har tre lanserat produkter som nått fram till marknadsintroduktion. Fem bolag har substanser i fas II-studier, och fyra har substanser i fas I-studier under 2008. Den ökande graden av mognad inom portföljbolagen reflekteras av värdeutvecklingen i portföljbolagen, vilken bedöms ha varit betydande. Kapitalet som tas in genom emissionen skall säkerställa att Karolinska Development kan fortsätta att ta in nya lovande projekt i den struktur och de processer som byggts upp.

Conny Bogentoft
Verkställande direktör



Inbjudan till teckning av aktier

Emissionserbudandet

Den 14 oktober 2008 beslutade styrelsen, villkorat ett godkännande på extra bolagsstämma den 14 november att öka bolagets aktiekapital med högst SEK 1 227 249 från SEK 12 272 494 till högst SEK 13 499 743 genom emission av högst 2 454 498 aktier med ett kvotvärde om SEK 0,50 per aktie. Ökningen av aktiekapitalet skall ske genom en företrädesemission. Företrädesrätten avser den som på avstämningsdagen den 19 november 2008 var aktieägare i Karolinska Development. För varje tio (10) innehavda aktier av serie A respektive serie B i bolaget ges rätt att teckna 1 ny aktie av respektive serie avrundat nedåt till närmaste heltal. Teckningskurs för aktie i såväl serie A som B är fastställd till SEK 60,00.

Kapitalökning och utspädningseffekter

Vid fulltecknad emission kommer bolaget att tillföras SEK 147 269 880 varifrån avgår beräknade emissionskostnader om cirka MSEK 3,0. Antalet aktier kommer att ökas med högst 2 454 498 aktier varav högst 136 645 aktier av serie A samt högst 2 317 853 aktier av serie B. Vid fulltecknad emission ökar det totala antalet aktier från 24 544 988 till högst 26 999 486. Erbjudandet motsvarar 10 procent av kapitalandelen och 10 procent av rösteandelen i bolaget.

Huvudägarnas teckning av aktier

Några av Karolinska Developments större aktieägare KIHAB, Tredje AP-fonden, Östersjöstiftelsen, Foundation Asset Management Sweden AB och Praktikerinvest AB har förklarat sig beredda att för egen räkning teckna aktier i emissionen med företrädesrätt till ett belopp uppgående till minst MSEK 48,2. Detta motsvarar 32,7 procent av den totala emissionsvolymen om SEK 147 269 880.

Dokument som detta prospekt hänvisar till

Beträffande Karolinska Development-koncernens historiska ekonomiska information återfinns under avsnittet "Utvald finansiell information" sammanfattande räkenskaper för Karolinska Development avseende perioden 2006–2007 samt delårsrapporten för perioden januari–juni avseende 2008 med jämförelsesiffror avseende 2007. Koncernen bildades 2008, varför delårsrapporterna avser koncernen medan helårssiffrorna endast avser

moderbolaget Karolinska Development. För att ge läsaren av detta prospekt en fullständig bild över den finansiella historiken införlivas genom hänvisning följande dokument att utgöra del av detta prospekt.

- KD I:s årsredovisningar för räkenskapsåren 2005, 2006 respektive 2007
- KD II:s årsredovisningar för räkenskapsåren 2005, 2006 respektive 2007
- Karolinska Developments årsredovisningar för räkenskapsåren 2006 respektive 2007
- Karolinska Developments delårsrapport för perioden januari–juni 2008 med jämförelsesiffror för perioden januari–juni 2007

Samtliga dessa årsredovisningar har reviderats. Delårsrapporten har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor. Det har ej förekommit några avvikande formuleringar i revisorns uttalande. Dessa dokument, liksom prospektet i sin helhet, kan laddas ner från bolagets hemsida www.karolinskadevelopment.com alternativt rekvireras från bolagets kontor genom att skicka en förfrågan till e-postadress info@karolinskadevelopment.com. Rapporterna i original finns tillgängliga för inspektion på bolagets kontor med adress Fogdevreten 2, Solna.

Styrelsen i Karolinska Development hänvisar i övrigt till redogörelsen i detta prospekt vilket upprättats av styrelsen i Karolinska Development med anledning av detta erbjudande.

Styrelsens försäkran

Karolinska Developments styrelse är ansvarig för den information som lämnas i detta prospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i dokumentet, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Solna den 14 oktober 2008

Karolinska Development AB (publ)

Styrelsen

Erbjudande avseende företrädesemission

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 19 november 2008 var registrerad som aktieägare i Karolinska Development erbjuds med företrädesrätt att teckna 1 ny aktie av serie A för varje 10-tal innehavda registrerade aktier av serie A och 1 ny aktie av serie B för varje 10-tal innehavda registrerade aktier av serie B, avrundat nedåt till närmaste heltal.

Avstämningsdag

19 november 2008

Teckningskurs

SEK 60,00

Teckningstid

21 november–5 december 2008

Likviddag

5 december 2008

Antal aktier som tillkommer genom emissionen

2 454 498

Utspädning vid fulltecknad emission

10 procent

Tilldelningsprinciper vid överteckning

Vid överteckning skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som tecknaren förut äger.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av teckningsrätter

I de fall inte samtliga aktier tecknas med teckningsrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta i vad mån tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätt skall äga rum samt hur sådan eventuell tilldelning skall ske. Styrelsen förbehåller sig dock rätten att prioritera anmält intresse från personer eller institutioner som enligt styrelsens skönsmässiga bedömning anses vara av särskild betydelse för bolagets verksamhet och resultat.

Tidpunkter för ekonomisk information

Karolinska Development lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari–31 december.

Bokslutskommuniké 2008

27 februari 2009

ISIN-koder

SE0002190850 (Aktier av serie A)

SE0002190926 (Aktier av serie B)

Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet avseende företrädesemission

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 19 november 2008 var registrerad som aktieägare i Karolinska Development erbjuds med företrädesrätt att teckna 1 ny aktie av serie A respektive serie B för varje 10-tal innehavda registrerade aktier av respektive serie, avrundat nedåt till närmaste heltal.

Teckningskurs

Teckningskursen är SEK 60 per aktie. Courtage utgår ej.

Metod för att fastställa teckningskursen

Styrelsen för Karolinska Development har den 19 september 2008 bedömt att teckningskursen bör fastställas till SEK 60,00 per aktie. Baserat på teckningskursen SEK 60 värderas bolaget före emissionen till MSEK 1 473 och till MSEK 1 620 efter genomförd fulltecknad emission.

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar 2.454.498 aktier varav 136.645 aktier av serie A och 2.317.853 aktier av serie B. Samtliga aktier avser aktier som skall nyemitteras och som erbjuds genom teckning. Aktier av serie A medför rätt till tio (10) röster per aktie och aktier av serie B medför rätt till en (1) röst per aktie.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos VPC för fastställande av vilka som skall erhålla teckningsrätter är den 19 november 2008.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden 21 november–5 december 2008. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från VPC, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Handel med teckningsrätter

Ingen central handel med teckningsrätter kommer att ske.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av VPC för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning, inbetalningsavi, särskildanmälningssedel och prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna

teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Karolinska Development är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning, prospekt eller särskild anmälningssedel. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Särskild anmälningssedel

I de fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från EFG Investment Bank AB (publ) på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara EFG Investment Bank AB (publ) tillhanda senast klockan 15.00 den 5 december 2008. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Adress för teckning

EFG Investment Bank AB (publ)
Ärende: Karolinska Development
Box 55963
SE-102 16 STOCKHOLM

Besöksadress:

Engelbrektsgatan 9–11
STOCKHOLM
Telefon: 08-459 64 63 alternativt 08-459 64 58
Telefax: 08-459 64 20

Teckning utan stöd av teckningsrätt

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med teckningsrätt, det vill säga från och med den 21 november 2008 till och med den 5 december 2008. Anmälan om teckning utan teckningsrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln ifylls, undertecknas och skickas EFG Investment Bank AB (publ) på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan teckningsrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Det lägsta antal aktier som intresserade kan anmäla för teckning utan stöd av teckningsrätt är 1 000 aktier, dvs ett likvidbelopp om SEK 60 000.

Den särskilda anmälningssedeln skall vara EFG Investment Bank AB (publ) tillhanda senast klockan 15.00 den 5 december 2008. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningsedel. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan är bindande.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av teckningsrätter

I de fall inte samtliga aktier tecknas med teckningsrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta i vad mån tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätt skall äga rum samt hur sådan eventuell tilldelning skall ske. Styrelsen förbehåller sig dock rätten att prioritera anmält intresse från personer eller institutioner som enligt styrelsens skönsmässiga bedömning anses vara av särskild betydelse för bolagets verksamhet och resultat.

Besked om tilldelning vid teckning utan teckningsrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till EFG Investment Bank AB (publ) på telefonnummer 08-459 64 63 för information om teckning och betalning.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske cirka 3–5 veckor efter teckningstidens slut, kommer aktierna att levereras till respektive aktieägares VP-konto eller depå hos bank eller annan förvaltare. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Emissionens fullföljande

Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden. Styrelsen förbehåller sig vidare rätten att återkalla föreliggande erbjudande om förhållanden på kapitalmarknaden så påkallar eller om intresset för emissionen bedöms vara för litet.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att anmälningsperioden avslutats och senast cirka 1 vecka efter teckningstidens slut kommer bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på bolagets hemsida.

Ansvar för samordning av erbjudandet

Bolaget har anlitat EFG Investment Bank AB (publ) för administrationen av erbjudandet. EFG Investment Bank AB är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och har adress Box 55963, SE-102 16 STOCKHOLM.

Information om de värdepapper som emitteras

ISIN-koder, lagstiftning, valuta och registrering hos VPC Aktierna kommer att emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och de kommer att vara denominerade i svenska kronor. Aktierna kommer att registreras på person och utfärdas i elektroniskt format genom VPC-systemet. ISIN-koden för aktier av serie A är SE0002190850 och Serie B är SE0002190926. Kontoförande institut är VPC AB, Regeringsgatan 65, SE-103 97 Stockholm.

Rättigheter och begränsningar

Aktierna medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2008. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter årsstämman som infaller året efter räkenskapsåret. Rätt till utdelning tillfaller de aktieägare som på avstämningsdagen för årsstämman 2009 är registrerade som aktieägare i bolaget. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av VPC. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinster. Aktier av serie A medför rätt till tio (10) röster per aktie och aktier av serie B medför rätt till en (1) röst per aktie. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet.

Grund för emissionen

Emissionen grundar sig på styrelsens emissionsbeslut av den 14 oktober 2008 samt godkännande av detta emissionsbeslut på extra bolagsstämma den 14 november 2008. Så snart samtliga emissionslikvider till fullo inkommit kommer emissionen att registreras hos Bolagsverket. Därefter registreras de nya aktierna i VPC-systemet och distribueras till de tecknande placerarnas VP-konton och/eller depåer.

Uppköpserbjudanden och budplikt

Bolagets aktier har under det innevarande eller föregående räkenskapsåret ej varit föremål för offentligt uppköps-erbjudande. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt.

Källskatt

Karolinska Development påtar sig ej ansvaret för att innehålla källskatt på eventuella utdelningar.

Kontroll

Baserat på röstetal är bolagets sex största aktieägare KIHAB med 45,13 procent av rösterna, Tredje AP-fonden med 8,11 procent av rösterna, Östersjöstiftelsen med 7,24 procent av rösterna, Näsudden Investeringar AB med 3,99 procent av rösterna, KI-stiftelsen med 3,08 procent av rösterna och Foundation Asset Management Sweden AB med 1,85 procent av rösterna. Dessa sex ägares aktieinnehav motsvarar tillsammans 69,40 procent av det totala antalet röster i bolaget. Det skall i detta sammanhang observeras att Karolinska Developments bolagsordning innehåller en bestämmelse enligt vilken ingen aktieägare får rösta för mer än 35 procent av det totala antalet röster i bolaget, varför i praktiken innehavet motsvarar totalt 59,27 procent av rösterna. Denna rösträttsbegränsning kommer dock inte att gälla efter en eventuell notering av bolaget på en börs eller annan reglerad marknadsplats.

Bakgrund och motiv

I slutet av 2007 ombildades KD III från ett såddinvestmentbolag med begränsad livslängd till ett bolag avsett att verka utan begränsning i tiden. Samtidigt ändrades bolagsnamnet till Karolinska Development och bolaget omformades från privat till publikt. Vidare säkerställdes Karolinska Developments rättigheter till alla forskningsrön som passerar KIAB:s allt större screening-verksamhet genom Deal Flow-avtalet som tecknades med KIAB.

Finansiering

Karolinska Development är finansierat för att investera i den portfölj av i dagsläget 38 bolag som huvudsakligen har sitt ursprung i KD I och KD II, vilka numera har fusionerats in i Karolinska Development. Den verksamhet som nu ingår i Karolinska Development har finansierats med totalt MSEK 860 i fyra steg. När KD I bildades 2003 tillfördes MSEK 100. KD II kapitaliserades vid bildandet 2005 med MSEK 382 och genom en nyemission år 2006 med ytterligare MSEK 318. Under 2007 tillfördes Karolinska Development MSEK 60. KD I och KD II finansierades för perioderna fram till bolagens likvidationstidpunkter 2010 respektive 2012. Per den 31 augusti 2008 hade Karolinska Development MSEK 260 i likvida medel, vilket tillgodoser behovet fram till 2012 enligt de ursprungliga planerna för KD I och KD II.

Nya möjligheter i nuvarande struktur

Karolinska Development är inte finansierat för att investera i det flöde av innovationer som fortlöpande utvärderas av KIAB. Karolinska Development kan (till skillnad från KD I och KD II) genomföra avyttringar där vederlaget delvis utgörs av framtida betalningar mot uppnådda milstolpar. Denna typ av avtal kan generera väsentligt högre kontraktbelopp jämfört med rena kontantförsäljningar, samtidigt som kassaflödet förskjuts framåt i tiden.

Karolinska Development överväger att samordna utvecklingen av flera portföljbolag inom samma terapiområde för att skapa nya och/eller underlätta affärsmöjligheter. Det kan ske under ett gemensamt ägarbolag som senare avyttras eller noteras på en marknadsplats. Ett sådant projekt inom sårvårdsområdet utvärderas under hösten 2008.

Finansiering till och med 2009

Per den 1 januari 2009 beräknas Karolinska Developments likvida medel uppgå till MSEK 200, vilka bedöms kunna finansiera Karolinska Developments operativa verksamhet, uppföljningsinvesteringar i nuvarande portföljbolag och nya såddinvesteringar fram till slutet av 2009 oberoende av den föreslagna emissionen.

I tabellen nedan redovisas det bedömda kapitalbehovet för befintliga respektive tillkommande portföljbolag. Som framgår bedöms investeringarna i befintliga bolag nå en topp under 2009 och 2010 för att därefter avta som ett resultat av avyttring av bolag och nedläggning av projekt. Samtidigt bedöms behovet av investeringar öka i nya portföljbolag. Karolinska Developments årliga sammanlagda kapitalbehov uppgår till omkring 180 MSEK för att täcka investeringar och omkring 41 MSEK för att täcka operativa kostnader. Investeringsnivån kommer att variera mellan olika år. Under ett enskilt år kan investeringsbehovet komma att uppgå till 200 MSEK. Karolinska Development kan möta detta genom att medverka i följdinvesteringar men till en lägre nivå än pro rata i förhållande till sin ägarandel i enskilda portföljbolag. Karolinska Development kan därigenom balansera investeringsnivån av befintligt kapital till sin portfölj fram till dess att ett positivt kassaflöde från genomförda avyttringar kan återinvesteras.

Bedömt kapitalbehov i KDAB 2009–2011 (MSEK)

Aktivitet	2009	2010	2011	Totalt
Investering i befintliga bolag	-120	-100	-55	-275
Investering i tillkommande bolag	-45	-70	-150	-265
Operativa kostnader	-41	-42	-43	-126
Finansiella intäkter	6	0	0	6
Totalt	-200	-212	-248	-666

Beräknade likvida medel per 2009-01-01: 200 MSEK

Karolinska Development för närvarande finansierat till och med december 2009. Nyemissionen enligt detta prospekt avser säkerställa verksamheten till och med utgången av tredje kvartalet 2010.

Finansiering från 2010 och framåt

Karolinska Developments strategi är att avyttra portföljbolag inom läkemedel så snart de demonstrerat ett godtagbart resultat i fas II-studier. Målet för medicin-tekniska bolag är att de avyttras när de demonstrerat ett kommersiellt värde, ofta något år efter genomförd lansering av en första produkt. De första avyttringarna bedöms genomföras under 2009, men intäkterna från dessa transaktioner bedöms inte möta summan av investeringar och kostnader under det året då avtalen sannolikt kommer att ha en betalningsmodell baserad på framtida milstolpar och royalties.

En avyttring förväntas ta upp till två år att genomföra. Antalet bolag som når tidpunkt för exit ökar gradvis under perioden 2010 till 2012. Under den perioden bedöms en balans ha uppnåtts i inflödet av bolag och sådana som är mogna för en avyttring eller licensiering samt kassaffödet från genomförda avyttringar.

Processen att förbereda Karolinska Development för en notering på börs eller annan marknadsplats har påbörjats, med möjlig noteringstidigast andra halvåret 2010. Det innebär också att finansieringen för Karolinska Development måste vara säkerställd för minst 12 månader från noteringstillfället. Ytterligare minst en nyemission bedöms krävas inför eller i samband med en notering.

Kapitalanvändning

(MSEK)

Sådd- och följdinvestering i portföljbolag 2010 (januari–september)	112,0
Lönekostnader och sociala avgifter 2010 (januari–september)	17,0
Externa operativa kostnader 2010 (januari–september)	12,0
Due diligence i potentiella bolag enligt Deal Flow avtalet	3,0
Emissionskostnader	3,0
Summa	147,0

Emissionskostnader

Emissionskostnaderna består av kostnader för ekonomisk och juridisk rådgivning, framtagning och tryckning av prospekt samt administrativa kostnader och bedöms uppgå till totalt MSEK 3.

Central information om Karolinska Development AB

Associationsform m m.

Karolinska Development är ett svensk aktiebolag under aktiebolagslagen (2005:551). Den registrerade firman är Karolinska Development AB. Bolaget är ett publikt aktiebolag.

Bolaget grundades i Sverige och registrerades hos Patent- och registreringsverket den första gången 2006-07-07. Den nuvarande firman registrerades 2007-11-08. Dessförinnan bedrev bolaget verksamhet under firman Karolinska Development III AB.

Karolinska Developments organisationsnummer är 556707-5048. Styrelsens säte är Solna kommun, Stockholms län. Kontorets postadress är 171 77 Stockholm. Besöksadressen är Fogdevreten 2 i Solna. Bolaget har en hemsida med adress www.karolinskadevelopment.com.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital per den 31 augusti 2008 motsvarar koncernens omsättningsstillgångar minskat med kortfristiga skulder och uppgick till MSEK 260. Det befintliga rörelsekapitalet är enligt bolagets bedömning tillräckligt för den närmaste tolv månadersperioden.

Eget kapital och skuldsättning

Per 31 augusti 2008 hade koncernen ett eget kapital om MSEK 1 405,7 samt MSEK 58,4 i totala skulder. Av dessa skulder är MSEK 0,0 täckta av säkerheter varav MSEK 0,0 i utgjordes av företagsinteckningar. Per den 31 augusti 2008 hade bolaget beviljade checkkrediter om MSEK 0. Från och med rapporteringstillfället fram till och med godkännandet av detta prospekt den 3 november 2008 har inga förändringar skett som påverkat det egna kapitalet eller skuldsättningen.

Eget kapital och skuldsättning 31 augusti 2008

(KSEK)	
Kortfristiga skulder	36 281
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	36 281
Långfristiga skulder	22 103
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	22 103
Eget kapital	1 405 659
Aktiekapital	12 272
Övrigt tillskjutet kapital	1 437 089
Reserver	0
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	-82 531
Eget kapital hänförligt till minoritetsintressen	38 829
Nettoskuldsättning	0

Intressekonflikter i emissionen

Vid upprättande av detta prospekt har STRICT Corporate Finance AB agerat rådgivare till bolagets styrelse. Bolaget har anlitat EFG Investment Bank AB (publ) för administrationen av den emission som presenteras i detta prospekt. Advokatfirman Urban Olson AB har anlitats som rådgivare till bolaget och är eller har varit rådgivare till vissa av portföljbolagen. Advokat Urban Olson innehar 11 345 aktier och en pensionsstiftelse knuten till advokatfirman innehar 2 269 aktier i Karolinska Development. STRICT Corporate Finance AB äger inga aktier i Karolinska Development och har ej för avsikt att teckna aktier i emissionen. EFG Investment Bank AB (publ) äger 10.052 aktier i Karolinska Development. Såväl STRICT Corporate Finance som EFG Investment Bank är auktoriserat värdepappersbolag och står under Finansinspektionens tillsyn.

Verksamhet

Kort historisk beskrivning

Följande information lämnas för att underlätta förståelsen vid läsning av prospektet. KD I bildades 2003 och hade per den 31 december 2007 en portfölj bestående av 14 bolag. KD II bildades 2005 och hade per den 31 december 2007 en portfölj bestående av 33 bolag. KD I och KD II bildades med på förhand begränsad livslängd. Karolinska Development bildades 2006 och hade per den 31 december 2007 en portfölj bestående av 7 bolag. Karolinska Development var inledningsvis ett helägt dotterföretag till KIHAB. Den 18 december 2007 lade Karolinska Development ett bud på samliga aktier i KD I och KD II, vilket resulterade i att Karolinska Development per den 31 januari 2008 hade förvärvat mer än 90 procent av aktierna i dessa båda bolag, samtidigt som (med några få undantag) de tidigare KD I- och KD II-ägarna blev ägare i Karolinska Development. KD I och KD II har därefter fusionerats in i Karolinska Development.

Karolinska Developments verksamhet

Karolinska Development tillhandahåller kapital, branschkunskap och nätverk av teknisk kompetens i läkemedels- och medicintekniskt utvecklingsarbete för att kunna ta innovationerna vidare i utveckling mot kommersiella produkter.

Karolinska Development investerar i tidig fas i lovande forskningsprojekt med kommersiell potential. Målet är att vara den ledande såddinvesteraren i Norden som utvecklar nya projekt inom områden med uttalade medicinska behov fram till en produkt. Karolinska Development ska leda och förvalta sina portföljbolag i en så snabb utvecklingstakt som möjligt på ett kostnadseffektivt sätt för att erhålla en maximal avkastning. Karolinska Development arbetar enligt ett antal investeringskriterier, kortfattat innebär det att bolag som Karolinska Development investerar i ska:

- vara baserade på unik teknik och framstående forskning,
- ha förutsättningar för ett starkt skydd av immateriella rättigheter,
- vara riktade mot en ej tillgodosedd, stor efterfrågan samt visa stor och internationell kommersiell potential,
- kunna presentera en realistisk plan för tillämpning och ha en ledning som har fastslagit väl definierade, mätbara och kontrollerbara milstolpar samt är inställd på att uppfylla dessa, samt
- ha en väl definierad och realistisk möjlighet till försäljning av bolaget.

Karolinska Developments affärsmodell är att utveckla läkemedel på ett mer kostnadseffektivt sätt än ett traditionellt läkemedelsbolag genom att hålla samma utvecklingstakt men till en väsentligt lägre kostnad. Sedan 2003 då KD I bildades, har Karolinska Developments portföljbolag lanserat tre produkter som nått fram till marknadsintroduktion, fem projekt befinner sig i klinisk fas II och fyra projekt i klinisk fas I. Det har åstadkommit till en total kostnad av omkring MSEK 500, vilket är en genomsnittlig kostnad av MSEK 15 per projekt. I ett globalt läkemedelsbolag hade kostnaden varit väsentligt större. Förklaringen ligger i att Karolinska Development har tillgång till den universitetsbaserade forskningen utan att ha flera tusen anställda i sin organisation.

Portföljbolagens VD har ett starkt och nära samarbete med den Investment Manager inom Karolinska Development som utses att ansvara för och stödja portföljbolaget. Den finansiella framförhållningen är relativt kort och bolagen kapitaliseras endast till den nästkommande milstolpen, ofta inom en period på 6–18 månader. Finansieringen avser i normalfallet utvecklingsaktiviteter, och driftkostnaden för ett portföljbolag under de första 3–4 åren begränsar sig ofta till cirka MSEK 1–2 per år, huvudsakligen som ersättning för externa kliniska studier samt ersättning till bolagets VD. Under de följande åren medverkar Karolinska Development och övriga investerare till att gradvis rekrytera de tekniska och ledarskapsmässiga resurser som portföljbolaget behöver för att säkerställa fortsatta utvecklingsaktiviteter inom farmaci och klinik.

Till sina portföljbolag har Karolinska Development rekryterat ett ledarskap med lång erfarenhet av industriell produktutveckling inom läkemedels- och medicinteknikföretag. Rekryteringen av medarbetare är en av nyckelfaktorerna bakom den starka utveckling sedan 2003. Därtill kommer ett nätverk som omfattar flera hundra individer med global industriell erfarenhet i ledande positioner i inom forskning, utveckling, finans, affärsutveckling, marknadsföring och försäljning. Karolinska Development räknar med att kunna fortsätta att rekrytera individer med hög kompetens från de etablerade läkemedelsföretagen i Norden, antingen som anställda i nuvarande och nya portföljbolag eller som oberoende konsulter eller styrelsemedlemmar till bolagen.

Legal struktur

Karolinska Development-koncernen består av Karolinska Development AB (publ) och 14 dotterbolag. Dessutom finns 24 intressebolag och övriga långfristiga värdepappersinnehav. Verksamheten bedrivs i Sverige. Kontoret är lokaliserat till Solna.

Operativ struktur

Bolagsstyrning och styrelsens verksamhet

Karolinska Developments bolagsstyrning utövas genom årsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Utöver detta finns en rådgivande investeringsnämnd.

De olika bolagsorganen styrs även av särskilda policier och regler som antagits av styrelsen; arbetsordning för styrelsen, instruktion till verkställande direktören samt instruktion avseende rapportering till styrelsen.

Karolinska Development tillämpar frivilligt den svenska koden för bolagsstyrning. Ersättningsutskottets respektive revisionsutskottets uppgifter fullgörs av styrelsen i sin helhet.

Årsstämma

Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ där aktieägarna utövar sitt inflytande. Kallelse till årsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet. Information om kallelse lämnas också på bolagets hemsida.

Bolagets styrelse

Styrelseledamöterna utses av årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna, hur ofta styrelsen skall sammankallas, i vilken omfattning styrelsesuppleanter

skall medverka i styrelsesammanträdena, fördelning av ansvar mellan styrelsen och verkställande direktören, hur information skall sammanställas och rapporteras till styrelsen med mera regleras i arbetsordningen för styrelsen.

Styrelsen sammankallas enligt ett bestämt schema som antas årligen i förväg. Ytterligare sammanträden hålls vid behov. Styrelseordföranden och verkställande direktören har under perioderna mellan sammanträdena en kontinuerlig dialog beträffande förvaltningen av bolaget.

Styrelsens arbetssätt

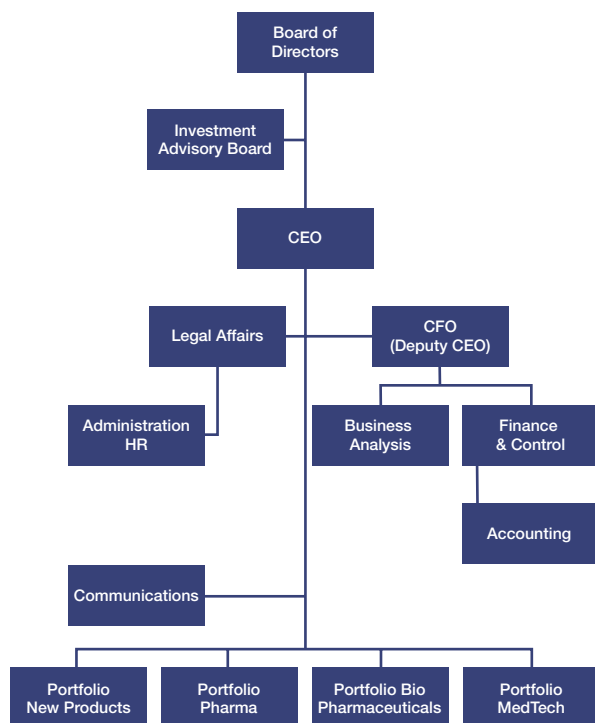
Karolinska Development har arbetsordning för styrelsen och instruktioner för verkställande direktören. Styrelsens arbetsordning anger bland annat styrelseledamöternas åligganden, vilka ärenden som skall behandlas och föreskrifter för styrelsemötenas genomförande.

Rådgivande investeringsnämnd

Som stöd till styrelsen och verkställande direktören i deras investeringsbeslut har styrelsen inrättat en rådgivande investeringsnämnd, Investment Advisory Board. Nämndens befogenheter, mötesfrekvens, antal ledamöter, funktion i förhållande till den verkställande direktören samt andra regler om dess arbete och befogenheter har fastställts i instruktionen om arbetsfördelningen mellan VD och styrelsen. Ledamöterna i investeringsnämnden skall rekryteras bland personer med global industriell erfarenhet inom forskning och utveckling och som kan bidra med industriellt och vetenskapligt kunnande vid investeringsbesluten.

Karolinska Developments organisation ser för närvarande ut på följande sätt:

Organisation



Antalet anställda i företaget var 14 personer den 30 september 2008.

Ekonomi (Finance & Control)

Ekonomi svarar för finansiering och ekonomisk rapportering inom Karolinska Development. I viss utsträckning tillhandahålls tjänster inom området också till portföljbolagen.

Affärsanalys (Business Analysis)

Affärsanalys ansvarar för analys och värdering av portföljbolagen för ekonomisk rapportering och i samband med exitprocesser. Avdelningen stöder också ledningsgruppen med omvärlds- och marknadsanalys och tillhandahåller i viss utsträckning tjänster till portföljbolagen.

Juridik (Legal Affairs) och administration

Avdelningen svarar för den legala hanteringen samt administrationen inom Karolinska Development. I viss utsträckning tillhandahålls tjänster inom området också till portföljbolagen.

Kommunikation (Communications)

Kommunikation ansvarar för kommunikationsfrågor samt hanterar informationsfrågor inom Karolinska Development. Avdelningen svarar också för bolagets hemsida. I viss utsträckning tillhandahålls tjänster inom området också till portföljbolagen.

Investment Management (IM)

Avdelningarna ansvarar för översikt och rådgivning av bolagets portföljbolag. Enheterna är samtidigt rådgivande till verkställande direktören vad gäller såddinvestering i nya affärsmöjligheter och följdinvestering i portföljbolag.

Interna policies

Karolinska Developments styrelse har antagit följande interna policies: Investeringspolicy, Informationspolicy, IT-säkerhetspolicy, Jämställdhetspolicy och Miljöpolicy. I tillägg till dessa policies finns interna regler respektive instruktioner inom ramen för ett system med styrande dokument. Samtliga policies och regler uppdateras vid behov.

Miljöfaktorer

Omsorg om miljö och medarbetare är en integrerad del i Karolinska Developments verksamhet. Bolagets övertygelse är att omsorg ger hög kvalitet och en långsiktig god utveckling. Hälsa, miljö och säkerhet är tre hörnpelare i omsorgen om medarbetare och omgivning. Målsättningen är att kontinuerligt arbeta för att minimera miljöpåverkan.

Marknaden

Life Science

Life science-branschen, som omfattar läkemedel, diagnostik, bioteknik och medicinteknik, har under de senaste decennierna påtagligt förbättrat människors liv världen över. Utvecklingen inom life science har bland annat lett till innovativa mediciner för behandling av allvarliga sjukdomar som exempelvis cancer och diabetes, nya diagnostiska test, bättre tandvårdsprodukter och implantat. Life science anses allmänt som en av nyckelbranscherna för framtida tillväxt eftersom dagens växande kunskaper inom life science skapar en mångfald av möjligheter för företag att utforska. Under de senaste decennierna har life science-branschen därför etablerat sig som ett attraktivt område för investerare.

Kostnaden för att ta fram ett läkemedel har samtidigt mer än fördubblats över de senaste tio åren. Enligt Tufts Center for the Study of Drug Development kostar det idag i genomsnitt MUSD 868 (motsvarande över SEK 6 miljarder) att ta fram ett läkemedel, även om kostnaden varierar mycket mellan olika terapiområden. Det tar normalt mellan 10–12 år att utveckla ett läkemedel. Tre av dessa år ligger i utvecklingsarbetet efter genomförd fas II.

KI:s Innovationssystem

Karolinska Development investerar i bolag inom läkemedel, bioteknik, diagnostik och medicinteknik, områden som brukar samlas under benämningen life sciences (livsvetenskaper). En rad stora framsteg har gjorts inom dessa områden de senaste decennierna som påtagligt förbättrat människors hälsa världen över, allt från upptäckten av antibiotika 1928 via DNA molekylens struktur 1953 till dagens storskaliga kartläggning av arvsmassa och proteiner som bland annat öppnar upp nya möjligheter att individanpassa läkemedel.

Många affärsidéer inom det medicinska området uppkommer i den akademiska miljön och KI står för en stor del av finansieringen av denna forskning i Sverige. KI:s Innovationssystem är en modell för att stödja och driva fram lovande forskningsresultat och att förse innovatörer med kapital och branschkunskap som gör det möjligt att utveckla prototyper eller produkter som kan presenteras för industriella aktörer. KI:s Innovationssystem har stödfunktioner inom bland annat affärsjuridik, förhandlingsteknik och finansiell administration, liksom grundläggande infrastruktur. KIAB bistår forskare vid KI och andra nordiska universitet och forskningsinstitut med de initiala resurser som behövs för att forskarna ska kunna påbörja utvecklingen av sina forskningsrön kommersiellt.

Tillsammans med KIHAB och KIAB har Karolinska Development etablerat samarbeten med flera ledande

universitet i Norden. Det har resulterat i möjligheter att investera i företag från t ex Lund BioScience och BioCelex, Turku Science Park i Finland. Olika former av formella och informella samarbeten finns sedan några år med innovationssystemen i Göteborg, Köpenhamn, Linköping, Oslo, Riga, Trondheim, Umeå och Uppsala.

Under åren 2003–2005 ökade KIAB sin screening från omkring 50 idéer årligen till 85, huvudsakligen från sfären omkring KI. Genom ett vidgat samarbete vänder sig allt fler forskare till KIAB som enbart under de första sex månaderna 2008 utvärderade totalt 94 projekt från alla de nordiska länderna, samt några länder i Baltikum och USA. Karolinska Development har som mål att investera i de fyra till sex bästa projekt som utvärderas av KIAB under ett år, under förutsättning att Karolinska Development aktivt kan bidra med kompetens via sitt industriella nätverk.

Karolinska Developments position på marknaden

I Norden finns sett 20-tal aktörer inom riskkapitalmarknaden verksamma inom life science. Drygt hälften av dessa är privata fonder, varav en ingår in en industriell koncern. Totalt har dessa fonder gjort drygt 400 investeringar, flera är saminvesteringar vilket gör att antalet bolag är lägre. Karolinska Development är med sina 38 portföljbolag en av de större aktörerna på denna marknad.

Till skillnad från flertalet aktörer investerar Karolinska Development initialt i såddfas. I normalfallet är Karolinska Development den enda institutionella investeraren under ett portföljbolags första 1–2 år. Flertalet riskkapitalfonder väljer att avvakta den första tidens aktiviteter före proof of concept. Det innebär att Karolinska Development bedömer sig vara den ledande nordiska aktören i den absolut första fasen av investeringar i life science-bolag.

Karolinska Development bedömer att marknaden att göra exits inom läkemedelsområdet har ökat väsentligt de senaste åren. Orsaken till denna gynnsamma marknad för läkemedelsprojekt är till stor del att läkemedelsbolagens befintliga produkter under utveckling inte räcker till för att bibehålla tillväxten när patenten på nuvarande läkemedel löper ut. För att nå sina tillväxtmål måste därför läkemedelsbolagen köpa eller licensiera in projekt externt, vilket har drivit upp värderingarna. Det genomsnittliga värdet på en betalning vid avtalstecknandet i samtliga offentliggjorda licensavtal fram till och med klinisk fas II var nära MUSD 40 (Medtrack), vilket är en fördubbling jämfört med 2003. Även värderingarna i samband med förvärv av bolag har ökat i samma takt för att 2007 uppgå till drygt MUSD 450 i genomsnitt.

Framtidsutsikter

Karolinska Development har en av de största portföljerna av life science-bolag i Sverige. År 2009 beräknas två av de projekt Karolinska Development investerar i ha passerat fas II under det första kvartalet, tre under andra kvartalet, ett under tredje kvartalet samt ytterligare ett projekt under resten av året. Karolinska Development bedömer att under 2009 har totalt sju portföljbolag passerat den fas som gör det möjligt att börja förhandla med potentiella köpare och ytterligare sju projekt kan ha passerat fas I. Det är Karolinska Developments avsikt att från och med 2009 börja avyttra bolag ur portföljen.

Portföljbolag

Actar AB ("Actar")

Actar utvecklar idéer från forskare inom akademien till nya läkemedel genom att identifiera molekyler, s. k. lead compounds, och etablera patent-portföljer baserade på screening av utvalda målstrukturer.

Två dotterbolag har bildats, Novasaid AB, med kandidatläkemedel som har antiinflammatoriska egenskaper, och Clanotech AB med molekyler för behandling av cancer eller makulär degeneration.

Aprea AB ("Aprea")

Baserat på den ursprungliga upptäckten att små molekyler kan påverka även muterat p53, vilket gör att cancerceller dör, utvecklar Aprea kandidatläkemedel baserade på denna princip. Aprea planerar att påbörja en klinisk undersökning fas I/IIa i början av 2009. Forskning pågår också för att identifiera molekylstrukturer som är aktiva mot cancer via andra mekanismer som är relaterade till p53.

Athera™ Biotechnologies AB ("Athera")

Athera bildades för att utveckla upptäckter kring antikroppar mot vissa fosfolipider och deras roll i inflammatoriska processer i samband med åderförkalkning. Företaget utvecklar nya produkter som används vid riskbedömning och behandling av kardiovaskulära sjukdomar (CVD), och har lanserat sin första diagnostikprodukt CVDfine™. Ytterligare produkter inom hjärta kärl är under utveckling.

Avaris AB ("Avaris")

Avaris utvecklar terapier baserade på patenterade kunskaper inom cell- och genterapi. Avaris affärsidé är att utveckla och marknadsföra banbrytande patenterade gen- och cellterapier för behandling av kroniska infektioner, cancer och genetiska sjukdomar. Två projekt planeras gå in i klinisk fas I år 2009.

Axelar AB ("Axelar")

Axelar utvecklar innovativa och selektiva IGF-1 receptorhämmare för användning i cancerterapi.

IGF 1 spelar en viktig roll i transformationen till cancerceller och den snabba tillväxten hos cancerceller. De första kliniska försöken i människa pågår för närvarande.

BioArctic Neurosciences AB ("BioArctic Neurosciences")

BioArcticNeurosciences utvecklar nya behandlingsmetoder och diagnostika för Alzheimers sjukdom och andra neurogenerativa sjukdomar. Bolaget har inlett ett forskningssamarbete och skrivit ett licensavtal med Eisai i Japan för en gemensam utveckling av företagens ledande immunoterapeutiska läkemedelskandidat samt tecknat ett exklusivt licensavtal med Swenora Biotech AB för en ny behandlingsmetod av ryggmärgsskador.

Bioneris AB ("Bioneris")

Bioneris affärskoncept är att utveckla och marknadsföra molekylen alfatrinositol (AT) och dess derivat. Dessa har en viktig metabol funktion i olika cancerformer. De metaboliska effekterna kombinerade med säkerhetsdata och en god patentstuation, gör AT till en attraktiv läkemedelskandidat. Producten befinner sig i preklinisk fas.

BioCis Pharma Oy ("BioCis")

BioCis Pharma utvecklar en lokal terapi för behandling av atopisk dermatit och psoriasis, samt lokalt administrerade produkter för solida tumörer inom onkologin. De första produkterna baserar sig på upptäckten om hur cis-urokansyra fungerar. Den antiinflammatoriska och cancerhämmande effekten har demonstrerats i relevanta djurmodeller.

BioResonator AB ("Bioresonator")

Bioresonator utvecklar miniatyriserade sensorer för användning inom medical device området. Teknologin har potential att användas som ett diagnostisk verktyg inom t.ex. cancer och ödem. I den första applikationen mäts det intraokulära trycket i ögat för att diagnosticera eventuell glaukom på ett icke invasivt sätt. I jämförande studier med befintlig teknologi har man erhållit mycket lovande resultat.

Biosergen A/S ("Biosergen")

Biosergen utvecklar nya antifungala antibiotika med förbättrade terapeutiska och farmakologiska egenskaper genom genetisk manipulering av bakterier som producerar antifungala substanser. Tester in vitro och in vivo av lovande molekyler med förbättrade egenskaper har inletts med målsättning att ha identifierat en läkemedelskandidat i början av 2009.

Calabar International AB (“Calabar”)

Calabar utvecklar en lokalt administrerad produkt mot muntorrhet med acetylkolinesterashämmaren fysostigmin som verksamt ämne. Salivflödet som genereras av de små körtlarna i munhålan ökar genom att nedbrytningen av acetylkolin förhindras. Som ett komplement till genomförda konceptstudier avser Calabar att i en fas II-studie demonstrera långtidseffekt hos substansen.

Cogmed Systems AB (“Cogmed”)

Cogmed tillhandahåller minnesträningsprodukter för personer med koncentrationssvårigheter. Cogmed har utvecklat den första och enda kliniskt bevisade metoden för att systematiskt förbättra minnets kapacitet hos individer med normal och störd minnesfunktion. I Sverige säljs Cogmeds produkter via eget distributionsnät, huvudsakligen till skolor, medan produkterna distribueras via samarbetspartners i resten av världen.

DermaGen AB (“DermaGen”)

DermaGen utvecklar terapier och substanser baserade på nya antimikrobiska peptider (AMP) för behandling och förebyggande av bakterie- och svampinfektioner, inklusive atopisk dermatit, impetigo och infekterade sår och brännsår. Potentiella framtida indikationer för företagets substanser inkluderar vaginala, orala och oftalmiska tillämpningar. Ett kandidatläkemedel har valts ut och en klinisk fas IIa prövning planeras under 2009 på patienter med atopisk dermatit (AD).

Dilafor AB (“Dilafor”)

Dilafor utvecklar nya läkemedel genom att modifiera heparin. Det första kandidatläkemedlet (CD) befinner sig i fas II-prövning och är avsett att förebygga och behandla utdragen förlossningsprocess. En annan CD har valts för behandling av malaria, planerad att gå in i klinisk fas II år 2009. Bolaget har ytterligare projekt i sin forskning.

Eribis Pharmaceuticals AB (“Eribis”)

Eribis utvecklar en ny kategori läkemedel baserade på en serie nya peptider med uttalade vävnadsskyddande effekter för behandling av akut hjärtinfarkt, reperfusionsskada samt för prekonditionering i samband med kirurgi. Peptiderna har med lovande resultat karaktäriserats i prekliniska djurmodeller för ischemi efter ocklusion och analgesi.

HBV Theranostica AB (“HBV Theranostica”)

HBV Theranostica har utvecklat en immunologisk markör, s.k. theranostikum, för att avgöra vilka patienter med kroniska hepatit B-infektioner som kommer att svara på behandling med interferon-alfa. För tillfället pågår förhandlingar med potentiella köpare av bolaget.

IMED AB (“IMED”)

IMED utvecklar humana antikroppar för behandling av sjukdomstillstånd som är associerade till en dåligt reglerad celledöd; apoptos. Företagets biologiskt aktiva humana antikroppar har demonstrerats kunna blockera respektive inducera apoptos. De första produkterna som förväntas användas i akuta faser av allvarliga inflammationer, som transplantatrejektion och ischemiska reperfusionsskador, är i sen utvecklingsfas.

Independent Pharmaceutica AB (“IPAB”)

IPAB utvecklar en ny behandlingsmetod för patienter med nikotinberoende, baserad på en ny vaccinteknologi. Företagets kommande produkt, Niccine®, ett vaccin mot rökning och nikotinberoende, genomgår för närvarande en fas II-studie.

InDex Pharmaceuticals AB (“InDex”)

InDex utvecklar så kallade DIMS-läkemedel (DNA-baserade immunomodulära sekvenser) inom ett antal områden, inklusive inflammation och cancer. Flera patenterade substanser befinner sig på olika utvecklingsstadier. Kappaproct® (DIMS 0150) genomgår för närvarande i sin tredje kliniska fas II-studie av patienter med ulcerativ kolit.

Inhalation Sciences Sweden AB (“Inhalation Sciences”)

Inhalation Sciences har utvecklat ett system för att finfördela torra pulver till inhalerbara aerosoler genom att utsätta suspensionen för ett hastigt tryckfall. Företaget tillhandahåller metoder och tjänster som på ett tidigt stadium ger svar på en kandidats farmakokinetiska data samt tillåter microdosing i människa. Tekniken ger möjligheter att både väsentligt minska utvecklingstidstiden och på ett tidigare stadium identifiera icke viabla produktkandidater.

Jederstrom™ Pharmaceuticals AB (“Jederstrom”)

Jederstrom utvecklar nya orala formuleringar av kända terapeutiska proteiner, t.ex. insulin. Den patenterade teknologin gör det möjligt att bilda ett komplex mellan proteinet och Hyaluronsyra som då kan tillverkas i nanopartiklar.

Lipopeptide AB (“Lipopeptide”)

Lipopeptide utvecklar produkter för behandling av svåriläkta sår, inklusive kroniska sår på hud och slemhinnor. Företagets första produkt, den endogena humana peptiden LL37, är i sen preklinisk fas och kliniska prövningar planeras starta 2009.

NephroGenex AB (“NephroGenex”)

NephroGenex utvecklar läkemedel mot vissa definierade njursjukdomar. NephroGenex har skaffat sig rättigheten till Pyrodorin som, i en klinisk fas II prövning, har visat sig ha en betydande effekt i att reducera utvecklingstakten av diabetisk nefropati. Pyrodorin har erhållit ”Fast Track” av FDA i USA.

NeuroTherapeutics™ AB (“NeuroTherapeutics”)

NeuroTherapeutics™ arbetar med cellteknologier för att reglera neurogenes och stamcelldifferentiering för behandling av Parkinsons sjukdom.

OmnioHealer AB (“OmnioHealer”)

OmnioHealer utvecklar produkter baserade på plasminogen. Experimentella studier har visat att administreringen av plasminogen leder till en snabbare sårhäkning eller möjliggör häkning av kroniska sår. Utveckling av en rekombinant produkt har startat på indikationen otologi.

Oncopeptides AB (“Oncopeptides”)

Oncopeptides har utvecklat en serie nya alkylerande oligopeptider med en förhöjd aktivitet mot flera tumörcelltyper. Ett kandidatläkemedel har valts ut för vidareutveckling på grundval av dess överlägsna effekt i djurexperiment. Fas I-studien har slutförts framgångsrikt och en första fas II-studie har startat.

OncoReg AB (“OncoReg”)

OncoReg utvecklar nya produkter baserade på att en inhibering av enzymet tripeptidylpeptidas ökar tumörernas känslighet för strålning och annan kemoterapi. Bolagets första kandidatläkemedel befinner sig i preklinisk utveckling och en klinisk prövning planeras att starta 2009.

PharmaSurgics in Sweden AB (“PharmaSurgics”)

PharmaSurgics utvecklar en behandling baserad på patenterade syntetiska peptider på mänsklig laktoferrin. Peptiderna har starka antiinflammatoriska och infektionshämmande egenskaper. Potentiella applikationer inkluderar förebyggande av postoperativ vidhäftning, avancerad sårhäkning och smärtskontroll. En kandidatpeptid genomgår för närvarande toxikologiska undersökningar.

Promimic AB (“Promimic”)

Promimic har specialiserat sig på utveckling och produktion i nanostorlek av den bioaktiva substansen hydroxyapatit. Den patenterade innovationen möjliggör användning inom en rad medicinska applikationer, speciellt ytmodifiering av implantat.

SIDEC AB (“Sidec”)

Sidec utvecklar och säljer Protein Tomography™ till läkemedelsbranschen. Protein Tomography är en unik metod som kombinerar kryo-EM, elektrontomografi och avancerade databearbetningsalgoritmer att utföra i proteintomografier in situ eller in vitro.

SoftCure Pharmaceuticals AB (“SoftCure”)

SoftCure planerar att modifiera läkemedel med en hög grad av toxicitet till s.k. soft drugs för topisk administration. Avsikten är ett få god effekt lokalt utan systemiska biverkningar. Bolagets första indikation för kliniska studier är inflammatoriska tarmsjukdomar (IBD), dvs. ulcerativ kolit och Crohns sjukdom.

SpectraCure AB (“SpectraCure”)

Spectracure avser att kommersialisera ett Medical device instrument och en mjukvara, IDOSE® för invärtes användning av Photodynamic Therapy (PDT), med onkologi som första användningsområde.

Umecrine AB (“Umecrine”)

Umecrine utvecklar läkemedel mot negativa mentala och neurologiska symptom och tillstånd som orsakas av naturliga CNS-aktiva köns- och stresshormoner, de så kallade GABA-steroiderna. Företaget har även GABA-steroider till försäljning till forskningsgrupper och läkemedelsföretag. Två dotterbolag har bildats.

Umecrine Cognition AB (“Umecrine Cognition”)

Umecrine Cognition utvecklar produkter för behandling av mild Alzheimers sjukdom och mild kognitiv svikt.

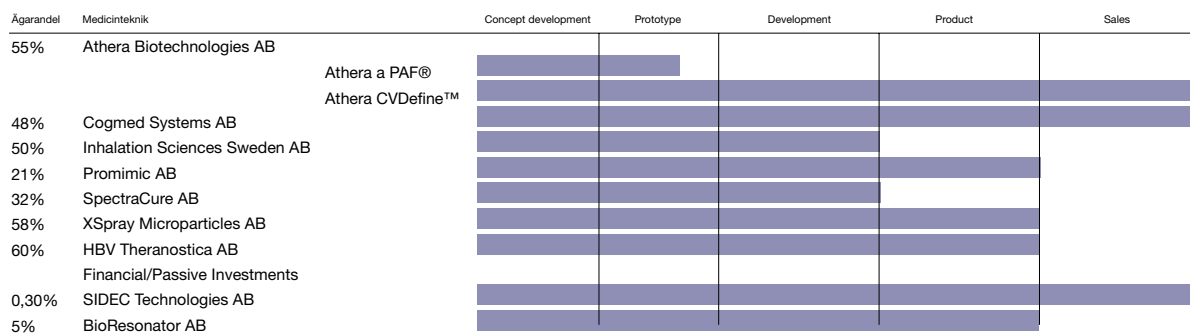
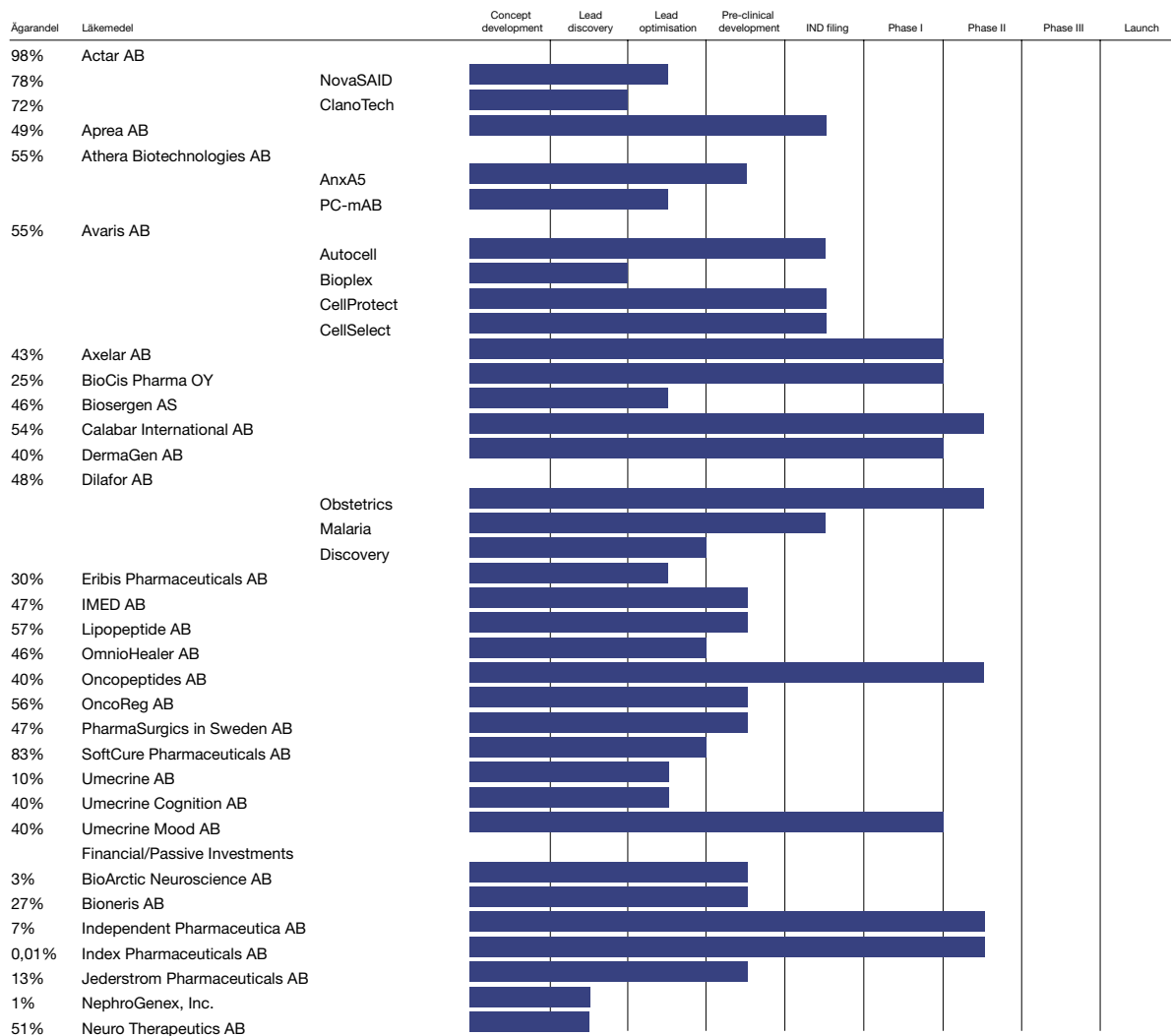
Umecrine Mood AB (“Umecrine Mood”)

Umecrine Mood utvecklar produkter för behandlingen av premenstruella humörförändringar (“PMDD”). Ett kandidatläkemedel har valts för den fortsatta utvecklingen. De första kliniska studierna på människa har genomförts. Bolagets mål är att kunna förbättra livskvaliteten hos kvinnor med PMDD. En fas II-studie planeras att starta 2009.

XSpray Microparticles AB (“XSpray”)

XSprays RightSize teknologi möjliggör tillverkning av högkvalitativa uniforma farmaceutiska partiklar med en förbestämmd storlek mellan nm och μ m. Den patenterade teknologin möjliggör att man kan styra partiklarnas kristallinitet med en bibehållen hög specifik yta. Teknologin kan integreras i produktionen av ren aktiv läkemedelssubstans, som kristallint pulver, solid dispersion, polymerbelagt eller genom utfällning tillsammans tillsatsmedel, vilket ger stora frihetsgrader under formuleringsutveckling av nya läkemedel.

Portföljbolag status 2008-06-30



Utväld finansiell information

Dokument som detta prospekt hänvisar till

Information om de årsredovisningar och delårsrapporter som prospektet hänvisar till finns på sidan 19.

Förändringar som ett resultat av förvärvet och fusionen av KD I och KD II

KD I och II var ursprungligen avsedda att likvideras år 2010 respektive 2012. Karolinska Development bildades för att verka som ett bolag med obegränsad livslängd och fusionen mellan bolagen grundades på att kunna fortsätta verksamheten i en gemensam struktur utan avbrott. Karolinska Development har investerat i nya portföljbolag och övertagit den befintliga verksamheten i KD I och KD II. Den enda förändring som skett är att Karolinska Development tillhandahåller tjänster till sina portföljbolag och förbereder verksamheten för en framtida notering på en reglerad marknad.

Redovisningsprinciper

Karolinska Developments finansiella rapporter har tidigare upprättats enligt Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendationer och allmänna råd och rekommendationer från Bokföringsnämnden och FAR. Från och med 1 januari 2008 upprättar Karolinska Development sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS).

Koncernredovisningen för Karolinska Development AB (publ) har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som gäller för perioder som börjar den 1 januari 2008 eller senare.

Eftersom IFRS kräver ett års jämförelseinformation i de finansiella rapporterna, har Karolinska Development AB (publ) övergångsdatum för redovisning enligt IFRS fastställts till den 1 januari 2007. Detta innebär att jämförelsesiffrorna för 2007 är omräknade enligt de nya principerna.

Vidare tillämpar koncernen även Redovisningsrådets rekommendation RFR 1.1 kompletterande redovisningsregler för koncernen, vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i Årsredovisningslagen.

I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller intressebolagen och andra långfristiga värdepappersinnehav, vilka är

värderade till verkligt värde, samt vissa finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde. Nedan beskrivs de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats.

Den nuvarande koncernen bildades den 31 januari 2008 och har redovisats som ett rörelseförvärv mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande. Resultaträkningen omfattar hela räkenskapsåret vilket innebär koncernens verksamhet från första dagen i räkenskapsåret.

IFRS 3 Rörelseförvärv saknar vägledning för denna typ av transaktion och enligt IFRS skall i de fall vägledning saknas för hur en viss transaktion skall redovisas, ett företag tillämpa IAS 8. I enlighet med detta har företagsledningen gjort bedömningen att redovisning enligt en metod som är likvärdig med poolingmetoden leder till relevant och tillförlitlig information.

Den metod företagsledningen tillämpat har bland annat inneburit att:

- Tillgångar och skulder redovisas till dess bokförda värden. Några justeringar för att återspegla verkliga värden har inte gjorts.
- Ingen ”ny” goodwill uppstod.
- Koncernens resultaträkning omfattar hela räkenskapsåret vilket innebär koncernens verksamhet från första dagen i räkenskapsåret.
- Jämförelsesiffror presenteras som om koncernen alltid hade funnits, då verksamheten drivits vidare med i huvudsak samma ägarbild.

I linje med detta omfattar resultaträkningen hela räkenskapsåret från den 1 januari 2008. Vidare presenteras även jämförelsesiffror 2007 för den nuvarande koncernen.

Effekter av övergången till IFRS

Den nuvarande koncernen bildades den 31 januari 2008 och har redovisats som ett rörelseförvärv mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande. De följande resultat- och balansräkningar har baserats på att presentera effekten av övergången till IFRS som om koncernen alltid hade funnits.

Allmänt

Karolinska Development AB (publ)s tidpunkt för övergång till IFRS är den 1 januari 2007, eftersom IFRS

kräver omräkning av jämförelseår. Den finansiella informationen för koncernen 2007 enligt svenska redovisningsprinciper har omräknats för att stämma med IFRS.

Med tidigare redovisningsprinciper avses de redovisningsprinciper som använts vid upprättande av senast avgivna årsredovisningar i Karolinska Development AB (publ), Karolinska Development I AB och Karolinska Development II AB (koncern) med justering för genomförd transaktion, där Karolinska Development AB (publ) blir moderföretag till Karolinska Development I AB och Karolinska Development II AB, i enlighet med principer gällande rörelseförvärv mellan parter med gemensamt bestämmande inflytande.

De områden och IFRS rekommendationer som Karolinska Development AB (publ) bedömer få störst effekt på eget kapital, balansräkning och redovisat resultat vid övergången till IFRS är:

- **IFRS 3 Rörelseförvärv**

IFRS 3 innebär att avskrivningar på goodwill kommer att upphöra från och med den 1 januari 2007 och goodwillavskrivningar som redovisats som kostnad 2007 enligt tidigare redovisningsprinciper kommer att återläggas avseende jämförelsetal för 2007. Goodwill kommer från den 1 januari 2007 att vara föremål för årliga nedskrivningsprövningar oavsett om det finns någon indikation på att goodwillvärdet behöver skrivas ned eller ej. IFRS 3 innebär också att redovisning av rörelseförvärv från och med den 1 januari 2007 kommer att vara föremål för en mer noggrann fördelning av köpeskillingen på identifierbara tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser. Framför allt kräver de nya reglerna en mer detaljerad allokering av köpeskillingen på immateriella tillgångar jämfört med tidigare redovisningsprinciper.

I de omräknade resultat- och balansräkningarna nedan har planenliga avskrivningar av goodwill återförts och redovisats direkt mot ingående eget kapital. Som en konsekvens av de ändrade redovisningsprinciperna har således det redovisade värdet på goodwill ökat under IFRS jämfört med tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

- **IAS 28 Intresseföretag**

Karolinska Development AB (publ) är ett riskkapitalbolag och enligt IAS 28 ska ett sådant företags innehav i intresseföretag redovisas till verkligt värde med

värdeförändringen över resultaträkningen i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument. I de omräknade resultat- och balansräkningarna nedan har verkligt värde på innehaven i intresseföretagen redovisats mot eget kapital. Det har inneburit att det redovisade värdet på innehaven i intresseföretag har ökat jämfört med tidigare tillämpade principer.

- **IAS 39 Finansiella instrument**

Enligt IAS 39 redovisar Karolinska Development AB (publ) innehav i portföljbolag, där innehavet understiger 20 %, till verkligt värde med värdeförändringen över resultaträkningen. I de omräknade resultat- och balansräkningarna nedan har verkligt värde på dessa innehav redovisats mot eget kapital. Det har inneburit att det redovisade värdet på dessa innehav har ökat jämfört med tidigare tillämpade principer.

Tillämpning av övergångsregler (IFRS 1)

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 "Första gången IFRS tillämpas". Huvudregeln i IFRS 1 kräver att ett bolag tillämpar samtliga IFRS standards vid fastställandet av öppningsbalansen enligt IFRS. Vissa undantag från tillämpningen är dock tillåtna. Karolinska Development AB (publ) har valt att tillämpa följande:

- **Goodwill (IFRS 3)**

Reglerna i IFRS 3 "Rörelseförvärv" tillämpas framåtriktat på förvärv och samgåenden som genomförts från och med övergångsdatum den 1 januari 2007.

Resultaträkningar

(KSEK)	Koncern 6 mån jan-jun 2008	Koncern 6 mån jan-jun 2007	Moderbolag Helår 2007	Moderbolag Helår 2006
Intäkter	4 963	7 989	86	–
Övriga intäkter	2 508	248		
	7 471	8 237		
Utvecklingskostnader	–23 078	–13 667		
Personalkostnader	–22 721	–18 089	–1 652	–128
Nedskrivningar	–	2 301	–400	–
Avskrivningar av inventarier	–498	–212	–33	–
Resultat av verkligt värde justering av andelar i intresseföretag	59 184	200 706	–	–
Resultat av verkligt värde justering av andra värdepappersinnehav	13 936	10 583	–	–
Resultat vid försäljning av andra värdepapper	–	–2 268	–	–
Övriga kostnader	–22 426	–9 197	–4 552	–360
RÖRELSERESULTAT	11 868	178 394	–6 551	–488
Ränteintäkter	6 802	8 718	217	–
Ränteintäkter från koncernföretag			449	13
Räntekostnader	–100	–37	–300	0
Resultat kortfristiga placeringar	1 716	1 960		0
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	20 286	189 035	–6 185	–475
Skatt på årets resultat	2	–	–	–
PERIODENS RESULTAT	20 288	189 035	–6 185	–475
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	38 906	193 428	Inga	Inga
Minoritetsintressen	–18 618	–4 393	Inga	Inga
Resultat per aktie, före utspädning, kr	0,83	20,29		
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	0,82	20,29		
Resultat per aktie, vägt genomsnitt, kr	1,67	1,63		

Kommentarer till resultaträkningarna

Nettoomsättning

Bolagets omsättning baserar sig på EU-bidrag, till dotterbolagen för forskning och utveckling, samt tillhandahållna tjänster till portföljbolagen.

Under första halvåret 2008 uppgick omsättningen till KSEK 7 471, vilket motsvarade en minskning med 9 procent jämfört med samma period 2007. Intäktsminskningen är hänförlig till lägre EU- och övriga bidrag i dotterföretag. Moderbolagets intäkter har ökat avseende tillhandahållna tjänster.

Rörelsens kostnader

Övriga kostnader

Under första halvåret 2008 uppgick övriga kostnader till KSEK 22 426 vilket innebar en ökning med 143,8 procent i jämförelse med samma period 2007. Kostnadsökningen förklaras bl a av bolagets övergång till rapportering under IFRS och andra aktiviteter relaterade till förberedelse av en möjlig framtida notering på allmän børs. Under första halvåret 2008 motsvarade de övriga kostnaderna 32,6 procent av de totala rörelsekostnaderna.

Personalkostnader

Under de första sex månaderna av 2008 uppgick personalkostnaderna till KSEK 22 721 vilket innebar en ökning med 25,6 procent i jämförelse med samma period 2007. Under första halvåret 2008 utgjorde personalkostnaderna 33,1 procent av de totala rörelsekostnaderna.

Utvecklingskostnader

Under första halvåret 2008 uppgick utvecklingskostnaderna till KSEK 23 078, vilket innebar en ökning med 68,9 procent jämfört med samma period 2007. Under första halvåret 2008 utgjorde utvecklingskostnaderna 33,6 procent av de totala rörelsekostnaderna.

Avskrivning av inventarier

Under första halvåret 2008 uppgick avskrivningarna av inventarier till KSEK 498 vilket innebar en ökning med 134,9 procent i jämförelse med samma period 2007. Under 2007 utgjorde avskrivningar av inventarier 0,7% av de totala rörelsekostnaderna.

Rörelseresultat

Under de första sex månaderna av 2008 uppgick rörelseresultatet till KSEK 11 868 vilket var KSEK 166 526 lägre jämfört med samma period 2007. Resultatutvecklingen har påverkats negativt främst av att två tidigare intressebolag (Inhalation Sciences Sweden AB och OncoReg AB) omklassificerats till dotterbolag vilket har medfört en minskning av verkligt värdeförändring med MSEK 74,2. Därtill har omfattningen av utvecklingskostnader ökat till följd av en ökad mognadsgrad i forskningsportföljen.

Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkterna under första halvåret 2008 var KSEK 6 802 och räntekostnaderna uppgick till KSEK 100.

Skatt

Koncernen har under första halvåret 2008 haft en skatteintäkt på KSEK 2. Under samma period 2007 har bolaget ej belastats med skatt.

Periodens resultat

Under de första sex månaderna av 2008 uppgick periodens resultat till KSEK 20 288 vilket var KSEK 168 747 lägre jämfört med samma period 2007. Anledningen till det lägre resultatet var att resultatet av verkligt värde justering av andelar i intresseföretag var väsentligt högre under första halvåret 2007 jämfört med första halvåret 2008, samt att två tidigare intressebolag omklassificerats till dotterbolag.

Balansräkningar

(KSEK)	Koncern 30 jun 2008	Koncern 30 jun 2007	Moderbolag 31 dec 2007	Moderbolag 31 dec 2006
TILLGÅNGAR				
<i>Tecknat men ej tillfört kapital</i>	–	–	2 591	–
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Patent, licenser och liknande rättigheter	2 942	1 180	–	–
Goodwill	37 037	37 037	–	–
Övriga immateriella tillgångar	33 396	18 872	–	–
<i>Totala immateriella tillgångar</i>	73 375	57 089	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	5 883	1 168	134	–
Förskott avseende materiella anläggningstillgångar	–	1 316	–	–
<i>Totala materiella anläggningstillgångar</i>	5 883	2 484	–	–
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier i intresseföretag	978 800	561 300	6 070	–
Andra långfristiga värdepappersinnehav	39 100	34 900	6 413	–
Långfristiga fordringar aktieägartillskott	–	364 546	–	–
Andra långfristiga fordringar	37	–	–	–
<i>Totala finansiella anläggningstillgångar</i>	1 017 937	960 746	–	–
Totala Anläggningstillgångar	1 097 195	1 020 319	12 617	–
Omsättningstillgångar				
Övriga kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	2 405	1 865	6	–
Kortfristiga fordringar aktieägartillskott	230 525	–	–	–
Koncernfordringar	–	–	–	5 609
Skattefordringar	–	–	33	–
Momsfordringar	–	–	2 423	–
Övriga fordringar	8 419	12 557	562	63
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	1 725	2 162	13 126	–
Likvida medel	134 600	119 947	36 154	3 400
Totala omsättningstillgångar	377 674	136 531	52 304	9 072
TOTALA TILLGÅNGAR	1 474 869	1 156 850	67 512	9 072

(KSEK)	Koncern 30 jun 2008	Koncern 30 jun 2007	Moderbolag 31 dec 2007	Moderbolag 31 dec 2006
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	12 203	500	500	100
Pågående nyemission	–	–	21	–
Erhållna ovillkorade aktieägartillskott	–	–	44 000	6 000
Övrigt tillskjutet kapital	1 421 332	1 401 026	–	–
Balanserad vinstmedel inkl periodens resultat	–45 239	–274 162	5 124	–
Överkursfond	–	–	2 570	–
Minoritetsintresse	37 830	3 357	–	–
Årets resultat	–	–	–6 185	–475
Totalt eget kapital	1 426 126	1 130 721	46 030	5 625
Långfristiga skulder				
Syntetiska optioner	8 387	4 488	–	–
Villkorsslån	13 744	8 592	–	–
Långfristiga skulder	–	–	10 000	3 300
Totala långfristiga skulder	22 131	13 080	10 000	3 300
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	12 973	4 211	5 456	5
Skulder till moderföretag	–	–	4 819	–
Skatteskulder	114	1 156	–	–
Övriga skulder	5 010	1 619	131	53
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 515	6 063	1 076	89
Totala kortfristiga skulder	26 612	13 049	11 482	147
Totala skulder	48 743	26 129	21 482	3 447
TOTALA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 474 869	1 156 850	67 512	9 072
Ställda säkerheter				
Totala ställda säkerheter	1 000	–	–	–
Eventualförpliktelser				
Totala Eventualförpliktelser	1,000	–	–	–

Kommentarer till balansräkningarna

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Den 30 juni 2008 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till KSEK 73 375 vilket motsvarade 6,7 procent av de totala anläggningstillgångarna.

Materiella anläggningstillgångar

Den 30 juni 2008 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till KSEK 5 883 vilket motsvarade 0,5 procent av de totala anläggningstillgångarna.

Finansiella anläggningstillgångar

Den 30 juni 2008 uppgick de finansiella anläggningstillgångarna till KSEK 1 017 937 vilket motsvarade 92,8 procent av de totala anläggningstillgångarna. Intressebolag och övriga långfristiga värdepappersinnehav har i enlighet med IFRS omräknats till verkligt värde med värdeförändring över resultaträkningen vilket medfört en positiv effekt på resultatet.

Omsättningstillgångar

Koncernens omsättningstillgångar har under perioden 1 jan 2007–30 juni 2008 utgjorts av kundfordringar, förutbetalda intäkter och upplupna kostnader, övriga fordringar samt likvida medel.

Kundfordringar

Den 30 juni 2008 uppgick kundfordringarna till KSEK 2 405 vilket motsvarade 0,6 procent av de totala omsättningstillgångarna.

Kortfristiga fordringar aktieägartillskott

Den 30 juni 2008 uppgick kortfristiga fordringar aktieägartillskott till KSEK 230 525 vilket motsvarade 61,0 procent av de totala omsättningstillgångarna.

Övriga fordringar

Den 30 juni 2008 uppgick övriga fordringar till KSEK 8 419 vilket motsvarade 2,2 procent av de totala omsättningstillgångarna.

Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader

Den 30 juni 2008 uppgick förutbetalda intäkter och upplupna kostnader till KSEK 1 725 vilket motsvarade 0,4 procent av de totala omsättningstillgångarna.

Likvida medel

Likvida medel har under första halvåret 2008 utgjorts av kassa och banktillgodohavanden. Den 30 juni 2008 utgjordes likvida medel av KSEK 134 600 vilket motsvarade 35,6 procent av de totala omsättningstillgångarna.

Eget kapital

Eget kapital avseende koncernen har under 12-månadersperioden mellan 30 juni 2007 och 30 juni 2008 ökat från KSEK 1 130 721 till 1 426 126 (se även avsnittet "Aktiekapitalets utveckling" på sidan 58). Det egna kapitalet per den 30 juni 2008 motsvarar 96,7% av den totala balansomslutningen.

Långfristiga skulder

Koncernens långfristiga skulder har under perioden har under 12-månadersperioden från 30 juni 2007 till 30 juni 2008 utgjorts av syntetiska optioner och villkorslån. Den 30 juni 2008 uppgick de långfristiga skulderna till KSEK 22 131 vilket motsvarade 1,5 procent av den totala balansomslutningen.

Kortfristiga skulder

Koncernens kortfristiga skulder har under 12-månadersperioden från 30 juni 2007 till 30 juni 2008 har utgjorts av leverantörsskulder, skatteskulder, övriga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Den 30 juni 2008 uppgick de kortfristiga skulderna till KSEK 26 612 vilket motsvarade 1,8 procent av den totala balansomslutningen.

Kassaflödesanalyser

(KSEK)	Koncern Halvår 2008	Koncern Halvår 2007	Moderbolag Helår 2007	Moderbolag Helår 2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital				
Rörelseresultat	11 868	178 394	-6 552	-488
Poster som ej ingår i kassaflödet	-65 894	-200 570	800	13
Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar	-217 975	-2 444	-10 478	-5 672
Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder	-14 866	41 715	11 335	147
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-286 867	17 095	-4 895	-6 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av patent, licenser och liknande rättigheter	-4 350	-17 578	-168	0
Förvärv av dotterföretag	-28 337	-11 101	0	0
Förvärv av inventarier	-3 088	-531	-6 470	0
Förvärv av aktier i intresseföretag	-33 504	-30 892	0	0
Avyttring av aktier i intresseföretag	16 489	-	-6 413	0
Förvärv av andra värdepapper	-	-	-	-
Avyttring av andra värdepapper	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-52 790	-60 102	-13 051	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Aktiekapital vid bolagets bildande			0	100
Nyemission	3 300	-	0	0
Erhållna aktieägartillskott	-	14 000	44 000	6 000
Nyemissioner i dotterföretag	24 595	-	0	0
Minskning långfristiga fordringar	278 943	-9 797	6 700	3 300
Minskning av villkorslån	-1 300	-		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	305 538	4 203	50 700	9 300
Periodens kassaflöde	-34 119	-38 804	32 754	3 300
Likvida medel vid periodens början	168 719	158 751	3 400	0
Likvida medel vid periodens slut	134 600	119 947	36 154	3 400

Kommentarer om koncernens kassaflöde

Koncernens kassaflöde har under hela perioden 2007–2008 dominerats av investeringar i portföljbolag. Kassaflödet från rörelsens resultat har sjunkit från KSEK 178 394 under första halvåret 2007 till KSEK 11 868 under första halvåret 2008. Justering för poster som ej påverkar kassaflödet har förändrats från KSEK –200 570 första halvåret 2007 till KSEK –65 894 första halvåret 2008. Förändringar i rörelsekapital har påverkat kassaflödet från den löpande verksamheten negativt under första halvåret 2008. Framförallt ökningen av rörelsefordringar har påverkat kassaflödet negativt (KSEK –217 975). Kassaflödet från den löpande verksamheten har minskat från KSEK 17 095 första halvåret 2007 till KSEK –286 867 för första halvåret 2008.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under den första sexmånadersperioden 2008 uppgick till KSEK –52 790 vilket var ungefär på samma nivå som under motsvarande period 2007. Under första halvåret 2008 hade förvärv av patent, licenser och liknande rättigheter en negativ effekt på kassaflödet från investeringsverksamheten. Samma effekt hade förvärv av dotterföretag, inventarier och aktier i intresseföretag. Avyttring av aktier i intresseföretag gav en positiv effekt på kassaflödet med KSEK 16 489.

Finansieringsverksamheten har under första halvåret 2008 bidragit med väsentliga belopp. Nyemissioner av aktier har under perioden tillfört totalt KSEK 3 300, nyemissioner i dotterföretag har tillfört KSEK 24 595, minskning av långfristiga fordringar har tillfört KSEK 278 943. Därutöver har en minskning av villkorslån inverkat negativt på kassaflödet med KSEK –1 300. Under den första sexmånadersperioden 2008 var kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt med KSEK 305 538.

Periodens kassaflöde var negativt under första halvåret 2008 och uppgick till KSEK –34 119.

Sponsring

Inget bolag i koncernen har genomfört några investeringar i sponsring.

Väsentliga förändringar i finansiell ställning och/eller ställning på marknaden

Fram till datumet för Finansinspektionens godkännande av prospektet har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden.

Nyckeltal och data per aktie

	Koncern Halvår 2008	Koncern Halvår 2007	Moderbolag Helår 2007	Moderbolag Helår 2006
LÖNSAMHET				
Omsättningstillväxt (%)	-9	N/A	N/A	N/A
Rörelsemarginal (%)	77	2 166	-7 617	N/A
Vinstmarginal (%)	131	2 295	-7 192	N/A
RÄNTABILITET				
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	2	N/A	-18	-5
Räntabilitet på eget kapital (%)	2	N/A	-24	-8
KAPITALSTRUKTUR				
Eget kapital (KSEK)	1 426 126	1 130 721	46 030	5 625
Operativt kapital (KSEK)	1 574 470	1 259 260	9 876	2 225
Sysselsatt kapital (KSEK)	1 439 870	1 139 313	56 030	8 925
Soliditet (%)	97	98	68	62
Skuldsättningsgrad (%)	1	1	22	59
Räntetäckningsgrad	N/A	N/A	N/A	N/A
Andel riskbärande kapital (%)	98	98	68	62
KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET				
Kassaflöde före investeringar (KSEK)	-286 867	17 095	-4 895	-6 000
Kassaflöde efter investeringar (KSEK)	-339 657	-43 007	-17 946	-6 000
Likvida medel (KSEK)	134 600	119 947	36 154	3 400
Självfinansieringsgrad (ggr)	neg	0,3	neg	N/A
INVESTERINGAR				
Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)	73 375	57 089	0	0
Materiella anläggningstillgångar (KSEK)	5 883	2 484	168	0
MEDARBETARE				
Medelantalet anställda (st)	14	2	1	0,5
Omsättning per anställd (KSEK)	534	4 119	86	0

Definition av nyckeltal

Omsättningstillväxt

Ökning av intäkterna i procent av föregående års intäkter.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av omsättningen.

Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av omsättningen.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

Operativt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, inklusive latent skatt, kassa och bank.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder inklusive latent skatt.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus minoritetsandelar plus latent skatt i procent av balansomslutningen.

Kassaflöde före investeringar

Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital.

Kassaflöde efter investeringar

Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital och investeringar.

Likvida medel

Banktillgodohavanden och kassa.

Självfinansieringsgrad

Kassaflöde före investeringar dividerat med investeringar.

Immateriella anläggningstillgångar

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar efter eventuella avyttringar exklusive omklassificeringar.

Materiella anläggningstillgångar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar efter eventuella avyttringar.

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda under perioden.

Omsättning per anställd

Omsättning dividerat med medelantalet anställda.

Förändring i redovisningsprinciper och effekter vid övergång till IFRS

I följande tabeller presenteras och kvantifieras de av ledningen bedömt väsentliga effekterna vid övergången till IFRS. Uppgifterna nedan har upprättats enligt IFRS standards som förväntas gälla den 31 december 2008.

Den nuvarande koncernen bildades den 31 januari 2008 och har redovisats som ett rörelseförvärv mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande. De följande resultat- och balansräkningar har baserats på att presentera effekten av övergången till IFRS som om koncernen alltid hade funnits.

Koncernens resultaträkning

Avstämning mellan tidigare redovisningsprinciper och IFRS 2007

Belopp i KSEK	Referens	Tidigare redovisningsprinciper jan-juni 2007	Effekter av övergång till IFRS jan-juni 2007	Enligt IFRS jan-juni 2007
Intäkter		7 989		7 989
Övriga intäkter		248		248
Utvecklingskostnader		-13 667		-13 667
Personalkostnader		-18 089		-18 089
Nedskrivningar		2 301		2 301
Avskrivningar av inventarier		-212		-212
Avskrivningar av goodwill		-1 658	1 658	-
Resultat av verkligt värde justering av aktier i intresseföretag			200 706	200 706
Resultat av verkligt värde justering av andra värdepappersinnehav			10 583	10 583
Resultat från kapitalandelar i intresseföretag		-22 158	22 158	-
Resultat vid försäljning av andra värdepapper		-2 268		-2 268
Övriga kostnader		-9 197		-9 197
RÖRELSERESULTAT		-56 711	235 105	178 394
Ränteintäkter		8 718		8 718
Räntekostnader		-37		-37
Resultat kortfristiga placeringar		1 960		1 960
RESULTAT FÖRE SKATT		-46 070	235 105	189 035
Skatt		-		-
PERIODENS RESULTAT		-44 170	235 105	189 035
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-40 317		193 428
Minoritetsintressen		-4 393		-4 393

Koncernens balansräkning

Avstämning mellan tidigare redovisningsprinciper och IFRS 2007-01-01, 2007-06-30, 2007-12-31

Belopp i KSEK	Referens	Tidigare redovisningsprinciper	Effekter av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Tidigare redovisningsprinciper	Effekter av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Tidigare redovisningsprinciper	Effekter av övergång till IFRS	Enligt IFRS
TILLGÅNGAR										
Anläggningstillgångar										
<i>Immateriella tillgångar</i>										
Patent, licenser och liknande rättigheter		1 209		1 209	1 180		1 180	2 652		2 652
Goodwill	A	37 037		37 037	55 909	-18 872	37 037	57 522	-20 485	37 037
Övriga immateriella tillgångar						18 872	18 872		20 485	20 485
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>										
Inventarier		1 238		1 238	1 168		1 168	2 799		2 799
Förskott avseende materiella anläggningstillgångar		927		927	1 316		1 316			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>										
Aktier i intresseföretag	B	194 872	203 628	398 500	134 807	426 493	561 300	195 694	682 906	878 600
Andra långfristiga värdepappersinnehav	B	17 688	3 712	21 400	20 604	14 296	34 900	33 834	4 566	38 400
Fordran aktieägartillskott		357 050		357 050	364 546		364 546	278 943		278 943
Andra långfristiga fordringar								74		74
Summa anläggningstillgångar		610 021	207 340	817 361	579 530	440 789	1 020 319	571 518	687 472	1 258 990
Omsättningstillgångar										
Kundfordringar		837		837	1 865		1 865	352		352
Övriga fordringar		9 201		9 201	12 557		12 557	8 936		8 936
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		2 141		2 141	2 162		2 162	14 784		14 784
Likvida medel		158 750		158 751	119 947		119 947	168 719		168 719
Summa omsättningstillgångar		170 930		170 930	136 531	-	136 531	192 791		192 791
SUMMA TILLGÅNGAR		780 951	207 340	988 291	716 061	440 789	1 156 850	764 309	687 472	1 451 781
EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERFÖRETAGETS AKTIEÄGARE										
Aktiekapital		100		100	500		500	12 175		12 175
Övrigt tillskjutet kapital		1 401 026		1 401 026	1 400 626		1 400 626	1 433 250		1 433 250
Balanserad vinstmedel inkl periodens resultat		-688 531	207 340	-481 191	-714 951	440 789	-274 162	-771 597	687 472	-84 125
Minoritetsintresse		9 875		9 875	3 357		3 357	24 648		24 648
Summa eget kapital		722 470	207 340	929 810	689 932	440 789	1 130 721	698 476	687 472	1 385 948
Långfristiga skulder										
Syntetiska optioner		4 448		4 448	4 448		4 488	8 387		8 387
Villkorslån		6 620		6 620	8 592		8 592	29 273		29 273
Kortfristiga skulder										
Leverantörsskulder		3 205		3 205	4 211		4 211	13 256		13 256
Skatteskulder		1 631		1 631	1 156		1 156	90		90
Övriga skulder		2 069		2 069	1 619		1 619	8 406		8 406
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		40 468		40 468	6 063		6 063	6 421		6 421
Summa skulder		58 481		58 481	26 129		26 129	65 833		65 833
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		780 951	207 340	988 291	716 061	440 789	1 156 850	764 309	687 472	1 451 781

Kommentarer

A) Goodwill (IFRS 3)

Goodwill ska enligt IFRS inte skrivas av utan istället årligen prövas för eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov ska dock ske oftare om det finns indikationer på att en värdeminskning skett under året. Avskrivningar om 1 658 KSEK som redovisas under 2007 har återförts.

B) Innehav i intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav

Innehav av intresseföretag och övriga långfristiga värdepappersinnehav värderas till verkligt värde enligt "Fair value option" i IAS 39. Dessa innehav värderas till verkligt värde där förändringarna i verkligt värde redovisas i resultaträkningen för den period i vilken förändringarna uppkom.

Beskrivning av väsentliga effekter på kassaflödet 2007

Inga väsentliga skillnader föreligger mellan kassaflödesanalysen som upprättas enligt tidigare redovisningsprinciper och kassaflödesanalysen enligt IFRS.

Övrig finansiell information

Finansiella mål

Eftersom flertalet av Karolinska Developments portföljbolags forskningsprojekt och produkter inte nått stadiet för kommersialisering är det svårt att fastställa kvantitativa finansiella mål. Detta beror bland annat på att det i vissa fall saknas en fast prisbild för de aktuella produkterna och teknikerna, att det i många fall är svårt att uppskatta det kommersiella värdet av produkterna i kundledet och att utvecklingsrisken fortfarande är hög.

Utdelningspolitik

Karolinska Development har valt att i endast begränsad omfattning fastställa kvantitativa finansiella mål för bolagets utdelningspolicy. Det är styrelsens avsikt att på sikt föreslå utdelningspolicy efter beaktande av om bolaget noteras på allmän marknadsplats.

Finansiering

Karolinska Developments mål är att alltid ha ett likviditetsöverskott för att kunna säkerställa följdinvesteringar till portföljbolag där Karolinska Development är huvudägare. Det kapital som investerats i Karolinska Development och som inte investerats i portföljbolag skall ha en hög grad av likviditet för att kunna möta oförutsedda kostnader. Likviditetsöverskottet skall investeras med en låg riskexponering och risken skall vara begränsad till erhållen ränta eller räntefordringar. Derivatinstrument skall inte utnyttjas. Dock tillåts investeringar i fonder som i sin tur investerar i derivatinstrument och utnyttjar speciella investerings-tekniker. Investeringar av likviditetsöverskottet skall inte vara utsatt för valutaexponering.

Karolinska Developments kortfristiga placeringar förvaltas för närvarande av SEB och har placerats i SEB Likviditetsfond och Obligationsfond Flexibel där de är omedelbart tillgängliga.

Skattesituation

På grund av de svårigheter som är förknippade med att prognostisera Karolinska Development resultatutveckling är det svårt att bedöma koncernens eventuella skattebelastning under de närmaste åren. Mot bakgrund av koncernens ackumulerade förlustavdrag är det Karolinska Development bedömning att bolagets resultat inte kommer att belastas med bolagsskatt under de närmaste åren.

Förlustavdrag

Per den 31 december 2007 kan de ackumulerade skattemässiga förlusterna i moderbolaget beräknas till MSEK 36,5, vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran om cirka MSEK 10,2. Denna uppskjutna skattefordran är ej upptagen i redovisningen av försiktighetsskäl då den enligt dagens bedömning inte kommer att kunna utnyttjas inom närtiden. Karolinska Developments eventuella avyttringar av aktier i portföljbolag är skattefria.

Fastigheter

Karolinska Development äger inga fastigheter.

Finansiell information för KD I och KD II

Finansiell information för KD I och KD II presenteras som historisk referens. KD I och KD II har upprättat de finansiella rapporterna enligt Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendationer och allmänna råd och rekommendationer från Bokföringsnämnden och FAR.

KD I

Resultaträkning

MSEK	Helår 1 januari–31 december		
	2007	2006	2005
Rörelseintäkter	0,0	0,0	1,6
Rörelseresultat	-4,6	0,3	-6,9
Resultat efter finansnetto	-4,3	0,5	-6,3
Periodens resultat	-4,3	0,5	-6,3

Balansräkning

MSEK	31 december		
	2007	2006	2005
Tillgångar			
Summa anläggningstillgångar	76,6	76,9	68,7
Summa omsättningstillgångar	4,6	6,9	19,8
Summa tillgångar	81,3	83,8	88,5
Summa eget kapital	76,1	80,4	81,5
Summa skulder	5,2	3,4	7,1
Summa skulder och eget kapital	81,3	83,8	88,6

Kassaflödesanalys

MSEK	Helår 1 januari–31 december		
	2007	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,6	-6,0	-1,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,1	-7,1	-10,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	-1,5	0,0
Periodens kassaflöde	-0,7	-14,6	-12,0

KD II

Resultaträkning

MSEK	Helår 1 januari–31 december		
	2007	2006	2005
Rörelseintäkter	2,1	5,6	2,1
Rörelseresultat	-93,1	-45,9	-25,1
Resultat efter finansnetto	-72,4	-33,9	-22,0
Periodens resultat	-61,4	-31,1	-21,7

Balansräkning

MSEK	31 december		
	2007	2006	2005
Tillgångar			
Summa anläggningstillgångar	483,1	510,2	195,5
Summa omsättningstillgångar	108,9	145,0	174,2
Summa tillgångar	591,9	655,2	369,7
Summa eget kapital	580,3	645,9	361,6
Summa skulder	11,6	9,3	8,1
Summa skulder och eget kapital	591,9	655,2	369,7

Kassaflödesanalys

MSEK	Helår 1 januari–31 december		
	2007	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-40,9	-18,5	-9,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-93,3	-112,9	-49,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	96,1	99,8	231,8
Periodens kassaflöde	-38,1	-31,6	172,9

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Styrelsen i Karolinska Development består av följande personer (för ytterligare information om respektive persons nuvarande och tidigare engagemang, vänligen se ”Kompletterande information om styrelse och ledning”).

Hans Wigzell

Född 1938. Styrelseordförande. Ordförande och styrelseledamot sedan 2006. Leg. läkare och med. dr. Hans Wigzell är professor i immunologi och styrelseordförande för KIAB och Wigzellproduktion AB. Han är även styrelseledamot i Biovitrum AB, Humalabs LLC, Intercell AB, Probi AB och Raysearch Laboratories AB. Hans Wigzell är ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

De senaste fem åren har Hans Wigzell varit, men är inte längre, styrelseordförande för KIHAB och styrelseledamot i Karolinska Investment Fund, Raysearch Medical AB och SBL Vaccin AB.

Hans Wigzell innehar 4 992 aktier i Karolinska Development.

Per-Olof Edin

Född 1940. Styrelseledamot sedan 2007. Professor. Per-Olof Edin är styrelseledamot i Bergvik Skog AB, Centrum Group Håkan Karlsson AB, Cereal Base CEBA AB, Inhalox Technology AB, Lund Bioscience AB, Oatly AB, Ramnäs Bruk AB och Svenskt Rekonstruktionskapital AB.

De senaste fem åren har Per-Olof Edin varit, men är inte längre, styrelseordförande för Södertörns högskola, Östersjöstiftelsen samt Arbetsmarknadsstyrelsen.

Per-Olof Edin innehar inga aktier i Karolinska Development.

Rune Fransson

Född 1947. Styrelseledamot sedan 2006. Fil. kand. ekonomi. Rune Fransson är styrelseordförande för KIHAB, Karolinska Institutet Health Management AB och University Accomodation Center AB samt styrelseledamot i Karolinska Investment Management AB. Rune Fransson är även ansvarig för innovationer, infrastruktur och finansiering i KI.

De senaste fem åren har Rune Fransson varit, men är inte längre, styrelseledamot i Karolinska Investment Management Holding AB som likviderades 2004, och styrelsesuppleant i Höskolerestauranger AB.

Rune Fransson innehar inga aktier i Karolinska Development.

Inger Savén

Född 1950. Styrelseledamot sedan 2007. Civilekonom. Inger Savén är styrelseledamot i Näsudden Investeringar AB och Nevas Investeringar AB och styrelsesuppleant i Svensk Hypotekspension AB. Inger Savén har en omfattande erfarenhet av marknadsföring och marknadskommunikation och har bland annat arbetat för Unilever i Stockholm och London.

Inger Savén har tidigare varit styrelseledamot i Carema Vård och Omsorg AB och Didaktus AB.

Inger Savén med familj innehar genom Näsudden Investeringar AB 1 470 411 aktier av serie B i Karolinska Development.

Peter Sjöstrand

Född 1946. Styrelseledamot sedan 2008, MD (B.Sc in Economy). Styrelseordförande i Gambro AB, Innate Pharmaceuticals AB, Meda AB och Oscar Hirsch's Memory Foundation. Styrelseledamot i Active Biotech AB och Aleris AB. Tidigare uppdrag omfattar bland annat vice VD och CFO i Astra Group, medlem i Astras styrelse mellan 1976–1993 (först sekr., sedan suppleant). Peter Sjöstrand har arbetat nästan 20 år inom Astra (1975–1993). Han har tidigare varit styrelseledamot i olika organisationer som t ex AGA AB, PharmaVision AG, Symbicom AB, Swedish Heart and Lung Foundation, Trygg Hansa och Tularik.

Peter Sjöstrand innehar inga aktier i Karolinska Development.

Ulrica Slåne

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2007. Civilekonom-examen från Handelshögskolan i Stockholm (M.Sc. Business Administration) och certifierad finansanalytiker CEFA/AFA) samt studier i fysiologi och farmakologi vid Karolinska Institutet. Ulrica Slåne är portföljförvaltare inom europeisk life science för Tredje AP-fonden. Finansanalytiker under tio år på investmentbanker i Stockholm och London (Carnegie och Enskilda). Nordic Manager på Aros Securities (Nordea).

Ulrica Slåne innehar inga aktier i Karolinska Development.

Styrelsens ledamöter är valda för tiden intill årsstämma 2009. Ingen av styrelsens ledamöter har ingått avtal med bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att förordnandet avslutats.

Ledande befattningshavare

De ledande befattningshavarna i Karolinska Development utgörs av följande personer (för ytterligare information om respektive persons nuvarande och tidigare engagemang, vänligen se ”Kompletterande information om styrelse och ledning”).

Conny Bogentoft

Född 1943. Verkställande direktör sedan 2007. Apotekare och docent i läkemedelskemi. Han är även styrelseledamot i Inhalation Sciences Sweden AB, KI Science Park AB, Lipopeptide AB, Omnio Healer AB, Pharmasurgics in Sweden AB och Umecrine AB, samt styrelsesuppleant i Oncopeptides AB. Conny Bogentoft är även ägare av Celbo AB.

De senaste fem åren har Conny Bogentoft varit, men är inte längre, styrelseordförande för Karolinska Institutet Research Services AB och Cogmed Sverige AB, styrelseledamot i Accuro Immunology AB, Actar AB, Athera Biotechnologies AB, BioBrain AB, Bioneris AB, Cogmed Systems AB, Jederstrom Pharmaceuticals AB, Lipocore Holding AB, Lipocore Incentives AB, Proffice Care Företagshälsovård AB, Triple Crown AB, Unimedic AB och Ytkemiska Institutet AB, samt styrelsesuppleant i Apotekarsocietetens Service AB, Karolinska Institutet University Press AB, Norada Holding AB och SpectraCure AB.

Conny Bogentoft var styrelseledamot i Lipocore AB som gick i konkurs år 2005. De senaste fem åren har Conny Bogentoft varit, men är inte längre, vice verkställande direktör i KIHAB.

Conny Bogentoft har 35 024 aktier i Karolinska Development.

Gunnar Casserstedt

Född 1950. Finansdirektör i Karolinska Development sedan 2006, vice verkställande direktör i Karolinska Development sedan 2007. Civilekonom. Gunnar Casserstedt är även styrelseordförande för NeuroTherapeutics AB samt styrelseledamot i Cogmed Systems AB. Gunnar Casserstedt är ägare av JGC Consulting.

De senaste fem åren har Gunnar Casserstedt varit, men är inte längre, finansdirektör och vice president i Sopherion Inc., samt styrelseledamot i C-Rad AB, C-Rad Imaging ABoch C-Rad Positioning AB.

Gunnar Casserstedt har 11 199 aktier i Karolinska Development.

Hans Peter Ekre

Född 1950. Investment manager sedan 2006. Fil. kand. kemi/biologi, forskarutbildning i immunologi. Hans Peter Ekre är styrelseordförande för ClanoTech AB, HBV Theranostica AB och NovaSAID AB, styrelseledamot i Actar AB, Aprea AB, Avaris AB, Bioneris AB, Dilafor AB, Dilaforette AB, IMED AB och SoftCure Pharmaceuticals AB, samt styrelsesuppleant i Cogmed Systems AB. Hans Peter Ekre anlitas frekvent som rådgivare inom forsknings, hälso- och sjukvårdssektorerna i Sverige. Han är även ägare till Pleonova AB.

De senaste fem åren har Hans Peter Ekre varit, men är inte längre, styrelseordförande i Cogmed Systems AB samt verkställande direktör i Karolinska Development.

Hans Peter Ekre har 37 820 aktier i Karolinska Development.

Ola Flink

Född 1944. Investment manager sedan 2007. Apotekare. Ola Flink är styrelseordförande i Biosergen A/S, OncoReg AB och QF Medtech AB. Han är även styrelseledamot i Axelar AB, Biocelox Oy, Calabar AB, Calabar International AB, Eribis Pharmaceuticals AB, Oncopeptides AB, Umecrine Cognition AB, Umecrine Mood AB, samt styrelsesuppleant i Aprea AB och Kampavata AB.

De senaste fem åren har Ola Flink varit, men är inte längre, styrelseordförande i Inhalox Technology AB samt styrelseledamot i Antrad Medical AB, Vascon AB, Xspray Microparticles AB och Probioma AB.

Ola Flink har 30 831 aktier i Karolinska Development.

Otto Skolling

Född 1961. Otto Skollings anställning som investment manager påbörjades den 1 december 2007. Civilingenjör kemiteknik. Otto Skolling är styrelseledamot i COBIS A/S, Xspray Microparticles AB, Athera Biotechnologies AB, Inhalation Sciences Sweden AB och styrelsesuppleant SULS (Stockholm Uppsala Life Science).

De senaste fem åren har Otto Skolling varit, men är inte längre, chef för affärsutveckling för Novozymes A/S.

Otto Skolling innehar 5 591 aktier i Karolinska Development.

Ingen av de ledande befattningshavarna har ingått avtal med bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Revisor

Lars-Gunnar Nilsson

Bolagets revisor är Deloitte AB med huvudansvarig auktoriserad revisor Lars-Gunnar Nilsson är medlem i FARSRS. Lars-Gunnar Nilsson har varit revisor i bolaget sedan juni 2007. Dessförinnan var bolagets revisor KPMG AB med huvudansvarig auktoriserad revisor Erik Brusewitz.

Särskild information om medlemmarna i bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan.

Bortsett vad som anges nedan så har ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare samt Revisor under den senaste femårsperioden dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation eller konkurs. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden ej heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Mellan personerna som nämns på sidorna 51–53 finns inga familjeband. Conny Bogentoft har deltagit i en konkurs av ett portföljbolag (Lipocore Holding AB).

Intressekonflikter och transaktioner med närstående

Mellan bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och, Revisor eller andra personer i ledande befattningar förekommer inga intressekonflikter.

Det har ej heller förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Karolinska Development eller dess dotterbolag, har ej lämnat lån,

ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till bolaget närstående person.

Karolinska Development har ingått ett hyresavtal med Karolinska Institutet Science Park AB, ett dotterföretag till KIHAB, avseende hyra av bolagets kontorslokaler. Avtalet löper tills vidare med nio månaders uppsägningstid. Karolinska Development skall enligt avtalet erlægga en årlig hyra om 50 000 kronor.

Karolinska Development har även ingått ett avtal med Karolinska Institutet Science Park AB avseende tillhandahållande av IT-support. Karolinska Development har för avsikt att säga upp detta avtal inom en snar framtid och genomföra en upphandling av IT-relaterade tjänster. Avtalet löper tills vidare. Karolinska Development har även ett avtal med KI avseende tillhandahållande av Internetanslutning.

Löneadministration och i viss utsträckning bokföringstjänster tillhandahålls för närvarande av KIHAB. Den månatliga ersättningen härför uppgår till cirka 40 000 kronor.

Karolinska Development har med KIAB tecknat ett Deal Flow-avtal.

Samtliga ovan nämnda avtal har enligt styrelsen för Karolinska Developments bedömning ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Ersättningar och förmåner

Total kompensation till styrelse och ledande befattningshavare har under 2007 uppgått till MSEK 6,9. Totala belopp av avsatta pensioner för ovan nämnda personer uppgick under 2007 till MSEK 1,4.

Incitaments- och bonusprogram

Incitamentsprogram för ledande befattningshavare Karolinska Development har infört ett långsiktigt incitamentsprogram i två delar, dels ett sedvanligt teckningsoptionsprogram, dels ett bonusprogram baserat på realiserade värden i portföljbolagen.

Ersättningar 2007 (KSEK)	Löner och arvoden	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa ersättningar
Styrelse					
Hans Wigzell, Ordf	174 700	0	0	0	174 700
Per-Olof Edin	124 700	0	0	0	124 700
Rune Fransson	20 000	0	0	0	20 000
Inger Savén	89 700	0	0	0	89 700
Peter Sjöstrand	0	0	0	0	0
Ulrica Slåne	94 700	0	0	0	94 700
Övriga styrelseledamöter	418 177	0	0	0	418 177
Summa styrelse	921 977	0	0	0	921 977
Ledande befattningshavare					
Conny Bogentoft (VD)	1 004 907	26 857	0	225 205	1 256 969
Gunnar Casserstedt	1 143 800	18 306	0	212 081	1 374 187
Hans-Peter Ekre	880 755	20 083	0	181 003	1 081 841
Ola Flink	676 747	0	0	134 222	810 969
Otto Skolling	100 000	16 200	0	20 333	136 533
Övriga ledande befattningshavare	660 949	48 088	0	627 056	1 336 093
Summa ledande befattningshavare	4 467 158	129 534	0	1 399 900	5 996 592
Totala ersättningar 2007	5 389 135	129 534	0	1 399 900	6 918 569

Optionsprogrammet. Under en femårsperiod ger bolaget ut teckningsoptioner vid ett tillfälle per år. Vid fullt utnyttjande motsvarar teckningsoptionerna 0,5 procent av samtliga utestående aktier i bolaget. Efter fem år uppgår utspädningen till maximalt 2,5 procent. Optioner i första delen av programmet ges ut under 2008 och ska berättiga teckning av nya aktier från och med den 1 oktober 2012 till och med den 31 december 2012. De fyra återstående delarna av programmet, kommer att ha motsvarande villkor men med ett, två, tre respektive fyra års förskjutning. I det första delprogrammet skall marknadsvärdet motsvara värderingen vid bolagets nyemission. Lösenpriset fastställs av årsstämma. Förvärvet subventioneras inte av bolaget.

Samtliga Investment Managers som varit anställda under hela, eller del av, det kalenderår som föregår, och som fortfarande är anställda och inte sagt upp sig eller blivit uppsagda, vid ett delprogram utgivandetillfälle deltar i delprogrammet. Rätt att teckna skall fördelas lika mellan Investment Managers. Nyttillkommande Investment Managers deltar inte i redan utgivna delar av optionsprogrammet eller i utfyllnadsemmissioner beträffande sådana delar av programmet. Nyttillkommande Investment Managers deltar i kommande delar av programmet, dock utan att kommande programs totalvolym utvidgas, dvs. varje års program utgör högst 0,5 procent av samtliga utestående aktier i bolaget. Upphörande av anställning under löptiden: bolaget, eller den bolaget anvisar, har rätt

(men ingen skyldighet) att köpa tillbaka optioner. Återköp sker till marknadspris fastställt av värderingsman utsedd av bolaget.

Bonusprogrammet. Det första delprogrammet baseras på den befintliga investeringsportföljen per 31 december 2007. De därpå följande delprogrammen skall relatera till de investeringar (tilläggs- eller nyinvesteringar) som finns per den 31 december, och som har genomförts under det kalenderår som närmast föregår utfärdandet av delprogrammet. Varje delprogram berättigar till kontant betalning motsvarande totalt fem procent av mottagna likvider (från avyttring eller liknande) avseende portföljbolag som omfattas av delprogrammet i fråga som överstiger en viss tröskel. Vid avräkningen skall tröskeln utgöras av ingångsvärdet av de investeringar som ett visst delprogram avser till den del dessa har "exiterats" (genom försäljning eller av-/nedskrivning) uppräknat med en årlig (årligen kapitaliserad) tröskelränta om sex procent för åren 2008–2012 och åtta procent för år 2013 och framåt. Första utbetalning kan ske först efter det femte året av löptiden varvid utbetalning sker för avkastning under år 1–5 av löptiden. Kontant betalning enligt ovan utgör bruttobelopp från vilket Karolinska Development kommer att dra av preliminärskatt, men utöver vilket bolaget erlägger sociala avgifter. Deltagande i bonusprogrammet förutsätter deltagande i optionsprogrammet.

Bonusprogram övriga anställda

För de tillsvidareanställda som ej omfattas av det ovan nämnda incitamentsprogrammet tillämpas ett bonusprogram. Utbetalning förutsätter att Karolinska Developments överskott det år beräkningen sker överstiger MSEK 10 (och beräknas då på hela överskottet före IFRS-tillämpning). Den totala bonusen utgörs av en procentsats av överskottet. Varje deltagares del av den totala bonusen motsvarar dennes procentuella del av den totala lönesumman för samtliga deltagare. Procentsatsen varierar från 0,57 procent vid ett överskott på MSEK 10 till 0,22 procent vid ett överskott på MSEK 1 700 och uppåt. Programmet är maximerat till en årslön.

Pensionsavtal och sjukförsäkring

Karolinska Development erlägger för sina anställda inga pensionspremier och/eller sjukförsäkringspremier utöver

vad som inom ramen för de sociala kostnaderna kan betraktas som sedvanliga villkor.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Karolinska Development tillämpar sedvanliga anställningsavtal. Med den verkställande direktören och med bolagets övriga ledande befattningshavare finns en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Kompletterande information om styrelse och ledning

Utöver nuvarande position i Karolinska Development och dess dotterbolag har personerna i bolagets styrelse och ledande befattningshavare antingen varit medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller varit delägare i nedanstående bolag under de senaste fem åren.

Namn	Nuvarande engagemang	Tidigare engagemang
Styrelse		
Hans Wigzell, Ordf. Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	Neodynamics AB AB Wigzellproduktion Probi AB Biovitrum AB (Publ) Rayserach Medical AB	Karolinska Institutet Innovations AB Karolinska Institutet Holding AB Diamed Medical AB Raysearch Laboratories AB (Publ)
Per-Olof Edin Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	Sokapi, Enskild firma Oatley AB Aventure Holding AB Svenskt Rekonstruktionskapital AB Centrum Group Håkan Karlsson AB Cereal Base Ceba AB Lund University Bioscience AB	Bergvik Skog AB Ramnäs Bruk AB Inhalox Technology AB Aventure AB
Rune Fransson Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	Karolinska Institutet Holding AB Karolinska Institutet Health Management AB KI Management AB University Accommodation Center AB	Högskolerestauranger AB
Inger Savén Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	Nevas Investeringar AB Kbi Intressenter AB Näsudden Investeringar AB Svensk Hypotekspension AB	
Peter Sjöstrand Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	Meda AB Peter Sjöstrand AB Gambro Lundia AB Incentive AB Ringens Varv AB Byggnads AB S:T Erik AB Innate Pharmaceuticals AB Active Biotech AB Aleris Holding AB	Peter Lind AB Ringens Varv i Marstrand AB Gambro AB Just Liv Management AB
Ulrica Slåne Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	–	

Namn	Nuvarande engagemang	Tidigare engagemang
Ledande befattningshavare		
Conny Bogentoft, VD Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	Celbo AB Karolinska Institutet Holding AB Lipopeptide AB Galencia AB KD Incentive AB Lund University Bioscience AB Umecrine AB Omnia Healer AB Pharmasurgics in Sweden AB Oncopeptides AB	Karolinska Innovations AB Unimedic AB Dustgun Technologies AB Yki, Ytkemiska Institutet AB Lipocore Incentives AB Cogmed Systems AB Probioma AB McE Med AB Bioneris AB Triple Crown AB Karolinska Institutet Science Park AB Karolinska Research Services AB Cogmed Sverige AB Lipocore Holding AB Actar AB Gyros AB Biovitrum Partner AB Spectracure AB
Gunnar Casserstedt, CFO Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	JGC Consulting, Enskild firma NT – Neurotherapeutics AB Cogmed Systems AB KD Incentive AB	C-Rad AB C-Rad Positioning AB C-Rad Imaging AB
Hans Peter Ekre, IM Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	Pleonova AB Aprea AB Imed AB HBV Theranostica AB Dilafor AB Dilaforette AB Bioneris AB Clanotech AB Softcure Pharmaceuticals AB Novasaid AB Avaris AB Cogmed Systems AB	KD Ett och Två Syntet AB Genordia AB Cogmed Sverige AB Actar AB
Ola Flink, IM Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	Calabar AB Oncopeptides AB Umecrine Mood AB Oncoreg AB QF Medtech AB Umecrine Cognition AB Eribis Pharmaceuticals AB Calabar International AB Axelar AB Aprea AB Kampavata AB	Karolinska Institutet Innovations AB Inhalox Technology AB Xspray Microparticles AB Antrad Medical AB Probioma AB Vascon AB
Otto Skolling, IM Fogdevreten 2 SE-171 77 Stockholm	Inhalation Sciences Sweden AB Xspray Microparticles AB Athera Biotechnologies AB Stockholm Uppsala Life Science AB COBIS A/S	–
Revisor		
Lars-Gunnar Nilsson Rehngatan 11 SE-113 79 Stockholm		

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Antalet aktier i Karolinska Development uppgår före den i detta prospekt presenterade emissionen till 24 544 988 varav 1 366 453 aktier av serie A och 23 178 535 aktier av serie B. Aktier av serie A medför rätt till tio (10) röster per

aktie och aktier av serie B medför rätt till en (1) röst per aktie. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,5 och aktiekapitalet uppgår till SEK 12 272 494. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling under de senaste tre åren (samtliga belopp i SEK).

År	Transaktion	Ökning av ant aktier	Ökning av aktiekapital	Aktiekapital	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Teckningskurs	Tecknat belopp	Kvotvärde
Mars 2006	Bolagets grundande	100 000	100 000	100 000	100 000	–	–	–	1,0
Juni 2007	Fondemission	–	400 000	500 000	500 000	–	–	–	1,0
Oktober 2007	Uppdelning	500 000	–	500 000	1 000 000	–	–	–	0,5
Januari 2008	Apportemission	23 350 205	11 675 102	12 175 102	1 366 453	22 983 752	60	–	0,5
Maj 2008	Nyemission	55 000	27 500	12 202 602	1 366 453	23 038 752	60	–	0,5
November 2008*	Nyemission	139 783	69 892	12 272 494	1 366 453	23 178 535	60	–	0,5

* Avser den i detta prospekt presenterade företrädesemissionen.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen eller ledningen känner till finns inga aktieägaravtal avseende aktier i Karolinska Development.

Utspädningseffekter

Bolaget har idag, med undantag från incitamentsprogrammet riktat till bolagets ledningsgrupp, inga utestående konvertibla skuldebrev, konvertibla

skuldebrev förenade med avskiljbara optionsrätter, optionsrätter eller andra finansiella instrument som om de utnyttjades, skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Karolinska Development.

Incitamentsprogrammet medger en utspädningseffekt på maximalt 2,5 procent av antalet aktier.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Karolinska Development uppgick den 30 juni 2008 till cirka 240.

Ägarstruktur 2008-09-30

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Rösteandel (%)	Kapitalandel (%)
KIHAB	1 366 453	2 964 035	4 330 488	45,13	17,64
EFG Private Bank S.A. ²⁾	0	3 643 907	3 643 907	9,89	14,85
Tredje AP-fonden	0	2 986 160	2 986 160	8,11	12,17
Östersjöstiftelsen	0	2 666 852	2 666 852	7,24	10,87
Näsudden Investeringar AB	0	1 470 411	1 470 411	3,99	5,99
KI-Stiftelsen	0	1 135 323	1 135 323	3,08	4,63
Övriga aktieägare	0	8 311 847	8 311 847	33,85	22,56
Summa	1 366 453	23 178 535	24 544 988	100,0	100,0

²⁾ EFG Private Bank S.A. förvaltar dessa aktier för kunders räkning.

Legala frågor

Viktiga avtal

Försäkringssituation

Karolinska Development innehar en företagsförsäkring hos AIG. Försäkringen omfattar även ansvar för styrelsen och verkställande direktören. Enligt Karolinska Developments uppfattning är försäkringen tillräcklig för bolagets verksamhet och den har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Deal Flow-avtalet

Deal Flow-avtalet är tecknat mellan Karolinska Development och KIAB. Deal Flow-avtalet ger Karolinska Development en förtursrätt att ta del av och investera i nya innovationsprojekt ur det idéflöde från KI och andra nordiska universitet som KIAB utvärderar. Karolinska Development skall ersätta KIAB med en "Success Fee" för rätten enligt ovan. Deal Flow-avtalet har ett stort kommersiellt värde för Karolinska Development och kan anses vara ett av bolagets viktigaste avtal.

Licensavtalet

Licensavtalet är tecknat mellan Karolinska Development och KI. Enligt avtalet har Karolinska Development en rätt att använda varumärket "Karolinska" i sin firma Karolinska Development, i enlighet vad som närmare stadgas i Licensavtalet. Licensen är icke-exklusiv och ej överlåtbar och Karolinska Development får inte underlicensiera varumärket.

Övriga immateriella rättigheter

Karolinska Development bedriver ingen egen forsknings- och utvecklingsverksamhet och äger inga immateriella rättigheter utöver immateriella rättigheter som är under överlåtelse mellan olika bolag i portföljen.

Anställnings- och konsultavtal

Karolinska Development tillämpar sedvanliga anställnings- och konsultavtal.

Principer för internprissättning

Karolinska Development är moderbolag i en koncern och internprissättning sker till marknadsnivå.

Garantiutfästelser

Koncernens försäljning är ej förknippad med någon form av garantiåtagande från koncernen ingående bolag utöver vad som är normalt förekommande.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Karolinska Development eller andra bolag i koncernen är inte part i någon tvist, rättegång eller skiljeförfarande. Bolagets styrelse har ej heller kännedom om något som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk.

Myndighetsfrågor

Karolinska Developments verksamhet är inte beroende av något tillstånd eller beslut från någon myndighet. Portföljbolagen kan emellertid vara skyldiga att erhålla särskilda myndighetstillstånd för att kunna utföra kliniska studier samt för att kunna marknadsföra och sälja sina produkter.

Skattefrågor i Sverige

Inledning

Följande sammanfattning av skattekonsekvenser för investerare, som är eller blir aktieägare i Karolinska Development, är baserad på aktuell lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes egna situation. Särskilda skattekonsekvenser, som ej finns beskrivna i det följande, kan bli aktuella för vissa kategorier av skattskyldiga, inklusive personer som ej är bosatta i Sverige. Framställningen omfattar inte de fall där aktie innehas som omsättningstillgång eller innehas av handelsbolag. Varje aktieägare bör konsultera skatterådgivare för information om de speciella skattekonsekvenser som förvärv kan medföra, till exempel tillämpligheten och effekten av utländska inkomstskatteregler, bestämmelser i dubbelbeskattningsavtal och eventuella regler i övrigt. Från och med inkomsttaxeringen 2002 (inkomståret 2001) tillämpas den nya inkomstskattelagen. Begreppet realisationsvinst/-förlust har ersatts med begreppen kapitalvinst/-förlust. Med omkostnadsbelopp avses utgifter för anskaffningen (anskaffningsutgifter).

Utdelning

Mottagen utdelning är i sin helhet skattepliktig för fysiska personer och dödsbon. Beskattning sker i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. För juridiska personers innehav av så kallade kapitalplacersaktier gäller att hela utdelningen utgör skattepliktig inkomst av näringsverksamhet. Skattesatsen är 28 procent. För svenska aktiebolag och svenska ekonomiska föreningar föreligger skattefrihet för utdelning på så kallade näringsbetingade aktier. Utdelningen skall dock tas upp till beskattning om andelen avyttras eller upphör att vara näringsbetingad hos innehavaren inom ett år från det att andelen blivit näringsbetingad hos innehavaren.

Försäljning av aktier

Genomsnittsmetoden

Vid avyttring av aktier i Karolinska Development skall genomsnittsmetoden användas oavsett om säljaren är en fysisk eller juridisk person. Enligt denna metod skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort som den avyttrade, beräknat på grundval av faktiska anskaffningskostnader och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Förändringar som avses kan exempelvis vara fondemission eller split (förändring av antalet aktier utan förändring av aktiekapitalet). Vid en omvänd split fördelas befintligt eget kapital på ett mindre antal aktier. Detta har i sig inga omedelbara skattekonsekvenser för aktieägaren men det genomsnittliga omkostnadsbeloppet per aktie blir högre. En sådan förändring avseende innehavet skall därför beaktas vid framtida avyttring av aktien. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader – schablonmetoden.

Privatpersoner

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterad egendom som beskattas som delägarätter får dras av fullt ut mot kapitalvinster på annan sådan egendom.

Som delägarätter beskattas aktier, teckningsrätter, delbevis, andelar i värdepappersfonder och ekonomiska föreningar, vinstandelsbevis och konvertibla skuldebrev i svenska kronor samt terminer och optioner avseende aktier eller aktieindex samt liknande finansiella instrument.

Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av underskott som överstiger 100 000 kronor. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Juridiska personer utom dödsbon beskattas för vinster på kapitalplaceringsaktier i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. Vinsten beräknas dock enligt kapitalvinstreglerna. Kapitalförlust på sådana aktier får endast kvittas mot kapitalvinst på andra delägarätter. En icke utnyttjad förlust får utnyttjas mot kapitalvinst på delägarätter utan begränsning framåt i tiden.

Kapitalvinst på näringsbetingad aktie är från och med den 1 juli 2003 skattefri. Om den näringsbetingade aktien är marknadsnoterad krävs för skattefrihet att aktien innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttring. En marknadsnoterad andel/aktie är en näringsbetingad andel om den juridiska personen som äger andelen innehar andelar med minst tio procent av rösterna i det ägda företaget, eller om innehavet av andelen betingas av rörelse som bedrivs av den juridiska personen som äger andelen eller ett till denne närstående företag.

Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i Karolinska Development skall inte tas upp till något värde vid förmögenhetsbeskattning.

Kupongskatt

För aktieägare bosatta i utlandet, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent, som i allmänhet reduceras genom tillämpligt dubbelbeskattningsavtal.

N.B. The English text is an in-house translation.

BOLAGSORDNING ARTICLES OF ASSOCIATION

för / for

Karolinska Development AB (publ)
(org nr / Reg. No. 556707-5048)

Antagen på extra bolagsstämma den 31 januari 2008.

*Adopted at the extraordinary shareholders' meeting on
31 January 2008.*

1 § Firma / Name

Bolagets firma är Karolinska Development AB. Bolaget är publikt (publ).

The company's name is Karolinska Development AB. The company is a public company (publ).

2 § Säte / Registered office

Styrelsen har sitt säte i Solna kommun, Stockholm.

The company's registered office shall be situated in the municipality of Solna, Stockholm, Sweden.

3 § Verksamhetsföremål /

Object of the company's business

Föremålet för bolagets verksamhet skall vara att tillhandahålla administrativa tjänster inom områdena ekonomiadministration, juridik, företagsledning och personaladministration; att tillhandahålla rådgivning inom medicinsk utveckling, klinisk prövning, myndighetstillstånd och patentfrågor; att äga och förvalta aktier och andelar inom området för medicin, bioteknik, läkemedel och medicinteknik; samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

The objects of the Company's business are to provide administration services within finance and accounting, legal, management and human resources; to provide advice within medical development, clinical trial, regulatory and patents; to own and manage shares and other securities within the area of medicine, biotechnology and pharmaceuticals; as well as other activities compatible therewith.

4 § Aktiekapital och aktier /

Share capital and shares

Bolagets aktiekapital skall uppgå till lägst 3 541 724,5 kronor och till högst 14 166 898 kronor. Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 7 083 449 och till högst 28 333 796.

The company's share capital shall be not less than SEK 3,541,724.5 and not more than SEK 14,166,898. The company shall have not less than 7,083,449 shares and not more than 28,333,796 shares.

Aktier av två slag får ges ut, serie A och serie B. Aktie av serie A skall medföra tio (10) röster. Aktie av serie B skall medföra en (1) röst. Aktier av varje slag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Two classes of shares may be issued, class A and class B. Each share of class A shall carry ten (10) votes. Each share of class B shall carry one (1) vote. Shares of either class may be issued up to an amount corresponding to the entire share capital.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av två slag, serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt, skall erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

If the company resolves to issue new shares of two classes, class A and class B, through a cash issue or an issue with payment by set-off, owners of shares of class A and class B shall enjoy preferential rights to subscribe for new shares of the same class pro rata to the number of shares previously held by them (primary preferential right). Shares which are not subscribed for pursuant to the primary preferential rights shall be offered to all shareholders for subscription (subsidiary preferential right). If the shares thus offered are not sufficient for the subscription pursuant to the subsidiary preferential rights, the shares shall be allocated between the subscribers pro rata to the number of shares previously held and, to the extent such allocation cannot be effected, by the drawing of lots.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett aktieslag, skall samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

If the company resolves only to issue shares of one class through a cash issue or an issue with payment by set-off, all shareholders shall, irrespective of share class, have preferential rights to subscribe for new shares pro rata to the number of shares previously held by them.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

If the company resolves to issue warrants or convertibles through a cash issue or an issue with payment by set-off, the shareholders shall have preferential rights to subscribe for warrants as if the issue applied to the shares that may be subscribed for pursuant to the right of option and preferential rights to subscribe for convertibles as if the issue applied to the shares that the convertibles may be converted to, respectively.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemision med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

The above shall not limit the right to resolve upon a cash issue or an issue with payment by set-off with deviation from the shareholders' preferential rights.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

In the event of a bonus issue, new shares of each class shall be issued pro rata to the number of shares of the same class previously issued. In this connection, the owners of existing shares of a certain class shall have preferential rights to new shares of the same class. This shall not restrict the possibility of issuing new shares of a new class by means of a bonus issue, following the required amendment to the articles of association.

5 § Omvandlingsförbehåll / Conversion clause

Aktier av serie A skall på begäran av ägare till sådana aktier kunna omvandlas till aktier av serie B. Framställning därom skall skriftligen göras hos bolaget, varvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering skett och anteckning gjorts i avstämningsregistret.

Shares of class A may upon request of the owner of such shares be converted into shares of class B. The request for conversion shall be made in writing to the company, whereby the number of shares to which the request refers shall be stated. The conversion shall thereafter without delay be reported to the Swedish Companies Registration Office for registration and will be deemed to have been effected as soon as the registration is completed and it has been noted in the central securities depository register.

6 § Rösträttsbegränsning / Restriction on voting rights

Vid bolagsstämma får aktieägare inte själv eller genom ombud rösta för egna aktier för sammanlagt mer än 35 procent av samtliga röster i bolaget. Detta gäller dock inte (i) om någon aktieägare äger mer än 90 procent av samtliga aktier i bolaget eller, även om så inte är fallet, har rätt att påkalla tvångsinlösen enligt aktiebolagslagen, eller (ii) om aktie i bolaget vid något tillfälle har noterats på börs eller annan organiserad marknadsplats.

At shareholders' meetings no shareholder may, in person or by proxy, vote for more than in aggregate, 35 per cent of all votes in the company. The aforesaid shall however not apply (i) if any shareholder owns more than 90 per cent of all shares in the company or, even if this is not the case, has the right to initiate compulsory purchase proceedings in accordance with the provisions in the Swedish Companies Act, or (ii) if shares in the company have, at any time been listed at a stock exchange or other organised marketplace.

7 § Avstämningsbolag / VPC company

Bolagetsaktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

The company's shares shall be registered in a securities register in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (1998:1479).

8 § Likvidation / Liquidation

Om aktier i bolaget inte vid något tillfälle före utgången av 2017 har noterats på börs eller annan organiserad marknadsplats, skall bolaget träda i likvidation den 1 februari 2018 utan vidare åtgärd.

If shares in the company have not at any time before the end of 2017 been listed for trading at a stock exchange or another organised marketplace, the company shall enter into liquidation on 1 February 2018 without further action.

9 § Räkenskapsår / Financial year

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

The company's financial year shall be the calendar year.

10 § Styrelse / Board of directors

Styrelsen skall, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) styrelseledamöter, med högst tre (3) styrelsesuppleanter.

The board of directors elected by the shareholders' meeting shall consist of not less than three (3) members and not more than nine (9) members, with not more than three (3) deputy members.

11 § Revisor / Auditor

Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

The company shall have not less than one (1) and not more than two (2) auditors and not more than two (2) deputy auditors. As auditor and, when applicable, deputy auditor, shall an authorised public accountant or a registered public accounting firm be elected.

Styrelsen får utse en eller flera särskilda revisorer för granskning av fusions- eller delningsplan, styrelseredogörelse vid aktiekapitalminskning eller vid överlåtelse av egna aktier eller emission med bestämmelse om apport, kvittning eller annat villkor. Till sådan särskild revisor skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

The board of directors may appoint one or several special auditors to review merger plans or division plans, statements by the board in connection with a reduction of the share capital, or in connection with transfers of own shares or issues of shares, warrants or convertibles with provisions regarding payment in kind, with a right to set-off or otherwise on conditions. Such special auditor shall be an authorised public accountant or a registered accounting firm.

12 § Kallelse till bolagsstämma /

Notice of shareholders' meeting

Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman.

Notices of annual shareholders' meetings as well as of extraordinary shareholders' meetings at which matters regarding amendments to the articles of association are to be addressed, shall be issued not earlier than six weeks and not later than four weeks prior to the shareholders' meeting. Notice of other extraordinary shareholders' meetings shall be issued not earlier than six weeks and not later than two weeks prior to the shareholders' meeting.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet.

Notices of shareholders' meetings shall be published in Post- och Inrikes Tidningar (the Swedish Official Gazette) and Svenska Dagbladet.

13 § Aktieägares rätt att delta i

bolagsstämma / Shareholders' right to participate in shareholders' meetings

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Shareholders who want to participate in shareholders' meetings, shall be listed in print-outs or other representation of the entire shareholders' register concerning the circumstances five (5) weekdays prior to the meeting, as well as notify the company not later than 4.00 pm (CET) the day which is specified in the notice to the meeting. The last-mentioned day may not be a Sunday, other public holiday, Saturday, Midsummer Eve, Christmas Eve or New Years Eve and not fall earlier than the fifth weekday prior to the meeting.

Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

Shareholders or representatives may bring up to two counsels at shareholders' meetings only if the shareholder is giving notice of the number of counsels to the company in accordance with the previous paragraph.

14 § Utomståendes närvaro vid bolagsstämma / The attendance of third parties at the shareholders' meeting

Styrelsen äger besluta att den som inte är aktieägare i bolaget skall, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämman.

The board of directors may decide that persons, who are not shareholders in the company, shall, on the terms and conditions determined by the board, have the right to attend or in another way observe the negotiations at the shareholders' meeting.

15 § Fullmaktsinsamling / Collection of proxies

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

The board of directors may collect proxies on the expense of the company in accordance with the procedure described in chapter 7 section 4, second paragraph of the Swedish Companies Act.

16 § Ort för bolagsstämma / Place for shareholders' meeting

Bolagsstämma kan hållas i Stockholm eller Solna.
Shareholders' meeting may be held in Stockholm or Solna, Sweden.

17 § Ärenden på årsstämma / Business at annual shareholders' meetings

Vid årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;

6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
13. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

The following business shall be addressed at annual shareholders' meetings:

1. election of a chairman of the meeting;
2. preparation and approval of the voting list;
3. approval of the agenda;
4. election of one or two persons who shall approve the minutes of the meeting;
5. determination of whether the meeting was duly convened;
6. submission of the annual report and the auditors' report and, where applicable, the consolidated financial statements and the auditors' report for the group;
7. resolutions regarding the adoption of the income statement and the balance sheet and, when applicable, the consolidated income statement and the consolidated balance sheet;
8. resolutions regarding allocation of the company's profits or losses in accordance with the adopted balance sheet;
9. resolutions regarding discharge of the members of the board of directors and the managing director from liability;
10. determination of the number of members and deputy members of the board of directors and, where applicable, the number of auditors and deputy auditors;
11. determination of fees for members of the board of directors and auditors;
12. election of the members of the board of directors and, where applicable, auditors and deputy auditors;
13. other matters, which are set out in the Swedish Companies Act or the company's articles of association.

Med anledning av de föreslagna emissionerna i detta prospekt kommer styrelsen att lämna följande förslag till beslut av bolagsstämman avseende ändring av bolagsordningen:

Styrelsens förslag till beslut av bolagsstämman om ändring av bolagsordningen

Följande ändringar föreslås

§ 4 / Förslag rörande kapitalet och antal aktier

Styrelsen föreslår ändrad lägsta och högsta nivå för aktiekapitalet respektive antalet aktier i 4 §.

Nuvarande lydelse 4 § första stycket

Aktiekapital och aktier

Bolagets aktiekapital skall uppgå till lägst 3 541 724,5 kronor och till högst 14 166 898 kronor. Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 7 083 449 och till högst 28 333 796.

Föreslagen lydelse 4 § första stycket

Aktiekapital och aktier

Bolagets aktiekapital skall uppgå till lägst 4 460 842,5 kronor och till högst 17 843 369 kronor. Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 8 921 685 och till högst 35 686 738.

§ 5 Förslag rörande omvandlingsförbehållet

Som ett rent förtydligande ändras de två första raderna i § 5 så att det även direkt framgår att vid utbyte sker det genom en (1) A-aktie mot en (1) B-aktie.

Nuvarande lydelse 5 § första meningen

Omvandlingsförbehåll

Aktier av serie A skall på begäran av ägare till sådana aktier kunna omvandlas till aktier av serie B.

Föreslagen lydelse 5 § första meningen

Omvandlingsförbehåll

En aktie av serie A skall på begäran av ägare till en sådan aktie kunna omvandlas till en aktier av serie B.

§ 17 Förslag rörande ärenden på årsstämma

Som anpassning till den svenska koden för bolagsstyrning införs ”Utseende av ledamöter i valberedningen” som ny punkt 13 bland ärenden vilka skall förekomma vid årsstämma.

Nuvarande lydelse 17 §

Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
13. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Föreslagen lydelse 17 §

Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
13. utseende av ledamöter i valberedningen
14. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Styrelsen i Karolinska Development AB (publ)



KAROLINSKA
DEVELOPMENT

EFG  *Investment Bank*