
KDventures

KDventures (tidigare Karolinska Development) (Nasdaq Stockholm: KDV (tidigare KDEV)) är ett investmentbolag som erbjuder en unik möjlighet att ta del av värdeutvecklingen i ett antal nordiska life science-bolag med betydande kommersiell potential. Samtliga portföljbolag utvecklar potentiellt banbrytande behandlingar mot medicinska tillstånd där behovet är stort av förbättrade terapier, bland annat initiering av förlossningar, medfödd benskörhet, leversjukdomar, Parkinsons sjukdom, hjärtsvikt, sepsis, anemi vid kronisk njursjukdom, malaria, nervsmärta, allvarliga virusinfektioner, systemiska svampinfektioner och smärta i ländryggen. Hittills har två av bolagen lanserat sina första produkter och många bolag är i sen klinisk fas med potentiella affärsmöjligheter under de närmaste två åren.

För mer information, besök www.kd-ventures.com

Finansiell uppdatering

- Resultatet under första kvartalet uppgick till SEK -34,1 miljoner (SEK -14,2 miljoner under första kvartalet 2025). Resultatet per aktie var SEK -0,07 (SEK -0,05 under första kvartalet 2025).
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under första kvartalet uppgick till SEK -11,6 miljoner (SEK -3,5 miljoner under första kvartalet 2025). Resultatet beror i huvudsak på en kursnedgång i noterade innehav.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 319,4 miljoner i slutet av mars 2026, en minskning med SEK 8,0 miljoner från SEK 1 327,4 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkliga värde uppgick i slutet av mars 2026 till SEK 999,2 miljoner, en minskning med SEK 3,6 miljoner från SEK 1 002,8 miljoner i slutet av föregående kvartal. Huvudorsaken till nettominuskningen i verkligt värde är en kursnedgång i noterade innehav, minskningen motverkades dock till del av kvartalets investeringar.
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder (tilläggsköpeskillingar) under första kvartalet uppgick till SEK -18,0 miljoner (SEK -6,1 miljoner under första kvartalet 2025). Minskningen beror på Organons beslut att avsluta vidare utveckling av den andra och sista substansen som Organon övertog via förvärvet av Forendo Pharma. Tilläggsköpeskillingen avseende Forendo är nu nedskriven till noll och slutreglerad.
- Substansvärdet uppgick till SEK 1 105,5 miljoner, per aktie SEK 1,7 i slutet av mars 2026 (SEK 1 044,7 miljoner, per aktie SEK 3,9 i slutet av mars 2025). Minskningen i substansvärde per aktie beror främst på att antalet aktier ökat på grund av den nyemission som genomfördes under kvartalet.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,4 miljoner under första kvartalet 2026 (SEK 0,5 miljoner under första kvartalet 2025).
- KDventures investeringar i portföljbolag under första kvartalet 2026 uppgick till SEK 8,0 miljoner (SEK 15,5 miljoner under förstakvartalet 2025). De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, uppgick under första kvartalet 2026 till SEK 15,6 miljoner (SEK 25,6 miljoner under första kvartalet 2025).
- Likvida medel ökade med SEK 55,3 miljoner jämfört med samma period föregående år, en effekt av bland annat den riktade emissionen som genomfördes under kvartalet, vilken före

emissionskostnader, tillförde bolaget SEK 115,2 miljoner. Likvida medel uppgick till SEK 106,3 miljoner per den 31 mars 2026 (SEK 51,1 miljoner 31 mars 2025).

Väsentliga händelser under första kvartalet

- Portföljbolaget **Dilafor** har ingått ett bindande term sheet med det globala kvinnohälsöföretaget Exeltis avseende en exklusiv semiglobal licens (exklusive Kina och Japan) till dess längst framskridna läkemedelskandidat tafoxiparin. Exeltis kommer att finansiera registreringsgrundande kliniska studier, utveckling och kommersialisering av tafoxiparin för initiering av spontan förlossning. Dilafor erbjuds genom överenskommelsen betydande uppsida genom rätt till försäljningsbaserade milstolpsersättningar och upp till tvåsiffrig royaltyersättning baserat på framtida nettoförsäljning, samt en mindre upfront-betalning och utvecklingsrelaterade milstolpsbetalningar (januari 2026).
- Bolaget meddelade både utfallet i företrädesemissionen och namnbytet till **KDventures**, vilka beslutades av styrelsen den 1 december 2025 och godkändes av den extra bolagsstämman den 8 januari 2026. Företrädesemissionen tecknades till totalt cirka 57 procent, varav cirka 21 procent tecknades med stöd av teckningsrätter och cirka 2 procent tecknades utan stöd av teckningsrätter. Detta innebär att cirka 34 procent, motsvarande SEK 69,4 miljoner av Företrädesemissionen tilldelas de investerare som garanterat Företrädesemissionen. KDventures tillförs därmed cirka SEK 115,2 miljoner före emissionskostnader. Bolaget genomförde också en riktad nyemission, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, som ersättning för lämnade garantiåtaganden i företrädesemissionen. Nyemissionen innebär också att den nya aktieboken är mera balanserad – alla enskilda ägare innehar nu mindre än 20% av aktier eller röster (januari och februari 2026).
- Novakand Pharms (Novakand) i februari 2026 planerade omvända förvärv av portföljbolaget **SVF Vaccines** kommer inte att genomföras som planerat, sedan en majoritet av Novakands aktieägare på en extra bolagsstämma valde en annan väg (februari 2026).
- **KDventures** meddelade att Organon har avbrutit utvecklingen av en preklinisk läkemedelskandidat mot polycystiskt ovariesyndrom (PCOS) som ingick i förvärvet av portföljbolaget Forendo. Därmed har utvecklingen av båda de läkemedels kandidater som ingick i förvärvet upphört. Till följd av detta skrev KDventures av hela sitt kvarvarande bokförda värde av det avtal om potentiella tilläggsköpeskillningar som ingicks mellan parterna i samband med förvärvet (mars 2026).
- Portföljbolaget **AnaCardio** meddelade att de har fått ett nytt patent godkänt i USA som täcker användningen av läkemedelskandidaten AC01 för behandling av hjärtsvikt och försämrad pumpfunktion (HFrEF). Det nya patentet utökar bolagets immateriella rättigheter för AC01 i USA fram till 2040-talet (mars 2026).

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Portföljbolaget SVF Vaccines meddelade att de har etablerat ett samarbete med Touchlight – ett biotechföretag specialiserat på cellfri produktion av DNA. Syftet med samarbetet är att påskynda utvecklingen av SVF-001, SVF Vaccines längst framskridna immunterapiprojekt mot hepatit B och D, till klinisk fas (april 2026).

- KDventures meddelade att bolaget tecknat sin andel i portföljbolaget Modus Therapeutics teckningsoptionsprogram av serie 2025/2026 (TO2) (april 2026).

KDventures vd, Viktor Drvota, kommenterar:

"Vi inledde 2026 med att stärka vår egen finansiella position genom en företrädesemission som gav oss 115 miljoner kronor före emissionskostnader. Vi ser fram emot flera viktiga händelser under året med målsättningen att leverera långsiktigt värde till våra aktieägare och samtidigt bidra till att portföljbolagens medicinska innovationer kommer fler patienter till gagn".

Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

Viktor Drvota, Verkställande direktör
+46 73 982 52 02
viktor.drkota@kd-ventures.com

Hans Christopher "HC" Toll, Finansdirektör
+46 70 717 00 41
hc.toll@kd-ventures.com

VD:s rapport

Året inleddes med att vi bytte namn på bolaget till KDventures – ett namnbyte som markerar en nystart i en fas där flera portföljbolag närmar sig avgörande dataavläsningar och potentiella deals. Dessutom genomförde vi en företrädesemission som stärkte bolagets finansiella position och investerarbas. I samma veva tecknade ett av våra portföljbolag, Dilafor, ett licensavtal med det spanska läkemedelsbolaget Exeltis inför den fortsatta utvecklingen av en läkemedelskandidat för initiering av förlossning. Läkemedelskandidaten är sprungen ur forskning på Karolinska institutet och har potential att leda till ett paradigmskifte i förlossningsvården över hela världen, nu med stöd av ett globalt läkemedelsbolag med fokus på kvinnohälsa. Denna affär illustrerar väl hur vi arbetar på KDventures, där vi identifierar lovande forskning, stödjer organisation och projektutveckling till validering genom rådgivning och finansiering i syndikat och därefter hjälper till att hitta en partner som kan ta projektet vidare till marknaden.

Stärkt position inför nästa tillväxtfas

Den framgångsrika företrädesemissionen som slutfördes i januari lockade intresse från både befintliga och nya investerare. Genom emissionen breddades vår ägarbas och vi fick in flera nya kompetenta ägare, vilket är mycket välkommet. Det kapital som tillförts – drygt 115 miljoner kronor före emissionskostnader – möjliggör en snabbare utveckling av portföljbolag med betydande värdepotential, i en fas där flera projekt närmar sig viktiga kliniska delmål och potentiella licensavtal. Efter emissionen står KDventures väl positionerat att fortsatt skapa långsiktigt aktieägarvärde och driva tillväxt och innovation inom life science-sektorn.

Dilafor närmar sig registreringsgrundande studier

Efter licensavtalet med Exeltis fortsätter utvecklingen av läkemedelskandidaten tafoxiparin, som är avsedd för initiering av spontan förlossning. Läkemedelskandidaten har visat positiva resultat i kliniska fas 2-studier och Exeltis kommer nu att finansiera registreringsgrundande studier i USA och Europa. Dilafor får genom överenskommelsen en mindre upfront-betalning samt rätt till utvecklingsrelaterade milstolpsbetalningar. Efter en potentiell marknadsintroduktion väntar milstolpsersättningar och royalty baserad på framtida försäljning. Tafoxiparin har potential att spela en viktig roll i framtidens förlossningsvård, som globalt genomgår stora förändringar efter att ökad risk för fosterdöd har identifierats vid graviditeter som går över beräknat förlossningsdatum. I takt med att allt fler länder ändrar sina rutiner har andelen igångsättningar ökat till 30–40 procent, särskilt bland förstföderskor. Tafoxiparin kan erbjuda ett alternativ där kvinnan själv initierar förlossningen i hemmet, vilket kan minska behovet av sjukhusövervakning och därmed avlasta hälso- och sjukvården. Vi följer denna utveckling med spänning.

AnaCardio stärker patentskyddet för AC01

I mars beviljades portföljbolaget AnaCardio ett nytt patent i USA som täcker användningen av AC01 för behandling av hjärtsvikt och försämrad pumpfunktion. Patentet utökar de immateriella rättigheterna för AC01 i USA fram till 2042, exklusive potentiella förlängningar, och samägs av AnaCardio och Helsinn Healthcare. Förutom att förlänga exklusivitetsskyddet för AC01 ökar patentet både den kommersiella potentialen och förutsättningarna för fortsatt klinisk utveckling av denna innovativa behandling inom ett terapiområde med stort medicinskt behov. Efter de positiva top line-resultaten från bolagets fas 2a-studie i slutet av 2025 ligger fokus nu på att säkra finansiering och sondera potentiella partnerskap inför nästa steg i utvecklingsprocessen.

Modus säkrar finansiering och följer klinisk utvecklingsplan

I december 2025 inleddes patientrekryteringen i den andra delen av Modus Therapeutics kliniska fas 2a-studie, som utvärderar läkemedelskandidaten sevuparin för behandling av kronisk njursjukdom med anemi. Studien utvärderar upprepad dosering med fokus på säkerhetsprofilen samt kliniskt relevanta utfall på flera effektparametrar. Preliminära top line-resultat beräknas komma under den andra halvan av 2026. Efter kvartalets utgång tecknade KDventures sin pro rata-andel i Modus Therapeutics teckningsoptionsprogram av serie 2025/2026, som tecknades till 95 procent och gav Modus 9,5 miljoner kronor före omkostnader. Med starkt finansiell position och en tydlig strategi ser vi fram emot att följa Modus Therapeutics fortsatta utveckling.

SVF Vaccines utvärderar alternativa vägar

De senaste månaderna har varit händelserika för portföljbolaget SVF Vaccines. Positiva data från prekliniska studier presenterades under vetenskapliga konferenser och mot bakgrund av detta beslutade bolaget att accelerera vaccnutvecklingen med fokus på att genomföra kliniska fas 1-studier för att tids- och kostnadseffektivt validera projekten. I april etablerade SVF Vaccines ett samarbete med biotech-bolaget Touchlight med fokus på att driva utvecklingen av SVF-001 till klinisk fas. När den omvända transaktionen med Novakand inte genomförs utvärderas alternativa vägar för att driva utvecklingen framåt.

Umecrine Cognitions kliniska studie löper vidare

Portföljbolaget Umecrine Cognitions kliniska studie som utvärderar golexanolon för behandling av patienter med primär biliär kolangit, PBC, går vidare och beräknas visa top line-resultat senare under året. Nästa milstolpe är en blindad interimanalys, där en oberoende analysgrupp bedömer det statistiska underlaget efter att tre fjärdedelar av patienterna rekryterats till studien. Avläsningen syftar till att bedöma om patientantalet i den adaptiva studiedesignen ger studien tillräcklig statistisk styrka, så kallad statistisk power, eller om fler patienter ska rekryteras. Det övergripande målet med studien är att utvärdera säkerhetsprofilen för golexanolon samt effekten på flera sekundära parametrar, vilka samtliga kommer att ge en god grund för planeringen av fortsatta kliniska studier. Parallellt med studiens progress fortsätter forskningen kring möjligheter för golexanolon inom Parkinsons sjukdom samt dialogen med potentiella partners som följer utvecklingen med intresse.

PharmNovo och BOOST Pharma stärker organisationen

I skrivande stund förbereder PharmNovo den kommande kliniska fas 2a-studien för att utvärdera läkemedelskandidaten PN6047 som en helt ny behandling av neuropatisk smärta. I samband med förberedelserna har bolaget förstärkt sin styrelse genom att utse Johan Lund, med över 25 års erfarenhet av läkemedelsutveckling från bland annat AstraZeneca och Pfizer, till ny ordförande samt Karin Rosén, med över 20 års erfarenhet av klinisk utveckling från bland annat Amgen, GSK och Genentech (Roche), till ny ledamot.

Även BOOST Pharma har stärkt organisationen med flera rekryteringar inför den planerade kliniska fas 3-studien med cellterapi BT-101 som utvecklas som en innovativ behandling av bensjukdomen osteogenesis imperfecta, OI. Under årets första kvartal utsågs Hans Schambye till ny verkställande direktör efter att tidigare ha suttit i bolagets styrelse. Han kommer närmast från Galacto, där han var vd och koncernchef och ledde bolaget genom kliniska och finansiella milstolpar. I mars utnämndes Elaine Jones som ny ordförande i BOOST Pharmas styrelse. Med erfarenhet från över 35 bolagsstyrelser och ledande roller inom den globala biotech-branschens ekosystem, bland annat från Pfizer Ventures samt GSK:s venturefond SR One. Innan årsskiftet rekryterades även Louise Himmelstrup som regulatorisk chef. Parallellt sonderar bolaget terrängen för potentiella partnerskap efter att ha stärkt den finansiella positionen genom en riktad emission till Sound Bioventures i slutet av 2025.

Full fokus på vägen framåt

Vi fortsätter att arbeta fokuserat för att varje enskilt portföljbolag ska hitta den bästa vägen framåt. Resan kan se olika ut för varje bolag och förutsättningarna kan ändras, om det så är yttre marknadspåverkan eller tekniska utmaningar som dyker upp längs vägen, men vi är övertygade om att värdet i våra portföljbolags innovationer består. Vi inledde 2026 med att stärka vår egen finansiella position genom en företrädesemission som gav oss 115 miljoner kronor före emissionskostnader. Vi ser fram emot flera viktiga händelser under året med målsättningen att leverera långsiktigt värde till våra aktieägare och samtidigt bidra till att portföljbolagens medicinska innovationer kommer fler patienter till gagn.

Solna 30 april 2026

Viktor Drvota
Verkställande direktör












Portföljbolag

Hög potential till fortsatt värdeskapande i portföljen

KDventures investeringar i läkemedelsbolag sker genom syndikering med andra professionella life science-investerare, normalt till dess att proof-of-concept demonstrerats i fas 2-studier, då olika exit-alternativ utvärderas. Vid engagemang i medicintekniska företag är affärsmodellen att finansiera bolagen till dess att bolagen uppvisar ett positivt rörelseresultat.

Portföljen bestod per 31 mars 2026 av elva bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingar för allvarliga eller livshotande sjukdomar där det idag finns ett stort behov och det saknas effektiva behandlingsalternativ. Nio av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående eller planerade kliniska studier och två av portföljbolagen har medicintekniska produkter i kommersiell fas. Under perioden 2026–2027 förväntas ett portföljbolag presentera data från fas 1 studier och fyra portföljbolag förväntas presentera data från fas 2 studier. SVF Vaccines planerar uppstart av ett fas 1 program, och PharmNovo förbereder sig för att inleda sin fas 2-studie. Dilafor och BOOST Pharma förbereder att påbörja fas 3 studier. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater har de senaste åren utlicensierats eller sålts till avtalsvärden som har uppgått till miljardbelopp (SEK) för de enskilda projekten.

Utöver portföljbolagen har KDventures haft avtal om tilläggsköpeskilling med Organon kopplat till deras förvärv av Forendo Pharma. Avtalet omfattade potentiella milstolpsbetalningar kopplade till både läkemedelsutveckling och framtida kommersialisering. Under kvartalet meddelade Organon att de ställer in studien avseende den återstående substansen. Som, en följd av detta har KDventures skrivit ner tillgången till noll.

TERAPIER	PREKLINIK	FAS 1	FAS 2	FAS 3	ÄGANDE*
	Initiering av förlossning			2027	KD 3% KDev Invest 29%
	Osteogenesis imperfecta			2029	KD 14%
	Primär biliär kolangit		2026		KD 60%
	Parkinsons sjukdom				
	Sepsis/septisk chock		2027		KD 54% KDev Invest 1%
	Anemi kronisk inflammation/njursjukdom		2026		
	Svår malaria				
	Hjärtsvikt			2028	KD 10%
	Nervsmärta			2027	KD 9%
	Hep. B/D		2027		KD 33%
	Covid-19				
	CCHF		2026		
	Systemisk svampinfektion			2026	KDev Invest 1%**
	DDR i onkologi			2026	KDev Invest 1%**
MEDTECH	PROTOTYP	UTVECKLING	PMA/510K	MARKNAD	ÄGANDE*
	Beläggningar för medicinska implantat			Expansion i USA	KDev Invest 12%
	Ortobiologiska bensubstitut			Expansion i USA	KD 0%***

Nuvarande fas Förväntad utveckling och resultat

KD: KD Ventures **KDev Invest:** KDev Investments **Hep. B/D:** Hepatit B/D

DDR: DNA damage repair

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

** Passiv investering

*** Inkluderar indirekt innehav via KCIF Co-Investment Fund, nedrundad från 0,4%

Dilafor

Projekt (First-in-class)

Tafoxiparin

Primär indikation

Initiering av förlossning

Utvecklingsfas

Fas 2b klar

Fas 3 redo

Ägande*

KDventures 3%

KDev Investments 29%

Övriga större ägare

Opocrin

Östersjöstiftelsen

Lee's Pharmaceutical

Praktikerinvest

Rosetta Capital

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

 dilafor.com

** Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner*

Dilafor AB



Igångsättning av förlossning ger färre maternella och neonatala komplikationer

Dilafor (Solna, Sverige) utvecklar tafoxiparin, en heparansulfatliknande polysackarid, som syftar till att effektivt förbereda för en spontan start av förlossning vilket minskar risken för förlossningskomplikationer, både hos mor och barn. Över 30 procent av alla gravida kvinnor genomgår idag en planerad förlossningsstart med induktionsmetoder som ballong och prostaglandiner, som i stor utsträckning kräver övervakning på sjukhus på grund av risken för biverkningar för både mor och barn, vilket leder till ökade sjukvårdskostnader. Kliniska råd och riktlinjer kring igångsättning av förlossning har nyligen justerats till att rekommendera förlossning redan i graviditetsvecka 39 i USA och vecka 40–41 i Europa. Målsättning är att minska risken för komplikationer som fosterdöd, neonatala komplikationer och kejsarsnitt, och därmed åstadkomma förbättrade vårdresultat för både mor och barn. De nya riktlinjerna kommer att öka antalet förlossningar i behov av igångsättning och därmed krävs även nya, säkrare behandlingsalternativ i förlossningsvården. Tafoxiparin är en patenterad substans som främjar kroppens naturliga fysiologiska mognadsprocess av livmoderhals och livmoder, vilket krävs för en förlossningsstart och är en förutsättning för en normal förlossning. Tafoxiparin planeras att tas i hemmet, vilket frigör sjukhussängar och andra vårdresurser som annars krävs vid igångsättning av förlossning.

Tafoxiparin har visats säker för både mor och barn i en klinisk fas 2a-studie med 263 gravida kvinnor. I en efterföljande fas 2b-studie med 170 förstagsängsfödorskor uppvisade den högsta dosgruppen signifikanta effekter, vilka i en förlängning med ytterligare 164 kvinnor även bekräftades vid lägre doser. Efter framgångsrika rådgivande möten med FDA och flera europeiska läkemedelsmyndigheter har Dilafor ingått ett bindande term sheet med Exeltis avseende ett licensavtal för tafoxiparin, enligt vilket Exeltis avses ansvara för fortsatt klinisk utveckling, inklusive fas 3-studier, samt kommersialisering på licensierade marknader.

Marknaden

Mer än var tredje gravid kvinna är i behov av förlossningsinduktion. Dagens standardbehandling består bland annat av prostaglandiner som kräver övervakning av mor och barn. Ofta misslyckas dock igångsättningen vilket leder till en långdragen förlossning, akuta kejsarsnitt eller andra komplikationer för mor och barn. Marknadsanalyser visar att ett läkemedel med god effekt vid igångsättning av förlossning har potential att nå en årlig försäljning överstigande USD 1 miljard enbart på den amerikanska marknaden.

Senaste utvecklingen.

- I januari 2026 ingick Dilafor ett bindande term sheet med Exeltis avseende ett licensavtal för tafoxiparin, där Exeltis avses finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen samt kommersialiseringen på licensierade marknader.

Förväntade milstolpar

- Start av kliniska fas 3-studier med tafoxiparin för initiering av förlossning.



Projekt (First-in-class)

BOOST Cells

Primär indikation

Osteogenesis imperfecta

Utvecklingsfas

Fas 2 rapporterad

Förbereder Fas 3

Ägande*

KDventures 14%


Övriga större investerares

Industrifonden

Ursprung

Karolinska Institutet

Mer information

 boostpharma.com

* Ägande enligt nuvarande investeringsplaner

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 535 miljoner IPSEN (licensgivare) & Blueprint medicines (licenstagare), 2019
- USD 304 miljoner Ultragenyx (licensgivare) & Mereo BioPharma (licenstagare), 2020

BOOST Pharma ApS



Cellterapi minskar frakturer vid sällsynt bensjukdom

BOOST Pharma (Stockholm, Sverige) utvecklar en potentiellt banbrytande cellterapi för behandling av den sällsynta bensjukdomen Osteogenesis imperfecta (OI). Sjukdomen är medfödd och orsakas av mutationer i gener som kodar för benbildning och leder till sköra ben, frekventa frakturer och deformerade ben som i sin tur leder till smärta, hämmad tillväxt och begränsad rörlighet.

Behandlingen baserar på mesenkymala stamceller (MSCs), vilka är stamceller med stark kapacitet för benbildning. I september 2024 presenterade BOOST Pharma positiva top line-resultat från den kliniska fas 1/2-studien BOOSTB4 som visade att behandlingen var säker och tolererades väl både vid administration före och efter födseln, samt att frakturfrekvensen minskade med över 75 procent upp till 12 månader efter sista dosen. Långtidsdata från studien visade att effekten kvarstod och förbättrades över tid, där över 50 procent av de behandlade patienterna var fraktur fria under det andra året efter sista dosen.

En tidigare proof-of-concept-studie i fyra barn med måttlig till svår OI visade också lovande resultat: antalet frakturer minskade signifikant, barnen fortsatte att följa sina egna tillväxtkurvor och hade större längdökning jämfört med andra OI-patienter, samtidigt som cellterapi uppvisade god säkerhet.

Cellterapi har en unik position eftersom behandlingen kan påbörjas redan vid diagnos, antingen före eller efter förlossningen. Genom att starta behandlingen tidigt ökar fördelarna för patienten under senare år. Cellterapi är inriktad på den underliggande orsaken till sjukdomen, den defekta kollagenproduktionen i benen, till skillnad från andra behandlingar som riktar sig mot symtomlindring.

BOOST Pharma har beviljats Rare Pediatric Disease i USA och Orphan Drug Designation i både USA och EU.

Marknaden

Det finns få tillgängliga terapier för OI och de som finns, såsom sjukgymnastik, kirurgi och bisfosfater (BP), misslyckas med att minska frekvensen av frakturer. I allmänhet har OI-drabbade en nästan normal livslängd men med allvarliga funktionsnedsättningar på grund av skelettdefekter och hundratals smärtsamma benfrakturer, även under fosterlivet, vilket orsakar irreversibel skada. Varje år föds cirka 4 000 barn i världen med svår OI.

Senaste utvecklingen

- I november 2025, tog BOOST Pharma in SEK 34 miljoner genom ett konvertibellån i trancher från Sound Bioventures för att accelerera utvecklingen av BT-101.
- I december 2025, februari 2026 och mars 2026 stärkte BOOST Pharma sitt team genom att utse Louise Himmelstrup till Chief Regulatory Officer, Hans Schambye till Chief Executive Officer och Elaine Jones till styrelseordförande.

Förväntade milstolpar

- En registreringsgrundande fas 3-studie förväntas kunna starta under 2026.



Projekt (First-in-class)
Golexanolon (GR3027)


Primära indikationer
Primär biliär kolangit (PBC)
Parkinsons sjukdom

Utvecklingsfas
Fas 2

Ägande*
KDventures 60%

Övriga större ägare
Ribbskottet AB
AB Ility

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
 umecrinecognition.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 794 miljoner
Intercept Pharmaceuticals (säljare) & Alfasigma (köpare) 2023
- USD 601 miljoner
GENFIT (licensgivare) & IPSEN (licenstagare) 2021

Umecrine Cognition AB



Utvecklar en ny och säker metod för behandling av kognitiva besvär

Umecrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3207), en läkemedelskandidat inom en ny klass av läkemedel som påverkar GABA-systemet, den vanligaste hämmande signalsubstansen i centrala nervsystemet. GABA-systemet misstänks överaktiveras vid leversvikt, och av flera andra allvarliga inflammatoriska sjukdomar som Parkinsons sjukdom, vilket kan orsaka mycket allvarliga kliniska symptom, bland annat vissa kognitiva störningar och sömnrubbingar. Golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller.

Umecrine Cognition utvecklar golexanolon för två indikationer; Primär biliär kolangit (PBC) och Parkinsons sjukdom. Bolaget har även tidigare genomfört en klinisk fas 2a studie av golexanolon i patienter med Leverencefalopati (HE) som är ett allvarligt neuropsykiatriskt och neurokognitivt tillstånd som uppstår vid akut och kronisk leverskada. Resultaten visade att läkemedelskandidaten tolererades väl och att läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Baserat på dessa studieresultat har bolaget etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten i PBC, där extrem dagtrötthet är ett av sjukdomens mest förödande symptom, som hindrar patienter från att leva ett vanligt liv. Det pågår nu en fas 2 studie i PBC. Golexanolon har även testats i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom som uppvisade positiva effekter på symptom och neuroinflammation, samt en bibehållen dopaminsignalering.

Marknaden

PBC är en sällsynt autoimmun leversjukdom som angriper gallgångarna och främst drabbar kvinnor. Vanliga symptom är extrem trötthet, kognitiv nedsättning, klåda och, i mer framskridna fall, även gulsot. Den globala marknaden för behandling av PBC uppskattades år 2021 till USD 584 miljoner och förväntas växa till USD 3 miljarder år 2027.

Parkinsons sjukdom är en neurodegenerativ störning som orsakar allvarliga kognitiva försämringar som skadar motoriska funktioner. Cirka 10 miljoner människor i världen lider av sjukdomen. Nuvarande mediciner är främst inriktade på att förbättra motoriska funktioner och det saknas behandlingar för kognitiva försämringar. Den globala marknaden för behandling var USD 3,4 miljarder 2019 och väntas växa med över 6 procent per år till 2029.

Senaste utvecklingen

- I november 2025 publicerade Umecrine Cognition data som visade att tidig behandling med golexanolon gav en långvarig effekt i en preklinisk Parkinson-modell, med resultaten rapporterade i den vetenskapliga tidskriften Neuropharmacology.
- Samma månad publicerade bolaget en översiktsartikel som lyfter den terapeutiska potentialen för golexanolon vid behandling av neuroinflammatoriska sjukdomar.

Förväntade milstolpar

- Topline-data från fas 2-studien av golexanolon i patienter med PBC förväntas under sommaren 2026.

Projekt (First-in-class)

Sevuparin

Primär indikation

Anemi kronisk inflammation/
njursjukdom
Sepsis/septisk chock
Svår malaria

Utvecklingsfas

Fas 2

Ägande*

KDventures 54%
KDev Investments 1%


Övriga större ägare

Hans Wigzell
Anders Bladh
John Öhd

Ursprung

Karolinska Institutet
Uppsala Universitet

Mer information

 modustx.com

* Ägande med full utspädning enligt
nuvarande investeringsplaner

Modus Therapeutics AB



Utvecklar sevuparin mot flera livshotande sjukdomar

Modus Therapeutics (Stockholm, Sverige) utvecklar läkemedelskandidaten sevuparin för behandling av både akuta och kroniska allvarliga tillstånd. Bolagets kliniska projektportfölj innefattar anemi vid kronisk inflammation och njursjukdom, sepsis/septisk chock och svår malaria.

Modus Therapeutics genomför en klinisk fas 2-studie som utvärderar sevuparin som behandling av kronisk njursjukdom med anemi. Del 1, som inleddes i slutet av 2024, har slutförts och visade att sevuparin tolererades väl vid samtliga dosnivåer utan behandlingsavbrott eller kliniskt signifikanta säkerhetssignaler. Resultaten ligger till grund för del 2, som utvärderar effekten av upprepade doser och kliniska resultat, inklusive hemoglobinnivåer, njurfunktion, hepcidinnivåer och andra biomarkörer hos patienter med långt gången kronisk njursjukdom med anemi. Forskning har visat att förhöjda hepcidinnivåer bidrar till störd jämvikt av järntillgången vid kronisk njursjukdom och annan kronisk inflammation, vilket förvärrar anemin som uppstår vid dessa tillstånd.

Sepsis/septisk chock är ett livshotande medicinskt tillstånd för vilket det idag saknas effektiva medicinska terapier. Patienter som drabbas av sepsis riskerar att utveckla multiorgansvikt och, vid svåra fall, avlida. Data från prekliniska djurmodeller och in vitro-försök med mänskliga celler har visat att sevuparin kan skydda blodkärlen och motverka plasmaläckage vid systemisk inflammation.

Inom svår malaria utvecklas sevuparin som en tilläggsbehandling, innan den vanliga antimalaria-behandlingen hinner börja verka. Sevuparin utvärderas i en klinisk studie som utförs i samarbete med Imperial College London vid prövningscenter i Kenya och Zambia.

Marknaden

Det uppskattas att cirka 10 procent av världens befolkning har kronisk njursjukdom i stadium 3–5, det vill säga mer avancerad njursjukdom. Bland dessa patienter förväntas omkring 25 procent utveckla anemi, vilket motsvarar cirka 4–5 miljoner individer enbart i USA. Begränsat gensvar på nuvarande standardbehandlingar gör det ofta svårt att upprätthålla en effektiv långsiktig hantering av sjukdomen. Septisk chock är en av de vanligaste dödsorsakerna på intensivvårdsavdelningar, med en dödlighet som ofta överstiger 30 procent. För närvarande finns ingen specifik läkemedelsbehandling, vilket gör det till ett av de mest kostsamma tillstånden att hantera inom sjukhusvården. År 2019 uppskattades USA:s vårdkostnader för patienter med sepsis till USD 23 miljarder.

Senaste utvecklingen

- I november 2025 meddelade Modus att italienska myndigheter godkänt protokolländringen och dosvalet för del 2 av fas 2a-studien, vilket möjliggör studiestart enligt plan.
- I december 2025 meddelade Modus Therapeutics att första patienten doserats i del 2 av fas 2a-studien med sevuparin vid CKD-relaterad anemi.
- I april 2026 meddelade Modus ett positivt utfall i teckningsoptionsprogrammet TO2, vilket tillförde bolaget cirka SEK 9,5 miljoner.

Förväntade milstolpar

- Den andra delen av den kliniska fas 2a-studien med sevuparin för behandling av anemi vid kronisk njursjukdom (CKD) förväntas slutföras under 2026.

AnaCardio

Projekt (First-in-class)
AC01


Primär indikation
Hjärtsvikt

Utvecklingsfas
Fas 2

Ägande*
KDventures 10%

Övriga större ägare
Flerie Invest
LLD Nybohov Invest
Industrifonden
3B Future Holding
Novo Holdings
Pureos Bioventures
Sound Bioventures

Ursprung
Karolinska Institutet
Karolinska universitetssjukhuset

Mer information
 anacardio.com

*Ägande med full utspädning enligt

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 1,1 miljarder Cardior Pharmaceuticals (säljare) & Novo Nordisk (köpare) 2024
- USD 1,8 miljarder CinCor Pharma (säljare) & AstraZeneca (köpare) 2023

AnaCardio AB



Nytt behandlingskoncept som ökar hjärtats pumpförmåga i samband med hjärtsvikt

AnaCardio (Stockholm, Sverige) utvecklar en ny form av läkemedelskoncept som ökar pumpförmågan i hjärtat i samband med hjärtsvikt med nedsatt pumpförmåga (HFrEF). Hjärtsvikt uppstår då hjärtats förmåga att pumpa tillräckligt med blod för att tillgodose kroppens behov är försämrad. Detta beror ofta på en försvagning i hjärtats muskulatur som orsakar en oförmåga att pumpa ut blodet ur hjärtkamrarna. Hjärtsvikt uppstår som en följsjukdom till högt blodtryck eller kärlförträngningar. Den kroniska fasen präglas av diffusa symtom som trötthet eller andfåddhet, vilket leder till att sjukdomen ofta diagnosticeras i ett sent skede. Vid akut hjärtsvikt blir hälsotillståndet kritiskt, vilket leder till behov av sjukhusvård. En stor utmaning med dagens läkemedel är att de inte är anpassade för långvarig behandling.

AnaCardio utvecklar AC01, en småmolekyl som hämmar verkningsmekanismen hos peptidhormonet ghrelin. Behandling med ghrelin har i tidigare studier visat sig ha positiv effekt på hjärtats pumpförmåga och kan leda till en signifikant ökning av volymen blod som pumpas ut av hjärtat. Läkemedelskonceptet utvecklas för att återställa hjärtats normala muskelfunktion och blodets cirkulation på ett nytt och säkrare sätt. Bolagets mål är att utveckla ett oralt tillgängligt läkemedel som till skillnad från dagens behandlingar kan påverka den underliggande orsaken till sjukdomen. Läkemedelskonceptet baserar på forskning från professor Lars Lund vid Karolinska Institutet.

Marknaden

Uppskattningsvis lider fler än 6 miljoner individer i USA och nästan 100 miljoner globalt av hjärtsvikt. Risken för att utveckla hjärt-kärlsjukdomar ökar med åldern och idag uppskattas 10–20 procent av den äldre befolkningen lida av kronisk hjärtsvikt, som är den vanligaste orsaken till sjukhusvistelse bland äldre. Hjärtsvikt orsakar ett stort individuellt lidande samt betydande ekonomiska konsekvenser för samhället, både i form av direkta kostnader för sjukhusvård och indirekta kostnader för produktivitetsbortfall. Det ökade medicinska behovet återspeglas i försäljningsvärdet för hjärtsviktsbehandlingar som beräknas växa från USD 6,8 miljarder år 2021 till USD 18,7 miljarder år 2028 på världens sju största läkemedelsmarknader.

Senaste utvecklingen

- I september 2025 meddelade AnaCardio att målrekryteringen i fas 2a-delen av GOAL-HF1 (AC01 i HFrEF) är slutförd.
- I december 2025 presenterade AnaCardio positiva top line-resultat från fas 2a-studien med AC01 i patienter med HFrEF, vilket stödjer fortsatt utveckling mot fas 2b.
- I mars 2026 meddelade AnaCardio att bolaget beviljats ett amerikanskt patent för AC01, vilket stärker patentskyddet in på 2040-talet.
- Samma månad meddelade AnaCardio att resultaten från GOAL-HF1 fas 1b/2a-studien av AC01 vid HFrEF hade valts ut för en Late-Breaking Science-presentation vid Heart Failure 2026 Congress.

Förväntade milstolpar

- En fas 2b-studie med AC01 vid kronisk HFrEF förväntas initieras under 2026.




Projekt (First-in-class)
PN6047

Primär indikation
Allodyni/ Hyperalgesi

Utvecklingsfas
Fas 1 klar
Fas 2 redo

Ägande*
KDventures 9%

Ursprung
Start-up

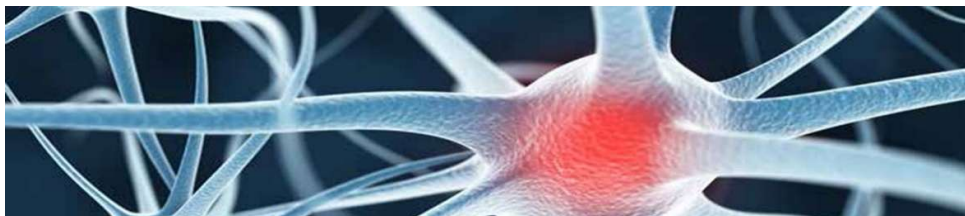
Mer information
 pharmnovo.com

**Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner*

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD 630 miljoner Eli Lilly (licenstagare) & Confo Therapeutics (licensgivare) 2023
- USD 940 miljoner ACADIA Pharmaceuticals (köpare) & CerSci Therapeutics (uppköpt) 2020

PharmNovo AB



Ny potentiell behandling av svårbehandlad nervsmärta

PharmNovo (Lund, Sverige) utvecklar innovativa läkemedel för behandling av nervsmärta (neuropatisk smärta), som är mycket svårbehandlad och ofta utvecklas till ett kroniskt tillstånd. Nervsmärta är en av de vanligaste typerna av kronisk smärta och drabbar upp till 10 procent av befolkningen. Vanliga bakomliggande orsaker är nervskador från typ 2-diabetes, bältros, trauma (inklusive kirurgi), cancer och cancerbehandlingar. PharmNovos längst framskridna läkemedelskandidat, PN6047, fokuserar på allodyni och hyperalgesi, två vanliga former av nervsmärta som drabbar 15–20 procent av patienter med neuropatisk smärta. Allodyni är smärta orsakad av stimuli som vanligen inte framkallar smärta, och hyperalgesi är förhöjd smärta från stimuli som även i normalfallet framkallar smärta. Dagens behandlingsalternativ anses ineffektiva och är förknippade med betydande bieffekter, särskilt kardiovaskulära risker och ökad risk för självmord och missbruk vid behandling med gabapentinoider och konventionella opioider.

PharmNovos läkemedelskandidat PN6047 riktar sig mot en annan receptor än vad konventionella opiatläkemedel gör; deltaopioidreceptorn, och minskar därmed kronisk smärta utan några av de bieffekter som förknippas med dagens marknadsförda opiater (förstoppning, fysiskt beroende och, potentiellt, dödlig andningsdepression). PN6047 har avslutat en klinisk fas 1 studie som visar att PN6047 är både säker och tolereras väl vid doser som bedöms resultera i en kliniskt relevant effekt. Läkemedelskandidaten ger inte någon beroendeframkallande effekt i prekliniska modeller och indikerar även en förmåga att minska abstinenssymtom vid konventionell opioidavvänjning, detta enligt resultat som genererats av forskare vid Washington University och University of Michigan, med finansiellt stöd från US National Institute of Drug Abuse (NIDA). PharmNovo förbereder nu en klinisk fas 2-studie inom neuropatisk smärta som beräknas inledas under 2026.

Marknaden

Det finns ett stort behov av att förbättra behandlingen av nervsmärta. Omkring 10 procent av världens befolkning lider av tillstånd som kännetecknas av denna form av smärta, som leder till en kraftigt försämrad livskvalitet för individen och till betydande kostnader för samhället – uppskattningsvis nära EUR 440 miljarder årligen bara i Europa. Det globala marknadsvärdet för läkemedel mot nervsmärta uppskattas till nästan USD 6 miljarder per år och marknaden för allodyni uppgår till cirka USD 1,25 miljarder per år. Denna marknad förväntas fortsätta växa, drivet av en åldrande befolkning och ökad överlevnad vid cancer.

Senaste utvecklingen

- I juli 2025 meddelade PharmNovo att bolaget lämnat in en ansökan om klinisk prövning (CTA) i Spanien för en fas 2a proof-of-concept-studie med PN6047 i patienter med neuropatisk smärta.
- I oktober 2025 fick PharmNovo godkännande i Spanien att inleda en fas 2a-studie med PN6047 vid neuropatisk smärta.
- I april 2026 slutförde PharmNovo tillverkningen av läkemedelsprodukten för PN6047 inför den kommande fas 2a proof-of-concept-studien inom neuropatisk smärta.

Förväntade milstolpar

- Fas 2-studien med PN6047 förväntas påbörjas under 2026.




Projekt (First-in-class)
SVF-001
SVF-002

Primär indikation
Hepatit B och D
SARS-CoV-2
och andra coronavirus

Utvecklingsfas
Fas 1

Ägande*
KDventures 33%

Ursprung
Karolinska Institutet

Mer information
 svfvaccines.se

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

Avtalsvärden för liknande projekt

- USD ~620 miljoner (+ milstolpsbetalningar) Mirum Pharmaceuticals (köpare) / Bluejay Therapeutics (förvärvat bolag), 2025
- USD ~1 miljard Janssen Pharmaceuticals (licensgivare) / GSK (licenstagare), 2023

SVF Vaccines AB



Ny teknik för behandling av virussjukdomar

SVF Vaccines (Solna, Sverige) utvecklar DNA-baserade terapeutiska vacciner och immunterapier mot infektionssjukdomar, med fokus på kronisk hepatit D och hepatit B. Terapeutiska vacciner, till skillnad från preventiva vacciner, syftar till att behandla redan infekterade patienter och kan därmed bidra till långvarig viruskontroll och i förlängningen funktionell bot.

Hepatit D förekommer endast hos patienter som samtidigt är infekterade med hepatit B och är kopplat till snabbare sjukdomsutveckling och ökad risk för allvarliga leverkomplikationer. För hepatit D har behandlingsalternativen historiskt varit mycket begränsade och det finns i dagsläget inga botande behandlingar.

SVF Vaccines utnyttjar en egenutvecklad immunterapi för att producera en specifik form av antikroppar som blockerar hepatitvirusets förmåga att invadera mänskliga celler samtidigt som viruset neutraliseras, med hjälp av vaccinkandidaten SVF-001. Bolaget har genererat lovande effektresultat i prekliniska djurmodeller.

I oktober 2024 presenterades positiva kliniska säkerhets- och immunogenicitetsdata från den kliniska samarbetsstudien i fas 1 med den universella vaccinkandidaten mot covid-19 som bedrivits av OpenCorona consortium, i samarbete med Karolinska Universitetssjukhuset. De positiva resultaten är en viktig milstolpe och validerar SVF Vaccines utvecklingsplattform.

Marknaden

Trots förebyggande vacciner och antivirala behandlingar lever över 250 miljoner människor i världen med en kronisk hepatit B-infektion. Varje år dör en miljon kroniska bärare av viruset på grund av komplikationer. Globalt uppskattas dessutom 15–25 miljoner personer vara infekterade med det närbesläktade hepatit D-viruset, som endast kan infektera hepatit B-bärare och som förvärrar sjukdomsutvecklingen. Den årliga globala marknaden för hepatit D uppskattas till cirka USD 1 miljard och marknaden för hepatit B uppskattas till USD 5–6 miljarder.

Senaste utvecklingen

- I februari 2026 ingick SVF Vaccines ett avtal med Novakand Pharma avseende ett planerat omvänt förvärv, vilket dock inte har genomförts efter att aktieägarna i Novakand valde ett annat spår på sin nyligen genomförda extra bolagsstämma.
- I april 2026 erhöll SVF Vaccines ett Notice of Allowance i Japan för en patentansökan avseende behandling och prevention av hepatit B och D.
- Under samma månad ingick SVF Vaccines ett samarbete med Touchlight för att stödja utvecklingen av SVF-001 och accelerera programmet mot klinisk utveckling.

Förväntade milstolpar

- Fas 1-studie inom hepatit D.



Projekt

HA^{nano} Surface

Primär indikation

Implantatbeläggning

Utvecklingsfas

Marknadsförs

Ägande*

KDev Investments 12%

Övriga större ägare

K-Svets Ventures

Chalmers Ventures


Riepen LCC

Andra AP-fonden

Ursprung

Chalmers tekniska högskola

Mer information

 promimic.com

* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

Promimic AB



Innovativ ytbehandling snabbar på inläkningen av implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är företaget bakom HA^{nano} Surface, en ytbehandling som idag används kliniskt på ca 2 miljoner implantat. HA^{nano} Surface är en nanometertunn beläggning av hydroxylapatitkristaller som hjälper till att stimulera tillväxten av benceller. Detta ger en starkare förankring i benvävnaden och bättre inläkning. Ytan är unik i och med att den kan appliceras på alla typer av implantatmaterial och geometrier, inklusive porösa material och 3D-printade strukturer – inklusive på ytor där traditionell, tjockare HA-beläggning kan täppa till porerna.

I USA är tekniken godkänd av FDA, vilket gör att nya implantat med HA^{nano} Surface kan komma ut på marknaden snabbt via en 510(k)-process. Detta har möjliggjort en stark tillväxt och att antalet godkända implantat för kliniskt bruk ökar kontinuerligt.

Promimic har säljkontor i Austin, Texas och ett flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering på den amerikanska marknaden för ortopediska implantat. För närvarande är marknaden för ryggimplantat bolagets starkaste segment. Samarbetet med bolagets kunder inkluderar utveckling och kommersialisering av produkter som behandlats med HA^{nano} Surface-tekniken inom olika applikationsområden.

På den brasilianska marknaden samarbetar Promimic med Sistema de Implante Nacional (S.I.N), en ledande leverantör av tandimplantat, som kommersialiserar tandimplantat belagda med HA^{nano} Surface.

Promimic är noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan 2022.

Marknaden

Promimic fokuserar på två huvudsegment: marknaderna för ortopediska och för dentala implantat. Tillsammans representerar dessa en global marknadsmöjlighet för bolaget som år 2025 förväntas vara värd USD 600–800 miljoner. Inom dessa segment är bolagets målgrupp medelstora till stora implantatföretag och huvudmarknaden är USA.

Senaste utvecklingen

- I april 2025 tecknade Promimic ett strategiskt licensavtal med Lincotek för att stärka sin marknadsnärvaro och bredda försäljningskanalerna inom ortopediska implantat.
- I maj 2025 rapporterade Promimic en försäljningsökning på 1,4 procent för det första kvartalet jämfört med samma period föregående år, med en omsättning på totalt SEK 8,8 miljoner. Bolaget fördjupade även samarbetet med Curiteva genom att förlänga det exklusiva licensavtalet för beläggning av 3D-printade PEEK-implantat med HA^{nano} Surface.
- I augusti 2025 rapporterade Promimic rekordmånga nya kundavtal under andra kvartalet 2025.

Förväntade milstolpar

- Under 2026 förväntas bolaget driva utvecklingsprojekt med både existerande och nya kunder och kunna tillkännage ytterligare produktanseringar och licensavtal.

Finansiell utveckling

Följande finansiella rapportering är uppdelad på finansiell rapportering för moderbolaget och för Investmentbolaget. Moderbolaget och Investmentbolaget är samma juridiska enhet men för att följa rapporteringskraven är de finansiella rapporterna uppdelade.

Moderbolaget redovisar i enlighet med Årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapportering, RFR 2. Investmentbolaget följer kraven för ett noterat bolag och redovisar enligt IFRS, antagen av EU, och Årsredovisningslagen.

Belopp inom parenteser refererar till motsvarande period föregående år om inte annat anges.

Finansiell utveckling i sammandrag för Investmentbolaget

SEK miljoner	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Helår
Resultaträkning			
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-11,6	-3,5	-115,6
Resultat efter skatt	-34,1	-14,2	-193,9
Balansräkning			
Likvida medel och kortfristiga placeringar	106,3	51,1	23,9
Substansvärde (not 1)	1 105,5	1 230,4	1 044,7
Nettoskuld (not 1)	-106,3	-51,1	-23,9
Aktieinformation			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,1	-0,1	-0,7
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,1	-0,1	-0,7
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	1,7	4,6	3,9
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	1,7	4,5	3,9
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	0,3	1,0	0,4
Portföljinformation			
Investeringar i portföljbolag	8,0	15,5	61,8
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	0,8	1,6	6,2
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	999,2	1 103,1	1 002,8

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2026

Investeringar (jämförelsetal avser 2025)

Investeringar under första kvartalet 2026 från externa investerare och KDventures uppgick till SEK 15,6 (25,6) miljoner, varav 48% (39%) från externa investerare.

KDventures investerade under första kvartalet 2026 SEK 8,0 (15,5) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 7,2 (13,9) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i BOOST Pharma med SEK 3,8 miljoner, Dilafor med SEK 3,1 miljoner och SVF Vaccines med SEK 0,3 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 0,8 (1,6) miljoner.

Investeringar från externa investerare under första kvartalet 2026 uppgick till SEK 7,6 (10,1) miljoner och gjordes i BOOST Pharma och Dilafor.

Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av KDventures ökade totalt med SEK 4,8 miljoner under första kvartalet 2026. Huvudorsaken till nettoökningen i verkligt värde var kvartalets investeringar vilka till del motverkades av kursnedgång i det noterade innehavet Modus Therapeutics.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments minskade med SEK 12,8 miljoner under första kvartalet 2026. Huvudorsaken till minskningen var nedgången i noterade innehav och värderingen av Dilafor. Affären med Exeltis föranleder Bolaget att justera värderingsmodellen för Dilafor, och vi går från tidigare "last post money" till en riskviktad nuvärdesberäkning av diskonterade kassaflöden (rNPV) baserat på innehållet i Term sheet med Exeltis. Detta medför en marginell reduktion i värdet på Dilafor i KDev Investments portfölj.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av KDventures som indirekt via KDev Investments minskade med SEK 8,0 miljoner under första kvartalet 2026.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 4,4 miljoner, vilket resulterade i en nettominusning av portföljens verkliga värde med SEK 3,6 miljoner under första kvartalet 2026.

Miljoner SEK	2026-03-31	2025-12-31	Q1 2026 vs Q4 2025
Verkligt värde i KDventures portföljen (noterade bolag)	778,3	773,0	5,3
Verkligt värde i KDventures portföljen (noterade bolag)	22,6	23,1	-0,5
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	518,5	531,4	-12,8
Portföljens totala verkliga värde	1 319,4	1 327,4	-8,0
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-320,2	-324,7	4,4
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	999,2	1 002,8	-3,6

Resultatutveckling 2026 (jämförelsetal avser 2025)

KDventures intäkter under första kvartalet 2026 uppgick till SEK 0,4 (0,5) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under första kvartalet 2026 om SEK -3,6 (-17,7) miljoner inkluderar skillnaden mellan förändring av netto verkligt värde av portföljbolagen under första kvartalet 2026 om SEK -11,6 miljoner och kvartalets investeringar om SEK 8,0 miljoner.

Ränteutgifter på lån till portföljbolag uppgick till SEK 0,8 (1,6) miljoner under första kvartalet 2026.

Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder uppgick till SEK -18,0 (-6,1) miljoner under första kvartalet 2026 och härrör sig till värdeförändringar av tilläggsköpeskillingar. Organon meddelade att man ställer in studien av den återstående substansen som man förvärvade i samband med köpet av Forendo. Därmed har KDventures slutreglerat den återstående fordran, kopplad till förväntade tilläggsköpeskillingar genom att skriva ner den till noll.

Under första kvartalet 2026 uppgick övriga externa kostnader till SEK 1,6 (1,5) miljoner och personalkostnader till SEK 4,1 (5,2) miljoner. De minskade personalkostnaderna jämfört med föregående år är effekt av minskad personalstyrka under 2025.

Rörelseresultatet för första kvartalet 2026 uppgick till SEK -34,2 (-14,3) miljoner.

Finansnettot under första kvartalet 2026 uppgick till SEK 0,1 (0,1) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK -34,1 (-14,2) miljoner första kvartalet 2026.

Finansiell utveckling

Soliditeten i investmentbolaget uppgick till 99% den 31 mars 2026, vilket den även gjorde den 31 mars 2025.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 31 mars 2026 till SEK 1 104,8 miljoner jämfört med SEK 1 044,9 miljoner den 31 december 2025, en ökning med totalt SEK 59,9 miljoner under kvartalet. Ökningen är en effekt av företrädesemissionen vilken netto tillförde SEK 94,1 miljoner till eget kapital men minskas av periodens resultat om SEK -34,1 miljoner.

Efter det att kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats, uppgick kassa och bank till SEK 106,3 miljoner den 31 mars 2026 jämfört med SEK 51,1 miljoner den 31 mars 2025. Nettoskulden (negativ nettoskuld/ nettokassa) uppgick därmed till SEK -106,3 miljoner den 31 mars 2026 jämfört med en nettoskuld om SEK -51,1 miljoner den 31 mars 2025.

Rapporten är upprättad utifrån antagande om fortsatt drift.

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Med moderbolaget avses KDventures AB (jämförelsetal avser 2025)

För första kvartalet 2026 uppgick moderbolagets resultat till SEK -34,1 (-14,2) miljoner.

Moderbolagets egna kapital uppgick den 31 mars 2026 till SEK 1 104,7 jämfört med SEK 1 044,8 miljoner den 31 december 2025, en ökning med totalt 59,9 miljoner under kvartalet. Ökningen är en effekt av företrädesemissionen vilken netto tillförde SEK 94,1 miljoner till eget kapital men minskas av periodens resultat om SEK -34,1.

Aktien

Aktien och aktiekapitalet

Handel i KDventures-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "KDV" (tidigare "KDEV"). Sista betalkurs för den noterade B-aktien 31 mars 2026 var SEK 0,3 och börsvärdet uppgick till SEK 168 miljoner.

Aktiekapitalet i KDventures uppgick per den 31 mars 2026 till SEK 6,6 miljoner fördelat på 2 555 261 A-aktier med tio röster vardera (25 552 610 röster) och 656 972 867 B-aktier med en röst vardera (656 972 867 röster). Det totala antalet aktier och röster i KDventures uppgick per den 31 mars 2026 till 659 528 128 aktier och 682 525 477 röster.

Ägarstruktur

Per den 31 mars 2026 hade KDventures 12 137 aktieägare.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
invoX Pharma Ltd	0	128 736 381	19,52%	18,86%
Anders Hallberg	0	92 800 000	14,07%	13,60%
TAMT AB	0	32 500 000	4,93%	4,76%
ULTI AB	0	29 000 000	4,40%	4,25%
Stift För Främjande & Utveckling	2 555 261	0	0,39%	3,74%
Styviken Invest AB	0	18 326 721	2,78%	2,69%
Swedbank Robur Fonder	0	18 183 581	2,76%	2,66%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	17 985 460	2,73%	2,64%
Worldwide International Investments Ltd	0	16 482 419	2,50%	2,41%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	0	14 853 008	2,25%	2,18%
Summa 10 största aktieägare	2 555 261	368 867 570	56,32%	57,79%
Summa övriga aktieägare	0	288 105 297	43,68%	42,21%
Summa alla aktieägare	2 555 261	656 972 867	100,00%	100,00%

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Helår
Intäkter		429	537	1 671
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	-11 592	-3 472	-115 619
Ränteintäkter på lån till portföljbolag		804	1 628	6 158
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		-17 996	-6 066	-63 781
Övriga externa kostnader		-1 556	-1 455	-5 805
Personalkostnader		-4 067	-5 215	-15 751
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-249	-249	-997
Rörelseresultat		-34 227	-14 292	-194 124
Finansnetto		90	98	269
Resultat före skatt		-34 137	-14 194	-193 855
Skatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-34 137	-14 194	-193 855

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Helår
Periodens resultat		-34 137	-14 194	-193 855
Periodens totalresultat		-34 137	-14 194	-193 855

Resultat per aktie

SEK	Not	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		-0,07	-0,05	-0,72
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		498 530 595	269 833 309	269 833 309
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		-0,07	-0,05	-0,72
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		498 530 595	269 833 309	269 833 309

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Nyttjanderättstillgångar		914	1 912	1 163
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	999 202	1 103 104	1 002 771
Övriga finansiella tillgångar	4	-	66 403	8 745
Summa anläggningstillgångar		1 000 116	1 171 419	1 012 679
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		2 897	1 588	2 554
Övriga finansiella tillgångar	4	-	9 843	9 273
Övriga kortfristiga fordringar		992	891	800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 028	1 375	3 993
Kassa och bank		106 313	51 059	23 911
Summa omsättningstillgångar		111 230	64 756	40 531
SUMMA TILLGÅNGAR		1 111 346	1 236 175	1 053 210
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		1 104 797	1 224 529	1 044 868
Kortfristiga skulder				
Övriga finansiella skulder		-	57	22
Leverantörsskulder		521	640	2 829
Leasingskulder		859	1 866	1 115
Övriga kortfristiga skulder		999	2 797	393
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 170	6 286	3 983
Summa kortfristiga skulder		6 549	11 646	8 342
Summa skulder		6 549	11 646	8 342
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 111 346	1 236 175	1 053 210

Rapport över förändringen i investmentbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Ingående eget kapital				
Aktiekapital		6 595	2 701	2 701
Övrigt tillskjutet kapital		2 826 075	2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-1 727 873	-1 514 075	-1 693 736
Eget kapital vid periodens slut		1 104 797	1 224 529	1 044 868

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Helår
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-34,227	-14,292	-194,124
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster				
Avskrivningar		249	249	997
Resultat av verkligt värde-förändring		29,588	9,538	179,400
Upplupna räntor på lån till portföljbolag		-804	-1,628	-6,158
Erhållna räntor på bankmedel		-	36	336
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-5,194	-6,097	-19,549
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		2,532	906	-2,668
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-1,515	-1,324	-3,842
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4,177	-6,515	-26,059
Investeringsverksamheten				
Delbetalning från tilläggsköpeskilling		-	-	478
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	29,705	64,212
Förvärv av andelar i portföljbolag		-7,220	-13,875	-55,667
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7,220	15,830	9,023
Finansieringsverksamheten				
Emissionslikvid		115,250	-	-
Emissionskostnader		-21,184	-	-
Amortering leasingkulder		-267	-266	-1,063
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		93,799	-266	-1,063
Periodens kassaflöde		82,402	9,049	-18,099
Likvida medel vid årets början		23,911	42,010	42,010
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		106,313	51,059	23,911

DELÅRSRAPPORT
Jan - Mar 2026
Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Helår
Intäkter		429	536	1 671
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	-11 592	-3 472	-115 619
Ränteintäkter lån till portföljbolag		804	1 628	6 158
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		-17 996	-6 066	-63 781
Övriga externa kostnader		-1 823	-1 719	-6 867
Personalkostnader		-4 067	-5 215	-15 751
Rörelseresultat		-34 245	-14 308	-194 189
Finansnetto		101	118	336
Resultat före skatt		-34 144	-14 190	-193 853
Skatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-34 144	-14 190	-193 853

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Helår
Periodens resultat		-34 144	-14 190	-193 853
Periodens totalresultat		-34 144	-14 190	-193 853

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Tillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	999 202	1 103 104	1 002 771
Övriga finansiella tillgångar	4	-	66 403	8 745
Summa anläggningstillgångar		999 202	1 169 507	1 011 516
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		2 897	1 588	2 554
Övriga finansiella tillgångar	4	-	9 843	9 273
Övriga kortfristiga fordringar		992	891	800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 028	1 375	3 993
Kassa och bank		106 313	51 059	23 911
Summa omsättningstillgångar		111 230	64 756	40 531
SUMMA TILLGÅNGAR		1 110 432	1 234 263	1 052 047
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		1 104 742	1 224 483	1 044 820
Kortfristiga skulder				
Övriga finansiella skulder		0	57	22
Leverantörsskulder		521	640	2 829
Övriga kortfristiga skulder		999	2 797	393
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 170	6 286	3 983
Summa kortfristiga skulder		5 690	9 780	7 227
Summa skulder		5 690	9 780	7 227
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 110 432	1 234 263	1 052 047

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Ingående eget kapital				
Aktiekapital		6 595	2 701	2 701
Överkursfond		2 826 075	2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-1 727 928	-1 514 121	-1 693 784
Eget kapital vid periodens slut		1 104 742	1 224 483	1 044 820

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 Redovisningsprinciper

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

Information om moderbolaget

KDventures AB (publ) ("KDventures", "Investmentbolaget", eller "Bolaget" tidigare Karolinska Development) är ett nordiskt investmentbolag inom life science. Bolaget med organisationsnummer 556707-5048 är ett aktiebolag med säte i Solna, Sverige. Bolaget fokuserar på att identifiera medicinska innovationer och investerar för att skapa och utveckla bolag som vidareutvecklar sådana tillgångar till produkter som kan göra skillnad för patienters liv och generera en attraktiv avkastning till aktieägarna. Investering görs i bolag vars enda syfte är att få avkastning genom värdestegring och kapitalavkastning. Dessa tillfälliga investeringar är inga investmentbolag utan benämns nedan som "portföljbolag".

Nya och ändrade redovisningsstandarder 2026

Inga nya eller reviderade IFRS redovisningsstandarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har haft någon väsentlig effekt på investmentbolaget.

Närstående transaktioner

Inga närstående transaktioner utöver ersättningar till ledning och styrelse har skett under rapportperioden.

Definitioner

Delårsrapport: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: januari - mars 2026.

Alternativa Nyckeltal

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Portföljbolag: Bolag som KDventures har investerat i (dotterföretag, joint ventures, intresseföretag och övriga långfristiga värdepappersinnehav) och som är verksamma inom läkemedel, medicinsk teknik, teranostik och formuleringsteknik.

Portföljens verkliga värde är uppdelat i Portföljens totala verkliga värde och Portföljens netto verkligt värde.

Portföljens totala verkliga värde: Den sammanlagda avkastning som mottas av KDventures och KDev Investments om aktierna i portföljbolagen skulle avyttras i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid bokslutsdagen.

Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital): Den sammanlagda utdelning som KDventures kommer att motta efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital.

rNPV: (risk adjusted net present value) på svenska "riskjusterat nuvärde" är en metod för att värdera riskabla framtida kassaflöden. rNPV är standardvärderingsmetoden i läkemedelsutvecklingsindustrin, där det finns tillräckligt med data för att uppskatta framgångsgraden för alla forsknings och utvecklingsfaser.

Eget kapital per aktie: Eget kapital på balansdagen i relation till antalet utestående aktier på balansdagen.

Nettoskuld: Räntebärande skulder (SEK 0,0 miljoner) minskat med likvida medel (SEK 106,3 miljoner).

Soliditet: Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Substansvärde per 31 mars 2026:

KSEK	Antal aktier	Verkligt värde	Andel av KDventures substansvärde	
			kr per aktie ³	procent
Noterade tillgångar				
Modus Therapeutics	67 825 187	22 590	0,03	2,0%
Summa noterade tillgångar		22 590	0,03	2,0%
Onoterade tillgångar				
AnaCardio		60 628	0,09	5,5%
Boost Pharma		17 988	0,03	1,6%
Dilafor		53 446	0,08	4,8%
PharmNovo		18 136	0,03	1,6%
SVF Vaccines		31 419	0,05	2,8%
Umecrine Cognition		595 798	0,90	53,9%
KCIF Co-Investment Fund KB ¹		880	0,00	0,1%
KDev Investments ¹		198 317	0,30	17,9%
Summa onoterade tillgångar		976 612	1,48	88,3%
Övriga tillgångar och skulder netto²		106 313	0,16	9,6%
Summa substansvärde		1 105 515	1,68	100,0%

¹Bolaget har både noterade och onoterade innehav.

²Varav SEK 106,3 miljoner avser likvida medel.

³Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (659 283 843) på balansdagen.

NOT 2 Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

KSEK	2026 Jan-Mar	2025 Jan-Mar	2025 Helår
Resultat nivå 1			
Noterade aktier, realiserat	-	2 954	8 962
Noterade aktier, orealiserat	-475	-7 926	-31 807
Summa nivå 1	-475	-4 972	-22 845
Resultat nivå 3			
Onoterade aktier och andelar, realiserat	19	-430	-5 990
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	-11 136	1 930	-86 784
Summa nivå 3	-11 117	1 500	-92 774
Summa	-11 592	-3 472	-115 619

Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Akkumulerade verkliga värden			
Vid årets början	1 002 771	1 120 777	1 120 777
Förvärv under året	8 023	15 503	61 825
Försäljningar under året	-	-29 705	-64 212
Verkligt värde förändring i årets resultat	-11 592	-3 472	-115 619
Utgående balans	999 202	1 103 104	1 002 771

NOT 3 Verkligt värde

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

- Nivå 1-** verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder
- Nivå 2-** verkligt värde fastställs utifrån indata utöver noterade priser inkluderade i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden, direkt eller indirekt
- Nivå 3-** verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data

Verkligt värde per 31 mars 2026

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	22 590	-	976 612	999 202
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-
Likvida medel	106 313	-	-	106 313
Summa	129 903	0	976 612	1 105 515
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	0	0
Summa	-	0	0	0

Verkligt värde per 31 mars 2025

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	65 134	-	1 037 970	1 103 104
Övriga finansiella fordringar	-	-	76 246	76 246
Likvida medel och kortfristiga placeringar	51 059	-	-	51 059
Summa	116 193	0	1 114 216	1 230 409
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	57	57
Summa	-	0	57	57

Verkligt värde per 31 december 2025

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	23 065	-	979 706	1 002 771
Övriga finansiella fordringar	-	-	18 018	18 018
Likvida medel	23 911	-	-	23 911
Summa	46 976	0	997 724	1 044 700
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	22	22
Summa	-	0	22	22

DELÅRSRAPPORT
Jan - Mar 2026
Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2026

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	979 706	18 018	22
Förvärv	8 023	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-11 117	-18 018	-22
Utgående balans 2026-03-31	976 612	-	0
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	19	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-11 136	-18 018	22

Verkligt värde (nivå 3) per 31 mars 2025

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 026 064	82 355	100
Förvärv	10 407	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	1 500	-6 109	-43
Utgående balans 2025-03-31	1 037 970	76 246	57
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	723	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-3 287	-6 109	43

Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2025

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 026 064	82 355	100
Förvärv	46 416	-	-
Erhållna ersättningar	-	-478	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-92 774	-63 859	-78
Utgående balans 2025-12-31	979 706	18 018	22
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-5 990	478	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-86 784	-64 337	78

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

Andelar i portföljbolag (nivå 3) per 31 mars 2026

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde KSEK	Värderings modell ¹
AnaCardio	10,0%	60 628	Senaste transaktion
BOOST Pharma	13,6%	17 988	Senaste transaktion
Dilafor	3,0%	53 446	rNPV värdering
PharmNovo	9,1%	18 136	Senaste transaktion
SVF Vaccines	32,7%	31 419	Senaste transaktion
Umecrine Cognition	60,4%	595 798	Senaste transaktion ²
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	880	Aktiekurs sista handelsdagen i perioden
KDev Investments	90,1%	198 317	En kombination av rNPV värdering och aktiekurs sista handelsdagen i perioden ⁴
Summa nivå 3		976 612	

¹För beskrivning av värderingsmodeller se årsredovisningen 2025, Värdering av portföljbolag till verkligt värde.

²Värderas till pris per aktie efter lösen av konvertibellån inklusive utdelning av extra optioner vilken genomförts i oktober 2025 efter beslut på extra bolagsstämma 23 oktober 2025.

³KDev Investments AB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier, Dilafor, vilka värderas enligt en riskjusterad extern värderingsmodell från ett oberoende värderingsinstitut (rNPV värdering), utgör 94% av totalt verkligt värde i KDev Investments.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 mars 2026

	+/-5%		+/-15%		+/- 30%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	KSEK	SEK/ aktie	KSEK	SEK/ aktie	KSEK	SEK/ aktie
Umecrine Cognition ¹	+/-29 790	+/-0,1	+/-89 370	+/-0,3	+/-178 739	+/-0,7
KDev Investments ²	+/-16 825	+/-0,1	+/-50 475	+/-0,2	+/-101 050	+/-0,4

¹ Känslighet på värdet i Umecrine Cognition

² Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 mars 2025

	+/-5%		+/-15%		+/- 30%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	KSEK	SEK/ aktie	KSEK	SEK/ aktie	KSEK	SEK/ aktie
Umecrine Cognition ¹	+/-33 572	+/-0,1	+/-100 715	+/-0,4	+/-201 431	+/-0,7
KDev Investments ²	+/-17 905	+/-0,1	+/-53 615	+/-0,2	+/-107 330	+/-0,4

¹ Känslighet på rNPV värde i utförd värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.

² Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 december 2025

	+/-5%		+/-15%		+/- 30%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	KSEK	SEK/ aktie	KSEK	SEK/ aktie	KSEK	SEK/ aktie
Umecrine Cognition ¹	+/-29 790	+/-0,1	+/-89 370	+/-0,3	+/-178 739	+/-0,7
KDev Investments ²	+/-17 270	+/-0,1	+/-51 810	+/-0,2	+/-103 620	+/-0,4

¹ Känslighet på värdet i Umecrine Cognition

² Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

Påverkan på verkligt värde av portföljvärderingen

Vad som avses med "Portföljens totalt verkliga värde" i tabellen nedan framgår av Not 1.

Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp om SEK 320,2 miljoner som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan KDventures och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats. Efter utdelningar från KDev Investments under 2021 - 2023 har samtliga tilläggsinvesteringar om totalt SEK 43,7 miljoner återbetalats till Rosetta Capital. Därutöver har SEK 6,6 miljoner utdelats vilka minskar de första SEK 220 miljonerna i vattenfallstrukturen. Se även årsredovisningen för 2025, not 16, för beskrivning av avtalet med Rosetta Capital.

Vad som avses med "Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)" framgår av Not 1.

Utökad beräkning av verkligt värde med hänsyn till portföljvärderingen och den potentiella fördelningen till Rosetta Capital

KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Verkligt värde i KDventures portföljen (noterade bolag)	778 295	819 027	773 017
Värkligt värde i KDventures portföljen (noterade bolag)	22 590	65 134	23 065
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	518 538	550 061	531 352
Portföljens totala verkliga värde	1 319 423	1 434 222	1 327 434
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-320 221	-331 118	-324 663
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	999 202	1 103 104	1 002 771

NOT 4 Övriga finansiella tillgångar

KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Övriga finansiella tillgångar, långfristiga			
Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma	-	66 403	8 745
Summa	-	66 403	8 745
Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga			
Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma	-	9 843	9 273
Summa	-	9 843	9 273
Summa övriga finansiella tillgångar	-	76 246	18 018

Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma

KDventures har haft rätt till tilläggsköpeskillingar enligt överlåtelseavtalet med Organon avseende tidigare innehav i Forendo Pharma. Organon har nu meddelat att de ställer in studien av den återstående substansen, efter att tidigare redan ha ställt in en annan av totalt två substanser. KDventures har därför skrivit ner återstående fordran till noll under kvartalet och ser affären som slutreglerad.

NOT 5 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Ställda säkerheter			
Eventalförpliktelser			
Konvertibla lån till portföljbolag	18 602	5 000	3 750
Summa	18 602	5 000	3 750