
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 benskörlighet, 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 andra kvartalet uppgick till SEK -451,0 miljoner (SEK -73,3 miljoner under andra kvartalet 2025). Resultatet per aktie var SEK -0,68 (SEK -0,27 under andra kvartalet 2025). För perioden januari – juni uppgick nettoresultatet till SEK -485,2 (-87,5) miljoner.
- Förändring i verkligt värde i resultaträkningen av andelar i portföljbolag under andra kvartalet uppgick till SEK -446,8 miljoner (SEK -11,5 miljoner under andra kvartalet 2025). En huvudorsak är att värderingen av Umecrine Cognition efter en genomförd finansieringsrunda även med nytillkomna investerare utgjorde en ny värderingspunkt för bolaget, vilket medförde att det totala bolagsvärdet justerats från SEK 1 032,9 miljoner till SEK 387,0 miljoner. För KDventures del innebär det en justering med SEK -390,1 miljoner. En andra huvudorsak är att det genomfördes en översyn av värderingen av Dilafor där det totala bolagsvärdet justerades från SEK 1 697,6 miljoner till SEK 650,6 miljoner som valutajusterades till SEK 663,3 miljoner vid kvartalsslutet, vilket för KDventures totalt innebär en minskning med SEK 326,0 miljoner (direkt och indirekt via KDev Investments). Denna översyn gjordes i samband med KDventures förvärv av Rosettas andelar av det samägda bolaget KDev Investments. En gynnsam effekt av förvärvet är att den potentiella utdelningen till Rosetta faller bort, vilket innebär en förbättring av verkligt värde om SEK 320,2 miljoner. För perioden januari – juni uppgick Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag till SEK -458,4 (-15,0) miljoner.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 625,8 miljoner i slutet av juni 2026, en minskning med SEK 693,6 miljoner från SEK 1 319,4 miljoner i slutet av föregående kvartal. I samband med förvärvet av återstående aktier i KDev Investments bortfaller den potentiella fördelningen till Rosetta och portföljens verkliga värde uppgår därmed till samma belopp som det totala verkliga värdet, vilket i slutet av juni 2026 uppgick till SEK 625,8 miljoner, en minskning med SEK 373,4 miljoner från SEK 999,2 miljoner i slutet av föregående kvartal. En huvudorsak till nettominskningen i verkligt värde värderingen är omvärderingen av Umecrine Cognition efter en kapitalanskaffning även med nya investerare vilken för KDventures innebär en minskning av Umecrine Cognitions portföljvärde med SEK 369,4 miljoner. En annan huvudorsak är den reviderade värdering av Dilafor vilken innebär en minskning av portföljvärdet om totalt SEK 326,0 miljoner efter KDventures förvärv av Rosettas andelar av det samägda bolaget KDev

Investments. En gynnsam effekt av förvärvet är att den potentiella utdelningen till Rosetta bortfaller vilket innebär en förbättring av netto verkligt värde om SEK 320,2 miljoner.

- Substansvärdet uppgick till SEK 677,2 miljoner i slutet av juni 2026 (SEK 1 148,6 miljoner, i slutet av juni 2025). Minskningen i substansvärde beror främst på 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 0,89 i slutet av juni 2026 (SEK 4,26 i slutet av juni 2025). Minskningen i substansvärde per aktie jämfört med samma period 2025 beror både på det minskade substansvärdet och på att antalet aktier i KDventures efter företrädesemissionen i februari och den riktade emissionen i juni ökat med 181 procent.

- Intäkterna uppgick till SEK 0,3 miljoner under andra kvartalet (SEK 0,4 miljoner under andra kvartalet 2025). För perioden januari – juni uppgick intäkterna till SEK 0,7 (0,9) miljoner.
- KDventures investeringar i portföljbolag under andra kvartalet uppgick till SEK 73,4 miljoner, där SEK 35,8 miljoner utgör förvärvet av resterande aktier i KDev Investments från Rosetta Capital (SEK 1,8 miljoner under andra kvartalet 2025). De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, uppgick under andra kvartalet till SEK 163,5 miljoner (SEK 159,9 miljoner under andra kvartalet 2025).
- Likvida medel minskade med SEK 19,7 miljoner jämfört med samma period föregående år, en nettoeffekt av bland annat investeringarna i portföljbolagen och KDev Investments och kontantemissionerna som genomfördes under första och andra kvartalet, vilka före emissionskostnader, tillfört bolaget SEK 115,2 miljoner i första kvartalet och ytterligare SEK 23,9 miljoner i det andra kvartalet, totalt SEK 139,1 miljoner. Likvida medel uppgick till SEK 51,4 miljoner per den 30 juni 2026 (SEK 71,1 miljoner 30 juni 2025).

Väsentliga händelser under andra kvartalet

- KDventures meddelade att bolaget tecknat sin andel i portföljbolaget **Modus Therapeutics** teckningsoptionsprogram av serie 2025/2026 (TO2) (april 2026).
- **KDventures** årsstämma beslutade, bland annat, att fastställa balans- och resultaträkningar, disponera årets resultat enligt styrelsens och verkställande direktörens förslag, välja Anders Hallberg, Anders Bladh och Angelica Loskog till nya styrelseledamöter och att omvälja styrelseledamöterna Anna Lefevre Skjöldebrand och Ben Toogood. Till styrelsens ordförande utsågs Anders Hallberg (maj 2026).
- Portföljbolaget **Umecrine Cognition** presenterade nya patientdata vid leverkonferensen EASL 2026 som visar att svår trötthet och kognitiva symtom är bland de mest betungande symtomen vid primär biliär kolangit, PBC. Data visar även att 60 procent av patienterna helst önskar behandling mot extrem trötthet, ett område där riktade läkemedelsbehandlingar idag saknas. Umecrine Cognition utvecklar läkemedelskandidaten golexanolon för behandling av neurologiska symtom vid PBC (maj 2026)
- Portföljbolaget **Umecrine Cognition** genomförde en riktad emission om 19,6 miljoner kronor, som en del av en större emission om totalt 63 miljoner kronor. Kapitalet ska finansiera den

återstående delen av den pågående fas 1b/2a-studien med golexanolon inom PBC. Efter emissionen uppgår KDventures ägarandel till 58,5 procent på fullt utspädd basis. I samband med emissionen minskar KDventures det bokförda värdet av innehavet med SEK 390,1 miljoner kronor, motsvarande 65,5 procent, jämfört med portföljvärdet per den 31 mars 2026 (juni 2026).

- **KDventures** genomförde en riktad nyemission om cirka 23,9 miljoner kronor före transaktionskostnader. Emissionen omfattade 99 516 667 B-aktier till en teckningskurs om 0,24 kronor per aktie och riktades till svenska och internationella institutionella och professionella investerare, däribland styrelseledamoten Anders Bladhs närstående bolag (juni 2026).
- I samband med den riktade nyemissionen offentliggjorde **KDventures** förvärvet av Rosettas aktier i KDev Investments samt en reviderad värdering av Dilafor. Värderingsöversynen baserades på uppdaterade antaganden i den underliggande rNPV-modellen och var av värderingsteknisk karaktär (juni 2026).
- Portföljbolaget **Umecrine Cognition** genomförde en interimanalys av urvalsstorleken i sin kliniska fas 1b/2a-studie av golexanolon. Analysen visar att patientrekryteringen kan fortsätta enligt plan utan att den fördefinierade studiestorleken behöver utökas. Resultat förväntas under det andra halvåret 2026 (juni 2026).
- Portföljbolaget **AnaCardios** fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01 publicerades i The Lancet, en av världens mest ansedda medicinska tidskrifter. Resultaten från studien visar en gynnsam säkerhetsprofil och tecken på snabba, ihållande effekter på hjärtats funktion och struktur i patienter med hjärtsvikt och försämrad pumpfunktion (HFrEF) (juni 2026).

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- 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).
- Portföljbolaget **Umecrine Cognition** inkluderade den sista patienten i den pågående fas 1b/2a-studien med läkemedelskandidaten golexanolon. Fas 2a-delen omfattar totalt 99 patienter med primär biliär kolangit (PBC) som upplever kliniskt betydande trötthet och kognitiva symtom. Resultat förväntas under andra halvåret 2026 (augusti 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).

KDventures vd, Viktor Drvota, kommenterar:

"Efter att vi genomfört förvärvet av samtliga aktier i KDev Investments och därigenom avvecklat den komplexa vattenfallsstrukturen i KDev Investments står KDventures på en tydligt förenklad och mer transparent plattform. Det ger oss en mer direkt exponering mot portföljens värdeutveckling och bättre förutsättningar att fokusera på de värdedrivande händelser som ligger framför oss, inte minst i Umecrine Cognition och Modus Therapeutics."

DELÅRSRAPPORT
Jan - Jun 2026

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

Det andra kvartalet 2026 präglades av en betydande strategisk förändring för KDventures. Genom en riktad nyemission på SEK 23,9 miljoner och efterföljande förvärv av Rosettas aktier i KDev Investments genomförde vi en transaktion som på ett tydligt sätt stärker bolagets struktur, transparens och långsiktiga handlingsutrymme. Genom förvärvet avvecklades den komplexa vattenfallsstrukturen, vilket innebär att KDventures nu har en direkt och lättbegriplig exponering mot portföljens värdeutveckling. Som en konsekvens av affären genomfördes en översyn av värderingen av Dilafor där det totala bolagsvärdet i samband med affären justerades från SEK 1 697,6 miljoner till SEK 650,6 miljoner, en total minskning om SEK 1 046,9 miljoner, vilket för KDventures totalt innebär en minskning med SEK 326,0 miljoner baserat på den ägarandel som innehas direkt och indirekt genom KDev Investments.

Under kvartalet genomfördes även en betydande värderingsjustering i Umecrine Cognition. Umecrine Cognitions genomförda finansieringsrunda utgjorde en ny värderingspunkt för bolaget och medförde att det totala bolagsvärdet justerades från SEK 1 032,9 miljoner till SEK 387,0 miljoner, en minskning på SEK 645,9 miljoner. För KDventures innebär det en minskning med SEK 369,4 miljoner, vilken inkluderar gjorda investeringar under kvartalet. Den nya värderingen baseras på uppdaterade värderingsantaganden och inkluderar även de teckningsoptioner som ingick i finansieringsrundan.

Justeringarna har haft en signifikant påverkan på det rapporterade substansvärdet. Substansvärdet per aktie har även påverkats av de nyemissioner i KDventures som genomfördes i februari respektive juni, vilket är viktigt att beakta vid jämförelser mellan perioderna. Dock överstiger det nya substansvärdet fortsatt KDventures nuvarande börsvärde.

Samtidigt som vi genomförde den strukturella omställningen fortsatte portföljbolagen att driva sina utvecklingsprogram framåt. Under kvartalet kunde vi notera flera händelser som bekräftar värdet i portföljen och visar att våra innehav fortsätter att ta steg mot kliniska, regulatoriska och kommersiella milstolpar.

Påverkan på substansvärdet per aktie

På ett år har substansvärdet per aktie minskat från SEK 4,26 till SEK 0,89. Förändringen förklaras huvudsakligen av tre faktorer.

För det första har värderingen av Umecrine Cognition justerats utifrån den senaste genomförda finansieringsrundan och dess post-money-värdering. I värderingen har vi även inkluderat de teckningsoptioner som ingick i finansieringsrundan. Ett halvår före studieavläsning valde potentiella institutionella investerare att vänta med en investering till efter studieresultaten är kända. På grund av detta och ett generellt utmanande finansieringsklimat för läkemedelsbolag som ännu saknar stabila kassaflöden valde Umecrine Cognition att stärka erbjudandet med två teckningsoptioner per ny aktie. Detta möjliggjorde fortsatt patientrekrytering utan avbrott och attraherade, utöver befintliga aktieägare, även ett antal nya investerare.

För det andra medförde förvärvet av Rosettas aktier i KDev Investments för motsvarande SEK 35,8 miljoner, tillsammans med vissa villkor om tilläggsköpeskillning, att vi genomförde en förnyad översyn av värderingen av Dilafor. Efter avdrag för värdet av de noterade innehaven i KDev Investments, däribland Promimic, motsvarade endast cirka SEK 1,8 miljoner av den totala köpeskillningen om SEK 35,8 miljoner den onoterade portföljen, vilket illustrerar den fördelaktiga prissättningen i transaktionen. I samband med värderingsöversynen har vi, i samråd med styrelsen, även uppdaterat vissa antaganden i värderingsmodellen för Dilafor, framför allt avseende sannolikheter, risk och hur framtida kassaflöden värderas.

Den uppdaterade värderingen innebär att Dilafors totala bolagsvärde justerades från SEK 1 697,6 miljoner till SEK 650,6 miljoner, exklusive investeringar som genomförts i samband med eller efter transaktionen. För KDventures motsvarar detta en minskning av det totala bokförda värdet på Dilafor jämfört med Q1 2026 från SEK 538,5 miljoner till SEK 212,4 miljoner, baserat på den ägarandel som innehas direkt och indirekt genom KDev Investments. Vi ser inte den lägre värderingen som en följd av någon motsvarande negativ operationell utveckling i bolaget, utan den speglar ett mer försiktigt förhållningssätt till värderingar: i) diskonteringsräntan har höjts för att bättre återspegla risk och avkastningskrav i dagens marknad, ii) sannolikheten att projektet når marknaden har justerats till en än mer försiktig nivå inför fas 3, iii) antagandet om maximal marknadsandel har justerats ned, då externa marknadsbedömningar varierar och den framtida marknadspenetrationen delvis är beroende av utfallet i den kommande fas 3-studien, och iv) en illikviditetsrabatt har, med stöd i etablerad akademisk forskning, införts för att återspegla Dilafors status som onoterat bolag. Utvecklingsprogrammet fortgår, där nästa viktiga steg är att tillsammans med samarbetspartnern Exeltis inleda fas 3-programmet för tafoxiparin. Vi bedömer att förvärvet av Rosettas aktier är strategiskt och finansiellt attraktivt för KDventures, bland annat genom att den tidigare vattenfallsstrukturen avvecklades och vår ekonomiska exponering mot portföljen blir mer direkt.

För det tredje har antalet utestående aktier gått från 270 077 594 till 759 044 795, motsvarande cirka 181 procentökning, till följd av de nyemissioner som genomförts. I juni restes SEK 23,9 miljoner vilket motsvarade 99 516 667 nya B aktier. Substansvärdet fördelas därmed över en betydligt större aktiebas, vilket kraftigt påverkar substansvärdet per aktie.

Trots justeringarna överstiger det redovisade substansvärdet fortsatt KDventures börsvärde. Vårt fokus är därför att fortsätta driva de aktiviteter som kan bidra till att synliggöra och realisera portföljens underliggande värden.

Umecrine Cognition tog viktiga steg

Efter periodens utgång rekryterade Umecrine Cognition den sista patienten till den pågående fas 1b/2a-studien med golexanolon inom primär biliär kolangit, PBC. Det är en viktig milstolpe eftersom bolaget därmed har slutfört patientrekryteringen och studien kan gå vidare mot slutförande och dataavläsning. Tidigare under kvartalet genomfördes även en interimanalys av studiepopulationens storlek, vilken visade att studien kunde fortsätta enligt plan utan att den fördefinierade studiestorleken behövde utökas. Resultat förväntas under andra halvåret 2026.

Under kvartalet deltog KDventures i Umecrine Cognitions nyemission. Finansieringen är viktig eftersom den ger bolaget förutsättningar att slutföra den pågående studien, en central milstolpe för programmets fortsatta utveckling. I samband med finansieringen justerades det redovisade värdet på KDventures innehav till den värderingsnivå som den nya emissionen innebär. Nedskrivningen påverkar KDventures rapporterade substansvärde, men ska ses tillsammans med det positiva i att Umecrine Cognition nu skaffat sig finansiering i syfte att kunna slutföra studien samt att vi sedan transaktionen inte har sett någon utveckling som förändrat vår syn på programmets vetenskapliga potential.

Utöver detta presenterade Umecrine Cognition data från PBC-patienter som stärker förståelsen för sjukdomsbilden och det medicinska behov som golexanolon adresserar. Resultaten visar att extrem trötthet är ett av de mest besvärande symtomen för patientgruppen, vilket understryker relevansen i bolagets utvecklingsprogram. Sammantaget har Umecrine under och efter kvartalet tagit flera viktiga steg mot den kommande dataavläsningen.

AnaCardio publicerade resultat i ansedd tidskrift

AnaCardio nådde under kvartalet en viktig extern validering när bolagets fas 1b/2a-studie av läkemedelskandidaten AC01 publicerades i The Lancet. Publiceringen visar en gynnsam säkerhetsprofil

och tecken på snabba, ihållande effekter på hjärtats funktion och struktur hos patienter med hjärtsvikt och nedsatt pumpfunktion. För KDventures är detta en tydlig milstolpe, eftersom publicering i en så ansedd tidskrift inte bara understryker studiens vetenskapliga kvalitet i programmet utan också stärker bolagets position inför nästa utvecklingssteg.

Vi ser särskilt positivt på att AnaCardio därmed har tagit ett steg från lovande tidiga data till ett bredare kliniskt vetenskapligt erkännande. Publiceringen innebär en viktig validering av programmet och stärker enligt vår bedömning AnaCardios position inför nästa utvecklingsfas, såväl kliniskt som i dialoger med potentiella investerare och partners. Genom vårt ägande i AnaCardio har KDventures fortsatt exponering mot ett program med stort medicinskt behov och differentierad verkningsmekanism.

En portfölj med stor potential

Utöver dessa innehav fortsatte även övriga delar av portföljen att utvecklas, om än i olika takt och med olika karaktär på framstegen. Vår övergripande bild är fortsatt att portföljen innehåller bolag med stor innovationshöjd och tydliga värde drivare, även om utvecklingsresan inom life science ofta är ojämn och kapitalintensiv. Det är just därför den strukturella förenkling som genomfördes under kvartalet är så viktig: den gör det lättare att fokusera på de innehav där potentialen är störst och där våra resurser kan göra mest nytta.

Inför det andra halvåret ligger fokus på att fortsätta driva de viktigaste värdeskapande processerna i portföljen. I närtid gäller det inte minst den kommande dataavläsningen i Umecrine Cognitions fas 1b/2a-studie och AnaCardios fortsatta utveckling. Modus Therapeutics fortsätter utvecklingen av sevuparin inom flera indikationer. Bolagets fas 2a-studie inom anemi vid kronisk njursjukdom rekryteras enligt plan. Inom svår malaria har fas 1b-studien SEVUSMART slutförts och ett manuskript baserat på studien har skickats in för publicering i Nature Communications samt gjorts tillgängligt som preprint inför peer review. Studien har bland annat fastställt dos för nästa kliniska studie och bekräftat sevuparins gynnsamma säkerhets- och tolerabilitetsprofil.

Efter den strukturella förenkling som genomförts under kvartalet har vi samtidigt en tydligare ägarstruktur och en mer direkt koppling mellan utvecklingen i portföljbolagen och värdet för KDventures aktieägare. Som aktiv ägare fokuserar vi våra resurser på de innehav och aktiviteter där vi bedömer att vi kan göra störst skillnad, framför allt i skärningspunkten mellan klinisk utveckling, finansiering och kommersialisering.

Ny styrelse vald

Under kvartalet stärktes bolagets styrelse bland annat genom valet av Anders Hallberg till ny styrelseordförande. Anders Hallberg är samtidigt en av KDventures större aktieägare, vilket innebär ett tydligt ägarengagemang i styrelsearbetet och skapar goda förutsättningar för ett långsiktigt fokus på bolagets och aktieägarnas värdeskapande.

Solna 28 augusti 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 30 juni 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 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.

DELÅRSRAPPORT
Jan - Jun 2026

TERAPIER	PREKLINIK	FAS 1	FAS 2	FAS 3	ÄGANDE*
Dilafor	Initiering av förlossning		2027		KD 32%
BOOST PHARMA	Osteogenesis imperfecta		2029		KD 14%
Umecrine cognition	Primär biliär kolangit		2026		KD 59%
	Parkinsons sjukdom				
MODUS THERAPEUTICS	Sepsis/septisk chock		2027		KD 55%
	Anemi kronisk inflammation/njursjukdom		2026		
	Svår malaria				
AnaCardio	Hjärtsvikt		2028		KD 10%
PHARMINOVO	Nervsmärta		2027		KD 5%
S V F VACCINES	Hep. B/D		2027		KD 33%
	Covid-19				
	CCHF		2026		
Biosergen	Systemisk svampinfektion		2026		KD 1%**
APREA THERAPEUTICS	DDR i onkologi		2026		KD 1%**
MEDTECH	PROTOTYP	UTVECKLING	PMA/510K	MARKNAD	ÄGANDE*
Promimic	Beläggningar för medicinska implantat		Expansion i USA		KD 12%
OSS DESIGN®	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 0,06%

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

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 kroppen för en spontan förlossningsstart och därigenom minska risken för förlossningskomplikationer 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 säkra för både mor och barn i en klinisk fas 2a-studie med 263 gravida kvinnor. I en efterföljande fas 2b-studie med 170 förstagsångsföderskor 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 investerare

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 (licenstagare) & Mereo BioPharma (licensgivare), 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 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 frakturefrekvensen 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 frakturefria 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 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 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 59%

Övriga större ägare
Ribbskottet AB
AB Ility

Ursprung
Umeå Universitet

Mer information
 umechrinecognition.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

Umechrine Cognition AB



Utvecklar en ny och säker metod för behandling av kognitiva besvär

Umechrine Cognition (Solna, Sverige) utvecklar golexanolon (GR3027), 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 såsom Parkinsons sjukdom, vilket kan orsaka mycket allvarliga kliniska symptom, bland annat vissa kognitiva störningar och sömnrubbningar. Golexanolon motverkar den ökade aktiveringen av GABA-systemet och har visat sig återställa olika typer av neurologiska nedsättningar i experimentella modeller.

Umechrine 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 den 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 uttalade symptom, som hindrar patienter från att leva ett vanligt liv. Det pågår nu en fas 2 studie i PBC, som förväntas avslutas och redovisas andra halvåret 2026. 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 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 juni 2026 genomförde Umechrine Cognition en riktad nyemission om SEK 63 miljoner för att slutföra den pågående fas 1b/2a-studien med golexanolon.
- Under samma månad slutförde Umechrine Cognition en interimanalys av urvalsstorleken i fas 1b/2a-studien med golexanolon, vilken visade att patientrekryteringen kan fortsätta som planerat utan utökad studiestorlek.
- I augusti 2026 meddelade Umechrine Cognition att den sista patienten hade inkluderats i den pågående fas 1b/2a-studien av golexanolone i patienter med PBC.

Förväntade milstolpar

- Topline-data från fas 2-studien av golexanolon i patienter med PBC förväntas under H2 2026.

MODUS THERAPEUTICS

Projekt (First-in-class)

Sevuparin

Primär indikation

Anemi kronisk inflammation/
njursjukdom
Sepsis/septisk chock
Svår malaria

Utvecklingsfas

Fas 2

Ägande*

KDventures 55%

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 genvägar 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 april 2026 meddelade Modus ett positivt utfall i teckningsoptionsprogrammet TO2, vilket tillförde bolaget cirka SEK 9,5 miljoner.
- I maj 2026 meddelade Modus Therapeutics att prekliniska data för sevuparin skall presenteras vid European Iron Club Meeting 2026 i Dublin.
- I juni 2026 rapporterade Modus Therapeutics prekliniska data för sevuparin inom CKD-relaterad anemi, presenterade både vid EHA2026 i Stockholm och vid European Iron Club Meeting 2026 i Dublin.

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 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 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 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 produktivitsbortfall. 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.

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 5%

Ursprung
Start-up

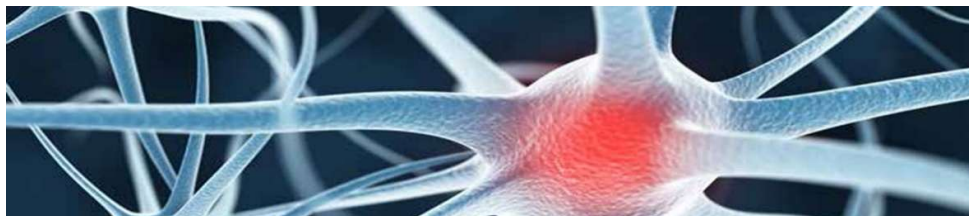
Mer information
 pharmnovo.com

**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 2026.

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.

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 effektnummer 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 genomfördes efter att aktieägarna i Novakand valt en annan väg framåt vid en 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*

KDventures 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 accelererar inläkningen av implantat

Promimic (Göteborg, Sverige) är företaget bakom HA^{nano} Surface, en ytbehandling som idag används kliniskt på cirka 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 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 implantat-företag och huvudmarknaden är USA.

Senaste utvecklingen

- I maj 2026 rapporterade Promimic positivt kassaflöde och fortsatt tillväxt i kärnaffären under det första kvartalet 2026.

Förväntade milstolpar

- Under 2026 förväntas bolaget driva utvecklingsprojekt med både existerande och nya kunder och kunna tillkännage ytterligare produktansökringar 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 Apr-Jun	2025 Apr-Jun	2026 Jan-Jun	2025 Jan-Jun	2025 Helår
Resultaträkning					
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-446,8	-11,5	-458,4	-15,0	-115,6
Resultat efter skatt	-451,0	-73,3	-485,2	-87,5	-193,9
Balansräkning					
Likvida medel och kortfristiga placeringar	51,4	71,1	51,4	71,1	23,9
Substansvärde (not 1)	677,2	1 148,6	677,2	1 148,6	1 044,7
Nettokassa (not 1)	51,4	71,1	51,4	71,1	23,9
Aktieinformation					
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,68	-0,27	-0,83	-0,32	-0,72
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,68	-0,27	-0,83	-0,32	-0,72
Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)	0,89	4,26	0,89	4,26	3,87
Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)	0,89	4,27	0,89	4,27	3,87
Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK)	0,24	1,01	0,24	1,01	0,44
Portföljinformation					
Investeringar i portföljbolag	73,4	1,8	81,4	17,3	61,8
Varav icke kassaflödespåverkande investeringar	1,1	1,8	1,9	3,5	6,2
Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet	625,8	1 058,9	625,8	1 058,9	1 002,8

Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2026

Investeringar (jämförelsetal avser 2025)

Investeringar i portföljbolagen under andra kvartalet från KDventures samt externa investerare uppgick till SEK 163,5 (159,9) miljoner, varav 55% (99%) från externa investerare.

KDventures investerade under andra kvartalet 2026 SEK 73,4 (1,8) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 72,3 (0,0) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Umecrine Cognition med SEK 20,7 miljoner, BOOST Pharma med SEK 8,6 miljoner, Modus Therapeutics med SEK 5,1 miljoner och SVF Vaccines med SEK 2,0 miljoner. Dessutom investerade KDventures SEK 35,8 miljoner i KDev Investments genom att förvärva resterande aktier från Rosetta Capital, KDev Investments är nu ett helägt dotterbolag. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 1,1 (1,8) miljoner.

Investeringar från externa investerare under andra kvartalet i portföljbolagen uppgick till SEK 90,1 (158,1) miljoner och gjordes i PharmNovo med SEK 39,3 miljoner, BOOST Pharma med SEK 17,2 miljoner, Umecrine Cognition med SEK 21,2 miljoner och i Modus Therapeutics med SEK 12,4 miljoner.

DELÅRSRAPPORT

Jan - Jun 2026

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

SEK miljoner	KDventures	Externa Investerare	Totalt Investerat Q1-Q2 2026
KDev Investments	35,8	0,0	35,8
Umecrine Cognition	20,7	21,2	42,0
BOOST Pharma	12,9	21,0	33,9
Modus Therapeutics	5,1	12,4	17,5
SVF Vaccines	3,5	0,0	3,5
Dilafor	3,3	3,8	7,1
PharmNovo	0,0	39,3	39,3
Totalt	81,4	97,7	179,1

Portföljens verkliga värde

I samband med förvärvet av återstående aktier i KDev Investments, vilket nu är ett helägt dotterbolag, bortfaller den potentiella fördelningen till Rosetta och portföljens netto verkliga värde uppgår till samma belopp som det totala verkliga värdet. Portföljbolagen ligger fortfarande kvar i KDventures respektive KDev Investments. Det totala verkliga värdet uppgick i slutet av juni 2026 till SEK 625,8 miljoner, en minskning med SEK 373,4 miljoner från SEK 999,2 miljoner i slutet av föregående kvartal. En huvudsak är att värderingen av Umecrine Cognition efter en genomförd finansieringsrunda även med nytilkomna investerare utgör en ny värderingspunkt för bolaget, vilket medfört att det totala bolagsvärdet justerats från SEK 1 032,9 miljoner till SEK 387,0 miljoner. För KDventures del innebär det en minskning av Umecrine Cognitions portföljvärde med SEK 369,4 miljoner. En andra huvudsak är att det genomfördes en översyn av värderingen av Dilafor där det totala bolagsvärdet justerades från SEK 1 697,6 miljoner till SEK 650,6 miljoner som valutajusterades till SEK 663,3 miljoner vid kvartalsslutet, vilket för KDventures totalt innebär en minskning av Dilafors portföljvärden med SEK 326,0 miljoner (sammantaget KDventures och KDev Investments innehav). Denna översyn gjordes efter KDventures förvärv av Rosettas andelar av det samägda bolaget KDev Investments.

Som en följd av förvärvet av samtliga aktier i KDev Investments från Rosetta bortfaller vattenfallsstrukturen med den potentiella utdelningen till Rosetta. Nettominskning av portföljens verkliga värde uppgår till SEK 373,4 miljoner under andra kvartalet 2026.

Miljoner SEK	2026-06-30	2026-03-31	Q2 2026 vs Q1 2026
Verkligt värde i KDventures portföljen (onoterade bolag)	376,6	778,3	-401,7
Verkligt värde i KDventures portföljen (noterade bolag)	34,9	22,6	12,3
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	214,3	518,5	-304,2
Portföljens totala verkliga värde	625,8	1 319,4	-693,6
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments (historiskt)	0,0	-320,2	320,2
Portföljens verkliga värde (Tidigare Portföljens netto verkligt värde, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	625,8	999,2	-373,4

Resultatutveckling 2026 (jämförelsetal avser 2025)

KDventures intäkter under andra kvartalet 2026 uppgick till SEK 0,3 (0,5) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För perioden januari - juni 2026 uppgick intäkterna till SEK 0,7 (0,9) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under andra kvartalet 2026 om SEK -446,8 (-11,5) miljoner inkluderar skillnaden mellan förändring av verkligt värde av portföljbolagen under andra kvartalet 2026 om SEK -373,4 miljoner och kvartalets investeringar om SEK -73,4 miljoner. För perioden januari - juni 2026 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK -458,4 (-15,0) miljoner

Ränteintäkter på lån till portföljbolag uppgick till SEK 1,1 (1,8) miljoner under andra kvartalet 2026. För perioden januari - juni 2026 uppgick ränteintäkterna till SEK 1,9 (3,5) miljoner.

DELÅRSRAPPORT
Jan - Jun 2026

Under andra kvartalet 2026 uppgick övriga externa kostnader till SEK 2,0 (1,7) miljoner och personalkostnader till SEK 3,6 (4,5) miljoner. De minskade personalkostnaderna jämfört med föregående år är en effekt av minskad personalstyrka under 2025. För perioden januari – juni 2026 uppgick övriga externa kostnader till SEK 3,5 (3,2) miljoner och personalkostnaderna till SEK 7,7 (9,7) miljoner.

Rörelseresultatet för andra kvartalet 2026 uppgick till SEK -451,2 (-73,4) miljoner. För perioden januari – juni 2026 uppgick rörelseresultatet till SEK -485,4 (-87,7) miljoner.

Finansnettot under andra kvartalet 2026 uppgick till SEK 0,2 (0,1) miljoner. För perioden januari-juni 2026 uppgick finansnettot till SEK 0,3 (0,2) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK -451,0 (-73,3) miljoner andra kvartalet 2026. För perioden januari – juni 2026 uppgick investmentbolagets resultat till SEK -485,2 (-87,5).

Finansiell utveckling

Soliditeten i investmentbolaget uppgick till 98% den 30 juni 2026, jämfört med 99% den 30 juni 2025.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 30 juni 2026 till SEK 676,4 miljoner jämfört med SEK 1 104,8 miljoner den 31 mars 2026, en minskning med totalt SEK 428,4 miljoner under kvartalet. Minskningen är en effekt av periodens resultat om SEK -451,0 miljoner och den riktade nyemissionen vilken netto tillförde SEK 22,6 miljoner till eget kapitalet.

Efter det att kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats, uppgick kassa och bank till SEK 51,4 miljoner den 30 juni 2026 jämfört med SEK 71,1 miljoner den 30 juni 2025. Nettokassan uppgick därmed till SEK 51,4 miljoner den 30 juni 2026 jämfört med en nettokassa om SEK 71,1 miljoner den 30 juni 2025.

Rapporten är upprättad utifrån antagande om fortsatt drift.

Finansiell utveckling – Moderbolaget

Med moderbolaget avses KDventures AB (jämförelsetal avser 2025)

För andra kvartalet 2026 uppgick moderbolagets resultat till SEK -451,0 (-73,3) miljoner.

Moderbolagets egna kapital uppgick den 30 juni 2026 till SEK 676,3 miljoner jämfört med SEK 1 104,7 miljoner den 31 mars 2026, en minskning med totalt SEK 428,4 miljoner under kvartalet. Minskningen är en effekt av periodens resultat om SEK -451,0 miljoner och den riktade nyemissionen vilken netto tillförde SEK 22,6 miljoner till eget kapital.

Aktien

Aktien och aktiekapitalet

Handel i KDventures-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "KDV". Sista betalkurs för den noterade B-aktien 30 juni 2026 var SEK 0,24 och börsvärdet uppgick till SEK 184 miljoner.

Aktiekapitalet i KDventures uppgick per den 30 juni 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 juni 2026 till 759 044 795 aktier och 782 042 144 röster.

DELÅRSRAPPORT

Jan - Jun 2026

Under andra kvartalet 2026 ökade antal aktier efter kontantemissioner med 99 516 667 från 659 528 128 till 759 044 795 (inklusive aktier i eget förvar). För perioden januari – juni 2026 uppgick ökningen till 488 967 201, en ökning med 181 procent.

Ägarstruktur

På den 30 juni 2026 hade KDventures 11 861 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%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	0	45 596 131	6,01%	5,83%
TAMT AB	0	31 500 000	4,15%	4,03%
ULTI AB	0	30 000 000	3,95%	3,84%
Styviken Invest AB	0	26 660 054	3,51%	3,41%
Stift För Främjande & Utveckling	2 555 261	0	0,34%	3,27%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	0	25 254 431	3,33%	3,23%
Ribbskottet	0	20 000 007	2,63%	2,56%
Kristoffer Jeansson	0	18 522 064	2,44%	2,37%
Summa 10 största aktieägare	2 555 261	419 069 068	55,55%	56,85%
Summa övriga aktieägare	0	337 420 466	44,45%	43,15%
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 hög, exemplifierad med Rysslands fortsatta invasion av Ukraina, oroligheter i Mellanöstern generellt som nu 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, 28 augusti 2026

Anders Hallberg
Ordförande

Anders Bladh

Anna Lefevre Skjöldebrand

Angelica Loskog

Benjamin Toogood

Viktor Drvota
Verkställande direktör

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari – september 2026	13 november 2026
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 28 augusti 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 Apr-Jun	2025 Apr-Jun	2026 Jan-Jun	2025 Jan-Jun	2025 Helår
Intäkter		309	386	738	923	1 671
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	-446 772	-11 481	-458 364	-14 953	-115 619
Ränteintäkter på lån till portföljbolag		1 113	1 832	1 917	3 460	6 158
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		0	-57 610	-17 996	-63 676	-63 781
Övriga externa kostnader		-1 953	-1 735	-3 509	-3 190	-5 805
Personalkostnader		-3 648	-4 528	-7 715	-9 743	-15 751
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar		-250	-250	-499	-499	-997
Rörelseresultat		-451 201	-73 386	-485 428	-87 678	-194 124
Finansnetto		184	70	274	168	269
Resultat före skatt		-451 017	-73 316	-485 154	-87 510	-193 855
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-451 017	-73 316	-485 154	-87 510	-193 855

Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

KSEK	Not	2026 Apr-Jun	2025 Apr-Jun	2026 Jan-Jun	2025 Jan-Jun	2025 Helår
Periodens resultat		-451 017	-73 316	-485 154	-87 510	-193 855
Periodens totalresultat		-451 017	-73 316	-485 154	-87 510	-193 855

Resultat per aktie

SEK	Not	2026 Apr-Jun	2025 Apr-Jun	2026 Jan-Jun	2025 Jan-Jun	2025 Helår
Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning		-0,68	-0,27	-0,83	-0,32	-0,72
Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning		666 938 971	269 833 309	583 200 000	269 833 309	269 833 309
Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning		-0,68	-0,27	-0,83	-0,32	-0,72
Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning		666 938 971	269 833 309	583 200 000	269 833 309	269 833 309

DELÅRSRAPPORT
Jan - Jun 2026
Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget

KSEK	Not	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Nyttjanderättstillgångar		4 054	1 662	1 163
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	625 812	1 058 948	1 002 771
Övriga finansiella tillgångar	4	-	9 039	8 745
Summa anläggningstillgångar		629 866	1 069 649	1 012 679
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		3 107	1 911	2 554
Övriga finansiella tillgångar	4	-	9 584	9 273
Övriga kortfristiga fordringar		1 542	6 836	800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 318	1 353	3 993
Kassa och bank		51 398	71 107	23 911
Summa omsättningstillgångar		57 365	90 791	40 531
SUMMA TILLGÅNGAR		687 231	1 160 440	1 053 210
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		676 390	1 151 213	1 044 868
Kortfristiga skulder				
Övriga finansiella skulder		0	44	22
Leverantörsskulder		1 019	472	2 829
Leasingskulder		3 991	1 858	1 115
Övriga kortfristiga skulder		1 338	1 618	393
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 493	5 235	3 983
Summa kortfristiga skulder		10 841	9 227	8 342
Summa skulder		10 841	9 227	8 342
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		687 231	1 160 440	1 053 210

Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag

KSEK	Not	2026-06-30	2025-06-30	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		2 847 690	2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-2 178 890	-1 587 391	-1 693 736
Eget kapital vid periodens slut		676 390	1 151 213	1 044 868

DELÅRSRAPPORT
Jan - Jun 2026
Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2026 Jan-Jun	2025 Jan-Jun	2025 Helår
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-485 428	-87 678	-194 124
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster				
Avskrivningar		499	499	997
Resultat av verkligt värde-förändring		476 360	78 629	179 400
Upplupna räntor på lån till portföljbolag		-1 916	-3 460	-6 158
Erhållna räntor på bankmedel		0	35	336
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten		-10 485	-11 975	-19 549
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1 672	-5 252	-2 668
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-355	-3 482	-3 842
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 168	-20 709	-26 059
Investeringsverksamheten				
Delbetalning från tilläggsköpeskilling		-	-	478
Försäljning av andelar i portföljbolag		-	64 212	64 212
Förvärv av andelar i portföljbolag		-79 490	-13 875	-55 667
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-79 490	50 337	9 023
Finansieringsverksamheten				
Emissionslikvid		139 134	-	-
Emissionskostnader		-22 458	-	-
Amortering leasingskulder		-531	-531	-1 063
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		116 145	-531	-1 063
Periodens kassaflöde		27 487	29 097	-18 099
Likvida medel vid årets början		23 911	42 010	42 010
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		51 398	71 107	23 911

DELÅRSRAPPORT
Jan - Jun 2026
Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2026 Apr-Jun	2025 Apr-Jun	2026 Jan-Jun	2025 Jan-Jun	2025 Helår
Intäkter		309	387	738	923	1 671
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2,3	-446 772	-11 481	-458 364	-14 953	-115 619
Ränteintäkter lån till portföljbolag		1 112	1 832	1 916	3 460	6 158
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder		0	-57 610	-17 996	-63 676	-63 781
Övriga externa kostnader		-2 216	-2 002	-4 039	-3 721	-6 867
Personalkostnader		-3 648	-4 528	-7 715	-9 743	-15 751
Rörelseresultat		-451 215	-73 402	-485 460	-87 710	-194 189
Finansnetto		190	88	291	206	336
Resultat före skatt		-451 025	-73 314	-485 169	-87 504	-193 853
Skatt		-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		-451 025	-73 314	-485 169	-87 504	-193 853

Totalresultat för moderbolaget i sammandrag

KSEK	Not	2026 Apr-Jun	2025 Apr-Jun	2026 Jan-Jun	2025 Jan-Jun	2025 Helår
Periodens resultat		-451 025	-73 314	-485 169	-87 504	-193 853
Periodens totalresultat		-451 025	-73 314	-485 169	-87 504	-193 853

DELÅRSRAPPORT
Jan - Jun 2026
Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

KSEK	Not	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Tillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	625 812	1 058 948	1 002 771
Övriga finansiella tillgångar	4	-	9 039	8 745
Summa anläggningstillgångar		625 812	1 067 987	1 011 516
Omsättningstillgångar				
Fordringar på portföljbolag		3 107	1 911	2 554
Övriga finansiella tillgångar	4	-	9 584	9 273
Övriga kortfristiga fordringar		1 542	6 836	800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 318	1 353	3 993
Kassa och bank		51 398	71 107	23 911
Summa omsättningstillgångar		57 365	90 791	40 531
SUMMA TILLGÅNGAR		683 177	1 158 778	1 052 047
Eget kapital och skulder				
Summa eget kapital		676 327	1 151 169	1 044 820
Kortfristiga skulder				
Övriga finansiella skulder		0	44	22
Leverantörsskulder		1 019	472	2 829
Övriga kortfristiga skulder		1 338	1 858	393
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 493	5 235	3 983
Summa kortfristiga skulder		6 850	7 609	7 227
Summa skulder		6 850	7 609	7 227
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		683 177	1 158 778	1 052 047

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	Not	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Ingående eget kapital		1 238 673	1 246 736	1 246 735
Aktiekapital		7 590	2 701	2 701
Överkursfond		2 847 690	2 735 903	2 735 903
Balanserat resultat		-2 178 953	-1 587 435	-1 693 784
Eget kapital vid periodens slut		676 327	1 151 169	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.

Närståendetransaktioner

Under det andra kvartalet 2026 har befintliga aktieägare investerat ytterligare i samband med den riktade emission. Inga övriga närståendetransaktioner utöver ersättningar till ledning och styrelse har skett under rapportperioden.

Definitioner

Delårsrapport: Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

Rapportperiod: januari - juni 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 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.

DELÅRSRAPPORT

Jan - Jun 2026

Nettokassa: Likvida medel (SEK 51,4 miljoner) minskat med räntebärande skulder (SEK 0,0 miljoner).

Soliditet: Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Substansvärde per 30 juni 2026:

KSEK	Antal aktier	Verkligt värde	Andel av KDventures substansvärde kr per aktie ⁶ procent	
Noterade tillgångar				
Modus Therapeutics ¹	85 211 302	35 953	0,05	5,3%
Apria Therapeutics ³	59 034	459	0,00	0,1%
Biosergen ³	9 013	43	0,00	0,0%
Promimic ³	2 323 920	23 239	0,03	3,4%
Summa noterade tillgångar		59 694	0,08	8,8%
Onoterade tillgångar				
AnaCardio		60 628	0,08	9,0%
Boost Pharma		26 978	0,04	4,0%
Dilafor ²		212 465	0,28	31,4%
PharmNovo		5 067	0,01	0,7%
SVF Vaccines		34 063	0,04	5,0%
Umecrine Cognition		226 437	0,30	33,4%
KCIF Co-Investment Fund KB ⁴		500	0,00	0,1%
Summa onoterade tillgångar		566 118	0,75	83,6%
Övriga tillgångar och skulder netto⁵		51 398	0,07	7,6%
Summa substansvärde		677 210	0,89	100,0%

¹Modus Therapeutics: KDventures äger 82 499 786 aktier till ett verkligt värde om KSEK 34 933 och KDev Investments äger 2 711 516 aktier till ett verkligt värde om KSEK 1 020.

²Dilafor: KDventures verkliga värde uppgår till KSEK 22 912 och KDev Investments KSEK 189 553.

³Bolaget ägs via KDev Investments.

⁴KCIF Co-Investment Fund KB innehar endast noterade aktier.

⁵Varav SEK 51,4 miljoner avser likvida medel.

⁶Substansvärdet 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 Apr-Jun	2025 Apr-Jun	2026 Jan-Jun	2025 Jan-Jun	2025 Helår
Resultat nivå 1					
Noterade aktier, realiserat	0	6 008	0	8 962	8 962
Noterade aktier, orealiserat	7 207	-2 976	6 732	-10 902	-31 807
Summa nivå 1	7 207	3 032	6 732	-1 940	-22 845
Resultat nivå 3					
Onoterade aktier och andelar, realiserat	-427	-5 150	-408	-5 580	-5 990
Onoterade aktier och andelar, orealiserat	-453 552	-9 363	-464 688	-7 433	-86 784
Summa nivå 3	-453 979	-14 513	-465 096	-13 013	-92 774
Summa	-446 772	-11 481	-458 364	-14 953	-115 619

Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

KSEK	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Ackumulerade verkliga värden			
Vid årets början	1 002 771	1 120 777	1 120 777
Förvärv under året	81 405	17 335	61 825
Försäljningar under året	0	-64 212	-64 212
Verkligt värde förändring i årets resultat	-458 364	-14 953	-115 619
Utgående balans	625 812	1 058 948	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 juni 2026

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	34 933	-	590 879	625 812
Likvida medel	51 398	-	-	51 398
Summa	86 331	0	590 879	677 210
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	0	0
Summa	-	0	0	0

Verkligt värde per 30 juni 2025

KSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen	33 849	-	1 025 099	1 058 948
Övriga finansiella fordringar	-	-	18 623	18 623
Likvida medel och kortfristiga placeringar	71 107	-	-	71 107
Summa	104 956	0	1 043 722	1 148 678
Finansiella skulder				
Övriga finansiella skulder	-	-	44	44
Summa	-	0	44	44

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 - Jun 2026
Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2026

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	979 706	18 018	22
Förvärv	76 269	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-465 096	-18 018	-22
Utgående balans 2026-06-30	590 879	-	0
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-408	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-464 688	-18 018	22

Verkligt värde (nivå 3) per 30 juni 2025

KSEK	Andelar i portföljbolag	Övriga finansiella tillgångar	Övriga finansiella skulder
Vid årets början	1 026 064	82 355	100
Förvärv	12 049	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-13 013	-63 732	-56
Utgående balans 2025-06-30	1 025 099	18 623	44
Realiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-5 580	-	-
Orealiserade vinster och förluster under perioden inkluderade i resultaträkningen	-7 433	-63 732	56

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.

DELÅRSRAPPORT

Jan - Jun 2026

Andelar i portföljbolag (nivå 3) per 30 juni 2026

KSEK	Ägarandel	Verkligt värde KSEK	Värderings modell ¹
AnaCardio	10,0%	60 628	Senaste transaktion
Boost Pharma	13,6%	26 978	Senaste transaktion
Dilafor	3,0%	22 912	rNPV värdering ²
PharmNovo	5,3%	5 067	Senaste transaktion
SVF Vaccines	32,7%	34 063	Senaste transaktion
Umecrine Cognition	59,5%	226 437	Senaste transaktion
KCIF Co-Investment Fund KB	26,0%	500	En kombination av aktiekurs sista handelsdagen i perioden och kassa
KDev Investments	100,0%	214 294	En kombination av rNPV värdering och aktiekurs sista handelsdagen i perioden ³
Summa nivå 3		590 879	

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

²Dilafor 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.

³KDev 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 94% av verkligt värde i KDev Investments.

Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 30 juni 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	+/-10 622	+/-0,01	+/-31 867	+/-0,04	+/-63 734	+/-0,08

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 juni 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

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.

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

KSEK	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Verkligt värde i KDventures portföljen (onoterade bolag)	376 584	815 786	773 017
Verkligt värde i KDventures portföljen (noterade bolag)	34 933	33 849	23 065
Verkligt värde i KDev Investments portföljen	214 295	535 243	531 352
Portföljens totala verkliga värde	625 812	1 384 878	1 327 434
Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments	0	-325 930	-324 663
Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)	625 812	1 058 948	1 002 771

NOT 4 Övriga finansiella tillgångar

KSEK	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Övriga finansiella tillgångar, långfristiga			
Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma	-	9 039	8 745
Summa	-	9 039	8 745
Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga			
Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma	-	9 584	9 273
Summa	-	9 584	9 273
Summa övriga finansiella tillgångar	-	18 623	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 och ser affären som slutreglerad.

NOT 5 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KSEK	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Ställda säkerheter			
Eventalförpliktelser			
Konvertibla lån till portföljbolag	0	26 454	3 750
Summa	0	26 454	3 750