

---

## KDventures

---

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

För mer information, besök [www.kd-ventures.com](http://www.kd-ventures.com)

---

## Finansiell uppdatering

---

### Fjärde kvartalet

- Resultatet under fjärdekvartalet uppgick till SEK -39,6 miljoner (SEK 18,6 miljoner under fjärdekvartalet 2024). Resultatet per aktie var SEK -0,15 (SEK 0,07 under fjärdekvartalet 2024).
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under fjärdekvartalet uppgick till SEK -35,3 miljoner (SEK 18,7 miljoner under fjärdekvartalet 2024). Resultatet beror i huvudsak på utspädningseffekt på innehavet i PharmNovo i samband med ny kapitalrunda tillsammans med kursnedgång i det noterade innehavet Modus Therapeutics.
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 327,4 miljoner i slutet av december 2025, en minskning med SEK 19,3 miljoner från SEK 1 346,7 miljoner i slutet av föregående kvartal. Portföljens netto verkliga värde uppgick i slutet av december 2025 till SEK 1 002,8 miljoner, en minskning med SEK 19,1 miljoner från SEK 1 021,9 miljoner i slutet av föregående kvartal. Huvudorsaken till nettominskningen i verkligt värde var utspädningseffekten på innehavet i PharmNovo i samband med deras nya kapitalrunda tillsammans med kursnedgång i det noterade innehavet Modus Therapeutics, minskningen motverkades till del av kvartalets investeringar.
- Resultatet av Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder (tilläggsköpeskillningar) under fjärdekvartalet uppgick till SEK -0,4 miljoner (SEK 9,0 miljoner under fjärdekvartalet 2024).

Övriga finansiella tillgångar, lång- och kortfristiga, (tilläggsköpeskillningar) uppgick till SEK 18,0 miljoner i slutet av december 2025, en minskning med SEK 0,9 miljoner från SEK 18,9 miljoner i slutet av föregående kvartal.

- Substansvärdet uppgick till SEK 1 044,7 miljoner, per aktie SEK 3,9 i slutet av december 2025 (SEK 1 245,0 miljoner, per aktie SEK 4,6 i slutet av december 2024).
- Intäkterna uppgick till SEK 0,4 miljoner under fjärdekvartalet 2025 (SEK 0,5 miljoner under fjärdekvartalet 2024).
- KDventures investeringar i portföljbolag under fjärdekvartalet 2025 uppgick till SEK 16,1 miljoner (SEK 19,8 miljoner under fjärdekvartalet 2024). De totala investeringarna i portföljbolagen,

tillsammans med fjärdespecialiserade life science-investerare, uppgick under fjärdekvartalet 2025 till SEK 36,1 miljoner (SEK 155,7 miljoner under fjärdekvartalet 2024).

- Likvida medel minskade med SEK 20,6 miljoner, en effekt av främst investeringar men även sedvanliga rörelsekostnader under fjärdekvartalet och uppgick till SEK 23,9 miljoner per den 31 december 2025 (SEK 42,0 miljoner 31 december 2024).

## Helåret

- Resultatet under helåret uppgick till SEK -193,9 miljoner (SEK -8,1 miljoner under 2024). Resultatet per aktie var SEK -0,72 (SEK -0,03 under 2024).
- Helårsresultatet av Förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolag uppgick till SEK -115,6 miljoner (SEK 1,6 miljoner under 2024).
- Portföljens totala verkliga värde uppgick till SEK 1 327,4 miljoner i slutet av december 2025, en minskning från SEK 1 451,5 miljoner vid motsvarande tidpunkt 2024. Portföljens netto verkligt värde uppgick vid samma tidpunkt till SEK 1 002,8 miljoner, en minskning med SEK 118,0 miljoner från SEK 1 120,8 miljoner jämfört med motsvarande tidpunkt 2024.
- Substansvärdet uppgick till SEK 1 044,7 miljoner, per aktie SEK 3,9, i slutet av december 2025 (SEK 1 245,0 miljoner, per aktie SEK 4,6 i slutet av december 2024).
- Intäkterna uppgick till SEK 1,7 miljoner under helåret 2025 (SEK 1,8 miljoner under 2024).
- KDventuress investeringar i portföljbolag under helåret uppgick till SEK 61,8 (62,0) miljoner. De totala investeringarna i portföljbolagen, tillsammans med andra specialiserade life science-investerare, under helåret uppgick till SEK 300,7 (490,3) miljoner.
- KDventuress kontanta ersättningar avseende försäljningar och tilläggsköpeskillningar från avyttrade portföljbolag uppgick till SEK 64,2 (42,4) miljoner under helåret.
- Likvida medel minskade med SEK 20,6 miljoner under helåret och uppgick till SEK 23,9 (42,0) miljoner per den 31 december 2025.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

---

## Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

---

- Portföljbolaget **Dilafor** beviljades ett patent i USA som skyddar bolagets läkemedelskandidat tafoxiparin vid igångsättning av förlossning. Patentet kommer att vara en viktig tillgång när Dilafor avancerar tafoxiparin in i klinisk utvecklingsfas 3 (oktober 2025).
- Portföljbolaget **PharmNovo** har erhållit godkännande av spanska myndigheter att inleda en klinisk fas 2a-studie med läkemedelskandidaten PN6047 som utvecklas för behandling av neuropatisk smärta. Studien kommer att genomföras i EU, men har anpassats efter de krav som definierades av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA i början av året (oktober 2025).
- Portföljbolaget **SVF Vaccines** presenterade positiva resultat från en preklinisk studie med bolagets immunterapi SVF-001 mot kronisk hepatit B och D vid Molecular Biology of HBV-mötet i Berlin och DeltaCure-mötet i Hannover (oktober 2025).

- **KDventures** deltog med sin pro rata-andel om SEK 7,5 miljoner i portföljbolaget **BOOST Pharmas** senaste finansieringsrunda. Totalt tillförde finansieringen, som är strukturerad som ett konvertibelt lån, SEK 15 miljoner till BOOST Pharma. Investeringen stödjer fortsatta förberedelser inför den kliniska fas 3 studien av BT-101, en banbrytande stamcellsbaserad behandling av Osteogenesis imperfecta (OI), även kallad Brittle bone disease (oktober 2025).
- Portföljbolaget **BOOST Pharma** presenterade nya positiva långtidsdata från den kliniska fas 1/2-studien BOOSTB4 med cellterapi BT-101 mot den sällsynta bensjukdomen OI. De nya resultaten innefattar en tvåårsuppföljning av studien och blev utvald att presenteras vid den högt ansedda konferensen 15th International Conference on Osteogenesis imperfecta (OI) i Hong Kong (oktober 2025).
- Portföljbolaget **BOOST Pharma** meddelade att de har tagit in SEK 34 miljoner genom ett konvertibelt lån från Sound Bioventures, strukturerat i trancher. Investeringen stödjer fortsatt klinisk utveckling av BT-101, en innovativ stamcellsbaserad behandling av OI (november 2025).
- Portföljbolaget **Modus Therapeutics** erhöll regulatoriskt godkännande att inleda den andra delen av bolagets kliniska fas 2-studie med sevuparin som en ny potentiell behandling av kronisk njursjukdom med anemi. Studien kommer att initieras under fjärde kvartalet 2025, vilket är i linje med Modus Therapeutics kommunicerade tidsplan (November 2025).
- Portföljbolaget **Umecrine Cognition** presenterade data som visar varaktiga fördelar av tidig behandling med golexanolon i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom. Resultaten, som publicerats i den vetenskapliga tidskriften Neuropharmacology, visar att golexanolon kan försena sjukdomsprogressionen och fördröja behovet av L-DOPA-behandling om läkemedelskandidaten administreras i ett tidigt skede (november 2025).
- Styrelsen i **KDventures** kallade i december till extra bolagsstämma den 8 januari 2026 för bland annat beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare samt ändring av företagsnamn från Karolinska Development AB till KDventures AB och ändring av gränserna för aktiekapital och antalet aktier (december 2025).
- Portföljbolaget **AnaCardio** presenterade starka och positiva top line-resultat från den kliniska fas 2a-studien GOAL-HF1, som utvärderar läkemedelskandidaten AC01 i patienter med hjärtsvikt och försämrad pumpfunktion (HFrEF). Studien mötte det primära målet vilket var att fastställa en gynnsam säkerhets och tolerabilitetsprofil. Dessutom sågs lovande och konsekventa effektsignaler. Sammantaget banar detta väg för att snabbt avancera projektet till fas 2b (december 2025).
- Portföljbolaget **Modus Therapeutics** doserade den första patienten i den kliniska fas 2a-studien som utvärderar läkemedelskandidaten sevuparin som en ny potentiell behandling av kronisk njursjukdom med anemi. Studien genomförs i Italien och utvärderar säkerhet och effekt vid upprepad dosering med sevuparin (december 2025).
- Portföljbolaget **SVF Vaccines** presenterade nya prekliniska data som visar långtidseffekt för bolagets immunterapi SVF-001 mot hepatit B och D. Detta i form av ett late-breaking abstract vid det vetenskapliga mötet HepDart som hölls den 7-11 december i Honolulu, Hawaii. Resultaten baseras på en uppföljning av en tidigare studie och visar på antivirala långtidseffekter i en preklinisk modell (december 2025).
- Portföljbolaget **SVF Vaccines** meddelade att de ingått en icke-bindande avsiktsförklaring med Novakand Pharma AB ("Novakand") om ett omvänt förvärv. Under förutsättning att parterna ingår ett slutligt avtal och att transaktionen godkänns av Novakands extra bolagsstämma, innebär transaktionen att SVF Vaccines blir ett börsnoterat bolag listat på Nasdaq First North Premier. Genom förvärvet och en finansieringsplan accelererar SVF Vaccines utvecklingen av bolagets innovativa terapeutiska och profylaktiska vacciner baserade på en patenterad teknologi från Karolinska Institutet (december 2025).

---

## Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

---

- Portföljbolaget **Dilafor** har ingått ett bindande term sheet med det globala kvinnohälsöföretaget Exeltis avseende en exklusiv semiglobal licens (exklusive Kina och Japan) till dess längst framskridna läkemedelskandidat tafoxiparin. Exeltis kommer att finansiera registreringsgrundande kliniska studier, utveckling och kommersialisering av tafoxiparin för initiering av spontan förlossning. Dilafor erbjuds genom överenskommelsen betydande uppsida genom rätt till försäljningsbaserade milstolpeersättningar och upp till tvåsiffrig royaltyersättning baserat på framtida nettoförsäljning, samt en mindre upfront-betalning och utvecklingsrelaterade milstolpsbetalningar (januari 2026).
- Bolaget meddelade både utfallet i företrädesemissionen och namnbytet till **KDventures**, vilka beslutades av styrelsen den 1 december 2025 och godkändes av den extra bolagsstämman den 8 januari 2026. Företrädesemissionen tecknades till totalt cirka 57 procent, varav cirka 21 procent tecknades med stöd av teckningsrätter och cirka 2 procent tecknades utan stöd av teckningsrätter. Detta innebär att cirka 34 procent, motsvarande SEK 69,4 miljoner av Företrädesemissionen tilldelas de investerare som garanterat Företrädesemissionen. KDventures tillförs därmed cirka SEK 115,2 miljoner före emissionskostnader (januari 2026).
- Portföljbolaget **SVF Vaccines** ingick avtal med Novakand Pharma ("Novakand") om ett omvänt förvärv. Genom avtalet förvärfvar Novakand samtliga aktier i SVF Vaccines och betalar med nyemitterade aktier i Novakand, en transaktion som motsvarar ett värde om cirka 55 miljoner kronor. Transaktionen är villkorad av bland annat godkännande från en extra bolagsstämman i Novakand, godkännande från Nasdaq om en fortsatt notering av det sammanslagna bolaget samt regulatoriskt godkännande från Inspektionen av Strategiska Produkter (februari 2026).
- Portföljbolaget **SVF Vaccines** utsåg Raheleh Nassaji till verkställande direktör. Hon kommer att leda bolaget i transitionen av bolagets ledande vaccinkandidat SVF-001 till klinisk utveckling i fas 1 (februari 2026).

### KDventures vd, Viktor Drvota, kommenterar:

"Med en starkt finansiell position och under ny flagg är vi väl rustade för att fortsätta stötta våra portföljbolag i arbetet att utveckla nya behandlingar inom områden med stora medicinska behov."

### 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

---

Efter ett händelserikt kvartal avrundade vi 2025 med att lägga en bra grund för fortsatt värdeutveckling under 2026, ett år som inleddes med en kapitalresning och namnbyte till KDventures. Med en stärkt finansiell position och under ny flagg är vi väl rustade för att fortsätta stötta våra portföljbolag i arbetet att utveckla nya behandlingar inom områden med stora medicinska behov. Under det sista kvartalet 2025 annonserade SVF Vaccines ett omvänt förvärv som resulterar i en börsnotering på Nasdaq First North Premier, AnaCardio presenterade positiva fas 2a-data och Modus Therapeutics startade sin fas 2a-studie med sevuparin, för att nämna några av de senaste framstegen i portföljbolagen. Efter kvartalets utgång tecknade Dilafor ett kommersiellt attraktivt licensavtal med det globala kvinnohälsöföretaget Exeltis för läkemedelskandidaten tafoxiparin. Avtalet ger möjlighet till betydande intäkter i form av milstolpsbetalningar och royalties samtidigt som Exeltis finansierar kommande registreringsgrundande studier samt utveckling och kommersialisering av läkemedelskandidaten för initiering av spontan förlossning. Samtidigt råder hög intensitet i flera av våra andra portföljbolag, och vi ser fram emot ett lika händelserikt år 2026.

### Dilafor i licensaffär med Exeltis

2026 inleddes med en glädjande nyhet: Dilafor tecknade ett bindande term sheet med Exeltis, ett globalt bolag ledande inom kvinnohälsa, som kommer att finansiera den fortsatta utvecklingen av tafoxiparin samt kommersialisering för initiering av spontan förlossning i hela världen, exklusive Kina och Japan. Dilafor får genom överenskommelsen rätt till milstolpsättningar och royalty relaterad till framtida försäljning samt en mindre upfront-betalning och utvecklingsrelaterade milstolpsbetalningar.

Tafoxiparin har stor potential att göra skillnad i framtidens förlossningsvård, som nu genomgår stora förändringar globalt sedan ökad risk för fosterdöd identifierats vid graviditeter som överskrider beräknat förlossningsdatum. I takt med att allt fler länder ändrar rutinerna vid förlossningar har igångsättningarna ökat till 30–40 procent av fallen, särskilt hos förstföderskor. Tafoxiparin kan erbjuda ett behandlingsalternativ där kvinnan själv initierar förlossningen i hemmet, vilket minskar behovet av att övervakas på sjukhus och därmed belastningen på hälso- och sjukvården. I samråd med amerikanska och europeiska myndigheter har Dilafor tagit fram en design av registreringsgrundande klinisk fas 3-studier i Europa och USA som nu blir nästa steg i utvecklingen av läkemedelskandidaten.

### SVF Vaccines gör forskningsframsteg och tar sikte på börsen

Under det fjärde kvartalet presenterade portföljbolaget SVF Vaccines prekliniska data från studier med bolagets immunterapi SVF-001 som utvecklas mot kronisk hepatit B och D. Studierna visar att SVF-001 har en antiviral effekt i en preklinisk modell med samtidig infektion av hepatit B och D, en effekt som dessutom är ihållande över tid. Under ett vetenskapligt möte i Honolulu, Hawaii, i december presenterades ett late-breaking abstract med prekliniska resultat som visade antivirala långtidseffekter som håller i sig under en sex veckor lång uppföljningsperiod, vilket är väldigt lovande.

För att accelerera vaccnutvecklingen meddelade SVF Vaccines i slutet av december att bolaget genomför ett omvänt förvärv av Novakand, en transaktion som innebär att SVF Vaccines blir ett börsnoterat bolag listat på Nasdaq First North Premier. Med en finansieringsplan och en konkret strategi för att kostnads- och tidseffektivt validera projekten är bolaget nu redo att exponeras för en bredare investerarkrets och vi ser fram emot att fortsätta stötta bolaget som aktiva ägare även i en börsnoterad miljö.

## AnaCardio visar positiva fas 2a-data

I december presenterade AnaCardio starka och positiva resultat från en klinisk fas 2a-studie som utvärderade läkemedelskandidaten AC01 i patienter med hjärtsvikt och försämrad pumpfunktion. Resultaten uppnådde studiens primära mål, vilket var att slå fast en gynnsam säkerhets- och tolerabilitetsprofil, men visade även lovande effektsignaler som bereder väg för fortsatt utveckling av läkemedelsprojektet. Målet är att snabbt avancera utvecklingen och inleda en klinisk fas 2b-studie i mitten av 2026.

## Sista delen av Modus fas 2a-studie startad

Portföljbolaget Modus Therapeutics inledde under kvartalet den andra delen av en klinisk fas 2a-studie med sevuparin som utvärderas som en ny potentiell behandling av patienter med kronisk njursjukdom och samtidig anemi. Den första patienten doserades i december och totalt 50–60 patienter kommer att inkluderas i studien som genomförs i Italien. Syftet är att utvärdera säkerhet och effekt vid upprepad dosering med sevuparin, där effekten mäts med flera relevanta utfallsmarkörer. Studiestarten följer bolagets tidigare kommunicerade tidsplan och top line-resultat väntas under 2026.

## Stärkt finansiell position

Efter periodens utgång, i slutet av januari 2026, genomförde vi en företrädesemission som gav KDventures ett tillskott på 115 miljoner kronor före emissionskostnader. Kapitalresningen stärker vår finansiella situation och ger oss bättre förutsättningar att agera långsiktigt och stötta våra portföljbolag i en tid då deras mångåriga forskning väntas bära frukt. Flera nya välrenommerade och långsiktiga ägare som visat stort intresse för vår portfölj och investeringsstrategi deltog i emissionen.

## Inleder 2026 med ny energi

När vi nu går in i 2026 tar vi nästa steg med förnyad energi och tydlig riktning framåt. De initiativ som inleddes under slutet av 2025 lägger grunden för acceleration, en stärkt kapitalbas och förbättrad värdeutveckling som ger ännu bättre förutsättningar att leverera långsiktigt värde till våra aktieägare. Med en diversifierad portfölj, ett fokuserat team och en långsiktig investeringsstrategi fortsätter vi att bygga värde och driva våra portföljbolag mot nästa nivå.

Solna 13 februari 2026

Viktor Drvota  
Verkställande direktör

---

## Portföljbolag

---

### Hög potential till fortsatt värdeskapande i portföljen

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

Portföljen bestod per 31 december 2025 av elva bolag inriktade på att utveckla innovativa behandlingar för allvarliga eller livshotande sjukdomar där det idag finns ett stort behov och det saknas effektiva behandlingsalternativ. Nio av portföljbolagen har läkemedelskandidater i pågående eller planerade kliniska studier och två av portföljbolagen har medicintekniska produkter i kommersiell fas. Under perioden 2026–2027 förväntas ett portföljbolag presentera data från fas 1 studier och fyra portföljbolag förväntas presentera data från fas 2 studier. SVF Vaccines planerar uppstart av ett fas 1 program, och PharmNovo förbereder sig för att inleda sin fas 2-studie. Dilafor och BOOST Pharma förbereder att påbörja fas 3 studier. Dessa studieresultat har potential att väsentligen öka möjligheterna till attraktiva avyttringar eller licensaffärer. Jämförbara läkemedelskandidater har de senaste åren utlicensierats eller sålts till avtalsvärden som har uppgått till miljardbelopp (SEK) för de enskilda projekten.

Utöver portföljbolagen har KDventures avtal med tilläggsköpeskilling med Organon kopplat till deras förvärv av Forendo Pharma. Avtalet omfattar potentiella milstolpsbetalningar kopplade till både läkemedelsutveckling och framtida kommersialisering.

**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**  
**Jan - dec 2025**

| TERAPIER                  | PREKLINIK                              | FAS 1      | FAS 2    | FAS 3           | ÄGANDE*                  |
|---------------------------|----------------------------------------|------------|----------|-----------------|--------------------------|
| <b>Dilafor</b>            | Initiering av förlösning               |            |          | 2027            | KD 3%<br>KDev Invest 29% |
| <b>BOOST PHARMA</b>       | Osteogenesis imperfecta                |            |          | 2029            | KD 14%                   |
| <b>Umechrne cognition</b> | Primär biliär kolangit                 |            |          | 2026            | KD 60%                   |
|                           | Parkinsons sjukdom                     |            |          |                 |                          |
| <b>MODUS THERAPEUTICS</b> | Sepsis/septisk chock                   |            |          | 2026            | KD 54%<br>KDev Invest 1% |
|                           | Anemi kronisk inflammation/njursjukdom |            |          | 2026            |                          |
|                           | Svår malaria                           |            |          |                 |                          |
| <b>AnaCardio</b>          | Hjärtsvikt                             |            |          | 2028            | KD 10%                   |
| <b>PHARMINOVO</b>         | Nervsmärta                             |            |          | 2026            | KD 9%                    |
| <b>S V F VACCINES</b>     | Hep. B/D                               |            |          | 2026            | KD 33%                   |
|                           | Covid-19                               |            |          |                 |                          |
|                           | CCHF                                   |            |          | 2026            |                          |
| <b>Biosergen</b>          | Systemisk svampinfektion               |            |          | 2026            | KDev Invest 1%**         |
| <b>APREA THERAPEUTICS</b> | DDR i onkologi                         |            |          | 2026            | KDev Invest 1%**         |
| MEDTECH                   | PROTOTYP                               | UTVECKLING | PMA/510K | MARKNAD         | ÄGANDE*                  |
| <b>Promimic</b>           | Beläggningar för medicinska implantat  |            |          | Expansion i USA | KDev Invest 12%          |
| <b>OSSDSIGN®</b>          | Ortobiologiska bensubstitut            |            |          | Expansion i USA | KD 0%***                 |

Nuvarande fas      Förväntad utveckling och resultat

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

DDR: DNA damage repair

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

\*\* Passiv investering

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

## Dilafor

**Projekt (First-in-class)**  
Tafoxiparin

**Primär indikation**  
Initiering av förlossning

**Utvecklingsfas**  
Fas 2b klar  
Fas 3 redo

**Ägande\***  
KDventures 3%  
KDev Investments 29%

**Övriga större ägare**  
Opocrin  
Östersjöstiftelsen  
Lee's Pharmaceutical  
Praktikerinvest  
Rosetta Capital

**Ursprung**  
Karolinska Institutet

**Mer information**  
 dilafor.com

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

## Dilafor AB



### Igångsättning av förlossning ger färre maternella och neonatala komplikationer

Dilafor (Solna, Sverige) utvecklar tafoxiparin, en heparinanalogue, som syftar till att effektivt förbereda för en spontan start av förlossning vilket minskar risken för förlossningskomplikationer, både hos mor och barn. Över 30 procent av alla gravida kvinnor genomgår idag en planerad förlossningsstart med induktionsmetoder som prostaglandiner och oxytocin, som i stor utsträckning kräver övervakning på sjukhus på grund av risken för biverkningar för både mor och barn, vilket leder till höga 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 för både mor och barn. De nya riktlinjerna kommer att öka antalet förlossningar i behov av igångsättning och därmed krävs även nya, säkrare behandlingsalternativ i förlossningsvården. Tafoxiparin är en patenterad substans som kompletterar kroppens egen mognadsprocess av livmoderhals och livmoder, vilket krävs för en förlossningsstart och ökar möjligheten till en naturlig vaginal förlossning. Tafoxiparin planeras att tas i hemmet, vilket frigör sjukhussängar och andra vårdresurser som annars krävs vid induktion.

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

Över 30 procent av alla gravida kvinnor är i behov av förlossningsinduktion. Dagens standardbehandling består bland annat av prostaglandiner och oxytocin. 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 på igångsättning av förlossning har potential att nå en årlig försäljning överstigande USD 1 miljard enbart på den amerikanska marknaden.

#### Senaste utvecklingen.

- I oktober 2025 beviljades Dilafor ett patent i USA som skyddar användningen av tafoxiparin vid igångsättning av förlossning. Patentet gäller till åtminstone maj 2043 och är en viktig tillgång när tafoxiparin avanceras in i klinisk fas 3.
- 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](https://boostpharma.com)

\* Ägande enligt nuvarande investeringsplaner

**Avtalsvärden för liknande projekt**

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

## BOOST Pharma ApS



### Cellterapi minskar frakturer vid sällsynt bensjukdom

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

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

#### Marknaden

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

#### Senaste utvecklingen

- I oktober 2025 presenterade BOOST Pharma tvåårsdata från fas 1/2-studien BOOSTB4 vid 15th International Conference on OI i Hongkong: >50 procent frakturefria och total frakturreduktion 78 procent.
- 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 utsåg BOOST Pharma Louise Himmelstrup till Chief Regulatory Officer.

#### Förväntade milstolpar

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



**Projekt (First-in-class)**

Golexanolon (GR3027)

**Primära indikationer**

Primär biliär kolangit (PBC)  
Parkinsons sjukdom

**Utvecklingsfas**

Fas 2

**Ägande\***

KDventures 60%

**Övriga större ägare**

Ribbskottet AB  
AB Ility

**Ursprung**

Umeå Universitet

**Mer information**

[umecrinecognition.com](https://umecrinecognition.com)

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

**Avtalsvärden för liknande  
projekt**

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

## 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 som 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 läkemedelskandidaten utövar en signifikant effekt på hjärnans signalering, med en korrelerad positiv effekt på extrem dagtrötthet. Baserat på dessa studieresultat har bolaget etablerat en plan för den fortsatta utvecklingen av läkemedelskandidaten i PBC, där extrem dagtrötthet är ett av sjukdomens mest förödande symptom, som hindrar patienter från att leva ett vanligt liv. Det pågår nu en fas 2 studie i PBC. Golexanolon har även testats i en preklinisk modell av Parkinsons sjukdom som uppvisade positiva effekter på symptom och neuroinflammation, samt en bibehållen dopaminsignalering.

#### Marknaden

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

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

#### Senaste utvecklingen

- I juli 2025 tog Umechrine Cognition in 24,6 MSEK genom ett konvertibellån för att stödja den pågående kliniska fas 1b/2a-studien av golexanolon vid PBC.
- I november 2025 publicerade Umechrine Cognition data som visade att tidig behandling med golexanolon gav en långvarig effekt i en preklinisk Parkinson-modell, med resultaten rapporterade i den vetenskapliga tidskriften Neuropharmacology.
- Samma månad publicerade bolaget en översiktsartikel som lyfter den terapeutiska potentialen för golexanolon vid behandling av neuroinflammatoriska sjukdomar.

#### Förväntade milstolpar

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

## MODUS THERAPEUTICS

**Projekt (First-in-class)**  
Sevuparin

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

**Utvecklingsfas**  
Fas 2

**Ägande\***  
KDventures 54%  
KDev Investments 1%

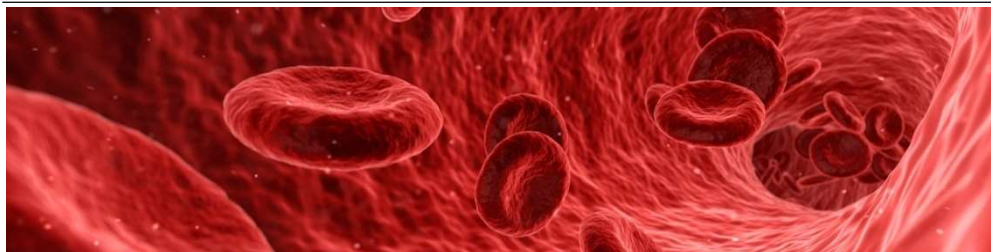
**Övriga större ägare**  
Hans Wigzell  
Anders Bladh  
John Öhd

**Ursprung**  
Karolinska Institutet  
Uppsala Universitet

**Mer information**  
 modustx.com

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

## Modus Therapeutics AB



### Utvecklar sevuparin mot flera livshotande sjukdomar

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

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

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

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

#### Marknaden

Det uppskattas att cirka 10 procent av världens befolkning har kronisk njursjukdom i stadium 3–5. 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 2019 uppskattades USA:s vårdkostnader för patienter med sepsis till USD 23 miljarder.

#### Senaste utvecklingen

- I augusti 2025 meddelade bolaget utfallet av den fullt säkerställda företrädesemissionen som annonserades i juni. Emissionen övertäckades till 189 % och tillförde bolaget cirka SEK 28,3 miljoner.
- I november 2025 meddelade Modus att den italienska myndigheten godkänt protokolländringen och dosvalet för del 2 av fas IIa-studien, vilket möjliggör studiestart enligt plan.
- I december 2025 meddelade Modus Therapeutics att första patienten doserats i del 2 av fas IIa-studien med sevuparin vid CKD-relaterad anemi.

#### Förväntade milstolpar

- Den andra delen av den kliniska fas IIa-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](https://anacardio.com)

\*Ägande med full utspädning enligt

### Avtalsvärden för liknande projekt

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

## AnaCardio AB



### Nytt behandlingskoncept som ökar hjärtats pumpförmåga i samband med hjärtsvikt

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

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

### Marknaden

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

### Senaste utvecklingen

- I juli 2025 erhöll AnaCardio positiv vetenskaplig rådgivning från både FDA och EMA, vilket fastställde en gynnsam utvecklingsväg för AC01 vid behandling av kronisk HFrEF).
- I september 2025 stärkte AnaCardio sitt ledningsteam genom att utse Philipp Mathieu till Chief Financial Officer (CFO).
- Under samma månad meddelade AnaCardio att målkryteringen i fas 2a-delen av GOAL-HF1 (AC01 i HFrEF) är slutförd.
- I december 2025 presenterade AnaCardio positiva top line-resultat från fas 2a-studien med AC01 i patienter med HFrEF, vilket stödjer fortsatt utveckling mot fas 2b.

### Förväntade milstolpar

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



**Projekt (First-in-class)**  
PN6047

**Primär indikation**  
Allodyni/ Hyperalgesi

**Utvecklingsfas**  
Fas 1 klar  
Fas 2 redo

**Ägande\***  
KDventures 9%

**Ursprung**  
Start-up

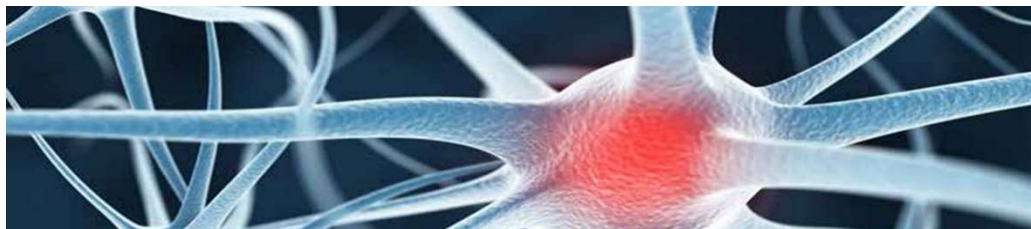
**Mer information**  
 [pharmnovo.com](https://pharmnovo.com)

*\*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 The
- apeutics (uppköpt) 2020

## PharmNovo AB



### Ny potentiell behandling av svårbehandlad nervsmärta

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

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

#### Marknaden

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

#### Senaste utvecklingen

- I mars 2025 meddelade bolaget att de erhållit positiv återkoppling rörande bolagets läkemedelskandidat, PN6047, i samband med ett pre-IND-möte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA). Baserat på återkopplingen planerar PharmNovo att ansöka om IND hos FDA före slutet av 2025.
- I juli 2025 meddelade PharmNovo att bolaget lämnat in en ansökan om klinisk prövning (CTA) i Spanien för en fas 2a proof-of-concept-studie med PN6047 i patienter med neuropatisk smärta.
- I oktober 2025 fick PharmNovo godkännande i Spanien att inleda en fas 2a-studie med PN6047 vid neuropatisk smärta.

#### Förväntade milstolpar

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



**Projekt (First-in-class)**

SVF-001  
SVF-002

**Primär indikation**

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

**Utvecklingsfas**

Fas 1

**Ägande\***

KDventures 33%

**Ursprung**

Karolinska Institutet

**Mer information**

svfvaccines.se

\* Ägande med full utspädning enligt  
nuvarande investeringsplaner

**Avtalsvärden för liknande projekt**

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

## SVF Vaccines AB



### Ny teknik för behandling av virussjukdomar

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

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

SVF Vaccines utnyttjar en egenutvecklad immunterapi för att producera en specifik form av antikroppar som blockerar hepatitvirusets förmåga att invadera mänskliga celler samtidigt som viruset neutraliseras, med hjälp av vaccinkandidaten SVF-001. Bolaget har genererat lovande effektresultat i prekliniska djurmodeller och förbereder nu en fas 1-studie i hepatit D-superinfektion, som bedöms kunna startas 2026.

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 oktober 2025 presenterade SVF Vaccines positiva prekliniska data för SVF-001 mot kronisk hepatit B/D med tydliga sänkningar av HBV-DNA och HDV-RNA.
- I december 2025 presenterade SVF Vaccines nya prekliniska data som stödjer en förlängd effekt av SVF-001 i kronisk hepatit B/D.
- I december 2025 meddelade SVF Vaccines att bolaget ingått en avsiktsförklaring (LOI) med Novakand Pharma avseende ett omvänt förvärv.
- I februari 2026 ingick SVF Vaccines avtal med Novakand Pharma om det omvända förvärvet, med målsättning att SVF Vaccines blir noterat på Nasdaq First North.
- Under samma månad utsågs Raheleh Nassaji till verkställande direktör i SVF Vaccines.

#### Förväntade milstolpar

- Fas 1-studie med hepatit D-vaccin beräknas kunna initieras under 2026.



**Projekt**

HA<sup>nano</sup> Surface

**Primär indikation**

Implantatbeläggning

**Utvecklingsfas**

Marknadsförs

**Ägande\***

KDev Investments 12%

**Övriga större ägare**

K-Svets Ventures

Chalmers Ventures

Riepen LCC

Andra AP-fonden

**Ursprung**

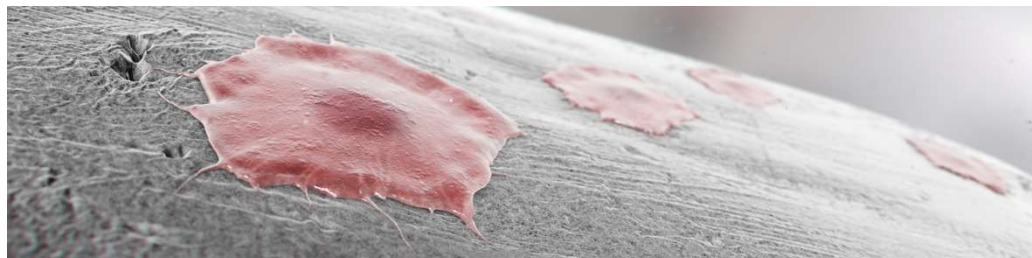
Chalmers tekniska högskola

**Mer information**

 promimic.com

\* Ägande med full utspädning enligt nuvarande investeringsplaner

## Promimic AB



## Innovativ ytbehandling snabbar på inläkningen av implantat

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

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

Promimic har säljkontor i Austin, Texas och ett flertal partnerskap för utveckling och kommersialisering på den amerikanska marknaden för ortopediska implantat. För närvarande är marknaden för ryggimplantat bolagets starkaste segment. Samarbetet med bolagets kunder inkluderar utveckling och kommersialisering av produkter som behandlats med HA<sup>nano</sup> 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<sup>nano</sup> 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 februari 2025 rapporterade bolaget en försäljningstillväxt om 24 % jämfört med samma period året innan. Det publicerades även positiva resultat som visar en reduktion av bakterietillväxt på bolagets implantatyta HA<sup>nano</sup> Surface. Resultaten är publicerade i den vetenskapliga tidskriften Journal of Functional Biomaterials.
- I april 2025 tecknade Promimic ett strategiskt licensavtal med Lincotek för att stärka sin marknadsnärvaro och bredda försäljningskanalerna inom ortopediska implantat.
- I maj 2025 rapporterade Promimic en försäljningsökning på 1,4 procent för det första kvartalet jämfört med samma period föregående år, med en omsättning på totalt SEK 8,8 miljoner. Bolaget fördjupade även samarbetet med Curiteva genom att förlänga det exklusiva licensavtalet för beläggning av 3D-printade PEEK-implantat med HA<sup>nano</sup> Surface.
- I augusti 2025 rapporterade Promimic rekordmånga nya kundavtal under andra kvartalet 2025.

### Förväntade milstolpar

- Under 2026 förväntas bolaget driva utvecklingsprojekt med både existerande och nya kunder och kunna tillkännage ytterligare produktansökaner 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                                                 | 2025<br>Okt-Dec | 2024<br>Okt-Dec | 2025<br>Helår | 2024<br>Helår |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Resultaträkning</b>                                       |                 |                 |               |               |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag       | -35,3           | 18,7            | -115,6        | 1,6           |
| Resultat efter skatt                                         | -39,6           | 18,6            | -193,9        | -8,1          |
| <b>Balansräkning</b>                                         |                 |                 |               |               |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar                   | 23,9            | 42,0            | 23,9          | 42,0          |
| Substansvärde (not 1)                                        | 1 044,7         | 1 245,0         | 1 044,7       | 1 245,0       |
| Nettoskuld (not 1)                                           | -23,9           | -42,0           | -23,9         | -42,0         |
| <b>Aktieinformation</b>                                      |                 |                 |               |               |
| Resultat per aktie före utspädning (SEK)                     | -0,1            | 0,1             | -0,7          | 0,0           |
| Resultat per aktie efter utspädning (SEK)                    | -0,1            | 0,1             | -0,7          | 0,0           |
| Substansvärde per aktie (SEK) (not 1)                        | 3,9             | 4,6             | 3,9           | 4,6           |
| Eget kapital per aktie (SEK) (not 1)                         | 3,9             | 4,6             | 3,9           | 4,6           |
| Börskurs per aktie, sista handelsdag i rapportperioden (SEK) | 0,4             | 1,0             | 0,4           | 1,0           |
| <b>Portföljinformation</b>                                   |                 |                 |               |               |
| Investeringar i portföljbolag                                | 16,1            | 19,4            | 61,8          | 62,0          |
| Varav icke kassaflödespåverkande investeringar               | 0,7             | 1,4             | 6,2           | 5,2           |
| Portföljinnehav till verkligt värde via resultatet           | 1 002,8         | 1 120,8         | 1 002,8       | 1 120,8       |

### Finansiell utveckling för Investmentbolaget under 2025

#### Investeringar (jämförelsetal avser 2024)

Investeringar under fjärdekvartalet 2025 från externa investerare och KDventures uppgick till SEK 52,2 (175,5) miljoner, varav 69% (89%) från externa investerare.

KDventures investerade under fjärdekvartalet 2025 SEK 16,1 (19,4) miljoner i portföljbolagen, varav SEK 15,3 (18,0) miljoner var kontanta investeringar. Investeringarna gjordes i Umecrine Cognition med SEK 10,3 miljoner, BOOST Pharma med SEK 3,8 miljoner och SVF Vaccines med SEK 1,3 miljoner. Icke kassaflödespåverkande investeringar (ränta på utestående lån) uppgick till SEK 0,7 (1,4) miljoner.

Investeringar från externa investerare under fjärdekvartalet 2025 uppgick till SEK 36,1 (155,7) miljoner och gjordes i Umecrine Cognition och PharmNovo.

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ Jan - dec 2025

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

| SEK miljoner       | KDventures  | Externa Investerare | Totalt Investerat<br>Q1-Q4 2025 |
|--------------------|-------------|---------------------|---------------------------------|
| Umecrine Cognition | 28,3        | 23,9                | 52,2                            |
| Modus Therapeutics | 15,4        | 14,6                | 30,0                            |
| Boost Pharma       | 7,3         | 7,1                 | 14,4                            |
| Dilafor            | 4,9         | 8,3                 | 13,3                            |
| SVF Vaccines       | 4,5         | 0,0                 | 4,5                             |
| KDev Investments   | 1,3         | 0,0                 | 1,3                             |
| OssDsign           | 0,0         | 158,1               | 158,1                           |
| PharmNovo          | 0,0         | 26,9                | 26,9                            |
| <b>Totalt</b>      | <b>61,8</b> | <b>238,9</b>        | <b>300,7</b>                    |

### Portföljens verkliga värde

Verkligt värde på de portföljbolag som ägs direkt av KDventures minskade totalt med SEK 19,1 miljoner under fjärdekvartalet 2025. Huvudorsaken till nettominskningen i verkligt värde var utspädningseffekt på innehavet i PharmNovo i samband med ny kapitalrunda kursnedgång i det noterade innehavet Modus Therapeutics.

Det verkliga värdet av portföljbolagen som ägs indirekt via KDev Investments minskade med SEK 0,2 miljoner under fjärdekvartalet 2025.

Totalt verkligt värde på portföljbolag ägda såväl direkt av KDventures som indirekt via KDev Investments minskade med SEK 19,3 miljoner under fjärdekvartalet 2025.

Som en följd av minskningen i verkligt värde av den del av portföljen som ägs via KDev Investments, minskade den potentiella utdelningen till Rosetta Capital med SEK 0,1 miljoner, vilket resulterade i en nettominskning av portföljens verkliga värde med SEK 19,2 miljoner under fjärdekvartalet 2025.

| Miljoner SEK                                                                               | 2025-12-31     | 2025-09-30     | Q4 2025 vs<br>Q3 2025 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| Verkligt värde i KDventures portföljen (onoterade bolag)                                   | 773,0          | 774,4          | -1,4                  |
| Verkligt värde i KDventures portföljen (noterade bolag)                                    | 23,1           | 40,8           | -17,7                 |
| Verkligt värde i KDev Investments portföljen                                               | 531,4          | 531,5          | -0,2                  |
| <b>Portföljens totala verkliga värde</b>                                                   | <b>1 327,4</b> | <b>1 346,7</b> | <b>-19,3</b>          |
| Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments            | -324,7         | -324,7         | 0,1                   |
| <b>Portföljens netto verkligt värde</b> (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital) | <b>1 002,8</b> | <b>1 021,9</b> | <b>-19,2</b>          |

### Resultatutveckling 2025 (jämförelsetal avser 2024)

KDventures intäkter under fjärdekvartalet 2025 uppgick till SEK 0,4 (0,5) miljoner och utgörs främst av intäkter från tjänster till portföljbolag. För helåret 2025 uppgick intäkterna till SEK 1,7 (1,8) miljoner.

Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag under fjärdekvartalet 2025 om SEK -35,3 (18,7) miljoner inkluderar skillnaden mellan förändring av netto verkligt värde av portföljbolagen under fjärdekvartalet 2025 om SEK -19,2 miljoner och kvartalets investeringar om SEK 16,1 miljoner i. För helåret 2025 uppgick förändringen i verkligt värde av andelar i portföljbolagen till SEK -115,6 (1,6) miljoner.

Ränteintäkter på lån till portföljbolag uppgick till SEK 0,7 miljoner under fjärdekvartalet 2025 (1,4). För helåret 2025 uppgick ränteintäkterna till SEK 6,2 (5,2) miljoner.

Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder uppgick till SEK 0,4 (9,0) miljoner under fjärdekvartalet 2025 och härrör sig till värdeförändringar av tilläggsköpeskillingar. För helåret 2025 uppgick förändringen i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar till SEK -63,8 (15,4) miljoner. Resultatet under 2025

beror i huvudsak på värderingen av tilläggsköpeskillingen med Organon (avseende försäljningen av Forendo) efter det att Organon meddelat att de planerar avbryta det kliniska utvecklingsprogrammet OG-6219.

Under fjärdekvartalet 2025 uppgick övriga externa kostnader till SEK 1,4 (2,1) miljoner och personalkostnader till SEK 3,3 (8,8) miljoner. För helåret 2025 uppgick övriga externa kostnader till SEK 5,8 (7,1) miljoner och personalkostnaderna till SEK 15,8 (25,1) miljoner. De minskade personalkostnaderna jämfört med föregående år är effekt av minskad personalstyrka.

Rörelseresultatet för fjärdekvartalet 2025 uppgick till SEK -39,6 miljoner jämfört med SEK 18,5 miljoner fjärdekvartalet 2024. För helåret 2025 uppgick rörelseresultatet till SEK -194,1 (-9,2) miljoner.

Finansnettot under fjärdekvartalet 2025 uppgick till SEK 0,0 miljoner (0,1) jämfört med SEK 0,1 miljoner fjärdekvartalet 2024. För helåret 2025 uppgick finansnettot till SEK 0,3 (1,1) miljoner.

Investmentbolagets resultat efter skatt uppgick till SEK -39,6 (18,6) miljoner fjärdekvartalet 2025. För helåret 2025 uppgick investmentbolagets resultat till SEK -193,9 (-8,1).

### **Finansiell utveckling**

Soliditeten i investmentbolaget uppgick till 99% den 31 december 2025, vilket den även gjorde den 31 december 2024.

Investmentbolagets egna kapital uppgick den 31 december 2025 till SEK 1 044,9 miljoner jämfört med SEK 1 084,4 miljoner den 30 september 2025, en minskning med totalt SEK 39,5 miljoner under kvartalet. Minskningen är en följd av periodens resultat om SEK -39,6 miljoner.

Efter det att kvartalets rörelsekostnader och investeringar har betalats, uppgick kassa och bank till SEK 23,9 miljoner den 31 december 2025 jämfört med SEK 42,0 miljoner den 31 december 2024. Nettoskulden (negativ nettoskuld/ nettokassa) uppgick därmed till SEK -23,9 miljoner den 31 december 2025 jämfört med en nettoskuld om SEK -42,0 miljoner den 31 december 2024.

Under januari 2026 beslutade Bolagets ägare om en nyemission, som sedan genomfördes senare samma månad och som tillförde Bolaget både SEK 115 miljoner före emissionskostnader och ett antal nya stabila ägare.

Det föreligger därmed goda förutsättningar för fortsatt drift. Vi ser regelbundet över finansieringslösningar, bland annat i form av försäljning av aktier och portföljbolag, upptagande av lån och/eller genomförande av nyemission för att fortsatt kunna finansiera portföljbolagen i deras utveckling samt möjliggöra nyinvesteringar. Bolagets långsiktiga finansiella situation är stabil, givet nu liggande kassaflödesförväntningar och planer.

Rapporten är upprättad utifrån antagande om fortsatt drift.

---

## **Finansiell utveckling – Moderbolaget**

---

*Med moderbolaget avses KDventures AB (jämförelsetal avser 2024)*

För fjärdekvartalet 2025 uppgick moderbolagets resultat till SEK -39,6 (18,6) miljoner. För helåret 2025 uppgick moderbolagets resultat till SEK -193,9 (-8,1) miljoner.

Moderbolagets egna kapital uppgick den 31 december 2025 till SEK 1 044,8 jämfört med SEK 1 084,4 miljoner den 30 september 2025, en minskning med totalt 39,6 miljoner under kvartalet. Minskningen är en följd av periodens resultat om SEK -39,6 miljoner.

## Aktien

### Aktien och aktiekapitalet

Handel i KDventures-aktien sker på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "KDV" (tidigare "KDEV"). Sista betalkurs för den noterade B-aktien 31 december 2025 var SEK 0,4 och börsvärdet uppgick till SEK 118 miljoner.

Aktiekapitalet i KDventures uppgick per den 31 december 2025 till SEK 2,7 miljoner fördelat på 2 555 261 A-aktier med tio röster vardera (25 552 610 röster) och 267 522 333 B-aktier med en röst vardera (267 522 333 röster). Det totala antalet aktier och röster i KDventures uppgick per den 31 december 2025 till 270 077 594 aktier och 293 074 943 röster.

### Ägarstruktur

Per den 31 december 2025 hade KDventures 12 626 aktieägare.

| Aktieägare                              | A-aktier         | B-aktier           | Kapital %      | Röster %       |
|-----------------------------------------|------------------|--------------------|----------------|----------------|
| invoX Pharma Ltd                        | 0                | 128 736 381        | 47,67%         | 43,93%         |
| Worldwide International Investments Ltd | 0                | 16 482 419         | 6,10%          | 5,62%          |
| Avanza Pension                          | 0                | 7 258 446          | 2,69%          | 2,48%          |
| Swedbank Robur Microcap fond            | 0                | 5 543 186          | 2,05%          | 1,89%          |
| Styviken Invest                         | 0                | 5 236 206          | 1,94%          | 1,79%          |
| Steffensen Asset Management             | 0                | 3 572 929          | 1,32%          | 1,22%          |
| Stift För Främjande & Utveckling        | 2 555 261        | 0                  | 0,95%          | 8,72%          |
| Coastal Investment Management LLC       | 0                | 2 470 541          | 0,91%          | 0,84%          |
| Burkhard Ruhlig                         | 0                | 1 180 048          | 0,44%          | 0,40%          |
| Skandia Fonder                          | 0                | 1 175 313          | 0,44%          | 0,40%          |
| Summa 10 största aktieägare             | 2 555 261        | 171 655 469        | 64,50%         | 67,29%         |
| Summa övriga aktieägare                 | 0                | 95 866 864         | 35,50%         | 32,71%         |
| <b>Summa alla aktieägare</b>            | <b>2 555 261</b> | <b>267 522 333</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

## Information om risker och osäkerhetsfaktorer

### Moderbolaget och Investmentbolaget

#### Finansiella risker

Den allmänna osäkerhet i världen tilltar, exemplifierad med Rysslands invasion av Ukraina, oroligheter i Mellanöstern och Iran, och därmed följande störning av sjötransporter genom Röda Havet 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 eventuellt införs eller ändras med kort varsel. Den generella nedgången på börsen sedan 2022 samt även högre räntor sedan dess har skiftat finansmarknadens fokus från tillväxtbolag till bolag med positiva operativa kassaflöden, även om turbulensen i världen ännu inte slagit igenom på de finansiella marknaderna. Detta har lett till lägre värdering av många tidigare högt värderade tillväxtbolag. Detta påverkar KDventures och dess möjligheter att dels finansiera sina portföljbolag, dels att avyttra desamma vid för KDventures lämplig tidpunkt.

Värdet på innehav i noterade bolag kan minska, förseningar i kliniska prövningsprogram kan inträffa 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 2024.

---

## Rapportens undertecknande

---

Solna, 13 februari 2026

Viktor Drvota  
Verkställande direktör

---

## Datum för publicering av finansiell information

---

|                                        |                  |
|----------------------------------------|------------------|
| Arsredovisning 2025                    | 20 mars 2026     |
| Delårsrapport januari – mars 2026      | 30 april 2026    |
| Delårsrapport januari – juni 2026      | 28 augusti 2026  |
| Delårsrapport januari – september 2026 | 13 november 2026 |

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

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på KDventures hemsida: <http://www.kdventures.com>

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag för investmentbolaget

| KSEK                                                                     | Not | 2025<br>Okt-Dec | 2024<br>Okt-Dec | 2025<br>Helår   | 2024<br>Helår |
|--------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Intäkter                                                                 |     | 426             | 493             | 1 671           | 1 838         |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag                   | 2,3 | -35 296         | 18 675          | -115 619        | 1 579         |
| Ränteintäkter på lån till portföljbolag                                  |     | 744             | 1 408           | 6 158           | 5 202         |
| Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder |     | -426            | 9 029           | -63 781         | 15 443        |
| Övriga externa kostnader                                                 |     | -1 443          | -2 071          | -5 805          | -7 097        |
| Personalkostnader                                                        |     | -3 343          | -8 808          | -15 751         | -25 126       |
| Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar                                |     | -249            | -249            | -997            | -997          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                   |     | <b>-39 587</b>  | <b>18 477</b>   | <b>-194 124</b> | <b>-9 158</b> |
| Finansnetto                                                              |     | 31              | 78              | 269             | 1 057         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                               |     | <b>-39 556</b>  | <b>18 555</b>   | <b>-193 855</b> | <b>-8 101</b> |
| Skatt                                                                    |     | -               | -               | -               | -             |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                                |     | <b>-39 556</b>  | <b>18 555</b>   | <b>-193 855</b> | <b>-8 101</b> |

### Totalresultat för investmentföretaget i sammandrag

| KSEK                           | Not | 2025<br>Okt-Dec | 2024<br>Okt-Dec | 2025<br>Helår   | 2024<br>Helår |
|--------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Periodens resultat             |     | -39 556         | 18 555          | -193 855        | -8 101        |
| <b>Periodens totalresultat</b> |     | <b>-39 556</b>  | <b>18 555</b>   | <b>-193 855</b> | <b>-8 101</b> |

### Resultat per aktie

| SEK                                                  | Not | 2025<br>Okt-Dec | 2024<br>Okt-Dec | 2025<br>Helår | 2024<br>Helår |
|------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Resultat per aktie, vägt genomsnitt före utspädning  |     | -0,15           | 0,07            | -0,72         | -0,03         |
| Antal aktier, vägt genomsnitt före utspädning        |     | 269 833 309     | 269 833 309     | 269 833 309   | 269 833 309   |
| Resultat per aktie, vägt genomsnitt efter utspädning |     | -0,15           | 0,07            | -0,72         | -0,03         |
| Antal aktier, vägt genomsnitt efter utspädning       |     | 269 833 309     | 269 833 309     | 269 833 309   | 269 833 309   |

**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**  
**Jan - dec 2025**
**Balansräkning i sammandrag för investmentbolaget**

| KSEK                                                               | Not | 2025-12-31       | 2024-12-31       |
|--------------------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                                  |     |                  |                  |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>                            |     |                  |                  |
| Nyttjanderättstillgångar                                           |     | 1 163            | 2 161            |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                           |     |                  |                  |
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen | 2,3 | 1 002 771        | 1 120 777        |
| Övriga finansiella tillgångar                                      | 4   | 8 745            | 71 271           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                 |     | <b>1 012 679</b> | <b>1 194 209</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                       |     |                  |                  |
| Fordringar på portföljbolag                                        |     | 2 554            | 1 126            |
| Övriga finansiella tillgångar                                      | 4   | 9 273            | 11 084           |
| Övriga kortfristiga fordringar                                     |     | 800              | 2 400            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                       |     | 3 993            | 1 151            |
| Kassa och bank                                                     |     | 23 911           | 42 010           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                 |     | <b>40 531</b>    | <b>57 771</b>    |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                            |     | <b>1 053 210</b> | <b>1 251 980</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                    |     |                  |                  |
| <b>Summa eget kapital</b>                                          |     | <b>1 044 868</b> | <b>1 238 723</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                        |     |                  |                  |
| Övriga finansiella skulder                                         |     | 22               | 100              |
| Leverantörsskulder                                                 |     | 2 829            | 762              |
| Leasingskulder                                                     |     | 1 115            | 2 112            |
| Övriga kortfristiga skulder                                        |     | 393              | 684              |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                       |     | 3 983            | 9 599            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                  |     | <b>8 342</b>     | <b>13 257</b>    |
| <b>Summa skulder</b>                                               |     | <b>8 342</b>     | <b>13 257</b>    |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                              |     | <b>1 053 210</b> | <b>1 251 980</b> |

**Rapport över förändringen i investmentsbolagets eget kapital i sammandrag**

| KSEK                                   | Not | 2025-12-31       | 2024-12-31       |
|----------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| <b>Ingående eget kapital</b>           |     | <b>1 238 723</b> | <b>1 246 824</b> |
| Aktiekapital                           |     | 2 701            | 2 701            |
| Övrigt tillskjutet kapital             |     | 2 735 903        | 2 735 903        |
| Balanserat resultat                    |     | -1 693 736       | -1 499 881       |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> |     | <b>1 044 868</b> | <b>1 238 723</b> |

**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**  
**Jan - dec 2025**
**Kassaflödesanalys för investmentbolaget i sammandrag**

| KSEK                                                                                                             | Not | 2025<br>Helår  | 2024<br>Jan-Dec |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                                                  |     |                |                 |
| Rörelseresultat                                                                                                  |     | -194 124       | -9 158          |
| <b>Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster</b>                                                         |     |                |                 |
| Avskrivningar                                                                                                    |     | 997            | 997             |
| Resultat av verkligt värde-förändring                                                                            |     | 179 400        | -17 022         |
| Upplupna räntor på lån till portföljbolag                                                                        |     | -6 158         | -5 202          |
| Erhållna räntor på bankmedel                                                                                     |     | 336            | 1 162           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital och investeringsverksamheten</b> |     | <b>-19 549</b> | <b>-29 223</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                                             |     |                |                 |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                                                                    |     | -2 668         | -1 284          |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                                                                       |     | -3 842         | 2 677           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                                                  |     | <b>-26 059</b> | <b>-27 830</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                                                  |     |                |                 |
| Delbetalning från tilläggsköpeskilling                                                                           |     | 478            | 887             |
| Försäljning av andelar i portföljbolag                                                                           |     | 64 212         | 41 497          |
| Förvärv av andelar i portföljbolag                                                                               |     | -55 667        | -56 753         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                                                  |     | <b>9 023</b>   | <b>-14 369</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                                                 |     |                |                 |
| Amortering leasingskulder                                                                                        |     | -1 063         | -1 063          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                                                 |     | <b>-1 063</b>  | <b>-1 063</b>   |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                                                      |     | <b>-18 099</b> | <b>-43 262</b>  |
| Likvida medel vid årets början                                                                                   |     | 42 010         | 85 272          |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>                                                                          |     | <b>23 911</b>  | <b>42 010</b>   |

**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**  
**Jan - dec 2025**
**Resultaträkning i sammandrag för moderbolaget**

| KSEK                                                                     | Not | 2025<br>Okt-Dec | 2024<br>Okt-Dec | 2025<br>Helår   | 2024<br>Helår |
|--------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Intäkter                                                                 |     | 426             | 493             | 1 671           | 1 838         |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag                   | 2,3 | -35 296         | 18 675          | -115 619        | 1 579         |
| Ränteintäkter lån till portföljbolag                                     |     | 744             | 1 408           | 6 158           | 5 202         |
| Förändring i verkligt värde av övriga finansiella tillgångar och skulder |     | -426            | 9 029           | -63 781         | 15 443        |
| Övriga externa kostnader                                                 |     | -1 707          | -2 336          | -6 867          | -8 160        |
| Personalkostnader                                                        |     | -3 343          | -8 808          | -15 751         | -25 126       |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                   |     | <b>-39 602</b>  | <b>18 461</b>   | <b>-194 189</b> | <b>-9 224</b> |
| Finansnetto                                                              |     | 44              | 100             | 336             | 1 162         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                               |     | <b>-39 558</b>  | <b>18 561</b>   | <b>-193 853</b> | <b>-8 062</b> |
| Skatt                                                                    |     | -               | -               | -               | -             |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                                |     | <b>-39 558</b>  | <b>18 561</b>   | <b>-193 853</b> | <b>-8 062</b> |

**Totalresultat för moderbolaget i sammandrag**

| KSEK                           | Not | 2025<br>Okt-Dec | 2024<br>Okt-Dec | 2025<br>Helår   | 2024<br>Helår |
|--------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Periodens resultat             |     | -39 558         | 18 561          | -193 853        | -8 062        |
| <b>Periodens totalresultat</b> |     | <b>-39 558</b>  | <b>18 561</b>   | <b>-193 853</b> | <b>-8 062</b> |

**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**  
**Jan - dec 2025**
**Balansräkning i sammandrag för moderbolaget**

| KSEK                                                               | Not | 2025-12-31       | 2024-12-31       |
|--------------------------------------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                                  |     |                  |                  |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                           |     |                  |                  |
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen | 2,3 | 1 002 771        | 1 120 777        |
| Övriga finansiella tillgångar                                      | 4   | 8 745            | 71 271           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                 |     | <b>1 011 516</b> | <b>1 192 048</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                       |     |                  |                  |
| Fordringar på portföljbolag                                        |     | 2 554            | 1 127            |
| Övriga finansiella tillgångar                                      | 4   | 9 273            | 11 084           |
| Övriga kortfristiga fordringar                                     |     | 800              | 2 400            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                       |     | 3 993            | 1 151            |
| Kassa och bank                                                     |     | 23 911           | 42 010           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                 |     | <b>40 531</b>    | <b>57 772</b>    |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                            |     | <b>1 052 047</b> | <b>1 249 820</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                                    |     |                  |                  |
| <b>Summa eget kapital</b>                                          |     | <b>1 044 820</b> | <b>1 238 673</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                        |     |                  |                  |
| Övriga finansiella skulder                                         |     | 22               | 100              |
| Leverantörsskulder                                                 |     | 2 829            | 762              |
| Övriga kortfristiga skulder                                        |     | 393              | 686              |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                       |     | 3 983            | 9 599            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                  |     | <b>7 227</b>     | <b>11 147</b>    |
| <b>Summa skulder</b>                                               |     | <b>7 227</b>     | <b>11 147</b>    |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                              |     | <b>1 052 047</b> | <b>1 249 820</b> |

**Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital**

| KSEK                                   | Not | 2025-12-31       | 2024-12-31       |
|----------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| <b>Ingående eget kapital</b>           |     | <b>1 238 673</b> | <b>1 246 736</b> |
| Aktiekapital                           |     | 2 701            | 2 701            |
| Överkursfond                           |     | 2 735 903        | 2 735 903        |
| Balanserat resultat                    |     | -1 693 784       | -1 499 931       |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> |     | <b>1 044 820</b> | <b>1 238 673</b> |

---

## Noter till de finansiella rapporterna

---

### NOT 1 Redovisningsprinciper

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

#### Information om moderbolaget

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

#### Nya och ändrade redovisningsstandarder 2025

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

#### Närstående transaktioner

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

#### Definitioner

**Delårsrapport:** Perioden från räkenskapsårets början till och med balansdagen.

**Rapportperiod:** januari - december 2025.

#### Alternativa Nyckeltal

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

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

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

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

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

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

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

**Nettoskuld:** Räntebärande skulder (SEK 0,0 miljoner) minskat med likvida medel (SEK 23,9 miljoner).

**Soliditet:** Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**  
**Jan - dec 2025**
**Substansvärde per 31 december 2025:**

| KSEK                                                   | Antal aktier | Verkligt värde   | Andel av KDventures substansvärde |               |
|--------------------------------------------------------|--------------|------------------|-----------------------------------|---------------|
|                                                        |              |                  | kr per aktie <sup>3</sup>         | procent       |
| <b>Noterade tillgångar</b>                             |              |                  |                                   |               |
| Modus Therapeutics                                     | 67 825 187   | 23 065           | 0,09                              | 2,2%          |
| <b>Summa noterade tillgångar</b>                       |              | <b>23 065</b>    | <b>0,09</b>                       | <b>2,2%</b>   |
| <b>Onoterade tillgångar</b>                            |              |                  |                                   |               |
| AnaCardio                                              |              | 60 628           | 0,22                              | 5,8%          |
| Boost Pharma                                           |              | 13 938           | 0,05                              | 1,3%          |
| Dilafor                                                |              | 50 795           | 0,19                              | 4,9%          |
| PharmNovo                                              |              | 18 136           | 0,07                              | 1,7%          |
| SVF Vaccines                                           |              | 30 516           | 0,11                              | 2,9%          |
| Umecrine Cognition                                     |              | 595 798          | 2,21                              | 57,0%         |
| KCIF Co-Investment Fund KB <sup>1</sup>                |              | 3 206            | 0,01                              | 0,3%          |
| KDev Investments <sup>1</sup>                          |              | 206 689          | 0,77                              | 19,8%         |
| <b>Summa onoterade tillgångar</b>                      |              | <b>979 706</b>   | <b>3,63</b>                       | <b>93,8%</b>  |
| <b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>2</sup></b> |              | <b>41 907</b>    | <b>0,16</b>                       | <b>4,0%</b>   |
| <b>Summa substansvärde</b>                             |              | <b>1 044 678</b> | <b>3,87</b>                       | <b>100,0%</b> |

<sup>1</sup>Bolaget har både noterade och onoterade innehav.

<sup>2</sup>Varav SEK 23,9 miljoner avser likvida medel.

<sup>3</sup>Substansvärdet per aktie erhålls genom fördelning på antalet utestående aktier exklusive aktier i eget förvar (269 833 309) på balansdagen.

## NOT 2 Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet

**Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag**

| KSEK                                      | 2025<br>Okt-Dec | 2024<br>Okt-Dec | 2025<br>Helår   | 2024<br>Helår |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Resultat nivå 1</b>                    |                 |                 |                 |               |
| Noterade aktier, realiserat               | 0               | 8 383           | 8 962           | 8 383         |
| Noterade aktier, orealiserat              | -17 688         | 13 925          | -31 807         | 843           |
| <b>Summa nivå 1</b>                       | <b>-17 688</b>  | <b>22 308</b>   | <b>-22 845</b>  | <b>9 226</b>  |
| <b>Resultat nivå 3</b>                    |                 |                 |                 |               |
| Onoterade aktier och andelar, realiserat  | -388            | 1 240           | -5 990          | -1 245        |
| Onoterade aktier och andelar, orealiserat | -17 220         | -4 873          | -86 784         | -6 402        |
| <b>Summa nivå 3</b>                       | <b>-17 608</b>  | <b>-3 633</b>   | <b>-92 774</b>  | <b>-7 647</b> |
| <b>Summa</b>                              | <b>-35 296</b>  | <b>18 675</b>   | <b>-115 619</b> | <b>1 579</b>  |

**Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet**

| KSEK                                       | 2025-12-31       | 2024-12-31       |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Akkumulerade verkliga värden</b>        |                  |                  |
| Vid årets början                           | 1 120 777        | 1 100 398        |
| Förvärv under året                         | 61 825           | 61 998           |
| Försäljningar under året                   | -64 212          | -43 197          |
| Verkligt värde förändring i årets resultat | -115 620         | 1 579            |
| <b>Utgående balans</b>                     | <b>1 002 771</b> | <b>1 120 777</b> |

## NOT 3 Verkligt värde

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

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

### Verkligt värde per 31 december 2025

| KSEK                                                               | Nivå 1        | Nivå 2   | Nivå 3         | Totalt           |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------|----------------|------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                      |               |          |                |                  |
| 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           |
| <b>Summa</b>                                                       | <b>46 976</b> | <b>0</b> | <b>997 724</b> | <b>1 044 700</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>                                         |               |          |                |                  |
| Övriga finansiella skulder                                         | -             | -        | 22             | 22               |
| <b>Summa</b>                                                       | <b>-</b>      | <b>0</b> | <b>22</b>      | <b>22</b>        |

### Verkligt värde per 31 december 2024

| KSEK                                                               | Nivå 1         | Nivå 2   | Nivå 3           | Totalt           |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------|------------------|------------------|
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                      |                |          |                  |                  |
| Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultaträkningen | 94 713         | -        | 1 026 064        | 1 120 777        |
| Övriga finansiella fordringar                                      | -              | -        | 82 355           | 82 355           |
| Likvida medel                                                      | 42 010         | -        | -                | 42 010           |
| <b>Summa</b>                                                       | <b>136 723</b> | <b>-</b> | <b>1 108 419</b> | <b>1 245 142</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>                                         |                |          |                  |                  |
| Övriga finansiella skulder                                         | -              | -        | 100              | 100              |
| <b>Summa</b>                                                       | <b>-</b>       | <b>-</b> | <b>100</b>       | <b>100</b>       |

**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**  
**Jan - dec 2025**
**Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2025**

| KSEK                                                                                 | Andelar i<br>portföljbolag | Övriga<br>finansiella<br>tillgångar | Övriga<br>finansiella<br>skulder |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| Vid årets början                                                                     | 1 026 064                  | 82 355                              | 100                              |
| Förvärv                                                                              | 46 416                     | -                                   | -                                |
| Erhållna/ utbetalda ersättningar                                                     | 0                          | -478                                | 0                                |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen                                 | -92 774                    | -63 859                             | -78                              |
| <b>Utgående balans 2025-12-31</b>                                                    | <b>979 706</b>             | <b>18 018</b>                       | <b>22</b>                        |
| Realiserade vinster och förluster under perioden<br>inkluderade i resultaträkningen  | -5 990                     | 478                                 | 0                                |
| Orealiserade vinster och förluster under perioden<br>inkluderade i resultaträkningen | -86 784                    | -64 337                             | 78                               |

**Verkligt värde (nivå 3) per 31 december 2024**

| KSEK                                                                                 | Andelar i<br>portföljbolag | Övriga<br>finansiella<br>tillgångar | Övriga<br>finansiella<br>skulder |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| Vid årets början                                                                     | 975 800                    | 67 829                              | 130                              |
| Förvärv                                                                              | 61 998                     | -                                   | -                                |
| Erhållna/ utbetalda ersättningar                                                     | -4 086                     | -887                                | -                                |
| Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen                                 | -7 647                     | 15 412                              | -30                              |
| <b>Utgående balans 2024-12-31</b>                                                    | <b>1 026 064</b>           | <b>82 355</b>                       | <b>100</b>                       |
| Realiserade vinster och förluster under perioden<br>inkluderade i resultaträkningen  | -1 245                     | 887                                 | -                                |
| Orealiserade vinster och förluster under perioden<br>inkluderade i resultaträkningen | -6 402                     | 14 525                              | 30                               |

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

**Andelar i portföljbolag (nivå 3) per 31 december 2025**

| KSEK                       | Ägarandel | Verkligt värde<br>KSEK | Värderings modell <sup>1</sup>                                                                             |
|----------------------------|-----------|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AnaCardio                  | 10,0%     | 60 628                 | Senaste transaktion                                                                                        |
| Boost Pharma               | 13,6%     | 13 938                 | Senaste transaktion                                                                                        |
| Dilafor                    | 3,0%      | 50 795                 | Senaste transaktion                                                                                        |
| PharmNovo                  | 9,1%      | 18 136                 | Senaste transaktion                                                                                        |
| SVF Vaccines               | 32,7%     | 30 516                 | Senaste transaktion                                                                                        |
| Umecrine Cognition         | 60,4%     | 595 798                | Senaste transaktion <sup>2</sup>                                                                           |
| KCIF Co-Investment Fund KB | 26,0%     | 3 206                  | En kombination av aktiekurs<br>sista handelsdagen i perioden<br>och verkligt värde av fordran <sup>3</sup> |
| KDev Investments           | 90,1%     | 206 689                | En kombination av senaste<br>transaktion och aktiekurs sista<br>handelsdagen i perioden <sup>4</sup>       |
| <b>Summa nivå 3</b>        |           | <b>979 706</b>         |                                                                                                            |

<sup>1</sup>För beskrivning av värderingsmodeller se årsredovisningen 2024, Värdering av portföljbolag till verkligt värde.

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

<sup>3</sup>KCIF Co-Investment Fund KB innehar noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och en finansiell fordran, värderad till verkligt värde, avseende tilläggsköpeskilling vid försäljningen av Forendo Pharma.

<sup>4</sup>KDev Investments AB innehar både noterade aktier vilka värderas enligt stängningskursen sista handelsdagen i perioden och onoterade aktier vilka värderas enligt pris senaste investeringen. Dilafor AB, vilket är onoterat, utgör 92% av totalt verkligt värde i KDev Investments.

**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 <sup>1</sup> | +/-29 790              | +/-0,1     | +/-89 370              | +/-0,3     | +/-178 739             | +/-0,7     |
| KDev Investments <sup>2</sup>   | +/-17 270              | +/-0,1     | +/-51 810              | +/-0,2     | +/-103 620             | +/-0,4     |

<sup>1</sup> Känslighet på värdet i Umecrine Cognition

<sup>2</sup> Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

**Känslighetsanalys på väsentliga innehav per 31 december 2024**

|                                 | +/-5%                  |            | +/-15%                 |            | +/- 30%                |            |
|---------------------------------|------------------------|------------|------------------------|------------|------------------------|------------|
|                                 | Resultat/ eget kapital |            | Resultat/ eget kapital |            | Resultat/ eget kapital |            |
|                                 | KSEK                   | SEK/ aktie | KSEK                   | SEK/ aktie | KSEK                   | SEK/ aktie |
| Umecrine Cognition <sup>1</sup> | +/-33 572              | +/-0,1     | +/-100 715             | +/-0,4     | +/-201 431             | +/-0,7     |
| KDev Investments <sup>2</sup>   | +/-17 950              | +/-0,1     | +/-53 550              | +/-0,2     | +/-107 100             | +/-0,4     |

<sup>1</sup> Känslighet på rNPV värde i utförd värdering utifrån antaget försäljningspris på läkemedelskandidaten.

<sup>2</sup> Känslighet på värdet i KDev Investments, efter potentiell fördelning till Rosetta Capital.

### Påverkan på verkligt värde av portföljvärderingen

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

### Påverkan på portföljens verkliga värde av avtalet med Rosetta Capital

"Potentiell fördelning till Rosetta Capital" är det belopp om SEK 324,7 miljoner som KDev Investments, enligt investeringsavtalet mellan KDventures och Rosetta Capital, ska fördela till Rosetta Capital av KDev Investments avkastning (verkligt värde i KDev Investments). Utbetalning till Rosetta Capital kommer enbart äga rum då KDev Investments genomför utdelning. KDev Investments kommer bara att genomföra utdelning efter att alla eventuella leverantörsskulder och utestående skulder har betalats. Efter utdelningar från KDev Investments under 2021 - 2023 har samtliga tilläggsinvesteringar om totalt SEK 43,7 miljoner återbetalats till Rosetta Capital. Därutöver har SEK 6,6 miljoner utdelats vilka minskar de första SEK 220 miljonerna i vattenfallstrukturen. Se även årsredovisningen för 2024, not 16, för beskrivning av avtalet med Rosetta Capital.

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

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

| KSEK                                                                                       | 2025-12-31       | 2024-12-31       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Verkligt värde i KDventures portföljen (onoterade bolag)                                   | 773 017          | 807 798          |
| Värkligt värde i KDventures portföljen (noterade bolag)                                    | 23 065           | 94 713           |
| Verkligt värde i KDev Investments portföljen                                               | 531 352          | 549 021          |
| <b>Portföljens totala verkliga värde</b>                                                   | <b>1 327 434</b> | <b>1 451 532</b> |
| Potentiell fördelning till Rosetta Capital av verkligt värde i KDev Investments            | -324 663         | -330 754         |
| <b>Portföljens netto verkligt värde (efter potentiell fördelning till Rosetta Capital)</b> | <b>1 002 771</b> | <b>1 120 777</b> |

## NOT 4 Övriga finansiella tillgångar

| KSEK                                               | 2025-12-31    | 2024-12-31    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Övriga finansiella tillgångar, långfristiga</b> |               |               |
| Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma                | 8 745         | 71 271        |
| <b>Summa</b>                                       | <b>8 745</b>  | <b>71 271</b> |
| <b>Övriga finansiella tillgångar, kortfristiga</b> |               |               |
| Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma                | 9 273         | 11 084        |
| <b>Summa</b>                                       | <b>9 273</b>  | <b>11 084</b> |
| <b>Summa övriga finansiella tillgångar</b>         | <b>18 018</b> | <b>82 355</b> |

### Tilläggsköpeskilling Forendo Pharma

KDventures har rätt till tilläggsköpeskillingar enligt överlåtelseavtalet med Organon avseende tidigare innehav i Forendo Pharma. KDventures uppskattar det riskjusterade nuvärdet av framtida kassaflöden (rNPV) på tilläggsköpeskillingar, efter den initiala betalningen i december 2021 och tilläggsbetalningar under 2022 och 2023, till SEK 18,0 miljoner, varav SEK 9,3 miljoner förväntas erhållas inom 12 månader. Tilläggsköpeskillingar förväntas betalas ut under perioden 2026–2034 och förnyade rNPV-värderingar utförs kontinuerligt. Forendo Pharmas tidigare aktieägare var berättigade till villkorade tilläggsköpeskillingar kopplade till milstolpar i utvecklingen, registreringen och kommersialiseringen av Forendo Pharmas läkemedelskandidater. Efter Organons uppdatering gällande utvecklingen av läkemedelskandidaten OG-6219, vilken baseras på resultat från en klinisk fas 2-studie inom endometriosrelaterad smärta, planerar Organon att avsluta utvecklingsprogrammet med OG-6219, vilket resulterade i en verkligt värdejustering för KDventures del med SEK -57,6 miljoner, under andra kvartalet 2025, eftersom förvärvsavtalet innefattade rätt till tilläggsköpeskilling. I förvärvet av Forendo medföljde två läkemedelskandidater, varav OG-6219 var det mest avancerade läkemedelsprojektet.

## NOT 5 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

| KSEK                                | 2025-12-31   | 2024-12-31   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Ställda säkerheter</b>           |              |              |
| <b>Eventualförpliktelser</b>        |              |              |
| Konvertibelt lån till portföljbolag | 3 750        | -            |
| Lånelöfte till portföljbolag        | -            | 5 000        |
| <b>Summa</b>                        | <b>3 750</b> | <b>5 000</b> |