DELÅRSRAPPORT
Jan - Sep 2026

Q3

KDventures

KDventures (Nasdaq Stockholm: KDV) 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 och allvarliga virusinfektioner. Hittills har ett 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 tredje kvartalet uppgick till SEK -28,2 miljoner (SEK -66,8 miljoner under tredje kvartalet 2025). Resultatet per aktie var SEK -0,04 (SEK -0,25 under tredje kvartalet 2025). För perioden januari – september uppgick nettoresultatet till SEK -513,3 (-154,3) miljoner.
- Förändring i verkligt värde i resultaträkningen av andelar i portföljbolag under tredje kvartalet uppgick till SEK -25,2 miljoner (SEK -65,4 miljoner under tredje kvartalet 2025). En huvudorsak är värderingen av AnaCardio vilken uppgår till SEK -30,0 miljoner efter att avtal om finansiering, där även nytillkomna investerare ingår, har ingåtts. Nedgången motverkas till del av en positiv växelkurseffekt vid värderingen av Dilafor (där merparten uppstår i det sedan juni 2026 helägda dotterbolaget KDev Investments). För perioden januari – september uppgick Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag till SEK -483,6 (-80,3) miljoner.
- Portföljens verkliga värde uppgick till SEK 601,3 miljoner i slutet av september 2026, en minskning med SEK 24,5 miljoner från SEK 625,8 miljoner i slutet av föregående kvartal.
- Substansvärdet uppgick till SEK 647,4 miljoner i slutet av september 2026 (SEK 1 085,4 miljoner, i slutet av september 2025). Minskningen i substansvärde jämfört med samma period 2025 beror främst på den under andra kvartalet 2026 genomförda värderingen av Umecrine Cognition efter en kapitalrunda som inkluderade nya ägare och på den mer konservativa värderingen av Dilafor efter KDventures förvärv av Rosettas andelar av det samägda bolaget KDev Investments. Minskningen motverkas delvis av att den potentiella utdelning till Rosetta bortfaller, vilket ökar Verkligt värde på den del av portföljen som ligger i det nu helägda dotterbolaget KDev Investments.

  Substansvärdet per aktie uppgick till SEK 0,85 i slutet av september 2026 (SEK 4,0 i slutet av september 2025). Minskningen i substansvärde per aktie jämfört med samma period 2025 beror både på det minskade substansvärdet, till följd av omvärderingarna i Umecrine Cognition och Dilafor under andra kvartalet 2026 och på att antalet aktier i KDventures efter företrädesemissionen i februari 2026 och den riktade emissionen i juni 2026 ökat med 181 procent.
- Intäkterna uppgick till SEK 0,1 miljoner under tredje kvartalet (SEK 0,3 miljoner under tredje kvartalet 2025). För perioden januari – september uppgick intäkterna till SEK 0,8 (1,2) miljoner.

- KDventures investeringar i portföljbolag under tredje kvartalet uppgick till SEK 1,2 miljoner (SEK 28,4 miljoner under tredje kvartalet 2025). De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, uppgick under tredje kvartalet till SEK 48,8 miljoner (SEK 63,1 miljoner under tredje kvartalet 2025).
- Likvida medel (inklusive kortfristiga placeringar) minskade med SEK 8,5 miljoner under tredje kvartalet, en effekt av främst lån till ett portföljbolag men även sedvanliga rörelsekostnader. Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till SEK 42,9 miljoner per den 30 september 2026 (SEK 44,5 miljoner 30 september 2025).

Väsentliga händelser under tredje kvartalet

- Portföljbolaget **PharmNovo** genomförde en nyemission om cirka 39 MSEK, med deltagande från externa investerare. I samband med transaktionen har KDventures bokförda värde av innehavet i PharmNovo justerats ned med SEK 13,1 miljoner till SEK 5 miljoner i andra kvartalet 2026 (juli 2026).
- Likvidationen av det med EIF (European Investment Fund) samägda bolaget **KCIF Co-Investment Fund KB** har inletts. Det kvarvarande innehavet i OssDsign, som ägdes av KCIF Co-Investment Fund KB, har därför avyttrats. KDventures har inte efter avyttringen, varken direkt eller indirekt, något ägande kvar i OssDsign (augusti 2026).
- Portföljbolaget **Modus Therapeutics** genomförde en riktad nyemission om 7,6 miljoner kronor. Nettolikviden kommer att finansiera bolagets utvecklingsplan för läkemedelskandidaten sevuparin in i 2027 (september 2026).
- Portföljbolaget **Umecrine Cognition** har erhållit två Notice of Allowance från United States Patent and Trademark Office (USPTO) avseende patentansökningar för två andra generationens substanser inom samma läkemedelsklass, GAMSA, som bolagets kliniska läkemedelskandidat golexanolon (september 2026).
- Portföljbolaget **Umecrine Cognition** rapporterade att den sista patienten har genomfört det sista uppföljningsbesöket i bolagets fas 1b/2a-studie av golexanolon hos patienter med primär biliär kolangit (PBC). Studien utvärderar effekten av golexanolon på trötthet och kognitiva symtom. (september 2026).
- Portföljbolaget **AnaCardio** ingick avtal om en Series B-finansiering om 62,5 miljoner euro. Finansieringen leddes gemensamt av Novo Holdings och Ljungström family office och ska finansiera den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten AC01 genom fas 2b (september 2026).

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Portföljbolaget **Umecrine Cognition** har deltagit vid The Michael J. Fox Foundation for Parkinson's Research (MJFF) Parkinson's Disease Therapeutics Conference (PDTC) 2026. I samband med konferensen har Umecrine Cognition även bjudits in till ett separat pre-conference showcase för särskilt inbjudna bolag ur MJFF:s portfölj av terapiprojekt som erhållit finansiering (oktober 2026).
- Portföljbolaget **Modus Therapeutics** meddelade att, som en försiktighetsåtgärd, beslutat att tillfälligt pausa rekryteringen i del 2 av den pågående fas 2a-studien med sevuparin vid kronisk

njursjukdom (CKD) med anemi. Beslutet fattades efter att en allvarlig händelse hos en patient som behandlats med sevuparin rapporterats till berörda myndigheter som en misstänkt oväntad allvarlig biverkning (SUSAR), och efter genomgång med studiens säkerhetskommitté. Pausen är inte ett resultat av ett myndighetsbeslut. Modus Therapeutics bedömer preliminärt att pausen medför att proof-of-concept-avläsningen förskjuts från kring årsskiftet 2026/2027, som tidigare kommunicerats, till första kvartalet 2027 (oktober 2026).

- **KDventures** meddelade att John Öhd övergår från sin roll som Chief Scientific Officer (CSO) till Senior Advisor inom KDventures. John kommer framöver att koncentrera sitt operativa engagemang till rollen som verkställande direktör för Modus Therapeutics, ett av KDventures portföljbolag (oktober 2026).
- Portföljbolaget **Modus Therapeutics** fas 1b-studie SEVUSMART med läkemedelskandidaten sevuparin vid svår malaria hos barn publicerades i den vetenskapliga tidskriften Nature Communications efter oberoende peer-review. Studien har genomförts under ledning av professor Kathryn Maitland vid Imperial College London tillsammans med forskare inom SMAART-konsortiet (oktober 2026).
- Portföljbolaget **Biosergen** slutförde i oktober sin fusion med Flerie AB, vilket innebar att innehavet i Biosergen ersattes med aktier i Flerie AB (oktober 2026).
- Portföljbolaget **Umecrine Cognition** presenterade övergripande resultat från den andra delen av sin kliniska fas 1b/2a-studie med golexanolon i patienter med primär biliär kolangit (PBC) som upplever kliniskt betydande trötthet och kognitiva symtom. Golexanolon visade dock ingen statistiskt signifikant förbättring jämfört med placebo för det fördefinierade, hierarkiskt testade effektmåttet för kognition enligt PBC-40, och ingen behandlingseffekt kunde påvisas i den stödjande analysen av trötthet. Mot bakgrund av resultaten kommer KDventures att justera ned det redovisade värdet på sitt innehav i Umecrine Cognition från 226,4 MSEK till 0 MSEK, motsvarande en nedskrivning om 100 procent. Nedskrivningen innebär en negativ påverkan på KDventures substansvärde om 226,4 MSEK, motsvarande cirka 0,30 SEK per aktie, i fjärde kvartalet 2026 (oktober 2026).
- Portföljbolaget **SVF Vaccines** inledde ett forskningssamarbete med det svenska läkemedelsbolaget Orexo AB (publ). Syftet är att undersöka om Orexos egenutvecklade teknologi AmorphOX® kan användas för att utveckla stabila pulverbaserade formuleringar av mRNA-vacciner inkapslade i lipidnanopartiklar (LNP-mRNA) (november 2026).

KDventures vd, Viktor Drvota, kommenterar:

”Läkemedelsutveckling kräver både tålamod och uthållighet, men också förmågan att hantera motgångar när resultaten inte motsvarar förväntningarna. Vi gick in i hösten med stora förhoppningar inför två viktiga kliniska milstolpar i Umecrine Cognition och Modus Therapeutics. Dessvärre nådde Umecrine Cognitions fas 1b/2a-studie inte sitt primära effektmått, samtidigt som rekryteringen till Modus Therapeutics fas 2a-studie tillfälligt pausats och konsekvenserna ännu är oklara. Båda beskeden innebär att viktiga kliniska värdedrivare uteblivit eller försenats, vilket påverkar förutsättningarna för KDventures fortsatta utveckling.

Det är en naturligtvis en besvikelse, både för oss och våra aktieägare. Samtidigt har vi fortsatt flera intressanta projekt och tillgångar i portföljen. Mot bakgrund av den förändrade situationen är det nu viktigt att vi förutsättningslöst ser över såväl våra innehav som KDventures egen verksamhet och noggrant utvärderar de möjligheter och strategiska alternativ som står till buds.

Den förändrade situationen ställer krav på tydliga prioriteringar och välgrundade beslut. Vårt fokus är att agera ansvarsfullt och tillvarata bolagets och aktieägarnas långsiktiga intressen.”

Kontaktinformation

För mer information, var vänlig kontakta:

Viktor Drvota, Verkställande direktör
+46 73 982 52 02
viktor.drvota@kd-ventures.com
Hans Christopher ”HC” Toll, Finansdirektör
+46 70 717 00 41
hc.toll@kd-ventures.com

VD:s rapport

Det tredje kvartalet och tiden efter periodens utgång har varit en prövande period för KDventures. I vår föregående kvartalsrapport lyfte vi särskilt fram de kommande kliniska resultaten från Umecrine Cognition och Modus Therapeutics som viktiga milstolpar för portföljen. Förväntningarna var höga, men utvecklingen har tyvärr inte motsvarat vad vi hade hoppats på. Samtidigt har flera av våra övriga portföljbolag tagit viktiga steg framåt, vilket visar både möjligheterna och de betydande riskerna inom klinisk läkemedelsutveckling.

Umecrine Cognition nådde inte studiens effektmål

Efter periodens utgång presenterade Umecrine Cognition resultat från sin fas 1b/2a-studie med golexanolon för behandling av kognitiva symtom och trötthet vid primär biliär kolangit (PBC). Studien visade ingen statistiskt signifikant förbättring av kognition jämfört med placebo, och inte heller någon behandlingseffekt i den stödjande analysen av trötthet.

Det är naturligtvis ett mycket nedslående resultat, inte minst med tanke på det långsiktiga arbete och de betydande resurser som investerats i projektet. Vi har under många år arbetat för att utveckla golexanolon som en möjlig behandling för patienter med stora medicinska behov. Att studien inte kunde visa den förväntade effekten är därför en betydande motgång.

Som en följd av resultaten har vi meddelat att det redovisade värdet på vårt innehav i Umecrine Cognition kommer att justeras ned från 226,4 MSEK till noll, motsvarande en negativ påverkan på vårt substansvärde om cirka 0,30 SEK per aktie.

Umecrine Cognition kommer nu att genomföra ytterligare analyser av studieresultaten och samråda med externa experter innan beslut fattas om eventuella nästa steg inom PBC. Bolaget bedömer samtidigt att resultaten inte påverkar potentialen för substansgruppen inom Parkinsons sjukdom. För KDventures innebär dock utfallet att vi behöver omvärdera förutsättningarna för vårt innehav utifrån den nya situationen.

Modus Therapeutics pausar tillfälligt sin kliniska studie

Även i Modus Therapeutics har utvecklingen inneburit en motgång. Efter periodens utgång meddelade bolaget att rekryteringen till del två av den pågående fas 2a-studien med sevuparin vid kronisk njursjukdom med anemi tillfälligt pausats efter en rapporterad misstänkt oväntad allvarlig biverkning hos en patient.

Pausen är en frivillig försiktighetsåtgärd och inte ett myndighetsbeslut. Något orsakssamband mellan händelsen och behandlingen har ännu inte fastställts. Modus arbetar nu tillsammans med ansvariga läkare och studiens säkerhetskommitté för att utvärdera händelsen och bedöma hur studien kan fortsätta. Den förväntade resultatavläsningen har preliminärt förskjutits till första kvartalet 2027.

Det är ett bakslag för ett projekt där vi såg fram emot viktiga kliniska data, men det är samtidigt viktigt att skilja en tillfällig studiepaus från ett konstaterat negativt studieresultat.

I oktober publicerades även resultaten från Modus Therapeutics fas 1b-studie SEVUSMART på barn med svår malaria i den vetenskapliga tidskriften Nature Communications. Studien omfattade 23 barn och identifierade en högsta tolererad dos om 3 mg/kg, utan några observerade kliniska blödningskomplikationer. Dödligheten efter 28 dagar uppgick till 4,3 procent, jämfört med en förväntad risk på minst 10 procent baserat på sjukdomens svårighetsgrad. Resultaten ger stöd för fortsatt klinisk utveckling av sevuparin inom indikationen, även om ytterligare kontrollerade kliniska studier krävs för att bekräfta resultaten.

AnaCardio säkrar finansiering för fortsatt klinisk utveckling

Under kvartalet meddelade AnaCardio att bolaget ingått avtal om en Series B-finansiering om 62,5 miljoner euro, ledd av Novo Holdings och Ljungström family office. Finansieringen ska möjliggöra den fortsatta kliniska utvecklingen av läkemedelskandidaten AC01 inom hjärtsvikt, med nästa steg i en större fas 2b-studie.

Det är en viktig framgång för AnaCardio att ha attraherat betydande kapital från internationella investerare i en fortsatt utmanande finansieringsmarknad för life science-bolag. Samtidigt har finansieringen genomförts till en lägre värdering än den som tidigare legat till grund för vårt innehav. KDventures deltar inte i finansieringen, vilket innebär en minskad ägarandel och en nedjustering av det redovisade värdet från 60,6 MSEK till cirka 30,6 MSEK.

AnaCardios utveckling illustrerar därmed både möjligheterna och utmaningarna i vår verksamhet. En betydande finansiering kan vara avgörande för att ett portföljbolag ska kunna ta nästa steg i sin utveckling, samtidigt som den kan innebära utspädning och värdejusteringar för befintliga ägare.

Fortsatt utveckling i övriga portföljbolag

Även om Umecrine Cognition och Modus Therapeutics har stått i centrum under den senaste tiden fortsätter utvecklingen i våra övriga portföljbolag.

Dilafor arbetar tillsammans med sin internationella partner Exeltis med förberedelserna inför den fortsatta kliniska utvecklingen av tafoxiparin i fas 3. Partnerskapet är en viktig milstolpe för bolaget eftersom Exeltis ska finansiera den fortsatta utvecklingen på de avtalade marknaderna, samtidigt som Dilafor behåller möjligheter till framtida milstolpsbetalningar och royaltyintäkter.

BOOST Pharma fortsätter arbetet med sin cellterapi för behandling av osteogenesis imperfecta, en svår medfödd bensjukdom, medan Promimic utvecklar sin kommersiella verksamhet inom ytbehandling av medicinska implantat.

Sammantaget finns det fortfarande flera projekt i portföljen med medicinsk och kommersiell potential. Samtidigt är det tydligt att vägen från kliniska framsteg till realiserade värden kan vara både lång och kapitalkrävande.

KDventures framtida inriktning

Den senaste tidens utveckling har förändrat förutsättningarna för KDventures och innebär att vi nu behöver göra en bredare genomgång av hur vi bäst tar verksamheten vidare.

Vi har under året genomfört viktiga förändringar för att förenkla vår ägarstruktur och skapa en tydligare koppling mellan utvecklingen i portföljbolagen och värdet för våra aktieägare. Samtidigt visar de senaste händelserna hur beroende vår verksamhet är av enskilda kliniska utfall och hur viktigt det är att ha tillräckliga finansiella resurser för att kunna stödja portföljbolagen genom deras utveckling.

Vi behöver därför inte enbart utvärdera våra innehav och deras framtida kapitalbehov, utan även se över KDventures egen verksamhet, vår inriktning och våra möjligheter att skapa värde för aktieägarna framöver. Det är en bredare fråga som kräver att vi noggrant går igenom de handlingsalternativ som finns, utifrån de förutsättningar som nu råder.

Det finns fortfarande värden och möjligheter i vår portfölj, men vi behöver också vara realistiska kring de utmaningar vi står inför. Vårt ansvar är att göra välgrundade bedömningar av hur dessa värden bäst kan tillvaratas och vilken väg framåt som är mest ändamålsenlig för KDventures och våra aktieägare.

Den senaste tiden har inte utvecklats som vi hade hoppats, men det förändrar inte vårt ansvar att agera långsiktigt och med aktieägarnas bästa för ögonen. Det är med den utgångspunkten vi nu kommer att gå igenom KDventures möjligheter och framtida inriktning.

Solna 13 november 2026

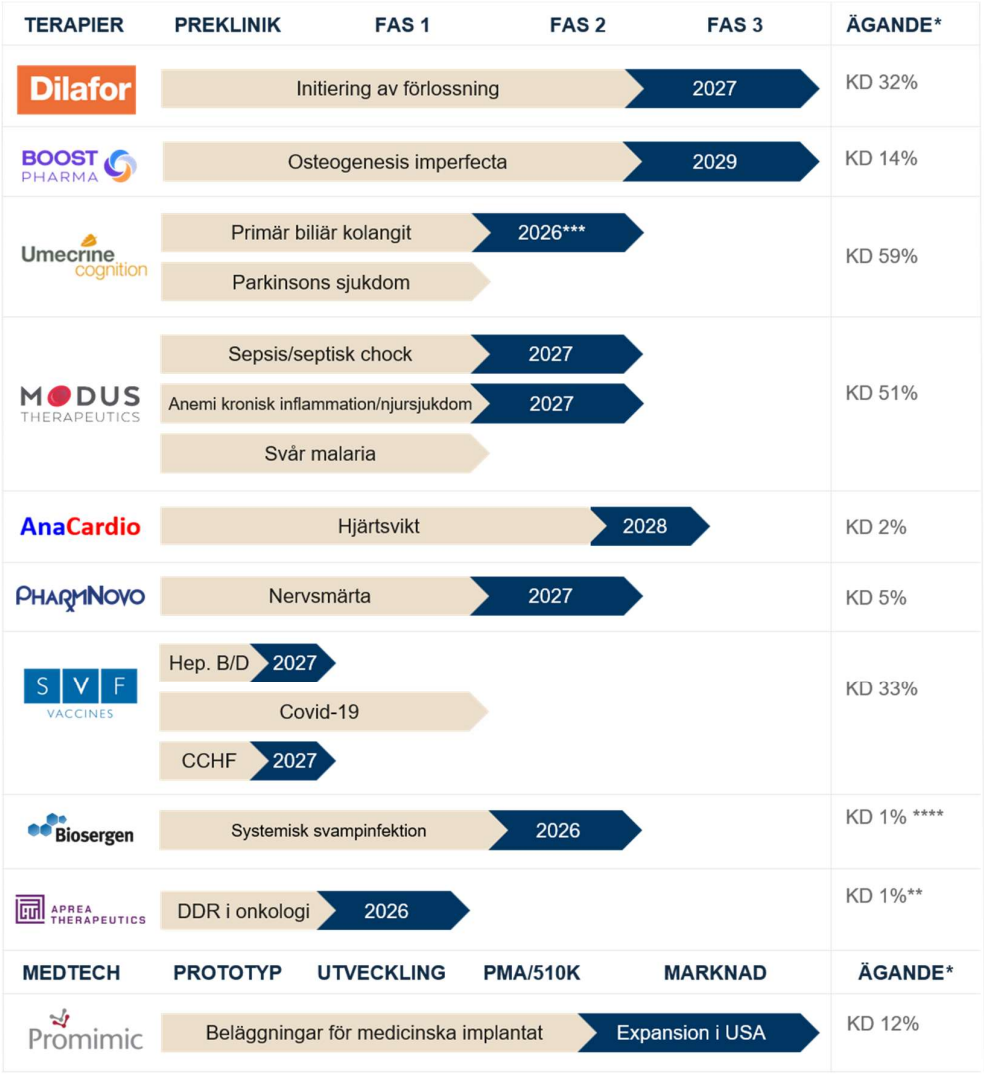
Viktor Drvota
Verkställande direktör

Portföljbolag

Hög potential till fortsatt värdeskapande i portföljen

KDventures investeringar i läkemedelsutvecklande bolag och bioteknikbolag 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 30 september 2026 av tio 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 ett av portföljbolagen har medicintekniska produkter i kommersiell fas. Under perioden 2026–2027 förväntas ett portföljbolag presentera data från fas 1 studier och två 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 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.



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*
****Efter periodens utgång meddelade Umecrine Cognition att fas 1b/2a-studien med golexanolon i primär biliär kolangit (PBC) inte uppnådde sitt primära effektmått. Bolaget analyserar nu resultaten och utvärderar eventuella nästa steg.*
***** Efter kvartalets utgång, i oktober 2026, slutförde Biosergen sin fusion med Flerie AB, varigenom innehavet i Biosergen ersattes av aktier i Flerie AB.*

Dilafor

Projekt (First-in-class)
Tafoxiparin

Primär indikation
Initiering av förlossning

Utvecklingsfas
Fas 2b klar
Fas 3 redo

Ägande*
KDventures 32%

Övriga större ägare
Opocrin
Östersjöstiftelsen
Lee's Pharmaceutical
Praktikerinvest

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 kroppen för en spontan förlossningsstart och därigenom minska risken för förlossnings-komplikationer hos både 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 samt 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. Målsättningen är att minska risken för komplikationer som fosterdöd, neonatala komplikationer och kejsarsnitt, och därmed åstadkomma förbättrade vårdresultat. De nya riktlinjerna kommer att öka antalet förlossningar i behov av igångsättning och därmed krävs det 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 sjukhusplatser 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 förstagångsföderskor 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.

BOOST Pharma AB

Projekt (First-in-class)
BT-101

Primär indikation
Osteogenesis imperfecta

Utvecklingsfas
Fas 2 rapporterad
Förbereder Fas 3

Ägande*
KDventures 14%

Övriga större investerare
Industrifonden

Ursprung
Karolinska Institutet

Mer information
boostpharma.com

** Ägande enligt nuvarande investeringsplaner*



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 skör benvävnad, frekventa frakturer och deformerat skelett som i sin tur orsakar smärta, hämmad tillväxt och begränsad rörlighet.

Behandlingen är baserad på specifika mesenkymala stamceller (MSCs), som har 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 frakturfria 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 cellterapin uppvisade god säkerhet.

Cellterapin 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. Cellterapin 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.

Avtalsvärden för liknande projekt

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

Marknaden

Det finns få tillgängliga terapier för OI och de som finns, såsom sjukgymnastik, kirurgi och bisfosfonater (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 smärtsamma benfrakturer, även under fosterstadiet, vilket orsakar irreversibel skada.
Varje år föds cirka 4 000 barn i världen med svår OI.

Senaste utvecklingen

- 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.
- I september 2026 meddelade BOOST Pharma att bolaget valts ut till Innovation Spotlight vid Cell & Gene Meeting on the Mesa 2026, där bolaget presenterade BT-101 och förberedelserna inför den planerade pivotala fas 3-studien.

Förväntade milstolpar

- En registreringsgrundande fas 3-studie förväntas kunna starta under 2027.

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

Primära indikationer
Primär biliär kolangit (PBC)
Parkinsons sjukdom

Utvecklingsfas
Fas 2

Ägande*
KDventures 59%

Övriga större ägare
Ribbskottet AB
AB Ility

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
umecrinecognition.com

** Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner*

Umecrine Cognition AB



Utvecklar läkemedelskandidater för behandling av neurologiska symtom

Umecrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3027), en läkemedelskandidat inom en ny klass av läkemedel som påverkar GABA, den vanligaste hämmande signalsubstansen i centrala nervsystemet. GABAsystemet misstänks överaktiveras vid leversvikt, och av flera andra allvarliga inflammatoriska sjukdomar såsom Parkinsons sjukdom, vilket kan orsaka mycket allvarliga kliniska symptom, bland annat vissa kognitiva störningar och sömnrubbningar. Golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABAsystemet och har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller.

Umecrine Cognition har utvecklat golexanolon för behandling av kognitiva symtom och trötthet vid primär biliär kolangit (PBC) och bedriver även utveckling inom 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 den utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Baserat på dessa studieresultat genomförde bolaget en fas 1b/2a-studie av golexanolon hos patienter med PBC, där extrem trötthet och kognitiva besvär utgör betydande medicinska behov. Studien slutfördes under tredje kvartalet 2026 men uppnådde inte sitt primära effektmått avseende kognition. Golexanolon har även testats i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom som uppvisade positiva effekter på symtom och neuroinflammation, samt en bibehållen dopaminsignalering.

Marknaden

PBC är en sällsynt autoimmun leversjukdom som angriper gallgångarna och främst drabbar kvinnor. Vanliga symtom är extrem trötthet, kognitiv nedsättning, klåda och, i mer framskridna fall, även gulsot. Den globala marknaden för behandling av PBC uppskattades år 2024/2025 till cirka USD 0,9–1,5 miljarder och förväntas växa till cirka USD 1,7–2,7 miljarder under de kommande åren.
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 5,4 miljarder 2024 och väntas växa med över 5 procent per år till 2030.

Senaste utvecklingen

- I september 2026 erhöll Umecrine Cognition två Notice of Allowance i USA för andra generationens GAMSA-substanser.
- I oktober 2026 meddelade Umecrine Cognition att bolaget bjudits in att presentera sitt Parkinsonprogram och nya translationella data vid The Michael J. Fox Foundations PDTC 2026.
- I oktober meddelade Umecrine Cognition att fas 1b/2a-studien med golexanolon vid PBC inte uppnådde sitt primära effektmått för kognition och att ingen behandlingseffekt kunde påvisas i den stödjande analysen av trötthet.

Förväntade milstolpar

- Ytterligare analyser av fas 1b/2a-studien och utvärdering av eventuella nästa steg för golexanolon inom PBC.

MODUS THERAPEUTICS

Projekt (First-in-class)
Sevuparin

Primär indikation
Anemi kronisk inflammation/ njursjukdom
Sepsis/septisk chock
Svår malaria

Utvecklingsfas
Fas 2

Ägande*
KDventures 51%

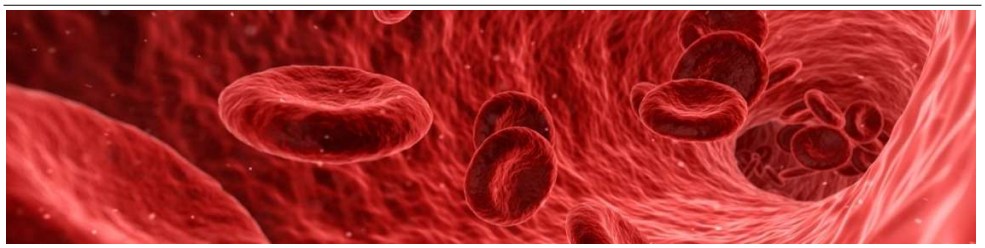
Övriga större ägare
Hans Wigzell
Anders Bladh
John Öhd

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 har utvärderats i en klinisk fas 1b-studie som genomfördes 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 2021 uppskattades sjukhuskostnaderna för amerikanska patienter med sepsis till över USD 50 miljarder.

Senaste utvecklingen

- I september 2026 genomförde Modus Therapeutics en riktad nyemission om SEK 7,6 miljoner för fortsatt utveckling av sevuparin under 2027.
- I oktober 2026 meddelade Modus Therapeutics att rekryteringen till bolagets fas 2a-studie med sevuparin tillfälligt pausats efter att en misstänkt oväntad allvarlig biverkning (SUSAR) rapporterats. Studieresultaten förväntas nu preliminärt under första kvartalet 2027.
- I oktober 2026 publicerades resultaten från Modus Therapeutics fas 1b-studie SEVUSMART med sevuparin vid svår malaria hos barn i den vetenskapliga tidskriften Nature Communications. Resultaten stödjer fortsatt klinisk utveckling.

Förväntade milstolpar

- Topline-resultat från den kliniska fas 2a-studien med sevuparin för behandling av anemi vid kronisk njursjukdom (CKD) förväntas preliminärt under första kvartalet 2027.

AnaCardio

Projekt (First-in-class)
AC01

Primär indikation
Hjärtsvikt

Utvecklingsfas
Fas 2

Ägande*
KDventures 2%

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 nuvarande investeringsplaner*

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 pump-förmåga vid hjärtsvikt

AnaCardio (Stockholm, Sverige) utvecklar en ny typ av läkemedel 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 följdsjukdom 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 härmar 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 är åldersrelaterad och idag uppskattas 10–20 procent av den äldre delen av befolkningen lida av kronisk hjärtsvikt. Sjukdomen 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 i de sju största läkemedelsmarknaderna uppskattades till cirka USD 6,6 miljarder år 2023 och förväntas växa till cirka USD 18,5 miljarder år 2034.

Senaste utvecklingen

- I mars 2026 meddelade AnaCardio att bolaget beviljats ett amerikanskt patent för AC01, vilket förlänger 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.
- I maj 2026 presenterade AnaCardio detaljerade fas 1b/2a-resultat för AC01 vid HFA 2026, vilka stödjer fortsatt utveckling mot fas 2b.
- I juni 2026 publicerades resultaten från AnaCardios fas 1b/2a-studie GOAL-HF1 med AC01 i den vetenskapliga tidskriften The Lancet.
- I september 2026 ingick AnaCardio avtal om en Series B-finansiering om EUR 62,5 miljoner, ledd av Novo Holdings och Ljungström family office, för att finansiera fas 2b-studien med AC01.

Förväntade milstolpar

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

PHARMNOVO

Projekt (First-in-class)
PN6047

Primär indikation
Allodyni/ Hyperalgesi

Utvecklingsfas
Fas 1 klar
Fas 2 redo

Ägande*
KDventures 5%

Ursprung
Start-up

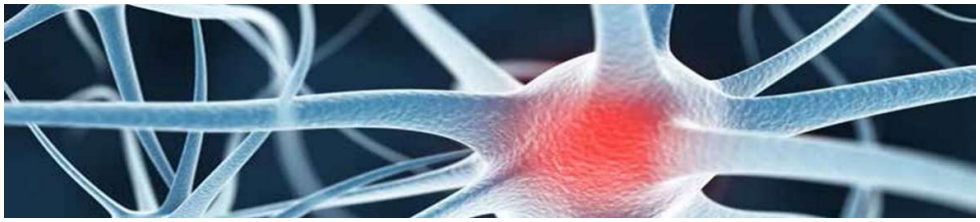
Mer information
pharmnovo.com

**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 det är både säkert 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 enligt resultat som genererats av forskare vid Washington University och University of Michigan. PharmNovo förbereder nu en klinisk fas 2-studie inom neuropatisk smärta som beräknas inledas under 2027.

Marknaden

Det finns ett stort behov av att förbättra behandlingen av nervsmärta, vilket drabbar omkring 10 procent av världens befolkning. Nervsmärta 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 en ökad överlevnad vid cancer.

Senaste utvecklingen

- I april 2026 slutförde PharmNovo tillverkningen av läkemedelsprodukten för PN6047 inför den kommande fas 2a proof-of-concept-studien inom neuropatisk smärta.
- Under samma månad presenterade PharmNovo PN6047 vid LSX World Europe i Lissabon, med fokus på bolagets utveckling av en ny behandling för neuropatisk smärta.
- I juni 2026 rapporterade PharmNovo nya prekliniska resultat som stödjer en bredare terapeutisk potential för PN6047 inom migrän och opioidabstinens, utöver bolagets primära fokus på neuropatisk smärta.
- I juli 2026 genomförde PharmNovo en nyemission om cirka SEK 39 miljoner, med deltagande från externa investerare, inför den planerade fas 2-studien med PN6047.

Förväntade milstolpar

- Fas 2-studien med PN6047 förväntas påbörjas under 2027.

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 behandlings–alternativen 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, SVF-002, som bedrivits av OpenCorona consortium, i samarbete med Karolinska Universitetssjukhuset. De positiva resultaten är en viktig milstolpe och validerar SVF Vaccines utvecklingsplattform.

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

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 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.
- I november 2026 inledde SVF Vaccines ett forskningssamarbete med Orexo för att utvärdera Orexos AmorphOX®-teknologi för pulverbaserade mRNA-vaccinformuleringar.

Förväntade milstolpar

- Initiering av fas 1-studie inom hepatit D.

Projekt
HA^{nano} Surface

Primär indikation
Implantatbeläggning

Utvecklingsfas
Marknadsförs

Ägande*
KDventures 12%

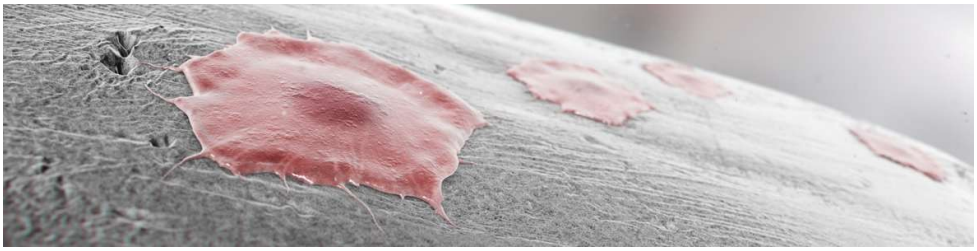
Övriga större ägare
K-Svets Ventures
Chalmers Ventures
Riepen LLC
Andra AP-fonden

Ursprung
Chalmers tekniska högskola

Mer information
promimic.com

** Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner*

Promimic AB



Innovativ ytbehandling accelererar inläkningen av implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är företaget bakom HA^{nano} Surface, en ytbehandling som idag används kliniskt på cirka 2,6 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 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 har ingått 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 maj 2026 rapporterade Promimic positivt kassaflöde och fortsatt tillväxt i kärnaffären under det första kvartalet 2026.
- I augusti 2026 rapporterade Promimic en omsättning på SEK 12,0 miljoner för andra kvartalet, med 14 procents valutarensad tillväxt i intäkter från implantat. Bolaget erhöll även ett FDA-godkännande för ett implantat med sin nya keramiska ytbehandling.

Förväntade milstolpar

- Under 2026 förväntas bolaget driva utvecklingsprojekt med både existerande och nya kunder och kunna tillkännage ytterligare produktlanseringar 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 Jul-Sep	2025 Jul-Sep	2026 Jan-Sep	2025 Jan-Sep	2025 Helår
Resultaträkning					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-25,2	-65,4	-483,6	-80,3	-115,6
Resultat efter skatt	-28,2	-66,8	-513,3	-154,3	-193,9
Balansräkning					
Likvida medel och kortfristiga placeringar	42,9	44,5	42,9	44,5	23,9
Substansvärde (not 1)	647,4	1 085,4	647,4	1 085,4	1 044,7
Nettokassa (not 1)	42,9	44,5	42,9	44,5	23,9
Aktieinformation					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,04	-0,25	-0,80	-0,57	-0,72
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,04	-0,25	-0,80	-0,57	-0,72
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	0,85	4,02	0,85	4,02	3,87
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	0,85	4,02	0,85	4,02	3,87
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	0,26	0,91	0,26	0,91	0,44
Portföljinformation					
Investeringar i portföljbolag	1,2	28,4	82,6	45,7	61,8
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	1,2	2,0	3,1	5,4	6,2
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	601,3	1 022,0	601,3	1 022,0	1 002,8

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2026

Investeringar *(jämförelsetal avser 2025)*

Investeringar i portföljbolagen under tredje kvartalet från KDventures samt externa investerare uppgick till SEK 48,8 (63,1) miljoner, varav 98% (55%) från externa investerare.

KDventures investerade under tredje kvartalet 2026 SEK 1,2 (28,4) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 0,0 (26,5) miljoner var kontanta investeringar. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 1,2 (2,0) miljoner.

Investeringar från externa investerare under tredje kvartalet i portföljbolagen uppgick till SEK 47,7 (34,6) miljoner och gjordes i Biosergen med SEK 39,9 miljoner och i Modus Therapeutics med SEK 7,8 miljoner.

Ackumulerat under året har KDventures och externa investerare gjort investeringar i portföljbolagen enligt följande:

SEK miljoner	KDventures	Externa Investerare	Totalt Investerat Q1-Q3 2026
KDev Investments	35,8	0,0	35,8
Umecrine Cognition	20,7	21,2	42,0
BOOST Pharma	13,3	21,0	34,3
Modus Therapeutics	5,1	20,1	25,3
SVF Vaccines	4,2	0,0	4,2
Dilafor	3,4	3,8	7,2
Biosergen	0,0	39,9	39,9
PharmNovo	0,0	39,3	39,3
Totalt	**82,6**	**145,4**	**227,9**

Portföljens verkliga värde

Det verkliga värdet uppgick i slutet av september 2026 till SEK 601,3 miljoner, en minskning med SEK 24,5 miljoner från SEK 625,8 miljoner i slutet av föregående kvartal. Huvudorsaken till minskningen var värderingen av AnaCardio vilken uppgår till SEK -30,0 miljoner efter att avtal om finansiering slutits där även nytillkomna investerare ingår.

Miljoner SEK	2026-09-30	2026-06-30	Q3 2026 vs Q2 2026
Verkligt värde i KDventures portföljen (onoterade bolag)	347,7	376,6	-28,9
Verkligt värde i KDventures portföljen (noterade bolag)	34,9	34,9	-0,1
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	218,8	214,3	4,5
Portföljens verkliga värde	**601,3**	**625,8**	**-24,5**

Resultatutveckling 2026 *(jämförelsetal avser 2025)*

KDventures intäkter under tredje kvartalet 2026 uppgick till SEK 0,1 (0,3) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För perioden januari - september 2026 uppgick intäkterna till SEK 0,8 (1,2) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under tredje kvartalet 2026 om SEK -25,2 (-65,4) miljoner inkluderar skillnaden mellan förändring av verkligt värde av portföljbolagen under tredje kvartalet 2026 om SEK -24,5 miljoner, kvartalets investeringar om SEK -1,2 miljoner och överföringen av KCIF Co-Investment Fund KB om SEK 0,5 miljoner till finansiella tillgångar. För perioden januari - september 2026 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK -483,6 (-80,3) miljoner.

Ränteintäkter på lån till portföljbolag uppgick till SEK 1,2 (2,0) miljoner under tredje kvartalet 2026. För perioden januari - september 2026 uppgick ränteintäkterna till SEK 3,1 (5,4) miljoner.

Under tredje kvartalet 2026 uppgick övriga externa kostnader till SEK 1,5 (1,2) miljoner och personalkostnader till SEK 2,7 (2,7) miljoner. För perioden januari – september 2026 uppgick övriga externa kostnader till SEK 5,0 (4,4) miljoner och personalkostnaderna till SEK 10,4 (12,4) miljoner. De minskade personalkostnaderna jämfört med föregående år är en effekt av minskad personalstyrka under 2025.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet 2026 uppgick till SEK -28,3 (-66,9) miljoner. För perioden januari – september 2026 uppgick rörelseresultatet till SEK -513,8 (-154,5) miljoner.

Finansnettot under tredje kvartalet 2026 uppgick till SEK 0,1 (0,1) miljoner. För perioden januari-september 2026 uppgick finansnettot till SEK 0,4 (0,2) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK -28,2 (-66,8) miljoner tredje kvartalet 2026. För perioden januari – september 2026 uppgick investmentbolagets resultat till SEK -513,3 (-154,3).

Finansiell utveckling

Soliditeten i investmentbolaget uppgick till 99% den 30 september 2026, vilket den även gjorde den 30 september 2025.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 30 september 2026 till SEK 647,4 miljoner jämfört med SEK 676,4 miljoner den 30 juni 2026, en minskning med totalt SEK 29,0 miljoner under kvartalet. Minskningen är en effekt av periodens resultat om SEK -28,2 miljoner och tillkommande kostnader för den riktade nyemissionen om SEK -0,8 miljoner.

Efter det att kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats, uppgick kassa och bank (inklusive kortfristiga investeringar) till SEK 42,9 miljoner den 30 september 2026 jämfört med SEK 44,5 miljoner den 30 september 2025. Nettokassan uppgick därmed till SEK 42,9 miljoner den 30 september 2026 jämfört med en nettokassa om SEK 44,5 miljoner den 30 september 2025.

Rapporten är upprättad utifrån antagande om fortsatt drift.

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Med moderbolaget avses KDventures AB (jämförelsetal avser 2025)

För tredje kvartalet 2026 uppgick moderbolagets resultat till SEK -28,2 (-66,8) miljoner.

Moderbolagets egna kapital uppgick den 30 september 2026 till SEK 647,3 miljoner jämfört med SEK 676,3 miljoner den 30 juni 2026, en minskning med totalt 29,0 miljoner under kvartalet. Minskningen är en effekt av periodens resultat om SEK -28,2 miljoner och tillkommande kostnader för den riktade emissionen om SEK -0,8 miljoner.

Aktien

Aktien och aktiekapitalet

Handel i KDventures-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet ”KDV”. Sista betalkurs för den noterade B-aktien 30 september 2026 var SEK 0,26 och börsvärdet uppgick till SEK 197,7 miljoner.

Aktiekapitalet i KDventures uppgick per den 30 september 2026 till SEK 7,6 miljoner fördelat på 2 555 261 A-aktier med tio röster vardera (25 552 610 röster) och 756 489 534 B-aktier med en röst vardera (756 489 534 röster). Det totala antalet aktier och röster i KDventures uppgick per den 30 september 2026 till 759 044 795 aktier och 782 042 144 röster.

Ägarstruktur

Per den 30 september 2026 hade KDventures 11 382 aktieägare.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
invoX Pharma Ltd	0	128 736 381	16,96%	16,46%
Anders Hallberg	0	92 800 000	12,23%	11,87%
Peter Gyllenhammar	0	40 000 000	5,27%	5,11%
TAMT AB	0	31 500 000	4,15%	4,03%
ULTI AB	0	29 000 000	3,82%	3,71%
Styviken Invest AB	0	26 660 054	3,51%	3,41%
Stift För Främjande & Utveckling	2 555 261	0	0,34%	3,27%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	0	23 854 884	3,14%	3,05%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	22 500 153	2,96%	2,88%
Ribbskottet	0	20 000 007	2,63%	2,56%
Summa 10 största aktieägare	2 555 261	415 051 479	55,02%	56,34%
Summa övriga aktieägare	0	341 438 055	44,98%	43,66%
Summa alla aktieägare	**2 555 261**	**756 489 534**	**100,00%**	**100,00%**

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Moderbolaget och Investmentbolaget

Risker

Den allmänna osäkerhet i världen är fortsatt hög, exemplifierad med Rysslands fortsatta invasion av Ukraina, oroligheter i Mellanöstern generellt som eskalerat till krig mellan Iran och Israel/ USA, och därmed följande störning av sjötransporter genom både Röda Havet och Hormuzsundet vilket fortsätter att påverka ekonomin och samhället som helhet inklusive KDventures och dess portföljbolag. Även den amerikanska administrationens politik och dess effekter påverkar oss, både inrikespolitiskt i USA, som ofta är den största och viktigaste marknaden för nya läkemedel, och via påverkan på världshandeln, främst via de tullar som införs eller ändras med kort varsel. Osäkerheten globalt har lett till lägre värdering av många tidigare högt värderade tillväxtbolag och påverkar KDventures och dess möjligheter att dels finansiera sina portföljbolag, dels att avyttra desamma vid för KDventures lämplig tidpunkt.

Värdet på portföljbolagen kan minska, förseningar i kliniska prövningsprogram kan ske och möjligheter till refinansieringar kan försvåras. Styrelsen följer utvecklingen noga och KDventures arbetar intensivt med att minimera den inverkan från den ekonomiska omvärlden på värdet på investeringarna och arbetar fortsatt med olika finansieringsalternativ för att säkerställa det långsiktiga kapitalbehovet och därmed öka graden av strategiskt och operativt utrymme för framtiden.

För beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer i övrigt hänvisas till årsredovisningen 2025.

Rapportens undertecknande

Solna, 13 november 2026

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Revisorns granskningsrapport

KDventures AB, org.nr 556707-5048

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för KDventures AB per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor.* En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för investmentbolaget del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, 13 november 2026

Ernst & Young AB

Oskar Wall

Auktoriserad revisor

Datum för publicering av finansiell information

Bokslutskommuniké 2026	12 februari 2027
Årsredovisning 2026	19 mars 2027
Delårsrapport januari – mars 2027	29 april 2027
Delårsrapport januari – juni 2027	27 augusti 2027
Delårsrapport januari – september 2027	12 november 2027

Informationen i denna delårsrapport är sådan som KDventures skall publicera enligt lag. Informationen publicerades den 13 november 2026.

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på KDventures hemsida:

http://www.kd-ventures.com

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2026 Jul-Sep	2025 Jul-Sep	2026 Jan-Sep	2025 Jan-Sep	2025 Helår
Intäkter		104	322	842	1 245	1 671
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	-25 224	-65 370	-483 588	-80 323	-115 619
Ränteintäkter på lån till portföljbolag		1 189	1 954	3 106	5 414	6 158
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder	3	31	321	-17 965	-63 355	-63 781
Övriga externa kostnader		-1 472	-1 172	-4 981	-4 362	-5 805
Personalkostnader		-2 705	-2 665	-10 420	-12 408	-15 751
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-249	-249	-748	-748	-997
Rörelseresultat		**-28 326**	**-66 859**	**-513 754**	**-154 537**	**-194 124**
Finansnetto		137	70	411	238	269
Resultat före skatt		**-28 189**	**-66 789**	**-513 343**	**-154 299**	**-193 855**
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		**-28 189**	**-66 789**	**-513 343**	**-154 299**	**-193 855**

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2026 Jul-Sep	2025 Jul-Sep	2026 Jan-Sep	2025 Jan-Sep	2025 Helår
Periodens resultat		-28 189	-66 789	-513 343	-154 299	-193 855
Periodens totalresultat		**-28 189**	**-66 789**	**-513 343**	**-154 299**	**-193 855**

Resultat per aktie

SEK	Not	2026 Jul-Sep	2025 Jul-Sep	2026 Jan-Sep	2025 Jan-Sep	2025 Helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		-0,04	-0,25	-0,80	-0,57	-0,72
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		758 800 510	269 833 309	642 376 728	269 833 309	269 833 309
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		-0,04	-0,25	-0,80	-0,57	-0,72
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		758 800 510	269 833 309	642 376 728	269 833 309	269 833 309

Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Nyttjanderättstillgångar		3 805	1 413	1 163
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	601 281	1 021 985	1 002 771
Övriga finansiella tillgångar	4	-	8 950	8 745
Summa anläggningstillgångar		**605 086**	**1 032 348**	**1 012 679**
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		5 604	2 230	2 554
Övriga finansiella tillgångar	4	529	9 990	9 273
Övriga kortfristiga fordringar		1 733	1 372	800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 216	1 393	3 993
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	3	20 000	-	-
Kassa och bank		22 882	44 545	23 911
Summa omsättningstillgångar		**51 964**	**59 530**	**40 531**
SUMMA TILLGÅNGAR		**657 050**	**1 091 878**	**1 053 210**
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		**647 420**	**1 084 424**	**1 044 868**
Kortfristiga skulder				
Övriga finansiella skulder		0	40	22
Leverantörsskulder		515	548	2 829
Leasingskulder		3 731	1 804	1 115
Övriga kortfristiga skulder		977	1 368	393
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 407	3 694	3 983
Summa kortfristiga skulder		**9 630**	**7 454**	**8 342**
Summa skulder		**9 630**	**7 454**	**8 342**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**657 050**	**1 091 878**	**1 053 210**

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Ingående eget kapital		**1 044 868**	**1 238 723**	**1 238 723**
Aktiekapital		7 590	2 701	2 701
Övrigt tillskjutet kapital		2 846 909	2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-2 207 079	-1 654 180	-1 693 736
Eget kapital vid periodens slut		**647 420**	**1 084 424**	**1 044 868**

Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2026 Jan-Sep	2025 Jan-Sep	2025 Helår
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-513 754	-154 537	-194 124
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster				
Avskrivningar		748	748	997
Resultat av verkligt värde-förändring		501 553	143 678	179 400
Upplupna räntor på lån till portföljbolag		-3 106	-5 414	-6 158
Erhållna räntor på bankmedel		-	36	336
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		**-14 559**	**-15 489**	**-19 549**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 235	-61	-2 668
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-1 306	-5 000	-3 842
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-17 100**	**-20 550**	**-26 059**
Investeringsverksamheten				
Delbetalning från tilläggsköpeskilling		-	-	478
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	64 212	64 212
Utbetalda lån till portföljbolag		-2 500	-	-
Förvärv av andelar i portföljbolag		-79 490	-40 329	-55 667
Förvärv av kortfristiga placeringar		-20 000	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-101 990**	**23 883**	**9 023**
Finansieringsverksamheten				
Emissionslikvid		139 134	-	-
Emissionskostnader		-20 276	-	-
Amortering leasingskulder		-797	-798	-1 063
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**118 061**	**-798**	**-1 063**
Periodens kassaflöde		**-1 029**	**2 535**	**-18 099**
Likvida medel vid årets början		23 911	42 010	42 010
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		**22 882**	**44 545**	**23 911**

Tilläggsupplysning [1)]			
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	**22 882**	**44 545**	**23 911**
Kortfristiga placeringar, marknadsvärde per balansdagen	20 000	-	-
LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR VID PERIODENS SLUT	**42 882**	**44 545**	**23 911**

[1]Överskottslikviditet i investmentbolaget investeras i räntefonder och redovisas som kortfristiga placeringar med löptid överstigande tre månader. Dessa investeringar redovisas följaktligen inte som likvida medel och inkluderas därför inte i kassaflödet från den löpande verksamheten. Tilläggsupplysningen presenteras för att ge en total översikt över investmentbolagets tillgängliga medel inkluderande både likvida medel och kortfristiga placeringar.

Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2026 Jul-Sep	2025 Jul-Sep	2026 Jan-Sep	2025 Jan-Sep	2025 Helår
Intäkter		104	322	842	1 245	1 671
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	-25 224	-65 370	-483 588	-80 323	-115 619
Ränteintäkter lån till portföljbolag		1 190	1 954	3 106	5 414	6 158
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		31	321	-17 965	-63 355	-63 781
Övriga externa kostnader		-1 739	-1 439	-5 778	-5 160	-6 867
Personalkostnader		-2 705	-2 665	-10 420	-12 408	-15 751
Rörelseresultat		**-28 343**	**-66 877**	**-513 803**	**-154 587**	**-194 189**
Finansnetto		143	86	434	292	336
Resultat före skatt		**-28 200**	**-66 791**	**-513 369**	**-154 295**	**-193 853**
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		**-28 200**	**-66 791**	**-513 369**	**-154 295**	**-193 853**

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2026 Jul-Sep	2025 Jul-Sep	2026 Jan-Sep	2025 Jan-Sep	2025 Helår
Periodens resultat		-28 200	-66 791	-513 369	-154 295	-193 853
Periodens totalresultat		**-28 200**	**-66 791**	**-513 369**	**-154 295**	**-193 853**

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Tillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	601 281	1 021 985	1 002 771
Övriga finansiella tillgångar	4	-	8 950	8 745
Summa anläggningstillgångar		**601 281**	**1 030 935**	**1 011 516**
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		5 604	2 230	2 554
Övriga finansiella tillgångar	4	529	9 990	9 273
Övriga kortfristiga fordringar		1 733	1 372	800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 216	1 393	3 993
Kortfristiga placeringar, till verkligt värde via resultaträkningen	3	20 000	-	-
Kassa och bank		22 882	44 545	23 911
Summa omsättningstillgångar		**51 964**	**59 530**	**40 531**
SUMMA TILLGÅNGAR		**653 245**	**1 090 465**	**1 052 047**
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		**647 346**	**1 084 378**	**1 044 820**
Kortfristiga skulder				
Övriga finansiella skulder		0	40	22
Leverantörsskulder		515	548	2 829
Övriga kortfristiga skulder		977	1 805	393
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 407	3 694	3 983
Summa kortfristiga skulder		**5 899**	**6 087**	**7 227**
Summa skulder		**5 899**	**6 087**	**7 227**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**653 245**	**1 090 465**	**1 052 047**

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Ingående eget kapital		**1 044 820**	**1 238 673**	**1 238 673**
Aktiekapital		7 590	2 701	2 701
Överkursfond		2 846 909	2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-2 207 153	-1 654 226	-1 693 784
Eget kapital vid periodens slut		**647 346**	**1 084 378**	**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. Sådana investeringar görs i syfte att få avkastning genom värdestegring och kapitalavkastning. Dessa tillfälliga investeringar 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. Bolaget utreder påverkan av införandet av IFRS 18 men förväntar sig inte någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Närståendetransaktioner

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

Definitioner

Delårsrapport: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: januari - september 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, bioteknik och medicinsk teknik.

Portföljens verkliga värde har varit uppdelad i Portföljens totala verkliga värde och Portföljens netto verkligt värde men i samband med förvärvet av Rosettas aktier i KDev Investments i juni 2026 bortfaller den potentiella fördelningen till Rosetta varför endast verkligt värde redovisas framåt. Uppdelningen kvarstår historiskt.

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. Detta nyckeltal kallas från och med nu för Portföljens verkliga värde i och med förvärvet av resterande del av KDev Investments men redovisas för historiska perioder.

Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital): Den sammanlagda utdelning som KDventures skulle ha mottagit efter KDev Investments utdelning till Rosetta Capital. Detta nyckeltal faller bort i och med förvärvet av resterande del av KDev Investments men redovisas för historiska perioder.

rNPV: (risk adjusted net present value) på svenska "riskjusterat nuvärde" är en metod för att värdera riskviktade framtida kassaflöden. rNPV är standardvärderingsmetoden i läkemedelsutvecklingsindustrin, när 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.

Nettokassa: Likvida medel och kortfristiga placeringar (SEK 42,9 miljoner) minskat med räntebärande skulder (SEK 0,0 miljoner).

Soliditet: Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Substansvärde per 30 september 2026:

KSEK	Antal aktier	Verkligt värde	Andel av KDventures substansvärde kr per aktie[6]	procent
Noterade tillgångar				
Modus Therapeutics[1]	85 211 302	35 892	0,05	5,5%
Aprea Therapeutics[2]	59 034	446	0,00	0,1%
Biosergen[2]	9 013	4	0,00	0,0%
Promimic[2]	2 323 920	23 704	0,03	3,7%
Summa noterade tillgångar		**60 046**	**0,08**	**9,3%**
Onoterade tillgångar				
AnaCardio		30 586	0,04	4,7%
Boost Pharma		27 390	0,04	4,2%
Dilafor[3]		216 994	0,29	33,5%
PharmNovo		5 067	0,01	0,8%
SVF Vaccines		34 761	0,05	5,4%
Umecrine Cognition		226 437	0,30	35,0%
KCIF Co-Investment Fund KB[4]		-	0,00	0,0%
Summa onoterade tillgångar		**541 235**	**0,71**	**83,6%**
Övriga tillgångar och skulder netto[5]		**46 139**	0,06	**7,1%**
Summa substansvärde		**647 420**	**0,85**	**100,0%**

[1]Modus Therapeutics: KDventures äger 82 499 786 aktier till ett verkligt värde om KSEK 34 862 och KDev Investments äger 2 711 516 aktier till ett verkligt värde om KSEK 1 030.
[2]Dilafor: KDventures verkliga värde uppgår till KSEK 23 413 och KDev Investments KSEK 193 581.
[3]Bolaget ägs via KDev Investments. Biosergens aktier ersätts med aktier i Flerie AB.
[4]KCIF Co-Investment Fund KB är under likvidation och klassificeras som en kortfristig finansiell fordran.
[5]Varav SEK 42,9 miljoner avser likvida medel inklusive kortfristiga placeringar.
[6]Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (758 800 510) på balansdagen.

NOT 2 Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag

KSEK	2026 Jul-Sep	2025 Jul-Sep	2026 Jan-Sep	2025 Jan-Sep	2025 Helår
Resultat nivå 1					
Noterade aktier, realiserat	-	-	-	8 962	8 962
Noterade aktier, orealiserat	-71	-3 217	6 661	-14 119	-31 807
Summa nivå 1	**-71**	**-3 217**	**6 661**	**-5 157**	**-22 845**
Resultat nivå 3					
Onoterade aktier och andelar, realiserat	-	-22	-2 774	-5 602	-5 990
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	-25 153	-62 131	-487 475	-69 564	-86 784
Summa nivå 3	**-25 153**	**-62 153**	**-490 249**	**-75 166**	**-92 774**
Summa	**-25 224**	**-65 370**	**-483 588**	**-80 323**	**-115 619**

Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

KSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Ackumulerade verkliga värden			
Vid årets början	1 002 771	1 120 777	1 120 777
Förvärv under året	82 098	45 742	61 825
Försäljningar under året	-	-64 212	-64 212
Verkligt värde förändring i årets resultat	-483 588	-80 323	-115 619
Utgående balans	**601 281**	**1 021 985**	**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 30 september 2026

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	34 862	-	566 419	601 281
Övriga finansiella fordringar	-	-	529	529
Likvida medel och kortfristiga placeringar	42 882	-	-	42 882
Summa	**77 744**	**0**	**566 948**	**644 692**
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	0	0
Summa	**-**	**0**	**0**	**0**

Verkligt värde per 30 september 2025

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	40 753	-	981 232	1 021 985
Övriga finansiella fordringar	-	-	18 940	18 940
Likvida medel och kortfristiga placeringar	44 545	-	-	44 545
Summa	**85 298**	**0**	**1 000 172**	**1 085 470**
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	40	40
Summa	**-**	**0**	**40**	**40**

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**

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2026

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	979 706	18 018	22
Överföringar från nivå 3[1]	-498	-	0
Förvärv/ överföring	77 460	498	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-490 249	-17 987	-22
Utgående balans 2026-09-30	**566 419**	**529**	**0**
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-2 774	0	0
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-487 475	-17 987	22

Verkligt värde (nivå 3) per 30 september 2025

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 026 064	82 355	100
Förvärv	30 335	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-75 166	-63 415	-60
Utgående balans 2025-09-30	**981 232**	**18 940**	**40**
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-5 602	0	0
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-69 564	-63 415	60

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 30 september 2026

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde KSEK	Värderings modell[1]
AnaCardio	2,3%	30 586	Senaste transaktion
Boost Pharma	13,6%	27 390	Senaste transaktion
Dilafor[2]	3,0%	23 413	rNPV värdering
PharmNovo	5,2%	5 067	Senaste transaktion
SVF Vaccines	32,7%	34 761	Senaste transaktion
Umecrine Cognition	59,5%	226 437	Senaste transaktion
KDev Investments	100,0%	218 765	En kombination av rNPV värdering och aktiekurs sista handelsdagen i perioden[3]
Summa nivå 3		**566 419**	

[1]För beskrivning av värderingsmodeller se årsredovisningen 2025, Värdering av portföljbolag till verkligt värde.
[2]Dilafor värderas enligt en reviderad riskjusterad extern värderingsmodell från ett oberoende värderingsinstitut (rNPV värdering). Direktägda aktier i Dilafor redovisas här separat, de indirekt ägda aktierna i Dilafor ingår i KDev Investments värde nedan.
[3]KDev Investments AB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier, Dilafor, vilka värderas enligt en reviderad riskjusterad extern värderingsmodell från ett oberoende värderingsinstitut (rNPV värdering), utgör 88% av verkligt värde i KDev Investments.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 30 september 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]	+/-11 322	+/-0,01	+/-33 966	+/-0,04	+/-67 931	+/-0,09
Dilafor	+/-10 850	+/-0,01	+/-32 549	+/-0,04	+/-65 098	+/-0,09

[1)] Känslighet på värdet i Umecrine Cognition
[2)] Känslighet på värdet i Dilafor, både KDventures och KDev Investments innehav.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 30 september 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]	+/-29 273	+/-0,1	+/-87 820	+/-0,3	+/-175 640	+/-0,7
KDev Investments[2]	+/-17 275	+/-0,1	+/-51 825	+/-0,2	+/-103 650	+/-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

Den 18 juni 2026 förvärvade KDventures Rosetta Capitals samtliga aktier i KDev Investments. KDev Investments är nu ett helägt dotterbolag till KDventures och vattenfallsstrukturen är därmed upplöst. Före transaktionen var den "Potentiella fördelningen till Rosetta Capital" det belopp som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan KDventures och Rosetta Capital, skulle fördela till Rosetta Capital av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Utdelningar om totalt SEK 50,3 miljoner har skett till Rosetta Capital från KDev Investments under 2021 – 2023. Se även årsredovisningen för 2025, not 16, för beskrivning av avtalet med Rosetta Capital.

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

Vederlaget för Rosetta Capitals aktier i KDev Investments uppgick till motsvarande SEK 35,8 miljoner, jämte vissa villkor om tilläggsköpeskilling.

Den tidigare vattenfallsstrukturen innebar att samtliga utdelningar från KDev Investments AB upp till 213 MSEK tillföll Rosetta Capital och att Rosetta Capital därefter hade rätt till en del av utdelningar enligt en fördelningsnyckel uppdelad på flera nivåer. Genom förvärvet elimineras denna struktur helt och hållet och KDventures AB får därmed rätt till hela den potentiella framtida värdeutvecklingen i KDev Investments AB:s portfölj, med förbehåll för vissa villkor om tilläggsköpeskilling.

Den första tilläggsköpeskillingen aktualiseras för det fall Dilafor säljs senast den 18 december 2027, varvid ersättningen till Rosetta Capital motsvarar 75 procent av vad Rosetta Capital skulle ha erhållit enligt den tidigare vattenfallsmodellen. Den andra tilläggsköpeskillingen gäller vid en försäljning efter 18 december 2027 till och med två år efter ett marknadsgodkännande av tafoxiparin från FDA. Skulle en försäljning ske under denna tidsperiod så har Rosetta Capital rätt till 10 procent av KDventures kontanta försäljningslikvid vid belopp under EUR 100 miljoner och 7,5 procent vid belopp mellan EUR 100 och 250 miljoner.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att någon av dessa tilläggsköpeskillingar aktualiseras är mycket låg, detta baserat på bindande avsiktsförklaringen (term sheet) med Exeltis utgör den förväntade vägen för att realisera värdet i Dilafor, och att någon separat försäljning av Dilafor eller KDventures innehav i Dilafor inte planeras. Mot denna bakgrund har ingen justering för betalning av potentiell tilläggsköpeskilling gjorts i värderingen av Dilafor per den 30 september 2026.

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

KSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Verkligt värde i KDventures portföljen (onoterade bolag)	347 654	774 445	773 017
Värkligt värde i KDventures portföljen (noterade bolag)	34 862	40 753	23 065
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	218 765	531 503	531 352
Portföljens totala verkliga värde	**601 281**	**1 346 701**	**1 327 434**
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	-	-324 716	-324 663
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	**601 281**	**1 021 985**	**1 002 771**

NOT 4 Övriga finansiella tillgångar

KSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Övriga finansiella tillgångar, långfristiga			
Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma	-	8 950	8 745
Summa	**0**	**8 950**	**8 745**
Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga			
Fordran KCIF KB under likvidation	529	-	-
Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma	-	9 990	9 273
Summa	**529**	**9 990**	**9 273**
Summa övriga finansiella tillgångar	**529**	**18 940**	**18 018**

Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma

KDventures har haft rätt till tilläggsköpeskillingar enligt överlåtelseavtalet med Organon avseende tidigare innehav i Forendo Pharma. Organon meddelade i mars 2026 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 första kvartalet 2026 och ser affären som slutreglerad.

Fordran KCIF Co-Investment Fund KB

KCIF Co-Investment Fund KB, KCIF KB är under likvidation. Samtliga tillgångar i fonden är avyttrade. Del av kassa återstår.

NOT 5 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

KSEK	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Ställda säkerheter			
Eventualförpliktelser			
Konvertibla lån till portföljbolag	-	-	3 750
Summa	**-**	**-**	**3 750**