



2014 var ett viktigt år för Medivir. Vi skapade värde i bolaget genom försäljningsframgångar med OLYSIO® (simeprevir) och därmed intäkter genom såväl egen försäljning som royalties. Vi är stolta över att vårt arbete bidrar till att bota svårt sjuka människor och rädda människoliv.

Medivir är ett forskningsbaserat läkemedelsföretag med fokus på infektionssjukdomar och onkologi. Vi har ledande kompetens inom design av proteashämmare och nukleotid-/nukleosidvetenskap och är dedikerade till att utveckla innovativa läkemedel som möter stora medicinska behov. Medivir bedriver forskning och utveckling inom infektionssjukdomar, artros, neuropatisk smärta och onkologi.

Vår kommersiella organisation marknadsför en växande portfölj med specialistläkemedel på den nordiska marknaden. Vi får även milstolpeersättningar och royalty-intäkter för projekt och produkter som vi når partneravtal kring. Medivir är noterat på Nasdaq Stockholmsbörsens lista för medelstora bolag (Mid Cap).



Medivir arbetar i hela utvecklingskedjan, från tidig forskning till färdigt läkemedel på marknaden, varav de senare faserna vanligtvis sker i partnerskap med globala läkemedelsföretag. Medivirs forsknings- och utvecklingsportfölj är baserad på bolagets expertis inom design av proteashämmare och nukleotid- och nukleosidforskning. Fokus är på infektionssjukdomar och onkologi, samt de pågående kliniska projekten inom artros och neuropatisk smärta. FoU-portföljen innehåller i nuläget sex läkemedelsprojekt, varav två drivs tillsammans med partners.

FoU

Medivir får milstolpeersättningar och royaltyintäkter för projekt och produkter som vår forsknings- och utvecklingsverksamhet har tagit fram och sedan utlicensierat. Tillsammans med samarbetspartners har vi hittills utvecklat två läkemedel hela vägen från idé till färdigt läkemedel på marknaden – simeprevir (OLYSIO®) för behandling av hepatit C och Xerclear (Zoviduo®) för behandling av läppherpes.

Royalties & milstolpeersättningar

Läkemedlen i vår portfölj "Innovative Specialty Care" består dels av egenutvecklade läkemedel där vi behållit de nordiska marknadsrättigheterna, dels av läkemedel som vi har inlicensierat och marknadsför i Norden. I nuläget har vi två läkemedel i denna portfölj, OLYSIO® och Adasuve®. Vår ambition är att utöka portföljen genom egen forskning och utveckling samt genom inlicensieringar av innovativa specialistläkemedel för den nordiska marknaden.

Innovative Specialty Care

Nordic Brands

Läkemedlen i vår portfölj "Nordic Brands" består av 14 välkända läkemedel med lång forsknings- och tradition i Norden. Hostmedicinen Mollipect samt smärtlindrande Citodon är de mest välkända varumärkena. Utöver dessa ingår även Digoxin BioPhausia, Egazil, Laxabon, Lithionit, Morfin Special, Nitroglycerin BioPhausia, Paraflex, Probecid, Solvezink, Suscard, Teovent och Theo-Dur.

Nordisk försäljningsorganisation

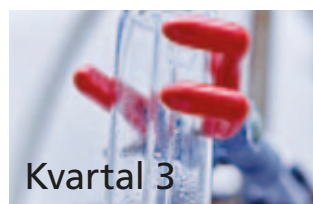
Viktiga händelser under året

1 767 MSEK
Koncernens netto-omsättning

1 396 MSEK
Koncernens kassa-behållning

6 Läkemedelsprojekt

16 Läkemedel för den nordiska marknaden



- › **Finala resultat (SVR12) presenterades** från en fas IIa-studie som utvärderat simeprevir och daclatasvir i patienter med hepatit C av genotyp 1.
- › **Finala resultat presenterades från fas III-studien ATTAIN** (behandling med simeprevir eller telaprevir). Resultaten visade på god effekt och bra säkerhetsprofil.
- › **Simeprevir godkändes i Ryssland** för behandling av kronisk hepatit C genotyp 1 hos vuxna patienter.
- › **Två fas III-studier startades** (OPTIMIST-1 och -2) för utvärdering av simeprevir och sofosbuvir en gång om dagen.
- › **Finala data från fas II-studien COSMOS** med simeprevir och sofosbuvir, presenterades vid EASL.
- › **Suscard återintroducerades** på den svenska marknaden.
- › **Adasuve® lanserades** i Sverige, Norge, Finland och Danmark.
- › **Simeprevir godkändes inom EU** och lanserades av Medivir i Sverige, Danmark, Norge och Finland.
- › **Medivirs årsstämma** valde Birgitta Stymne Göransson till ny styrelseordförande.
- › **Medivir redovisade ökade intäktströmmar** genom såväl egen läkemedelsförsäljning som erhållande av royalties.
- › **FDA beviljade prioriterad granskning** av kompletterande registreringsansökan (sNDA) för behandling med OLYSIO® i kombination med sofosbuvir.
- › **Medivir inlicensierade RS-virusprogram** från Boehringer Ingelheim.
- › **Niklas Prager tillträdde som ny verkställande direktör** för Medivir AB.
- › **Medivir ingick en överenskommelse med svenska landsting** avseende riskdelning vid behandling med OLYSIO®.
- › **Den amerikanska läkemedelsmyndigheten** godkände OLYSIO® i kombination med sofosbuvir som en interferon- och ribavirinfri behandling.
- › **Beslut togs om ett frivilligt inlösenprogram** om 625 MSEK för återbetalning till aktieägarna.
- › **MIV-802 valdes som läkemedelskandidat** från projektet med nukleotid-baserade polymerashämmare för behandling av hepatit C.

Innehåll

02	Vd- och ordförandeord	26	Medarbetare	56	Förändring i eget kapital
04	Affärsidé och strategi	28	Förvaltningsberättelse	57	Kassaflödesanalyser
06	Affärsmodell	37	Aktien	58	Redovisningsprinciper
08	Från molekyl till patient	40	Bolagsstyrningsrapport	66	Noter
09	Kapitalmarknadsperspektiv	47	Ledning	83	Intygande
10	Marknad	48	Styrelse	84	Revisionsberättelse
12	Forskning och utveckling	50	Styrelsens rapport om intern kontroll	85	Nyckeltal och definitioner
20	Läkemedel	52	Resultaträkningar	86	Sexårsöversikt
24	Patent	54	Balansräkningar	87	Ordlista
25	Ansvarstagande			88	Aktieägarinformation

Framgångsrikt och händelserikt år med tydlig strategi för fortsatt värdeskapande

De viktigaste händelserna under 2014 är utan tvekan den globala marknadsintroduktionen av OLYSIO® och godkännandet av OLYSIO® som läkemedel för behandling av kronisk hepatit C i Europa. Det är många inom Medivir som varit med från början och bidragit till att ett nytt läkemedel nu finns tillgängligt för patienter över hela världen. Stoltheten inom bolaget är stor!

Vid årsstämman i maj 2014 valdes Birgitta Stymne Göransson till styrelseordförande. Några månader senare tillträdde Niklas Prager som ny vd i bolaget. Samtidigt pågick lanseringen av OLYSIO® för fullt på vår hemmamarknad Norden, och genom vår partner Janssen på världsmarknaden. Trots att vd-skiftet skedde under en period som präglades av intensiv aktivitet tappade vi varken tempo eller fokus. Marknads lanseringen av OLYSIO® var väl förberedd och den organisation som successivt byggts upp inför lanseringen i Norden har gjort ett fantastiskt bra arbete.

Framgång för patienterna, vården och Medivir

Den 16 maj 2014 meddelade EU-kommissionen att de godkände behandling med simeprevir inom EU, i kombination med andra läkemedel. Läkemedlet hade då redan godkänts i Japan, USA, Kanada och Ryssland. Vi har utvecklat simeprevir tillsammans med vår partner Janssen och det är oerhört roligt att få vara med och både utveckla och marknadsintroducera ett läkemedel som bidrar till att bota svårt sjuka människor och rädda människoliv. Spelplanen för hepatit C-marknaden är föränderlig och utmanande och vi förväntar oss en hårdnande konkurrens under året som kommer.

Medivir har marknadsrättigheterna för den nordiska marknaden, medan Janssen äger marknadsrättigheterna för resten av världen. Simeprevir marknadsförs på den nordiska marknaden under namnet OLYSIO®. Marknadsintroduktionen är ett kvitto på att vi har kapacitet att ta fram innovativa spe-

cialistläkemedel som kan förändra behandlingsmöjligheterna dramatiskt för svårt sjuka patienter. Den visar också att vi kan skapa intäktflöden genom vår kommersiella organisation i Norden. Den globala försäljningen har därutöver genererat royalties för Medivir, vilket skapat ett starkt kassaflöde. Därmed kan vi konstatera att simeprevir varit bra för vården och för patienterna, men också för Medivirs ägare och framtida patienter inom våra forskningsområden.

Kommersiell plattform på plats för Norden

Medivirs kommersiella fokus ligger på den nordiska marknaden och därför har vi byggt upp en stark marknadsorganisation med egen närvaro i Sverige, Danmark, Finland och Norge. Under 2014 har vi även lanserat Adasuve®, det första inhalerbara läkemedlet som godkänts för behandling av agitation vid bipolär sjukdom och schizofreni. Detta läkemedel har vi inlicensierat från det spanska läkemedelsföretaget Ferrer. Vår marknadsorganisation har dessutom relanserat Suscard, (kärilvidgande medel) som inte funnits tillgängligt på marknaden under ett par år på grund av leverantörsbyte. Vi har för avsikt att fortsätta utveckla vår kommersiella portfölj i Norden genom lansering av nya innovativa specialläkemedel, dels genom egen utveckling och dels genom inlicensieringar. Vår kommersiella plattform bidrar också med viktig finansiell stabilitet till våra fortsatta satsningar på forskning, innovation och utveckling.

2014 har varit ett framgångsrikt och avgörande år som vi alla är stolta över, säger Birgitta Stymne Göransson.

Forskning med fokus på infektion och onkologi

Vi är övertygade om att Medivirs mål att skapa maximalt aktieägarvärde bäst uppnås genom att fortsätta bygga långsiktiga värden i vår forsknings- och utvecklingsportfölj.



En viktig aktivitet under 2014 har därför varit en genomlysning och, som en konsekvens därav, implementering av en breddad och tydligare forsknings- och utvecklingsstrategi. Vår strategi bygger på att vi ska nyttja vår unika och ledande kompetens inom design av proteashämmare samt nukleotid-/nukleosidforskning med fokus på infektionssjukdomar och onkologi. Vi kommer i ökande grad att applicera vårt plattformskunnande inom onkologi med målet att utveckla nya och innovativa cancerläkemedel. Vi kommer även att öka antalet projekt i tidig utvecklingsfas och driva fler projekt längre inför utlicensiering för att realisera högre värden i portföljen.

Under 2014 har vi inlett ett arbete som syftar till att säkerställa att vi har den organisation, kompetens och erfarenhet som krävs för att framgångsrikt utvecklas enligt strategin. De ändringar som vi har genomfört innebär bland annat att vi stärker kompetensen inom vissa forskningsområden och samlar bolagets resurser i färre och starkare enheter. Vi har starkt fokus på utvecklingen i vår pipeline och har som mål att förstärka den ytterligare genom inlicensiering och förvärv av externa projekt med lämplig profil. Med denna strategi står vi väl rustade att möta framtiden.

Positiv utveckling av projektportföljen

Under året som gått har vi visat på bredden i vår forsknings- och utvecklingsportfölj och vår förmåga att framgångsrikt driva projekt framåt. De internt drivna projekten inom artros och neuropatisk smärta har bägge utvecklats enligt plan. Vi har påbörjat ett utvidgat prekliniskt säkerhetsprogram inom projektet med vår cathepsin K-hämmare, MIV-711.

Vår ambition är att kunna inleda en fas IIa studie sent 2015. Det finns för närvarande inga läkemedel som kan bromsa sjukdomsförloppet vid artros och behovet av behandlingar som kan hejda utvecklingen av brosknedbrytning, benförsvagning och bendeformering är mycket stort. Även inom sjukdomsområdet neuropatisk smärta finns ett stort behov av nya läkemedel. Positiva effektdata har erhållits för vår cathepsin S-hämmare MIV-247, som valts som läkemedelskandidat. Vi har presenterat dessa data och genomför nu de studier som behövs för att kunna påbörja fas I-studier enligt plan tidigt under det tredje kvartalet 2015. Vi har även stärkt vår projektportfölj genom ett licensavtal med Boehringer

Ingelheim International GmbH avseende ett läkemedelsprogram för behandling och förebyggande av RS-virusinfektion. Under årets sista veckor valdes MIV-802 som läkemedelskandidat från vårt interna projekt med nukleotidbaserade polymerashämmare för behandling av hepatit C-virusinfektion. Det innebär att MIV-802 nu går in i preklinisk utvecklingsfas. Sammantaget har vi en bra bredd i vår portfölj och en stabil grund i våra etablerade teknikplattformar och i vår spetskompetens.

Det blev onekligen en rivstart, men det var också otroligt roligt att få komma in i bolaget vid just denna tidpunkt, säger Niklas Prager.

Förväntan och ansvar inför framtiden

När vi ser tillbaka på året som gått är vi först och främst stolta över vårt resultat och att Medivir har etablerat sig som ett av Nordens ledande forskningsbaserade läkemedelsbolag. Framgången med simeprevir har medfört ett ökat intresse för såväl bolaget som för vår forskningskompetens, inte bara i Sverige utan även internationellt. Medivir är idag en mindre men växande aktör på en global arena. Vi känner förväntan inför framtiden men också ett stort ansvar inför patienter, kunder, aktieägare och anställda. Medivir har kompetensen, kunskapen och de finansiella möjligheterna att spela en större roll. Vi har en historia av samarbeten med såväl akademi som andra läkemedelsföretag som vi kan och vill utveckla vidare. Vi kommer att fortsätta utveckla och marknadsföra nya innovativa specialläkemedel för viktiga medicinska behov. Genom detta kommer vi att bidra till bättre hälsa och ökad livskvalitet samtidigt som vi fortsätter att skapa värde för våra aktieägare.

Stockholm i mars 2015

Niklas Prager
Verkställande direktör

Birgitta Stymne Göransson
Styrelseordförande



Affärsidé och strategi

Affärsidé

Medivir är ett forskningsbaserat läkemedelsföretag med fokus på infektionssjukdomar och onkologi.

Vi har ledande kompetens inom design av proteashämmare och nukleotid-/nukleosidvetenskap och är dedikerade till att utveckla innovativa läkemedel som möter stora medicinska behov.

Vår kommersiella organisation marknadsför en växande portfölj med specialistläkemedel på den nordiska marknaden.

Strategiska prioriteringar

Medivir har fyra övergripande strategiska prioriteringar. Dessa bygger på vår ledande forsknings- och utvecklingsexpertis, dokumenterade affärsutvecklingsförmåga och kommersiella styrka på den nordiska marknaden.

Vår ambition är att göra Medivir till en starkare partner för globala läkemedelsföretag och skapa förutsättningar för affärsmässig expansion genom inlicensiering av innovativa specialistläkemedel för den nordiska marknaden.

Vårt långsiktiga mål är att leverera uthållig värdetillväxt genom att fokusera på egen forskning och utveckling samt addera nya innovativa specialistläkemedel till den befintliga produktportföljen.

› 1. Stärka projektportföljen och förmågan att realisera dess värden

Säkerställa ett konstant flöde av projekt inom våra kompetensområden infektionssjukdomar och onkologi samt att driva utvalda projekt framåt in i fas II.

› 2. Generera intäkter från milstolpeersättningar och royalties

Genomföra framgångsrik utlicensiering av projekt från forsknings- och utvecklingsverksamheten som genererar milstolpeersättningar och royalties.

› 3. Bli ett av Nordens ledande läkemedelsföretag mätt i omsättning

Utveckla vår produktportfölj Innovative Specialty Care med ett tydligt kommersiellt fokus och driva utvecklingen mot "operational excellence" (verksamhetsoptimering).

› 4. Vara en attraktiv arbetsgivare och en respekterad partner för in- och utlicensiering

Behålla och utveckla kompetenta och nöjda medarbetare som agerar trovärdigt och professionellt i kontakterna med alla våra partners.

Verksamhetsmål

1. Stärka projektportföljen och förmågan att realisera dess värden

Viktiga aktiviteter 2014	Mål 2015	Mål 2016-2018
<ul style="list-style-type: none">› Breddat projektportföljen genom inlicensiering av ett RS-virus program från Boehringer Ingelheim.› Vidareutvecklat våra egna forskningsprojekt enligt plan, bl a cathepsin K- och S-projekten.› Valt läkemedelskandidat i projektet med nukleotidhämmare för behandling av hepatit C.	<ul style="list-style-type: none">› Vidareutveckla våra cathepsin K-, S- och hepatit C nukleotidprojekt.› Avancera projekt från tidig forskningsfas till sen optimeringsfas.› Stärka portföljen genom inlicensiering/förvärv av ett onkologiprojekt.	<ul style="list-style-type: none">› Fokus på identifiering av nya läkemedelskandidater, främst inom infektionssjukdomar och onkologi.› Driva egna projekt i klinisk fas I-studie.› Vidareutveckla två projekt till klinisk fas II-nivå.

2. Generera intäkter från milstolpeersättningar och royalties

Viktiga aktiviteter 2014	Mål 2015	Mål 2016-2018
<ul style="list-style-type: none">› Fortsatt starkt marknadsupptag och försäljning för simeprevir:<ul style="list-style-type: none">• Godkännande i EU och Ryssland för behandling av vuxna patienter med hepatit C genotyp 1 och 4.• Godkännande från amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA av OLYSIO® (simeprevir) i kombination med sofosbuvir som en oral, interferon- och ribavirinfri behandling.	<ul style="list-style-type: none">› Utveckla och ta beslut avseende strategi, inklusive investeringar och eventuella partnersamarbeten, för vårt nukleotidprojekt mot hepatit C.	<ul style="list-style-type: none">› Ingå minst två partnersamarbeten för utveckling i kapitalkrävande sena faser.

3. Bli ett av Nordens ledande läkemedelsföretag mätt i omsättning

Viktiga aktiviteter 2014	Mål 2015	Mål 2016-2018
<ul style="list-style-type: none">› Lanserat två nya innovativa specialisläkemedel, OLYSIO® och Adasuve®, på den nordiska marknaden genom den egna marknadsorganisationen.› Återintroducerat Suscard för behandling av angina pectoris på den svenska marknaden.› Fortsatt att stärka marknadsorganisationen, som nu finns i samtliga nordiska länder.	<ul style="list-style-type: none">› Teckna avtal som tillför ytterligare två produkter till specialisläkemedelsportföljen.	<ul style="list-style-type: none">› Bredda specialisläkemedelsportföljen genom att addera nya produkter med fokus inom infektionssjukdomar och onkologi.

4. Vara en attraktiv arbetsgivare och en respekterad partner för in- och utlicensiering

Viktiga aktiviteter 2014	Mål 2015	Mål 2016-2018
<ul style="list-style-type: none">› Stärkt FoU-avdelningen med specifik kompetens inom onkologi och klinisk utveckling.› Fortsatt goda relationer till våra viktigaste partners (t ex Janssen, GlaxoSmithKline).	<ul style="list-style-type: none">› Fortsätta att utveckla en företagskultur präglad av vetenskaplig spetskompetens, effektivitet, kvalitet och regel efterlevnad (compliance).	<ul style="list-style-type: none">› Säkra en positiv utveckling av nyckeltal för medarbetarindex och ledarskap. Nyckeltalen ska ligga i nivå med eller överträffa branschens riktmärken.› Säkerställa att våra samarbeten är ömsesidigt framgångsrika och stärker vårt varumärke.

Affärsmodell

Medivirs affärsmodell bygger på en avvägd plattform bestående av företagets fyra hörnstenar. Den omfattar forsknings- och utvecklingsverksamhetens innovationer, med hög avkastningspotential men också hög risk, samt ett stabilt intäktstillflöde från vår kommersiella verksamhet. Grunden för värdeskapandet är vår innovationsförmåga – det är tack vare den som intäktstillflöden från royalties och milstolpeersättningar genereras och nya egna produkter kan tillföras vår nordiska specialistläkemedelsportfölj, vid sidan av de specialistläkemedel som inlicensieras. Våra nordiska varumärken kompletterar läkemedelsportföljen och skapar skalfördelar för den nordiska kommersiella verksamheten.

Innovation

FoU

Dokumenterat framgångsrik FoU-verksamhet som svarar för det långsiktiga värdeskapandet

Intäktsgenerering

Royalties och milstolpeersättningar

Risk och avkastning balanseras genom partnerskap i sena, kapitalkrävande utvecklingsfaser samt i den globala kommersialiseringsfasen

Nordisk försäljningsorganisation

Innovative Specialty Care

De nordiska rättigheterna för utlicensierade produkter och inlicensiering av patentskyddade produkter med stor tillväxtpotential ger en betydande uppsida och stora skalfördelar

Nordic Brands

Brett sortiment av välkända varumärken med stabila intäktstillflöden

Vår intäktsgenerering säkras genom kombinationen av egen nordisk försäljning och milstolpeersättningar och royalties från starka globala partners.

Medivir genererar intäkter genom att omvandla forskning och utveckling i världsklass till starka kassaflöden. Det gör vi genom egen försäljning från vår nordiska verksamhet samt genom globala royalties och milstolpeersättningar från partners. Därutöver genererar Medivir intäkter från försäljningen av innovativa specialistläkemedel och från de 14 etablerade varumärken som ingår i vår nordiska läkemedelsportfölj.

Forskning och utveckling fram till fas II

Inom vår forsknings- och utvecklingsverksamhet koncentrerar vi vår innovationskraft på områden där det finns stora behov av nya medicinska behandlingar som kan ge stor patientnytta. Fokus för forsknings- och utvecklingsverksamheten ligger på infektionssjukdomar och onkologi, samt de pågående kliniska projekten inom områdena artros och neuropatisk smärta. Vi har förmågan att föra projekt från upptäcktsfas till klinisk fas II-utveckling. Därefter utlicensierar vi projekten till partners, vanligtvis globala läkemedelsbolag, som svarar för den kostnadskrävande utvecklingen i sen fas och kommersialisering med global räckvidd. Medivir behåller oftast rättigheterna för försäljning och marknadsföring av dessa läkemedel på den nordiska marknaden.

Partnerskap med många fördelar

Samarbeten och partnerskap är viktiga delar av vår affärsmodell. De bidrar till såväl ökad riskspridning som säkrad tillgång till nödvändiga resurser och finansiering för projekten. Partnerskapen gör också att vi kan bredda vår läkemedelsportfölj med innovativa specialistläkemedel och vår forskningsportfölj med projekt med stor utvecklingspotential.

Den nordiska kommersiella verksamheten

Vår nordiska marknadsorganisation är representerad i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Vi har en stark organisation med bred kompetens av att registrera, lansera, marknadsföra, sälja och hantera våra läkemedel effektivt och i överensstämmelse med lagar och förordningar. Genom att samordna hanteringen av innovativa och etablerade läkemedel uppnås operativa synergier, främst inom områdena farmakovigilans, leveranser/logistik, registrering och kvalitet.

Ett ledande läkemedelsföretag

I vår strävan att bli ett av Nordens ledande läkemedelsföretag ingår aktiv omvärldsbevakning för att finna innovativa produkter som kan stärka vår portfölj och bidra till ökad kostnadseffektivitet i förvaltningen av de etablerade varumärkena.

Vi har en dokumenterad förmåga att skraddarsy läkemedelssubstanser och utveckla dessa till innovativa genombrottsprodukter, ingå partnerskap med ledande läkemedelsbolag för utveckling och global distribution samt att kommersialisera egna och inlicensierade produkter genom en stark nordisk organisation.

Från molekyl till patient

Att ta fram och utveckla ett nytt läkemedel omfattar en lång kedja av aktiviteter från idé till färdigt läkemedel.

För att kunna driva en forskningsidé framåt måste det finnas biologiska system och metoder som möjliggör utvärdering av nya molekyler, av vilka någon slutligen kan bli ett nytt läkemedel. I det inledande skedet kan det finnas tusentals föreningar som är potentiella kandidater för optimering och vidareutveckling till läkemedel. Viktigt är att fastställa molekylernas förmåga att interagera med potentiella målproteiner eller andra läkemedelsmål och på så sätt påverka den aktivitet som framkallar sjukdom. Målet är att identifiera klasser av molekyler som ser lovande ut för fortsatt optimering.

Optimeringsfas

I denna fas optimeras molekylernas egenskaper avseende säkerhet, effekt och farmakokinetik. Information om potentiella fördelar jämfört med liknande läkemedel samlas in vad gäller bland annat absorption, distribution, metabolism och utsöndring i kroppen. Detta arbete resulterar i valet av en eller ibland flera läkemedelskandidater för fortsatt utveckling.

Preklinisk utveckling

Läkemedelskandidaten utvärderas först i prekliniska studier för att dokumentera att substansen är säker att pröva på människor. Dessa studier ligger till grund för en första ansökan till relevant läkemedelsmyndighet om att få starta kliniska studier. Dokumentationen innehåller också information om hur de första kliniska studierna ska utformas.

Kliniska studier för ett nytt läkemedel

Klinisk forskning avser studier eller prövningar som genomförs på människor. Kliniska studier är noga reglerade av läkemedelsmyndigheternas krav. Innan en klinisk studie kan starta måste både myndigheten och etikprövningsnämnden godkänna utformningen av den kliniska studien. Processen startar med småskaliga fas I-studier och avslutas med storskaliga fas III-studier innan registreringsansökan kan lämnas in.

› Fas I

Försökspersoner: 20 till 100 friska frivilliga, kan även i vissa fall omfatta patienter med aktuell sjukdom i den senare delen av studien.

Längd: Några månader upp till ett år.

Syfte: Att förstå hur läkemedlet tas upp, transporteras runt i kroppen och utsöndras samt att fastställa en säker dos och identifiera biverkningar.

› Fas II

Försökspersoner: Upp till några hundra patienter med sjukdomen/symtomet.

Längd: Flera månader till två år.

Syfte: Studera effekt och biverkningsprofil för att fastställa optimal dos eller dosspann.

› Fas III

Försökspersoner: Flera hundra upp till tusentals patienter som har sjukdomen/symtomet.

Längd: Beroende på sjukdomstillstånd kan det ta upp till flera år.

Syfte: Studera effekt och biverkningsprofil i bredare patientgrupper. Jämförande studier mot befintliga behandlingar eller placebo för att utvärdera nytto-/riskprofilen.

Innan ett läkemedel blir godkänt

Nästa steg i utvecklingen, när läkemedlet visat sig vara säkert och effektivt, är att ansöka om tillstånd att marknadsföra läkemedlet. Läkemedelsmyndigheterna gör en noggrann granskning av det underlag som bolaget lämnar in. Dokumentationen består av fullständiga sammanställningar av alla tillgängliga data och beskrivning av prekliniska och kliniska studier, tillverkning och stabilitet av den planerade doseringsformen (till exempel tablett eller infusionslösning). När alla uppgifter är granskade beslutar myndigheterna om godkännande av läkemedlet för marknadsintroduktion. I detta skede förhandlar man också om priset.

Hela läkemedelsutvecklingsprocessen tar 10-15 år



Medivir ur ett kapitalmarknadsperspektiv

Försäljningsframgången med simeprevir har medfört att vi under 2014 har skapat betydande värde i bolaget, både genom intäkter från egen försäljning i Norden och genom royalties från den globala försäljningen. De internt drivna forsknings- och utvecklingsprojekten har samtidigt utvecklats positivt och vår produktportfölj Nordic Brands har haft en stabil försäljning.

Medivir är ett etablerat läkemedelsbolag med egen marknadsnärvaro i Norden, där vi marknadsför 16 receptbelagda läkemedel. Vinsterna från den kommersiella verksamheten bidrar till att finansiera delar av Medivirs forskning och utveckling. Vi driver forskningsprojekt inom stora sjukdomsområden där det idag endast finns bristfälliga eller inga behandlingsalternativ. Vår styrka ligger i att utveckla nya läkemedel baserat på bolagets expertis inom design av proteashämmare och nukleosid- och nukleotidvetenskap. Vid utgången av 2014 drev Medivir fyra större forskningsprojekt i egen regi mot eller i klinisk utveckling samt ett antal tidiga forskningsaktiviteter. Vår projektportfölj utvecklas kontinuerligt så att vi får ett jämnt flöde av projekt som kan generera intäkter. Detta sker genom egna idéer och forskning samt genom projekt som vi inlicensierar eller förvärvar.

Fokusskifte bland investerare

Den kommersiella framgång som vi har uppnått under året som gått har till en del medfört ett fokusskifte hos våra investerare och bland analytiker som följer bolaget. Under 2014 har den veckovisa receptförskrivningen för simeprevir och dess marknadsandel, främst på den amerikanska marknaden, stått i centrum för uppmärksamheten bland analytiker och investerare. Fokus har framförallt riktats mot våra intäktsflöden i form av royalties och bolagets lönsamhet. Även om många förutsåg en tuffare global konkurrenssituation inom hepatit C-området under 2014, med flera behandlingsalternativ och rabatterade priser, så har denna utveckling gått snabbare än vad de flesta bedömare hade räknat med. Utvecklingen och konkurrenssituationen har påverkat bedömningen av Medivirs intäktsflöden i form av royalties och försäljning.

Synliggörande av värden

Marknadsvärdet för många av de svenska life science-bolagen är förhållandevis lågt jämfört med värderingen av motsvarande typ av bolag i till exempel USA. Den svenska sektorn följs av allt färre analytiker och givetvis drabbar detta först de mindre bolagen, men även Medivir har sett en förändring det senaste året i form av färre aktiva analytiker. Analytiker och investerare fokuserar på de värden som kan synliggöras i FoU-projekten, vilket oftast sker först när projekten befinner sig i klinisk utveckling då värderingsmetoder kan användas på ett mer tillförlitligt sätt samtidigt som relevanta jämförelser med liknande projekt kan göras.

Fortsatt värdeskapande

För att Medivir fortsatt och framgångsrikt ska skapa värde för våra aktieägare är det viktigt att vi fortsätter att generera intäkter från försäljningen av OLYSIO® (simeprevir) liksom från våra övriga läkemedel. Parallellt måste vi även utveckla våra internt drivna projekt samt förstärka vår projekt- respektive produktportfölj. Vi behöver fortsätta att generera och inlicensiera nya projekt samt utveckla befintliga projekt mot olika delmål. Arbetet med att expandera och förstärka projekt- och produktportföljerna är tidskrävande, både vad gäller det praktiska genomförandet men även avseende förarbete och dokumentation för att uppnå en relevant värdering.

I takt med att våra projekt flyttas fram under 2015 kommer mer information att bli tillgänglig och därmed ökar möjligheten att synliggöra värden i dessa projekt på ett bra sätt. Ytterligare förstärkning av vår produktportfölj är central för att skapa tillväxt i bolagets intäktsmassa, kompensera för lägre försäljningsintäkter från OLYSIO®, och bibehålla lönsamheten.

Analytiker som följer Medivir

Credit Suisse

Ravi Mehrotra

D. Carnegie AB

Kristofer Liljeberg- Svensson

Enskilda Securities

Lars Hevren

Jefferies International Ltd

Peter Welford

Nordea Markets

Erik Hultgård

Pareto Öhman

Fondkommission

Yilmaz Mahshid

Penser Fondkommission

Johan Löchen

Redeye

Klas Palin

Svenska Handelsbanken

Peter Sehested

Vår omvärld och marknad



Läkemedelsbranschen har under de senaste tio till tjugio åren genomgått en omfattande strukturell förändring. Dessa förändringar har tillsammans med makroekonomiska faktorer skapat flera väsentliga trender på den globala läkemedelsmarknaden som framöver utgör såväl utmaningar som möjligheter.

Drivkraften att utveckla nya läkemedel mot stora folksjukdomar dominerade branschen fram till och med 1990-talet. De företag som lyckades utveckla så kallade "blockbusters", ett läkemedel som säljer för över en miljard dollar om året, ansågs vara de mest framgångsrika. Krav på sänkta läkemedelskostnader och ökat fokus på patientsäkerhet blev allt viktigare och påtryckningar från samhälle och politiker ökade. Under 1990-talet började mindre, mer nischorienterade läkemedels- och bioteknikbolag bildas. Dessa nischorienterade bolag har påverkat branschens utveckling väsentligt och i kombination med andra omvärldsfaktorer präglas branschen idag av:

- › Ökad effektivitet i forskning och läkemedelsutvecklingen för att möta kraven på minskade läkemedelskostnader.
- › Växande behov av samarbeten mellan större och mindre bolag för att kompensera de större bolagens brist på forskningsprojekt och minskade intäkter som är en konsekvens av ökade patentutgångar, ökad konkurrens från generika samt behov att minska kostnadsmassan.
- › Större intresse och krav från patienter och myndigheter att utveckla läkemedel för sjukdomar som drabbar en mindre andel av befolkningen samt skapa mer individbaserade behandlingar och lösningar för patienter inom samma sjukdoms område.

Medivirs positionering

Medivir är ett forskningsbaserat läkemedelsföretag som utvecklar nya läkemedel för den globala marknaden. Vår främsta drivkraft är strävan att utveckla innovativa läkemedel inom områden där det finns stora medicinska behov. Det förutsätter

att vi har god insikt och förståelse för omvärldens behov och strukturella förändringar. För att skapa värde i bolaget och nå lönsamhet måste vi optimera samverkan mellan vår unika spetskompetens, våra samarbetspartners och olika aktörer inom läkemedelssektorn.

Medivir är väl positionerat i en föränderlig läkemedelsmarknad och har förutsättningar att hantera och dra nytta av de trender som råder på marknaden. De trender som är viktigast för oss är de som påverkar innovationskraften och möjligheterna till fortsatt forskning och utveckling. Trender som förändrar synen på läkemedelsförskrivning och behandlingsmöjligheter är också av yttersta vikt för vår fortsatta utveckling och framtid. Den strukturella förändring som beskrivits ovan utmanar befintliga strukturer och arbetsätt samtidigt som det skapar nya möjligheter.

Utmaningar

› Patentutgångar

Många läkemedel går för närvarande mot sin patentutgång vilket innebär att de större läkemedelsbolagen riskerar att förlora upp emot en biljon kronor i intäkter under de närmaste fem åren när konkurrensen från generika ökar.

› Striktare myndighetskrav

Myndigheternas krav avseende säkerhet och effektivitet för godkännandet av ett läkemedel har gradvis ökat över tiden. Detta har generellt sett medfört ökade kostnader, vilket i sin tur har medfört att läkemedelsföretagen ställer högre krav på kvalitet och innovation i verksamheten.

› Sparkrav på offentliga hälsovårdsbudgetar

Många länder i den utvecklade delen av världen har under den senaste tiden drabbats av ekonomiska svårigheter, med bland annat stora underskott och tilltagande skuldsättning. Kravet på mer kostnadseffektiva läkemedel antas därför öka över tiden.

Möjligheter

› Ökad befolkning och livslängd

Världens befolkning, som för närvarande uppskattas till drygt sju miljarder, väntas att stiga till över nio miljarder år

2050 enligt FN. Fördubblingen av andelen människor över 65 år under den kommande 20-årsperioden är en viktig drivkraft för marknaden eftersom denna grupp människor står för större delen av läkemedelskonsumtionen.

› **Hälsoreformer och utökade subventioner**

Under de kommande åren kommer två av världens största länder, USA och Kina, att genomföra sjukvårdsreformer för att ge sina oförsäkrade medborgare någon form av sjukvård. Reformerna uppskattas driva försäljningen väsentligt i framför allt Kina. På längre sikt förväntas fler länder att genomföra liknande reformer.

› **Patienter får ökad makt**

Patienter kommer i större utsträckning att ta över kontrollen och få större inflytande avseende beslut om den egna behandlingen. Detta är en naturlig del av en utveckling där människor får en ökad kunskap om sjukdomar samt möjlighet att välja sina egna behandlingsmetoder.

Omvärldens krav och nya trender

För Medivirs del innebär förändringarna i omvärlden bland annat att behovet av strategiska samarbeten ökar samt att det blir ännu viktigare att utveckla nya innovativa, specialistläkemedel. Nedan är några exempel på händelser under året som väl karaktäriserar Medivirs förmåga att som ett mindre nischorienterat bolag skapa framgångar på en föränderlig marknad.

Överenskommelse om riskdelning

I slutet av oktober 2014 slöts en överenskommelse mellan de svenska landstingen och Medivir avseende finansiell riskdelning vid behandling av hepatit C med OLYSIO®. Överenskommelsen gör det möjligt för landstingen och Medivir att få ökad förutsägbarhet relaterat till behandlingskostnaderna och användningen av OLYSIO®. Överenskommelsen kom fram genom en trepartsdialog mellan Medivir, TLV (Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket) samt Sveriges Kommuner och Landsting och är den första i sitt slag. Som en del i processen kom NLT-gruppen (inom Sveriges Kommuner och Landsting) med rekommendationer som är gemensamma för alla landsting kring användningen av OLYSIO®.

Utveckling av nya läkemedel

Förekomsten av artros ökar i stora delar av världen, bland annat beroende på åldrande befolkningar och ökande grad av fetma. Det finns för närvarande inga läkemedel som kan bromsa sjukdomsförloppet och behovet av nya behandlingar är mycket stort. Medivir har under senare tid nått positiva resultat avseende utveckling av ett läkemedel mot artros med läkemedelskandidaten MIV-711 som genomgått kliniska fas I-studier. Det är ett viktigt område för forskning och utveckling där patientgruppens storlek och försäljningspotential drivs av en väsentligen ökad befolkning och livslängd.

De trender som är viktigast för oss är de som i förlängningen påverkar innovationskraften och möjligheterna till fortsatt forskning och utveckling samt de trender som förändrar synen på läkemedelsförskrivning och behandlingsmöjligheter.

Samarbetsavtal för olika projekt

Läkemedelsbolag med olika strategiska prioriteringar avseende forskningsområden kan dra nytta av varandra. Ett bra exempel på sådan samverkan är det licensavtal som Medivir har ingått med Boehringer Ingelheim International GmbH. Under 2014 tecknades avtalet som ger Medivir exklusiva, globala rättigheter avseende ett läkemedelsprogram för behandling och förebyggande av RS-virusinfektion (Respiratory Syncytial Virus). Sjukdomsområdet har ett stort medicinskt behov där det idag saknas effektiva behandlingar.

Vår forskning och utveckling

Under året har vi genomfört en grundlig analys för att se hur vi bäst kan få utväxling av bolagets teknikplattformar och vår dokumenterade erfarenhet av att framgångsrikt utveckla nya läkemedelskandidater. Det har resulterat i att vi fortsatt kommer att verka inom området infektionssjukdomar samtidigt som resurser i ökande grad styrs över till forskning kring nya cancerläkemedel baserat på vår spetskompetens inom design av proteashämmare samt nukleosid- och nukleotidvetenskap.

Medivirs ursprungliga teknikplattform byggde på spetskompetens inom framställning av nukleosid-analoger, vilket innebär de byggstenar som bildar DNA och RNA. Nukleosidanaloger är en klass av molekyler som hör till de tidigast upptäckta selektiva antivirala läkemedlen. Dessa molekyler spelar en central roll vid behandling av så gott som alla virussjukdomar där det finns en effektiv antiviral behandling. Utvecklingen av Xerclear (Zoviduo®) är ett bevis på Medivirs framgångsrika forskning inom detta område. Zoviduo® godkändes 2009 för behandling av labial herpes (läppherpes) och är det första läkemedel som Medivir tillsammans med samarbetspartner har utvecklat hela vägen från idé till färdig produkt.

Breddad teknikplattform

Genom att tillföra kompetens inom utveckling och optimering av proteashämmare har Medivir breddat sin teknikplattform

ytterligare. Proteaser är en grupp av enzymer som spelar en avgörande roll vid utveckling av ett stort antal sjukdomar. Det finns över 500 humana proteaser och ett stort antal proteaser i infektiösa organismer. Proteashämning (att åstadkomma en farmakologisk nedreglering/hämning av proteasaktivitet) är ett stort forskningsområde inom läkemedelsindustrin inom till exempel infektionssjukdomar, autoimmuna sjukdomar, ben-metabolism och cancer. Proteashämmare används för att behandla flera olika typer av virusinfektioner, ofta i kombination med nukleosidanaloger. I Medivirs fall har expertkunskap inom design och optimering av proteashämmare tillämpats vid arbetet med att utveckla nya läkemedel specifikt mot virusproteas, med simeprevir som det hittills tydligaste framgångsexemplet.

Egenutvecklade projekt

Medivir har resurser och kompetens att driva projekt från upptäckt till kliniska fas II-studier. Därefter strävar vi efter att utlicensiera projekten till globala läkemedelsbolag (samarbetspartners) som kan säkerställa hög kvalitet i de sena utvecklingsstadierna, vid en global registrering och kommersialisering.

De egenutvecklade projekt som är längst framskridna i vår nuvarande forsknings- och utvecklingsportfölj är:

- › MIV-711, en cathepsin K-hämmare i utveckling för behandling av artros.
- › MIV-247, en cathepsin S-hämmare i utveckling för behandling av neuropatisk smärta.
- › MIV-802, en nukleotidbaserad polymerashämmare för behandling av hepatit C.

Egenutvecklade läkemedel och pågående projekt

Område	Projekt/produkt	Partner	Preklinisk fas		Klinisk fas				
			Forskning	Utveckling	Fas I	Fas IIa	Fas IIb	Fas III	Marknad
Läppherpes	Zoviduo®	GlaxoSmithKline							
Hepatit C	OLYSIO® (simeprevir)	Janssen							
Artros	MIV-711 Cathepsin K-hämmare								
Neuropatisk smärta	MIV-247 Cathepsin S-hämmare								
Hepatit C	HCV nukleotidbaserad NS5B polymerashämmare	Janssen							
Hepatit C	MIV-802, HCV nukleotidbaserad NS5B polymerashämmare								
RSV	RSV fusionsproteinhämmare								
HIV	HIV proteashämmare	Janssen							

■ Projekt som drivs med samarbetspartner ■ Projekt i egen regi

Framtida fokus för forsknings- och utvecklingsverksamheten

Medivirs forsknings- och utvecklingsorganisation har under året genomgått flera viktiga förändringar. I vår strävan att tillföra nya och intressanta läkemedelskandidater till portföljen har vi vidareutvecklat vår forsknings- och utvecklingsstrategi. Vi kommer nu successivt att implementera denna strategi under 2015.

Vi kommer att fortsätta driva projekt inom antivirala sjukdomsområden samtidigt som vi kommer att lägga mer fokus på utveckling av nya cancerläkemedel. Vi utvärderar kontinuerligt nya projekt som kan förstärka vår forsknings- och utvecklingsportfölj. Under 2014 inlicensierade Medivir ett program för hämmare av RS-viruset, vilket tydligt illustrerar vårt fortsatta engagemang för nya läkemedel mot infektionssjukdomar. Vi avser även att initiera eller förvärva andra projekt inom området infektionssjukdomar som bedöms fylla stora medicinska behov och vara kommersiellt intressanta.

Fokuserad forsknings- och utvecklingsstrategi

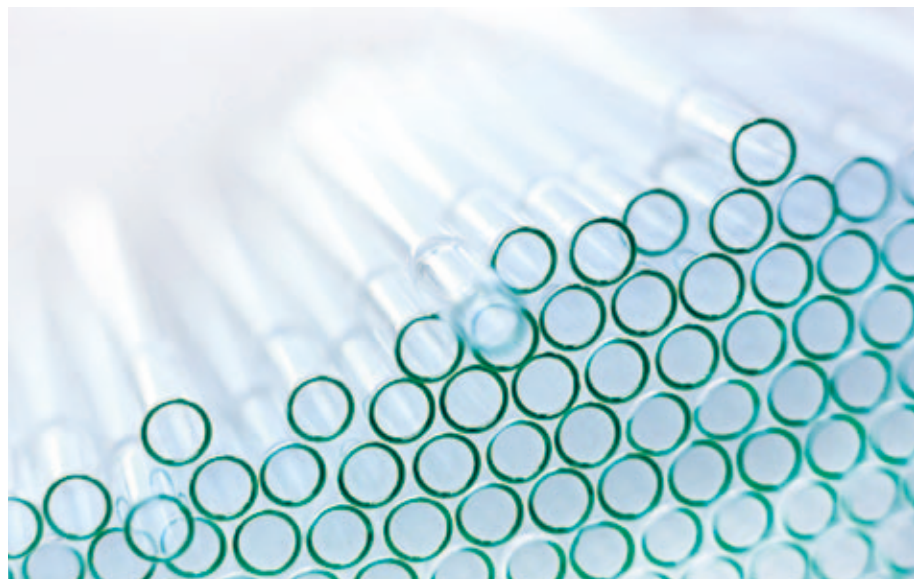
Vår teknikplattform kan nyttjas inom flera områden och vi ser stora möjligheter att använda denna kompetens inom cancerområdet. Vi har valt cancerområdet eftersom det erbjuder många molekylära mål där vi kan använda vår spetskompetens inom proteashämmare samt nukleotid- och nukleosidvetenskap och vår uppdaterade strategi ger

oss mycket goda möjligheter att ta fram fler intressanta läkemedelskandidater till vår forsknings- och utvecklingsportfölj. Detta innebär att vi framöver kommer att fokusera mer på forskning kring nya cancerläkemedel. Baserat på våra teknikplattformar ser vi framförallt två områden med stor potential:

- › Vi kommer att tillämpa vår spetskompetens inom design av proteashämmare där det finns en tydlig koppling till en eller flera cancersjukdomar samt en väl definierad möjlighet att förbättra behandlingsresultaten.
- › Den kunskap vi byggt upp för att selektivt kunna rikta läkemedel till levern inom vårt projekt med nukleotidbaserade hepatit C-hämmare kan utnyttjas för att styra cancerläkemedel till levern, vid behandling av till exempel levercancer.

En ny era av projekt

Valet av MIV-802 som läkemedelskandidat i slutet av 2014 är ännu ett bevis för Medivirs mycket framgångsrika forskning kring nya hepatit C-läkemedel. Det innebär också början på en ny era av projekt som ska expandera vår projektportfölj under kommande år. Tidiga forskningsresurser frigörs nu inom bolaget när vårt projekt med nukleotidbaserade polymerashämmare för behandling av hepatit C har övergått i preklinisk utvecklingsfas. Dessa resurser kommer att flyttas till nya, viktiga projekt inom cancerområdet.



Framgångsrik forskning för behandling av hepatit C

Cirka 130-150 miljoner människor i världen beräknas vara kroniskt infekterade av hepatit C-virus (HCV). Många av dessa patienter utvecklar en leversjukdom som långsamt förvärras och på sikt kan leda till cirros (skrumplever) och levercancer. Hepatit C är också den vanligaste orsaken till levertransplantation.

Under de senaste åren har en dramatisk och snabb utveckling skett av behandlingsmetoderna för kronisk hepatit C – från partiellt verksamma och dåligt tolererade interferonbaserade behandlingar till behandlingar med orala antivirala läkemedel som är väl tolererade och botar en majoritet av patienterna efter en kortare behandlingstid.

Nukleotidbaserade polymerashämmare

Nukleotidbaserade polymerashämmare spelar en central roll i många av de mest effektiva kombinationsbehandlingarna för hepatit C, eftersom de mest effektiva behandlingarna inom denna klass av läkemedel kombinerar ett antal gynnsamma egenskaper.

- › De har mycket hög antiviral aktivitet.
- › De är verksamma mot samtliga genotyper av HCV.
- › De kan enkelt kombineras med andra klasser av antivirala läkemedel.
- › De har en mycket hög barriär mot antiviral resistens.

Med tanke på de gynnsamma egenskaperna hos nukleotidbaserade hämmare beslutade Medivir under 2013 att helt fokusera bolagets forskningsarbete inom hepatit C på denna klass av läkemedel. Satsningen gav resultat inom 18 månader då MIV-802 valdes som läkemedelskandidat för behandling av hepatit C-virus. Under slutet av 2014 gick MIV-802 in i preklinisk utveckling.

MIV-802 har utformats för att leverera stora mängder av substansen specifikt till levern där hepatit C-virusets replikation (förökning) sker. Prekliniska data indikerar att MIV-802 kan användas med god effekt i kombination med andra klasser av antivirala läkemedel för behandling av hepatit C,

inklusive proteashämmare och NS5A-hämmare. De prekliniska säkerhetsstudierna påbörjas under andra halvåret 2015. Innan de kliniska fas I-studierna kan inledas måste säkerhetsstudierna fullbordas. Vår ambition är att de kliniska fas I-studierna ska kunna inledas under första delen av 2016.

Nya hepatit C-läkemedel

Vår forskning, utveckling och därpå följande lansering av simeprevir har visat att Medivirs expertis inom design av proteashämmare framgångsrikt kan resultera i ett effektivt och säkert läkemedel för behandling av hepatit C. MIV-802 är i tidig utvecklingsfas men uppvisar en preklinisk profil som ger oss goda skäl att vara optimistiska. Medivirs arbete med att ta fram nya hepatit C-läkemedel närmar sig därmed ett framgångsrikt avslut och 2014 kommer för alltid att vara ett viktigt årtal i bolagets historia inom hepatit C-området.

Fakta om simeprevir

Simeprevir är en NS3/4A-proteashämmare som utvecklats gemensamt av Janssen Sciences Ireland UC och Medivir. Simeprevir är godkänd för behandling av kronisk hepatit C-infektion som en del av en antiviral i genotyp 1-infekterade vuxna med kompenserad leversjukdom, inklusive cirros. Simeprevir godkändes i Japan i september 2013, i USA och Kanada i november 2013, i Ryssland i mars 2014, i EU i maj 2014, i Mexico och Australien i juli 2014.

Fakta om MIV-802

MIV-802 är en mycket potent och selektiv nukleotidbaserad NS5B polymerashämmare som i antivirala testmodeller blockerar förökningen av samtliga genotyper av hepatit C-virus. MIV-802 är i preklinisk utvecklingsfas och kommer under 2015 genomgå de säkerhetsstudier som krävs för att inleda kliniska studier vilka förväntas påbörjas under 2016.

Nytt forskningsprogram inom RS-virus

Humant respiratoriskt syncytial-virus, även kallat RS-virus, är den viktigaste orsaken till nedre luftvägsinfektioner hos barn, äldre och personer med kraftigt nedsatt immunförsvar. Inhalerat ribavirin är det enda läkemedel som är godkänt för behandling av RSV-infektion och det finns därför ett stort behov av nya och bättre läkemedel.

RSV-infektioner uppstår oftast under vinterhalvåret, men tidpunkt och utbredning av sjukdomen kan variera från år till år. Hos friska vuxna yttrar sig ofta RSV-infektion som en vanlig övre luftvägsinfektion. För äldre personer och personer med nedsatt immunförsvar som smittas med RS-virus kan smittan leda till svåra sjukdomstillstånd, så som lunginflammation. Barn drabbas ofta redan under sitt första levnadsår och i stort sett alla barn har någon gång varit infekterade med RS-virus innan de har fyllt två år. Små barn löper större risk att få svårare sjukdom och mellan 0,5 och 2 procent kräver sjukhusvård, varav de flesta är under sex månader (CDC, Centers for Disease Control and Prevention). I en sammanställning som gjordes 2010 uppskattades att RS-viruset under år 2005 globalt orsakade omkring 33,8 miljoner infektioner i de nedre luftvägarna hos barn under fem år (Nari et al).

Eftersatt sjukdomsområde

Inhalerat ribavirin är den enda godkända behandlingen idag och den är endast godkänd för behandling av spädbarn samt små barn som vårdas på sjukhus med nedre luftvägsinfek-

tioner orsakade av RS-virus. Ribavirin har tyvärr begränsad antiviral effekt och är ofta förenat med svåra biverkningar. Dessutom är det en behandling som är komplicerad att ge till patienten, då läkemedlet ska inhaleras under 12-18 timmar per dag. Palivizumab, en monoklonal antikropp, för profylaktisk behandling kan ges till barn som löper hög risk att få allvarliga komplikationer om de smittas av RS-virus. Behandlingen är enbart godkänd för förebyggande av allvarliga nedre luftvägsinfektioner orsakade av RSV hos barn som är för tidigt födda eller barn som har medfödd hjärtsjukdom, kronisk lungsjukdom eller försvagat immunsystem de första månaderna i livet. Läkemedlet kan dock inte användas för behandling av barn som redan har en RSV-infektion, och det är inte heller godkänt för behandling av vuxna. Infektioner som orsakas av RS-virus är således ett viktigt och eftersatt sjukdomsområde där det idag saknas effektiva behandlingar för stora grupper av patienter.

Potentiella läkemedelssubstanser

Under 2014 inlicensierade Medivir ett forskningsprogram från Boehringer Ingelheim International GmbH. Programmet omfattar en serie potentiella läkemedelssubstanser som hämmar RS-virusets fusionsprotein. Detta protein har en viktig funktion för virusets förmåga att tränga in i värdcellen och har rönt stort intresse som målprotein för utveckling av nya specifika läkemedel för prevention och behandling av RSV-infektion. Data, forskningsverktyg och substansbibliotek har överfört till Medivir. Arbetet har påbörjats för att ytterligare förfina substansernas egenskaper i syfte att identifiera läkemedelskandidater med optimal profil för fortsatt utveckling.



Projekt inom artros

Artros, eller osteoartrit, är en ledsjukdom som kännetecknas av smärta och olika grad av inflammation i en eller flera leder. Det är den vanligaste formen av ledsjukdom och studier visar att upp till 40 procent av befolkningen över 65 år lider av artros i knä- eller höftleder.

Idag finns endast symtomatisk behandling att tillgå, det vill säga smärtlindring i kombination med sjukgymnastik, viktminskning samt i svårare fall kirurgiska ingrepp. Det finns för närvarande inga läkemedel som bromsar sjukdomsförloppet så behovet är stort av nya behandlingar som kan hejda leddestruktionen och därmed också minska smärtan för denna stora och växande patientgrupp.

I takt med en åldrande befolkning och ökad övervikt, ökar även förekomsten av artros. Artros innebär att leden deformeras och patienten upplever smärta vid belastning och rörelse.

Cathepsin K och artros

Cathepsin K är ett proteas som framför allt produceras i osteoklasterna, de celler i kroppen som bryter ner ben. Proteaset spelar en central roll i nedbrytningen av benmatrixproteinet kollagen typ I, vilket leder till att benet blir skört. Det kan också leda till bennedbrytning och bendeformation, vilket även har en negativ påverkan på brosket. Cathepsin K finns även i broskceller, där det kan bryta ner kollagen typ II i broskmatrix, vilket också kan leda till broskförlust. Genom sin dubbla funktion förväntas hämning av cathepsin K leda till minskad leddestruktion vid artros.

Detta innebär att cathepsin K-hämmare har potentialen att fördröja sjukdomsprogress och minska smärtan hos artrospatienter. Forskning tyder på att nedbrytningen av ben i lednära strukturer spelar en viktig roll i utvecklingen

av artros. I studier där patienter med artros har behandlats med substanser som specifikt minskar bennedbrytning har positiva effekter uppnåtts, men tyvärr har ingen av dessa substanser nått marknaden, främst på grund av oacceptabla biverkningar.

Vid sidan av den potential som påvisats inom behandling av artros har cathepsin K-hämmare även visat lovande resultat, såväl kliniskt som i prekliniska modeller, för flera olika sjukdomstillstånd där ökad benförlust föreligger. Exempel på sådana tillstånd är benskörhet, reumatoid artrit och vid benmetastaser.

Sjukdomsmodifierande behandling

Vår läkemedelskandidat, MIV-711, är en cathepsin K-hämmare i klinisk utveckling för behandling av artros. Resultaten från ett kliniskt fas I-program på friska försökspersoner har visat att MIV-711 är en säker och väl tolererad behandling vid exponeringar som effektivt minskar nedbrytningen av ben och brosk i prekliniska sjukdomsmodeller. En studie under 28 dagar med friska postmenopausala kvinnor visade att biomarkörer för nedbrytning av ben minskade med upp till 98 procent och brosk med upp till 62 procent jämfört med placebobehandling. Dessa positiva resultat stödjer oss i tron att MIV-711 har potential som en framtida sjukdomsmodifierande behandling av artros.

Fortsatt utveckling av MIV-711

Ännu har inte några kliniska studier gjorts på artrospatienter, men vi har data från prekliniska studier som visar att behandling med MIV-711 har en skyddande effekt på den påverkade leden i sjukdomsmodeller. Under året har vi påbörjat studier som ingår i ett längre prekliniskt säkerhetsprogram och syftar till att möjliggöra start av fas II-studier. Målet är att vi ska kunna starta fas II-studier på artrospatienter under senare delen av 2015.





Projekt inom neuropatisk smärta

Cirka 30 miljoner människor i USA, Europa och Japan lider av någon form av neuropatisk smärta. Neuropatisk smärta kan uppstå vid skada eller sjukdom i delar av nervsystemet som påverkar upplevelsen av smärta, beröring, vibrationer och temperatur.

Exempel på sjukdomstillstånd med denna typ av kronisk nervskadesmärta är diabetes, herpes zoster, cancer och olika typer av kroniska ländryggsbesvär. De få läkemedel som har godkänts för behandling av neuropatisk smärta har relativt begränsad effekt och smärta kvarstår hos runt 75 procent av de behandlade patienterna.

Det finns således ett stort behov av nya läkemedel med bättre effekt, som är mer snabbverkande och som saknar de dosbegränsande biverkningarna hos dagens läkemedel.

Utveckling av cathepsin S-hämmare

Cathepsin S är ett proteas, som vid en nervskada uppregleras i och frisätts från celler i centrala nervsystemet. Detta leder till en lokal inflammatorisk reaktion i nervsystemet och neurogen smärta som följd. Medivirs cathepsin S-hämmare, MIV-247, befinner sig i preklinisk utveckling för oral behandling av neuropatisk smärta. I de inledande studierna har MIV-247 visat på en mycket god säkerhet och tolerabilitet.

Positiva data

I arbetet med att karakterisera den smärtlindrande effekten av MIV-247 och andra selektiva cathepsin S-hämmare har vi i prekliniska modeller kunnat visa att effekten kommer snabbt, redan efter första dosen, och att effekten kvarstår också efter längre tids dosering. Kvarstår dessa egenskaper i en framtida klinisk situation betyder det att patienten skulle kunna få en god smärtlindring redan efter första dos och med låg risk för toleransutveckling mot behandlingen. När MIV-247 i prekliniska modeller administrerades tillsammans med befintliga läkemedel, till exempel gabapentin, har vi även kunnat se en signifikant förbättrad effekt jämfört med när substanserna gavs var för sig. Dessa data stödjer att Medivirs cathepsin S-hämmare i framtiden skulle kunna användas i kombination med befintliga läkemedel i låga doser för att både maximera behandlingseffekten och minska befintliga läkemedelsbiverkningar. MIV-247 och data från de prekliniska smärtmodellsystemen presenterades under året vid 15th World Congress on Pain, Buenos Aires.

Fortsatt utveckling av MIV-247

MIV-247 har under året genomgått fortsatt utvärdering i prekliniska modellsystem för att ytterligare öka förståelsen av effekt, säkerhet och farmakokinetiska egenskaper. De säkerhetsstudier som är nödvändiga för att få inleda studier på människa med MIV-247 initierades under 2014 och avsikten är att dessa ska vara klara under första halvåret 2015. Det övergripande målet för projektet är att inleda fas I-studier, det vill säga de första studierna i människa, under 2015.



Rolf Karlsten

Överläkare och verksamhetschef på Smärtcentrum, Akademiska sjukhuset

Målet är att lindra smärtan, men även att hjälpa patienten att anpassa livet och återfå normal funktionsförmåga trots smärtan.

Fakta

- › Smärta och dess följder är en av de vanligaste orsakerna till att man söker sjukvård i Sverige idag.
- › Runt 20 procent av Sveriges vuxna befolkning har långvariga smärtproblem som ofta ger svårigheter i det dagliga livet.
- › Kostnaden för det svenska samhället är, enligt SBU's beräkningar, cirka 87,5 miljarder kronor per år.

Källa: Smärtcentrum, Akademiska sjukhuset i Uppsala.

Smärtcentrum på Akademisk sjukhuset i Uppsala är Sveriges största klinik för behandling av smärta. Vi har det övergripande ansvaret för utredning, behandling, utbildning, utveckling och forskning runt smärta inom Uppsala läns landsting.

Varje år kommer cirka 1 100 nya patienter till vår mottagning och merparten av dem lider av långvarig smärta. De vanligaste orsakerna till nybesök är muskel- och skelettsmärta, nervsmärta (till exempel bältros), cancer samt spinal stenosis (trång ryggrad).

Patienterna som kommer till oss undersöks alltid av en läkare. Efter läkarbesöket träffar de vid behov även psykolog, kurator, arbetsterapeut eller sjukgymnast. En smärtanalys görs för att kartlägga den bakomliggande orsaken till smärtan och därefter skraddarsys en behandling som är individuellt anpassad för varje patient. Ökad livskvalitet står i fokus för all behandling. Målet är att lindra smärtan, men även att hjälpa patienten att anpassa livet och återfå normal funktionsförmåga trots smärta. De läkemedel som finns att tillgå har tyvärr begränsad effekt och sex av tio patienter svarar inte på denna läkemedelsbehandling.

Det är frustrerande att vi inte har bättre metoder att tillgå för att behandla dessa patienter. De alternativ som finns idag för behandling av till exempel nervsmärta är antingen antiepileptika eller antidepressiva läkemedel. Det har inte kommit något nytt oralt läkemedel med en ny verkningsmekanism de senaste decennierna. Vi behöver nya verktyg för att kunna hjälpa patienter med svår smärta.

Cathepsin S är en spännande ny verkningsmekanism som vi tror påverkar smärtan på ett nytt sätt. Behandling med cathepsin S kan bli ett viktigt behandlingsalternativ antingen som monoterapi eller i kombination med andra, befintliga preparat.



Våra läkemedel

Vi säljer 16 receptbelagda läkemedel inom olika terapiområden på den nordiska marknaden. Vårt övergripande mål är att ge människor bättre livskvalitet, genom att lindra symptom och bota sjukdomar med dessa läkemedel. Våra läkemedel är uppdelade i två produktportföljer – Nordic Brands och Innovative Specialty Care.

Välkända läkemedel

Våra läkemedel inom Nordic Brands består av 14 välkända läkemedel med lång förskrivningstradition i Norden. Denna läkemedelsportfölj tillfördes Medivir genom uppköpet av BioPhausia 2011. Nordic Brands har en stabil försäljning och visar god lönsamhet. Hostmedicinen Mollipect samt smärtbehandlingen Citodon tillhör de mest kända varumärkena i denna portfölj. Utöver dessa ingår även Digoxin BioPhausia, Egazil, Laxabon, Lithionit, Morfin Special, Nitroglycerin BioPhausia, Paraflex, Probecid, Solvezink, Suscard, Teovent och Theo-Dur.

Innovativa läkemedel inom specialistvård

Våra läkemedel inom Innovative Specialty Care består dels av läkemedel som vi själv har utvecklat och säljer på den nordiska marknaden, dels av läkemedel som vi har inlicensierat och säljer samt marknadsför i Norden. I nuläget består Innovative Specialty Care av läkemedlen OLYSIO® och Adasuve®.

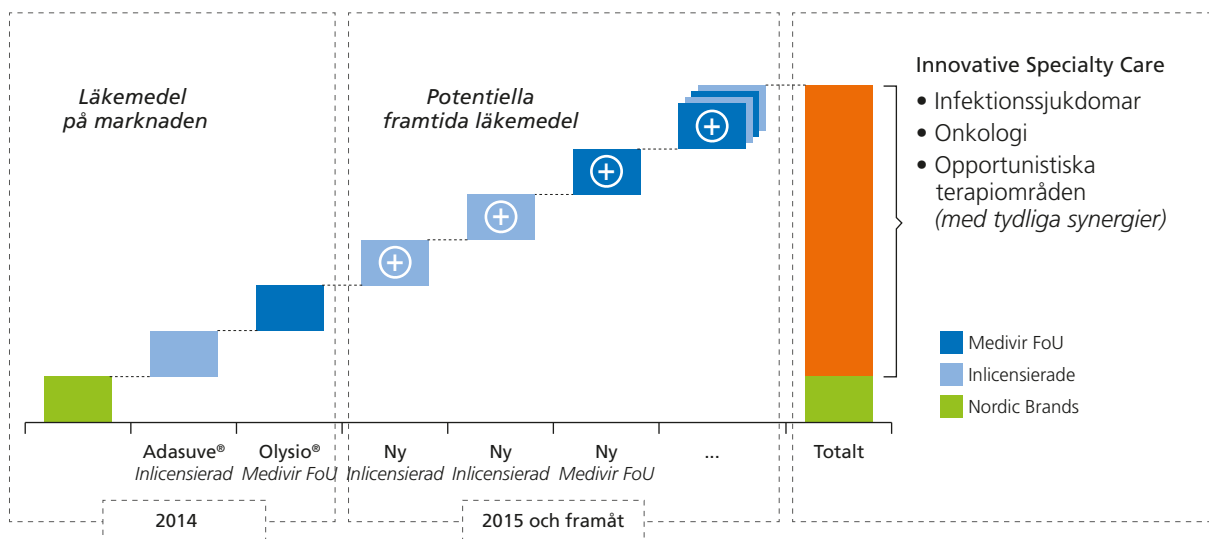
OLYSIO® används vid behandling av kronisk hepatit C-infektion som en del av antiviral kombinationsbehandling. Adasuve® är den första inhalerbara behandlingen av agitation för patienter med schizofreni och bipolär sjukdom. Vår ambition är att utöka portföljen, genom egen forskning och utveckling samt genom inlicensieringar av innovativa specialistläkemedel som passar Medivirs portfölj för försäljning på den nordiska marknaden.

En effektiv organisation

Arbetet med våra läkemedel i Norden är strukturerat på ett kostnadseffektivt sätt med en relativt liten organisation. Detta är möjligt tack vare att vi har attraherat erfarna medarbetare med bred kompetens. För att uppnå kostnadseffektivitet och samtidigt maximera synergieffekterna mellan olika läkemedel och länder har vi centraliserat så mycket som möjligt av arbetet till huvudkontoret i Stockholm. Där utförs exempelvis arbete kring regulatorisk verksamhet, farmakovigilans, kvalitet, logistik och kommunikation. De som arbetar på vår regulatoriska avdelning följer och dokumenterar de förändringar som genomförs kring våra läkemedel och kommunicerar detta med myndigheterna i respektive land. Farmakovigilansavdelningen bevakar alla nyheter som rör våra läkemedel och dess aktiva substanser världen över. De rapporterar eventuella avvikelser, till exempel biverkningar, i enlighet med ett reglerat kontrollsystem till myndigheterna. Personalen på farmakovigilansavdelningen svarar även på medicinska frågor kring våra läkemedel från patienter, myndigheter och sjukvårdspersonal. Det proaktiva kommunikationsarbetet kring våra läkemedel

Tillväxt genom kontinuerliga tillägg av innovativa specialistläkemedel

Försäljning



och de sjukdomsområden som vi är verksamma inom koordineras också från huvudkontoret. Kvalitetsfrågor har stor prioritet inom bolaget och vi arbetar kontinuerligt med kvalitetssäkring inom alla led. Vår logistikavdelning planerar och strukturerar produktion, lagerhållning och transporter av våra läkemedel.

Utöver ovan nämnda arbetsområden har vi även huvuddelen av vår nordiska kommersiella organisation centraliserad till huvudkontoret i Stockholm. Denna avdelning genererar nordiska produktstrategier samt leder och stöttar våra landspecifika kommersiella team i arbetet med att säkerställa att våra läkemedel används på rätt sätt. Här ingår specifikt expertis inom marknadsföring, försäljning, medical affairs och market access. Marknadsföring och försäljning säkrar att information kring våra läkemedel når tänkbara förskrivare. Medical affairs ger vetenskapligt stöd relaterat till våra läkemedel och är mycket engagerade i våra dialoger med sjukvårdspersonal. Market access hanterar frågor som rör prissättning och extern finansiering av våra läkemedel. Våra landsspecifika kommersiella organisationer arbetar med vårt tillväxtområde, Innovative Specialty Care, och säkerställer att vi genomför de aktiviteter som krävs i respektive land för att se till att läkemedlen i denna produktportfölj förskrivs till de patienter som kan ha nytta av dem. Under 2014 har dessa medarbetare introducerat både Adasuve® och OLYSIO® i Norge, Sverige, Finland och Danmark.

Egenutvecklade läkemedel

Vi är stolta över att tillsammans med samarbetspartners ha utvecklat två läkemedel hela vägen från idé till färdigt läkemedel på marknaden. Dessa båda läkemedel är simeprevir (OLYSIO®) för behandling av hepatit C och Xerclear (Zoviduo®) för behandling av labial herpes (läppherpes). Janssen Pharmaceuticals är Medivirs globala partner för utveckling samt försäljning och marknadsföring av simeprevir utanför Norden. GlaxoSmithKline (GSK) är partner för försäljning och marknadsföring av Xerclear i Europa och resten av världen, exklusive USA, Sydamerika, Sydkorea, Israel och Kina.

Framtid

För fortsatt tillväxt arbetar vi aktivt med att addera lämpliga produkter till vår läkemedelsportfölj inom Innovative Specialty Care, både genom egen forskning och utveckling samt genom fler inlicensieringar av innovativa specialistläkemedel för den nordiska marknaden. Vår marknadsorganisation har visat att vi har resurser och kunskap för att kunna genomföra framgångsrika lanseringar av innovativa specialistläkemedel på den nordiska marknaden. Vi kommer att bygga vidare på detta och fokusera på nya framgångsrika lanseringar under kommande år.





“De nya läkemedlen mot hepatit C är en revolution och medför ett paradigmskifte. De botar nästan alla patienter utan några nämnvärda biverkningar och behandlingstiden är mycket kortare än tidigare behandlingsalternativ. Därmed förbättras situationen signifikant för stora patientgrupper, till stor glädje för dem och deras vårdgivare.”

**Ola Weiland,
Professor i infektionssjukdomar,
Karolinska Institutet**

OLYSIO® i Norden

OLYSIO® (simeprevir) är en HCV NS3/4A-proteashämmare som utvecklas gemensamt av Janssen Sciences Ireland UC och Medivir. Medivir innehar de nordiska marknadsrättigheterna för OLYSIO®. Janssen äger marknadsrättigheterna utanför Norden och ansvarar för den globala kliniska utvecklingen av simeprevir.

OLYSIO® ges i form av en kapsel och är godkänt för behandling av kronisk hepatit C-infektion tillsammans med annan antiviral kombinationsbehandling. Effekten vid behandling har fastställts hos hepatit C-infekterade patienter av genotyp 1 och 4 med kompenserad leversjukdom, inklusive cirros.

Hepatit C

Hepatit C är en sjukdom som uppstår då levern blir infekterad av hepatit C-virus. Viruset sprids då smittat blod kommer in i blodbanan. Hepatit C är en tyst epidemi och många vet inte om att de är smittade. Enligt Världshälsoorganisationen (WHO) är omkring 130-150 miljoner människor i världen smittade med hepatit C, varav ungefär 125 000 personer i Norden. På sikt kan infektionen bland annat leda till ökad risk för skrumplever och levercancer.

Flera nya läkemedel inom hepatit C

Under 2014 har det utöver OLYSIO® introducerats tre andra nya läkemedel inom hepatit C från olika läkemedelsföretag. Det som är gemensamt för OLYSIO® och övriga nya läkemedel är att de har en direkt antiviral verkan. Detta innebär att de angriper virus direkt till skillnad mot indirekt, vilket var fallet med tidigare behandlingsalternativ. Tack vare introduktionen av OLYSIO® och andra nya direktverkande läkemedel med delvis olika verkningsmekanismer kan de kombineras och skapa

effektiva behandlingar. Behandlingsresultaten är så bra att det nu är teoretiskt möjligt att stoppa hepatit C-epidemin. Hittills i Norden är det dock enbart de svårast sjuka som fått de nya läkemedlen. Dessa har prioriterats för att rädda deras liv samt för att minska behovet av levertransplantationer.

Årets viktigaste forskningsnyhet

Nyheter kring OLYSIO® och övriga nya läkemedel mot hepatit C har kommunicerats flitigt i media under 2014. Det har setts som ett stort genombrott att det nu är möjligt att bota över 90 procent av patienterna med behandlingar som dessutom har kortare behandlingstider och låg biverkningsproblematik jämfört med de äldre behandlingsalternativen. De nya läkemedlen mot hepatit C med sitt ”enkla och bättre bot mot hepatit C” toppade den svenska tidskriften Dagens Medicins lista över de tio viktigaste forskningsnyheterna under 2014 (C-M Hake, Dagens Medicin nr 50-52/2014) och har av flera beskrivits som en revolution.

Framgångsfaktorer för Medivir

2014 blev ett framgångsrikt år för OLYSIO® med bred användning i Norden. Utöver att läkemedlet i sig har en bra säkerhets-/effektprofil, och därmed skapat ett stort intresse från sjukvården, kan detta förklaras av ett noggrant planerat och väl utfört introduktionsprogram, eller ett så kallat lanseringsarbete. Till vår kommersiella organisation har vi rekryterat medarbetare med lång erfarenhet av läkemedelslanseringar inom specialistvård. Genom kliniska studier har vi sett till att det fanns klinisk erfarenhet i Norden av OLYSIO®-behandling redan innan läkemedlet blev godkänt och kommersiellt tillgängligt. Vidare har landsteamet förberett väl för att snabbt få nationella godkännanden efter det generella EU-godkännandet i maj. Därmed fanns OLYSIO® tillgängligt på apotek

i Sverige redan i slutet av maj, följt av Danmark, Finland och Norge i juni vilket kan ses som ovanligt snabbt. Positiv exponering i media relaterad till Medivir och OLYSIO® medförde att både sjukvårdspersonal och personer med hepatit C snabbt blev medvetna om den nya möjligheten att bota sjukdomen. En viktig uppgift för oss var också att förse experter och myndigheter med medicinska och hälsoekonomiska underlag för utvärdering till behandlingsriktlinjer och finansiering. OLYSIO® inkluderades i nationella behandlingsriktlinjer för behandling i Sverige, Danmark, Finland och Norge och började snabbt användas med positiva resultat runtom i Norden.

Bota patienter med hepatit C

Under 2015 ökar konkurrensen i och med förväntad introduktion av ytterligare två läkemedel från andra läkemedelsföretag. Det ska emellertid understrykas att samtidigt som konkurrensen hårdnar så kommer antalet behandlade patienter att öka snabbt. Det är hittills endast de svårast sjuka hepatit C-patienterna som har behandlats och det finns ett stort behov av bra läkemedelskombinationer i flera år framåt till betydligt fler personer med hepatit C-infektion. Mot denna bakgrund är det relevant att reflektera över vad som driver beslutet att förskriva ett visst läkemedel, i stället för ett annat. Här är det flera faktorer som påverkar läkarens beslut. För det

första, kliniska data, det vill säga dokumentation som visar en gynnsam effekt- och säkerhetsprofil. För det andra, läkarens egna praktiska erfarenhet av ett visst läkemedel. För det tredje, behandlingskostnader. Medivir har fokuserat på alla dessa tre områden. Vi har genom tät dialog med sjukvården förmedlat tillgängliga kliniska data. Genom studieprogram och snabba nationella godkännanden har vi säkrat läkarnas egna praktiska erfarenhet och rekommendationer i olika behandlingsriktlinjer. I tillägg till detta har vi även en kontinuerlig dialog med de instanser som ansvarar för läkemedelskostnaderna i respektive nordiskt land. Syftet med detta är att minska risken för att behandlingskostnader ska utgöra ett hinder för förskrivning av OLYSIO®. Som ett led i detta arbete tecknade Medivir, som första företag inom hepatit C-området, i november överenskommelser kring riskdelning vid behandling med OLYSIO® med samtliga 21 landsting i Sverige. Dessa överenskommelser gör det möjligt för landstingen och Medivir att få en ökad förutsägbarhet relaterad till behandlingskostnaderna och användningen av OLYSIO®.

Vi är nöjda med att vi genom en lyckad lansering av OLYSIO® har kunnat bidra till att snabbt göra en effektiv behandling tillgänglig och därmed bota många personer med hepatit C.



Våra patent

Att säkerställa patentskyddet utgör grunden för alla nya läkemedelsprojekt, vare sig projektet har uppkommit i Medivirs laboratorier eller blivit inlicensierat. Patent och andra ensamrätter, till exempel dataexklusivitet (skydd för kliniska data mot generiska läkemedelsbolag) och varumärkeskydd spelar en avgörande roll för företagets framtida kommersiella möjligheter. Samtidigt är det viktigt att bevaka konkurrenterna för att undvika patentintrång.

Simeprevir

Medivirs patent för simeprevir har nu beviljats i 106 länder, inklusive de flesta större marknader och är under behandling hos patentverken i ytterligare ett dussintal länder. Det vanliga 20-åriga patentlivet för produktpatentet löper ut i 2026, men patentet i nyckelmarknaden USA har blivit förlängt till augusti 2029 och ytterligare förlängning till februari 2030 förväntas när det kliniska programmet på barn är avslutat. De motsvarande patenten inom Europa har fått förhandsbesked om patentförlängning (s.k. tilläggskydd för läkemedel, SPC) fram till maj 2029. Även inom EU kommer det kliniska programmet på barn att ge ytterligare sex månaders patentförlängning till november 2029. Det japanska patentet har blivit förlängt till september 2028 och ett förlängningsförfarande pågår hos patentverket i Australien.

Xerclear

Medivirs patent på Xerclear (Zoviduo®) har beviljats i cirka 50 länder och är giltiga till november 2019. I flera stora EU-länder har patentet förlängts till februari 2021 genom SPC.

MIV-247 och cathepsin S

Medivir har flera patentfamiljer med patentliv till 2031-2034 som skyddar MIV-247 och andra cathepsin S-hämmare som produkt (så kallad "composition of matter") och för deras användning mot flera sjukdomar (inklusive neuropatisk smärta) samt för synergistiska kombinationer. Beviljade eller godkända patent finns bland annat i USA och EU.

MIV-711 och cathepsin K

Medivir har flera patentfamiljer med patentliv till 2028-2034 som skyddar MIV-711 och andra cathepsin K-hämmare som produkt (så kallad "composition of matter") och för deras användning mot flera sjukdomar (inklusive osteoartrit) samt för kristallformer för olika beredningar. Beviljade patent finns bland annat i USA, Japan, Kina och Ryssland.

Flera patentansökningar

Under året har patentansökningar även lämnats in för andra läkemedelsprojekt, där vi nu väntar på att ansökningarna ska beviljas.



Vårt ansvarstagande

Allt sedan Medivir startade sin verksamhet för 26 år sedan har det funnits en stark vilja att vara en god samhällsaktör som tar ansvar för det arbete vi bedriver.

Vår strävan efter att skapa god hälsa och bättre livskvalitet når vi genom att utveckla nya läkemedel där det finns stora medicinska behov, ha patienten i fokus, tillhandahålla effektiva och säkra läkemedel samt värna om miljön och hållbara lösningar.

Strikt regelverk

En stor del av vår verksamhet är hårt reglerad och styrd av myndigheternas krav. Vi håller oss löpande uppdaterade gällande aktuell miljölagstiftning om regler och riktlinjer. Som stöd i vårt arbete använder vi Miljöguiden som är ett webbaserat system för sammanställning och uppföljning av lagkrav. Samtliga författningar som berör vår verksamhet har samlats i ett dokument med kommentarer om hur Medivir berörs av respektive författning.

Vår arbetsplats ska även genomsyras av trivsel och goda arbetsförhållanden och det är därför en självklarhet att vi följer de regler och riktlinjer som fastställts för kvalitet, arbetsmiljö samt miljö och är måna om att uppfylla Arbetsmiljöverkets föreskrifter.

Kunskapsbaserat miljöarbete

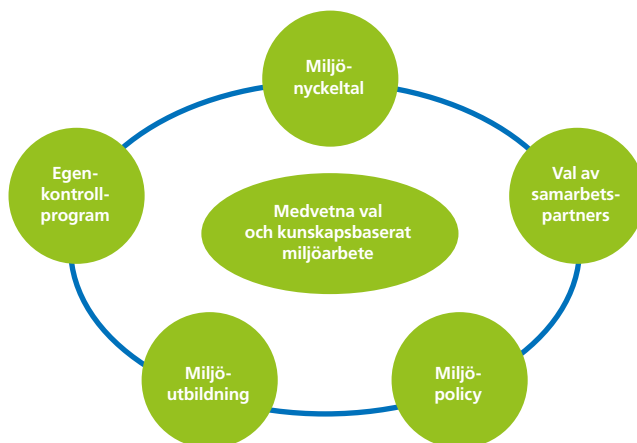
Vårt miljöarbete fokuserar på att främja ett hållbart samhälle. Vi strävar kontinuerligt efter att minska vår miljöpåverkan med särskilt fokus på energi, kemikalier och transporter.

Under 2014 har vi genomfört en rad olika aktiviteter för att säkerställa att vi har goda rutiner och arbetar professionellt med våra miljömål och hållbarhetsfrågor. Alla aktiviteter bygger på de riktlinjer och mål som anges i vår miljöpolicy och skapar ett ramverk för ett enhetligt och konsekvent agerande inom hela företaget.

- › Medarbetare som arbetar med miljöfrågor har genomgått en grundläggande miljöutbildning.
- › Vi har upprättat egenkontrollprogram som berör hantering och kontroll av bland annat kemiska produkter, avfall, riskbedömningar och påverkan på yttre miljö.
- › Vi har sammanställt verksamhetens miljönyckeltal och förändringar som skett under året.

Miljöpåverkan och ansvar tas också i beaktande när vi väljer samarbetspartners, leverantörer och transporter. Vi lägger därför stor vikt vid att våra samarbetspartners är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001.

Vi följer noga upp att verksamheten bedrivs enligt de riktlinjer och policys som fastslagits. Hållbarhetsarbetet berör oss alla därför har vi en kontinuerlig dialog med våra medarbetare då vi går vi igenom vad som har gjorts och vad som kan göras i framtiden för att minska vår miljöpåverkan. Medvetna val och kunskapsbaserat miljöarbete bidrar till att vi kan skapa hållbara lösningar i vårt dagliga arbete.



Våra medarbetare

Medivir sysselsätter idag cirka 140 personer som är verksamma i fem olika länder. Vårt koncernspråk är engelska och tillsammans representerar vi omkring 15 nationaliteter. Vårt mål är att ha kompetenta medarbetare med ett starkt engagemang för den verksamhet vi bedriver och som kontinuerligt bidrar med idéer till företagets utveckling.

För att behålla duktiga medarbetare samt attrahera och rekrytera nya personer bedriver vi ett aktivt personalarbete. Vår ambition är att ha branschens mest nöjda medarbetare. Medivirs personalpolicy utgör grunden för vår personalutveckling samt hur vi skapar en god arbetsplats. Vi är övertygade om att en viktig drivkraft för våra medarbetare är att det finns en utvecklingspotential för alla anställda och därför är det ett prioriterat område. Vi är också övertygade om att vår framgång bygger på att vi har förmågan att samarbeta brett och att vi är medvetna om att alla delar av bolaget är lika viktiga för att vi tillsammans ska nå våra gemensamma mål.

Främjar mångfald

Medivir är en arbetsplats som främjar mångfald. Vi har vidtagit ett antal åtgärder för att vi ska kunna attrahera duktiga medarbetare från alla delar av världen. För att stärka vår förmåga att rekrytera medarbetare från utlandet har vi under året tagit fram ett villkorspaket som ska fungera som en helhetslösning som underlättar en flytt till Sverige och bidra till en bra start för den nyanställde och dennes familj. Vi ser det

som en fördel att företagsspråket är engelska, vilket gör det lättare att snabbt inkludera nya medarbetare som inte talar svenska.

Karriärstege och kompetensutveckling

Medivir vill ge alla medarbetare goda möjligheter till såväl kompetensutveckling som karriärutveckling inom företaget. Under 2014 har vi skapat en ny karriärstege inom forsknings- och utvecklingsverksamheten. Den innehåller sex tydligt definierade nivåer och är ett led i vår strävan att göra karriärutvecklingen tydligare och mer fokuserad inom Medivir.

Kommunikation en grundbult

Vår gemensamma framgång bygger på att vi har god insikt i alla olika delar av bolaget samt förståelse för hur alla samverkar. För att vi ska uppnå detta är kommunikation en viktig grundkomponent. Eftersom vi har verksamhet i många länder så är den interna kommunikationen ett prioriterat område för oss. Under året har vi lanserat ett nytt intranät som skapar möjlighet till ökad dialog, snabbare och mer effektiva informationsflöden samt genomtänkt struktur för faktainsamling och sökning av viktig information. Det nya intranätet innehåller dessutom projektytor, vilket skapar bättre samverkansmöjligheter mellan olika team och medarbetare. Några gånger per år samlar vi all personal till gemensamma möten. Utöver rena informationspunkter är andra viktiga fokusområden vid dessa möten att presentera olika funktioner inom bolaget samt att stödja olika företagsgemensamma processer. Satsningen på en öppen och transparent kommunikation har resulterat i en stark samverkan mellan forskning och utveckling, marknad samt stabsfunktioner.

Medarbetare i siffror

- › Totalt 141 anställda
- › varav i:
 - Sverige 129 anställda
 - Danmark 4 anställda
 - Finland 1 anställda
 - Norge 2 anställda
 - England 5 anställda
- › Genomsnittlig anställningstid 7,5 år
- › Genomsnittsålder 47 år
- › Antal nationaliteter >15

Könsfördelning



— Kvinnor 61%
— Män 39%

Utbildningsfördelning



— Doktorsexamen 47%
— Högskoleexamen 33%
— Övrig utbildning 20%



Vår ambition är att ha
branschens mest nöjda
medarbetare.



Vetenskapligt ledarskap

I syfte att utöka och förtydliga det vetenskapliga ledarskapet har vi inom forskningsverksamheten skapat mindre team under ledning av en teamledare. Under 2014 påbörjades en teamledarutbildning som kommer att fortsätta under 2015. Förändringen syftar även till att stärka samarbetet och den interna dialogen genom att ge varje medarbetare möjlighet till mer återkoppling och utveckling i det dagliga arbetet. Under 2014 breddades också forsknings- och utvecklingsportföljen med mer fokus på onkologi. Det har medfört att vi har stärkt bolagets kompetens genom att rekrytera nya forskare, ett arbete som kommer att fortsätta även under 2015.

Nordisk marknadsorganisation

Under 2014 har vi även fokuserat på etableringen och den fortsatta utvecklingen av den nordiska marknadsorganisationen. Vi har lagt ner mycket arbete på att skapa och införa effektiva processer och arbetsmetoder samt att introducera nya medarbetare på kort tid. Det arbete som gjordes under 2014 har lagt en bra plattform för fortsatt utveckling. Vi har idag en mycket stark och kompetent marknadsorganisation med förmåga att effektivt lansera nya specialisläkemedel på den nordiska marknaden.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och vd i Medivir AB (publ), organisationsnummer 556238-4361 med säte i Huddinge, avger härmed årsredovisning rörande verksamheten i Koncernen och Moderbolaget Medivir AB (publ) för räkenskapsåret 2014. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2014, om inte annat anges. Jämförelser sker om inte annat anges med räkenskapsåret 2013.

Medivirkoncernen består av åtta bolag, med försäljning i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Moderbolag i koncernen är det svenska publika aktiebolaget Medivir AB, vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholmsbörsen. Ytterligare information finns på www.medivir.se.

Allmänt om verksamheten

Medivir är ett forskningsbaserat läkemedelsföretag med fokus på infektionssjukdomar och onkologi. Vi har ledande kompetens inom design av proteashämmare och nukleotid-/nukleosidvetenskap och är dedikerade till att utveckla innovativa läkemedel som fyller stora medicinska behov. Vår kommersiella organisation erbjuder en växande portfölj med specialistläkemedel för den nordiska marknaden. Företaget grundades 1988 som en avknoppning av AstraZenecas antivirala forskningsenhet. Medivir bör noterades 1996 på Nasdaq Stockholmsbörsens midcap-lista.

Medivir har idag forsknings- och utvecklingsverksamhet inom infektionssjukdomar, artros, neuropatisk smärta och onkologi. Forskningsportföljen innehåller sex läkemedelsprojekt, varav två drivs tillsammans med partners. Fyra av projekten fokuserar på infektionssjukdomar, och två av dem är inom hepatit C-området. Medivir har intern kapacitet att driva projekt från upptäcktsfas till klinisk fas II-utveckling. Därefter avser vi att utlicensiera projekten till partners, vanligen globala läkemedelsbolag, som har resurser att driva den kostnadskrävande utvecklingen i sen fas och kommersialisering med maximal global räckvidd. Samarbeten och partnerskap är viktiga delar av vår affärsmodell och genom åren har Medivir ingått ett antal framgångsrika partnerskap med andra läkemedelsbolag för vidare utveckling av blivande nya läkemedel.

Medivir marknadsför läkemedel på den nordiska marknaden. Vi säljer idag 16 receptbelagda läkemedel. Läkemedlen i vår portfölj "Innovative Specialty Care" består dels av egenutvecklade läkemedel där vi behållit de nordiska marknadsrättigheterna, dels av läkemedel som vi har inlicensierat och marknadsför i Norden. Vår ambition är att utöka denna portfölj genom egen forskning och utveckling samt genom inlicensieringar av innovativa specialistläkemedel. Läkemedlen i vår portfölj "Nordic Brands" består av välkända läkemedel med lång forsknings-tradition i Norden.

Väsentliga händelser under 2014

SVR12-resultat från fas IIa-studie med simeprevir och daclatasvir i patienter med hepatit C genotyp 1 presenterades

Daclatasvir är en NS5A-hämmare som utvecklas av Bristol-Myers Squibb och studien genomfördes av Bristol-Myers Squibb. Resultaten visade att oral kombinationsbehandling med simeprevir (150mg) och daclatasvir (30mg), med och utan ribavirin, var generellt väl tolererad med varierande effekt i olika subgrupper av HCV-patienter. Bäst effekt uppnåddes i gruppen HCV genotyp 1b infekterade patienter där 75 till 85 procent av behandlingsnaiva patienterna botades samt 65 till 95 procent av de patienter som inte svarat på tidigare HCV behandling med interferon och ribavirin botades. Med bot avses varaktigt virologisk respons 12 veckor efter avslutad behandling (SVR12).

Resultat från fas III-studien ATTAIN med simeprevir respektive telaprevir presenterades

ATTAIN är en randomiserad dubbelblind klinisk fas III-multi-centerstudie i behandlingserfarna patienter med HCV genotyp 1, som svarat delvis eller inte svarat alls på tidigare behandling med pegylerat interferon och ribavirin. I studien randomiserades 771 patienter till att få antingen 150 mg simeprevir en gång om dagen samt pegylerat interferon och ribavirin (PegIFN/RBV) eller 750 mg telaprevir tre gånger om dagen samt PegIFN/RBV under 12 veckor, följt av 36 veckor med enbart PegIFN/RBV.

Resultaten från ATTAIN visar att simeprevir uppnådde det primära effektmålet att påvisa "non-inferiority" för simeprevir jämfört med telaprevir i behandlingserfarna HCV-patienter med 54 procent botade patienter i simeprevirgruppen jämfört med 55 procent i telaprevirgruppen. Vidare uppvisade simeprevir en bättre säkerhetsprofil vilket inkluderade lägre biverkningsfrekvens, färre allvarliga biverkningar och lägre förekomst av anemi, jämfört med telaprevir.

Simeprevir godkändes i Ryssland

I mars 2014 meddelade det ryska hälsoministeriet att de hade godkänt Sovriad® (simeprevir) i kombination med peginterferon alfa och ribavirin för behandling av kronisk hepatit C genotyp 1 hos vuxna patienter med kompenserad leversjukdom (inklusive patienter med cirros) och som är behandlingsnaiva eller inte har svarat på tidigare interferonbaserad behandling (pegylerat eller icke-pegylerat) med eller utan ribavirin. Hepatit C är ett stort problem i Ryssland.

Två fas III-studier startades för att utvärdera behandling med simeprevir och sofosbuvir en gång om dagen

OPTIMIST-1 är en randomiserad öppen fas III-studie som syftar till att utvärdera effekt och säkerhet av simeprevir i kombination med sofosbuvir. Behandlingen ges en gång om dagen

under 8 eller 12 veckor till patienter med kronisk hepatit C av genotyp 1 utan cirros.

OPTIMIST-2 är en öppen fas III-studie med en behandlingsarm som syftade till att utvärdera effekt och säkerhet av simeprevir i kombination med sofosbuvir. Behandlingen gavs en gång om dagen under 12 veckor till patienter med hepatit C av genotyp 1 med cirros.

Finala data från fas II-studien COSMOS med simeprevir i kombination med sofosbuvir presenterades vid EASL

Nya positiva simeprevir data presenterades vid International Liver Congress 2014 of the European Association for the Study of the Liver (EASL) i London. Finala resultaten från COSMOS-studien visar att 92 procent av dem med kronisk hepatit C av genotyp 1 som fått kombinationsbehandling med simeprevir och sofosbuvir botades. Studien inkluderade patienter med cirros (skrumplever) och patienter som inte svarat på tidigare behandling med pegylerat interferon och ribavirin.

Återlansering av Suscard

Suscard är ett kärilvidgande nitropreparat för såväl akut behandling som situationsprofylax mot kärilkramp (angina pectoris) i samband med ansträngning. 2012 försvann Suscard tillfälligt från marknaden på grund av ett leverantörsbyte som nu har genomförts och i april 2014 återintroducerades Suscard på den svenska marknaden.

Adasuve® lanserades i Sverige, Norge, Finland och Danmark

Adasuve® är en helt ny inhalerbar behandling av agitation som är godkänd för försäljning inom EU av den Europeiska läkemedelsmyndigheten EMA (European Medicines Agency). Medivir ingick ett försäljnings- och marknadsföringsavtal för Adasuve® med Ferrer i september 2013. Ferrer är ett privatägt, europeiskt forskningsbaserat läkemedelsföretag med huvudkontor i Barcelona. Avtalet innebar att Medivir under 2014 kunde lansera Adasuve® i Sverige, Norge, Finland och Danmark för behandling av mild till måttlig agitation hos patienter med schizofreni och bipolär sjukdom.

Simeprevir godkändes inom EU för behandling av vuxna patienter med hepatit C av genotyp 1 och 4

Den Europeiska kommissionen godkände simeprevir dels som en ny trippelterapi för behandling av patienter med hepatit C av genotyp 1 och 4 och dels som en del av en oral interferonfri 12-veckors behandling, med eller utan ribavirin, i patienter med hepatit C av genotyp 1 eller 4 som är intoleranta mot interferon eller interferoninnehållande behandling. EU-kommissionens godkännande av simeprevir baserades på ett kliniskt prövningsprogram omfattande tre pivotala fas III-studier med över 1 000 patienter. Samtliga tre studier nådde sina primära effektmål

och påvisade att signifikanta botningsgrader uppnåddes med simeprevir i kombination med pegylerat interferon och ribavirin, jämfört med placebo. EU-kommissionens godkännande av simeprevir i kombination med sofosbuvir baserades även på fas II-studien COSMOS.

Medivir inlicensierade RS-virusprogram från Boehringer Ingelheim

Medivir inlicensierade ett RS-virusprogram från Boehringer Ingelheim. Avtalet omfattar exklusiva, globala rättigheter till ett läkemedelsprogram för behandling och förebyggande av RS-virusinfektion. Projektet syftar till att utveckla en oral hämmare av RS-virusets fusionsprotein och programmet inkluderade flera serier av molekyler som hämmar RS-virusets fusionsprotein, som är bärare av virus in i värdceller och ett viktigt mål för nya mediciner.

Niklas Prager utsågs till ny verkställande direktör för Medivir

Medivirs styrelse utsåg Niklas Prager till ny vd och koncernchef för Medivir. Niklas Prager tillträdde den 1 september 2014 och efterträdde då Maris Hartmanis som lämnade sin anställning som vd för Medivir.

Medivir presenterade data från cathepsin S-hämmarprogrammet vid 15th World Congress on Pain

Medivir presenterade prekliniska data för läkemedelskandidaten MIV-247, samt prekliniska resultat av kombinationsbehandling med en cathepsin S-hämmare och gabapentin, ett vanligt läkemedel vid behandling av neuropatisk smärta. Resultaten stödjer fortsatt utvecklingen av MIV-247 för behandling av neuropatisk smärta med potential att kunna användas både som förstahandsval vid monoterapi eller i tillägg till befintliga behandlingar samt med låg risk för CNS-biverkningar.

Start av fas II-studien IMPACT för utvärdering av simeprevir i kombination med sofosbuvir och daclatasvir

Medivirs samarbetspartner Janssen annonserade start av fas II-studien IMPACT. Studien avser att utvärdera effekt, säkerhet och farmakokinetiska egenskaper avseende simeprevir i kombination med sofosbuvir och daclatasvir. Studien omfattar behandlingsnaiva och behandlingserfarna patienter med hepatit C av genotyp 1 eller 4 med dekompenenserad leversjukdom.

Medivir och landstingen ingick överenskommelse kring hepatit C-behandling med OLYSIO®

Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket (TLV) bedömde att behandling med OLYSIO® är hälsoekonomiskt fördelaktigt vid behandling av hepatit C vid sjukdomsstadium F3-F4, oberoende av tidigare behandling för genotyp 1 och 4. Baserat på denna bedömning tecknades ett avtal som gör det möjligt för

landstingen och Medivir att få en ökad förutsägbarhet relaterat till behandlingskostnader och användning av OLYSIO®. Avtalet tecknades mellan Medivir och svenska landsting. NLT-gruppen inom Sveriges Kommuner och Landsting, med uppdraget att utvärdera nya läkemedel, utformade därefter gemensamma rekommendationer för landstingen avseende användningen av OLYSIO®.

Ytterligare godkännande från FDA för hepatit C-behandling med OLYSIO® i kombination med sofosbuvir

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) godkände i november OLYSIO® (simeprevir) i kombination med sofosbuvir som en interferon- och ribavirinfri behandling. Behandlingen avser genotyp 1 kronisk hepatit C-infektion hos vuxna patienter som del av en antiviral kombinationsbehandling. Den rekommenderade behandlingstiden för OLYSIO® i kombination med sofosbuvir är 12 veckor för patienter utan cirros och 24 veckor för patienter med cirros. Den kompletterande registreringsansökan lämnades in i maj av Medivirs partner Janssen Research & Development LLC och behandlades med prioritet av FDA (Priority Review).

Extra bolagsstämma i Medivir den 20 november 2014

Vid en extra bolagsstämma i Medivir Aktiebolag den 20 november 2014 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om ett frivilligt inlösenprogram innefattande minskning av reservfond, minskning av aktiekapitalet för återbetalning till aktieägarna, och fondemission utan utgivande av nya aktier. Inlösenprogrammet genomförs genom inlösen av högst 4 465 717 aktier, varav 94 285 A-aktier och 4 371 432 B-aktier. Varje aktie i bolaget gav en inlösenrätt. För A-aktier erhöles inlösenrätter som gav rätt att lösa in A-aktier och för B-aktier inlösenrätter som gav rätt att lösa in B-aktier.

MIV-802 valdes som läkemedelskandidat för behandling av hepatit C-infektion och gick in i preklinisk utvecklingsfas

MIV-802 valdes som läkemedelskandidat från företagets projekt med nukleotidbaserade polymerashämmare för behandling av hepatit C-virusinfektion. MIV-802 är en mycket potent och selektiv nukleotidhämmare som i antivirala testmodeller blockerar replikationen av samtliga genotyper av hepatit C virus. Prekliniska data tyder på att MIV-802 kan användas med god effekt i kombination med andra klasser av antivirala HCV-läkemedel, inklusive proteashämmare och NS5A-hämmare. Medivir har för avsikt att presentera den prekliniska antivirala och farmakokinetiska profilen för MIV-802 vid en större vetenskaplig kongress 2015.

Koncernens resultat och finansiella ställning

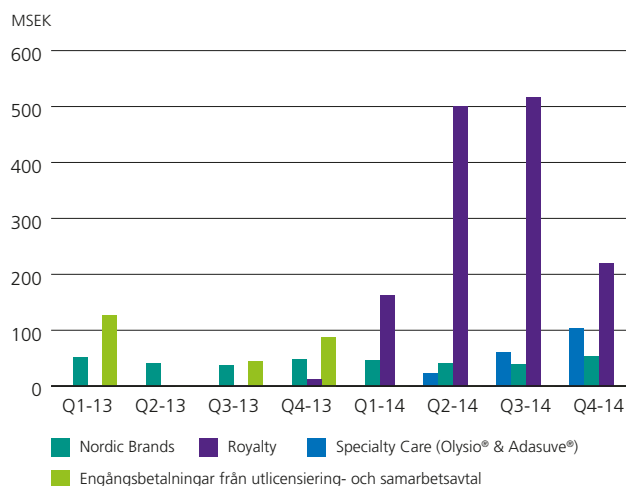
Medivir har till den 30 juni 2013 varit organiserat i två rörelsesegment. Den 30 juni 2013 avvecklades det helägda dotterbolaget Cross Pharma som bedrivit parallellimport av läkemedel. Koncernens kvarvarande verksamhet består från tredje kvartalet 2013 av ett segment som utgörs av forskning och utveckling samt försäljning av läkemedel.

Jämförelser i årsredovisningen sker, om inte annat anges, med motsvarande period 2013.

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1 767,0 (446,1) MSEK, en ökning med 1 320,9 MSEK. Royaltyintäkterna uppgick till 1 400,2 (11,5) MSEK, varav royalty för Janssens globala försäljning av simeprevir uppgick till 1 399,0 (10,5) MSEK. Intäkter från egen läkemedelsförsäljning i Norden uppgick till 366,8 (176,1) MSEK, varav 186,4 (–) MSEK avsåg OLYSIO® och 180,4 (176,1) MSEK avsåg övriga läkemedel. Försäljning från övriga läkemedel ökade med 4,3 MSEK. Samma period föregående år uppgick engångsbetalningar för utlicensierings- och samarbetsavtal till 258,5 MSEK och avsåg dels registreringsansökan för simeprevir i Japan (10 MEUR) och dels i USA (20 MEUR). Kostnad för sålda varor uppgick till –174,0 (–71,8) MSEK, en ökning med 102,2 MSEK främst på grund av periodens royaltykostnader för simeprevir. Bruttoresultatet uppgick till 1 593,0 (374,3) MSEK, en ökning med 1 218,7 MSEK motsvarande en bruttomarginal om 90 (84) procent.

Fördelning av nettoomsättning (MSEK)	2014	2013
Utlicensierings- och samarbetsavtal		
Engångsbetalningar	–	258,5
Läkemedelsförsäljning	366,8	176,1
Royalty	1 400,2	11,5
Summa	1 767,0	446,1



Försäljningskostnaderna ökade med 33,2 MSEK, vilket främst hänför sig till den nordiska marknadsintroduktionen av OLYSIO® och Adasuve®. Administrationskostnaderna ökade med 10,6 MSEK, vilket främst avsåg personalkostnader av engångskaraktär. Forsknings- och utvecklingskostnaderna ökade med 16,4 MSEK, främst hänförligt till den utökade projektportföljen samt planenligt ökade kostnader för HCV-projektet MIV-802 samt MIV-247 mot neuropatisk smärta. Övriga rörelseintäkter/kostnader är positiva och ökade med 5,0 MSEK, främst hänförligt till valutakurseffekter. Totalt uppgick rörelsekostnaderna till -404,2 (-349,1) MSEK, en ökning med 55,1 MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till 1 188,7 (25,2) MSEK, en ökning med 1 163,5 MSEK.

Resultat från finansiellt netto uppgick till 4,0 (2,5) MSEK, en ökning med 1,5 MSEK.

Periodens beräknade skatt uppgick till -60,0 (-11,7) MSEK. Den beräknade skatten på koncernens resultat efter minskning av uppskjuten skattefordran uppgick till -273,2 MSEK. Efter en förnyad bedömning av moderbolagets skattemässiga underskottsavdrag har också en skatteintäkt om 213,2 MSEK redovisats, vilket motsvarar aktivering av hela det underskottsavdrag som var relaterat till bolaget per 31 december 2013.

Periodens resultat uppgick till 1 132,7 (-21,3) MSEK, en ökning med 1 154,0 MSEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Vid ingången av 2014 uppgick likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader, till 402,2 (296,7) MSEK samt vid periodens slut till 1 395,6 (402,2) MSEK. Det innebär en förändring om 993,4 (105,5) MSEK. Royaltybetalning för kvartal fyra ingår ej i likvida medel vid periodens slut. Vid periodens slut uppgick ställda säkerheter till 54,3 (54,3) MSEK. I enlighet med finanspolicyn har Medivir sina finansiella medel placerade i räntebärande papper med låg risk.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 014,4 (43,0) MSEK, varav förändringar av rörelsekapital uppgick till -2,1 (-24,2) MSEK. Det positiva kassaflödet avser främst inbetald royalty för de föregående kvartalen.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -17,7 (111,0) MSEK och avser till största del investeringar i forsknings- och kontorsutrustning samt IT-system vilka uppgick till -20,2 (-4,0) MSEK. Samma period föregående år ingick främst avyttringen av Cross Pharma.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 (-48,6) MSEK.

Investeringar och avskrivningar

Periodens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 8,9 (3,6) MSEK och avsåg forsknings- och kontorsutrustning. Periodens investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 8,6 (0,5) MSEK, varav 6,9 MSEK avsåg

inlicensiering av forskningsprojektet RSV samt aktiverade utvecklingsutgifter för IT-system. Avskrivningar under perioden för materiella anläggningstillgångar belastar resultatet med -10,1 (-9,9) MSEK. Avskrivningar under perioden för immateriella anläggningstillgångar belastar resultatet med -23,1 (-23,6) MSEK.

Royaltyåtaganden

En betydande andel av Medivirs forskning och utveckling har uteslutande utvecklats inom bolaget. Det innebär att Medivir har rätten till samtliga intäkter gällande dessa uppfinningar. Inom Medivir finns också forskning och utveckling som har sitt ursprung från svenska universitet och läkemedelsbolag, vilket innebär att bolaget har rätten till intäkterna mot att betala royaltyersättningar. Vissa projekt har tagits fram med patent-sökta forskningsverktyg som är inlicensierade från andra bolag och som betingar royaltyavgifter. Under perioden uppgick totala royaltykostnader till 87,2 (13,6) MSEK.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor. Mellan bolag tillhörande ledande befattningshavare och Medivir finns tidigare ingånget avtal från 2005 som berättigar dem till royalty på produkter som bolaget utvecklat baserat på patentskyddade uppfinningar som bolaget förvärvat från vederbörande. Under perioden har royaltyersättningar utgått till Uppsala Hallbechem AB (styrelseledamot Anders Hallberg) om 11,1 (1,9) MSEK samt till Sybesam AB (styrelseledamot Bertil Samuelsson) om 24,2 (-) MSEK. Övriga köpta tjänster och ersättningar med närstående uppgår till 0,8 (0,1) MSEK. Moderföretagets försäljning till koncernföretag har uppgått till 59,5 (85,3) MSEK.

Kort om moderbolaget

Medivir AB (publ), org.nr. 556238-4361, är moderbolag i koncernen. Verksamheten utgörs av forskning och utveckling, marknadsföring och försäljning samt administrativa och företagsledande funktioner.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1 646,4 (327,3) MSEK, en ökning med 1 319,1 MSEK. Royaltyintäkter från Janssens globala försäljning av simeprevir uppgick till 1 399,0 (10,5) MSEK. Intäkter från egen läkemedelsförsäljning i Norden uppgick till 186,7 (0,0) MSEK, varav 186,4 MSEK avsåg OLYSIO®. Försäljning till koncernföretag uppgick till 59,5 (85,3) MSEK. Samma period föregående år ingick i nettoomsättningen engångsbetalningar om 258,5 MSEK.

Bruttoresultatet uppgick till 1 517,9 (313,7) MSEK, en ökning med 1 204,2 MSEK.

Totalt uppgick rörelsekostnaderna till -336,8 (-295,1) MSEK, en ökning med 41,7 MSEK och avsåg främst ökade kostnader för marknadsintroduktion av OLYSIO® och Adasuve®.

Rörelseresultatet uppgick till 1 181,1 (18,6) MSEK, en ökning med 1 162,5 MSEK. Resultat från finansiellt netto uppgick till -48,9 (80,2) MSEK, en minskning med 129,1 MSEK. Samma period föregående år ingick erhållen utdelning från dotterföretag om 120,0 MSEK i finansnettot.

Bokslutsdispositioner uppgår till -181,0 (0,0) MSEK och avser lämnat koncernbidrag till dotterbolaget BioPhausia AB.

Periodens skatt uppgick till -8,8 (0,0) MSEK. Periodens beräknade skatt med minskning av uppskjuten skattefordran uppgick till -222,0 MSEK. Efter en förnyad bedömning av moderbolagets skattemässiga underskottsavdrag har också en skatteintäkt om 213,2 MSEK redovisats, vilket motsvarar aktivering av hela det underskottsavdrag som var relaterat till bolaget per 31 december 2013. Vid utgången av fjärde kvartalet är skattemässigt underskottsavdrag i helhet förbrukat.

Periodens resultat uppgick till 942,4 (98,8) MSEK, en ökning med 843,6 MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 957,7 (-13,0) MSEK, varav förändringar av rörelsekapital uppgick till -27,2 (-56,9) MSEK. Det positiva kassaflödet avser främst inbetald royalty för de föregående kvartalen.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 14,8 (81,0) MSEK. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -20,2 (-4,0) MSEK och avsåg investeringar i forsknings- och kontorsutrustning samt IT-system. Återbetalade lån från dotterföretag under perioden uppgick till 35,0 MSEK.

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader uppgick till 1 352,9 (380,4) MSEK.

Medarbetare

Verksamheten ställer höga krav på såväl medarbetare som på en innovativ och högpresterande företagskultur. Vi arbetar efter en specifik process för målstyrning och uppföljning där chef och medarbetare gemensamt sätter upp individuella mål för året baserat på företagets övergripande mål samt utvärderar och bedömer tidigare insatser. Det är viktigt för engagemanget att varje medarbetare har förståelse för företagets uppdrag och mål och för hur den egna prestationen bidrar till dessa.

Kompetensutveckling och innovation

Medivir är ett kunskapsintensivt företag med hög utbildningsgrad. Medarbetarnas höga kompetensnivå är en avgörande faktor för att Medivir ska uppnå sina högt ställda mål.

Löner, förmåner och arbetsmarknadsregler

Goda anställningsvillkor är en av förutsättningarna för att Medivir ska kunna rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Medivir eftersträvar marknadsmässiga ersättningar och förmåner. Företaget arbetar efter principen att lönesättningen ska vara individuell och differentierad, lönesättningen sker

utifrån lokalt överenskomna lönekriterier. Medivir följer och respekterar reglerna på arbetsmarknaden och de avtal som tecknats mellan arbetsmarknadens parter.

Arbetsklimat

Ett gott arbetsklimat bäddar för trivsel, låg sjukfrånvaro och goda relationer samt låg personalomsättning. Medarbetarundersökningar genomförs kontinuerligt för att säkerställa ett positivt arbetsklimat. Ledning och chefer lägger stor vikt vid informationen från medarbetarundersökningen och arbetar med att göra förändringar i enlighet med resultatet. Medivir eftersträvar en arbetsmiljö som främjar hälsa och välbefinnande. Medivir erbjuder de anställda friskvårdsbidrag och bekostar influensavaccinationer.

Mångfald och jämställdhet

Antalet anställda vid periodens slut var 141 (117), varav 57 (55) procent kvinnor. Vid utgången av året bestod Medivirs ledning inklusive vd av åtta personer, varav två kvinnor och sex män. Vid utgången av året bestod styrelsen av sex stämموvalda personer inklusive ordföranden, varav två kvinnor och fyra män. I styrelsen ingår även två ledamöter utsedda av de lokala fackföreningarna, en kvinna och en man. Det är en självklarhet att alla ska erbjudas samma möjligheter och bemötande oavsett ålder, kön, religion, sexuell läggning, funktionshinder och etnisk tillhörighet. Inom Medivir arbetar personer från mer än 15 olika nationer. Medivir ska vara ett företag där arbetsliv och privatliv ska kunna förenas.

Miljöarbete och arbetsmiljö

Vi driver ett medvetet miljöarbete och strävar efter att fullt ut följa alla arbetsmiljörelaterade lagar och regler samt minimera skadlig miljöpåverkan inom vår verksamhet. Företagets arbetsmiljö- och miljöpolicy betonar vikten av att erbjuda en god arbetsmiljö och minimera miljöpåverkan. Medivir arbetar kontinuerligt för att minska användningen av miljöfarliga ämnen. Företaget är inte involverat i någon miljötvist.

Målet är att återvinna allt som går att återvinna. Det farliga avfall som inte kan återvinnas förvaras, hanteras och bortskaffas på bästa sätt. I vår forskningsanläggning i Huddinge hanterar vi mindre mängder av farligt avfall, främst lösningsmedel och kemikaliekontaminerat material, som sedan tas om hand. Vi har goda rutiner för återvinning av papper, förbrukningsplast, glasförpackningar samt kartong. All vår produktion av läkemedel sker hos kontrakterade legotillverkare. Produktionsanläggningarna finns i Schweiz, Tyskland, Portugal, Finland, Norge och Sverige. Våra tillverkare är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001.

De största hälsoriskerna uppstår vid hantering av kemikalier. Genom att göra riskbedömningar före laboratorieexperimenten och hantera alla kemikalier på ett korrekt sätt minimeras

hälsoriskerna. Skyddsutrustning och skyddskläder används. Allt arbete med kemikalier görs i ventilerade utrymmen. Alla drag-skåp och säkerhetsbänkar är försedda med larm och kontrolleras regelbundet.

Medivir bedriver ett systematiskt arbetsmiljöarbete för att kontinuerligt förbättra säkerheten och arbetsmiljön. Det finns dokumenterade säkerhetsrutiner och medarbetarna utbildas löpande i säkerhetsfrågor. Det formella arbetsmiljöansvaret är delegerat i linjen. En arbetsmiljögrupp bestående av chefer, skyddsombud med flera arbetar löpande med dessa frågor och genomför regelbundna skyddsronder. Händelserapportering är ett viktigt verktyg för en god arbetsmiljö och säkerhet, och alla tillbud och olyckor följs därför upp. Inga arbetsplatsolyckor rapporterades till Arbetsmiljöverket under 2014 eller 2013.

IT-säkerhet

Vikten av att skydda företagets information gör att IT-säkerheten har hög prioritet i Medivir. Företagets IT-policy innehåller riktlinjer för organisation, ansvar, befogenheter, rättighetsadministration, viruskydd, spårbarhet, klassificering av information samt drifts- och kommunikationssäkerhet.

All data kopieras och hanteras enligt noggrant definierade säkerhets- och backuprutiner. Extern kommunikation säkerställs med hjälp av krypterad datatrafik. Datorer och program säkras med hjälp av lokal hårdvarukryptering. Medivir arbetar också kontinuerligt för att stärka medarbetarnas säkerhetstänkande vid hantering av både hård- och mjukvaror.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2015

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna överensstämmer i de flesta avseenden med de principer som hittills har tillämpats. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter stämans beslut om riktlinjer liksom för det fall ändringar görs i befintliga villkor efter stämans beslut. Medivir ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna får bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, av bolagsstämman beslutade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Om lokala förhållanden motiverar variationer i ersättningsprinciperna får sådana variationer förekomma.

Fast ersättning

Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet.

Rörlig ersättning

Rörlig ersättning som utgår kontant får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

Övriga förmåner

De ledande befattningshavarna får tillerkännas sedvanliga övriga förmåner, såsom tjänstebil, företagshälsovård med mera.

Pension

Pension ska vara premiebaserad. För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare kan premien utgöra upp till 25 procent av den fasta lönen. Styrelsen ska ha rätt att utan hinder av ovanstående istället erbjuda andra lösningar som kostnadsmässigt är ungefärligen likvärdiga med ovanstående.

Avgångsvederlag m m

För verkställande direktören och för övriga ledande befattningshavare ska gälla en ömsesidig uppsägningstid om högst sex månader. Utöver vad som anges ovan ska avgångsvederlag eller liknande ersättning som utgångspunkt inte utgå, men får – till ett belopp motsvarande högst 100 procent av den årliga fasta ersättningen – avtalas med avseende på ägarförändringar (change of control).

För vd får vidare gälla en rätt till avgångsvederlag om högst 100 procent av den årliga fasta ersättningen för det fall bolaget säger upp vd eller för det fall vd säger upp sig på grund av väsentligt avtalsbrott från bolagets sida.

Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska i förekommande fall beslutas av bolagsstämman. Tilldelning ska ske i enlighet med bolagsstämmans beslut.

Avvikelser

Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Tidigare beslutade ersättningar

Det finns inga tidigare beslutade ersättningar som inte har förfallit till betalning. Se vidare not 5 för ytterligare information.

Utbetalda ersättningar under 2014

För information om utbetalda ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till not 5.

Information om beslutad avvikelse från 2014 års riktlinjer

Styrelsen har inte avvikit från de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslöts av årsstämman 2014.

Händelser efter räkenskapsårets slut Medivirs ledningsgrupp omorganiserades

Bolagets ledningsgrupp omorganiserades i syfte att effektivisera och skapa ökat fokus i verksamheten. Efter genomförd förändring består bolagets ledningsgrupp av sex personer, inklusive vd, mot tidigare åtta personer. I samband med omorganisationen inrättades två nya funktioner - Strategic Business Development, som är en sammanslagning av Corporate Development och Business Development, samt Finance & Administration, som är en sammanslagning av den tidigare Finance & Administration funktionen och Corporate Affairs & IR. Den nya organisationen trädde i kraft den 1 mars 2015.

Fas II-studierna COMMIT samt ACCORDION-I startade

I februari 2015 startade rekryteringen till ytterligare två fas II-studier med simeprevir.

COMMIT-studien med syfte att studera effekt och säkerhet av tolv veckors behandling med simeprevir och daclatasvir. Studien görs på hepatit C-patienter av genotyp 1b med avancerad leversjukdom, F3 eller F4 (cirros) på METAVIR-skalan.

ACCORDION-I-studien med syfte att studera effekt och säkerhet av simeprevir, daclatasvir och sofosbuvir i en två-armed design. Studien görs på hepatit C-patienter av genotyp 1, där patienter med mild leverfibros får sex veckors behandling och de med levercirros får åtta veckors behandling.

Valberedningens förslag till ny styrelse

Valberedningen 2014-2015 har haft följande sammansättning:

- Anders Algotsson, ordförande i valberedningen och representant för AFA Försäkring
- Maria Rengefors, representant för Nordea Fonder
- Birgitta Stymne Göransson, styrelseordförande Medivir AB
- Bo Öberg, representant för A-aktieägarna

Inför årsstämman 2015 har valberedningen enats om att föreslå att en ny styrelse utses genom omval av styrelsens nuvarande ledamöter Anna Malm Bernsten, Anders Ekblom, Anders Hallberg, Bertil Samuelsson och Birgitta Stymne Göransson och nyval av två ledamöter, Johan Harmenberg och Helena Levander. Till styrelseordförande föreslås omval av Birgitta Stymne Göransson. Björn C. Andersson har avböjt omval och Niklas Prager avgick ur styrelsen i september 2014 i samband med att han tillträdde som vd för bolaget.

Frivilligt inlösenprogram

Ett frivilligt inlösenprogram inleddes tisdagen 3 februari. Mellan 10-24 februari hade aktieägarna möjlighet att anmäla sig till programmet och vid anmälningens slut hade totalt 4 293 990 aktier anmälts för inlösen, varav 53 642 A-aktier och 4 240 348 B-aktier, vilket motsvarade en anslutningsgrad om 96,2 procent. Totalt överfördes en kontant likvid om cirka 601,2 miljoner kronor till aktieägarna, vilket motsvarade 140 kronor per inlöst aktie, för utbetalning omkring den 17 mars 2015.

Nya data för simeprevir presenterades

Nya kliniska data för simeprevir presenterades vid The 24th Conference of the Asian Pacific Association for the Study of the Liver (APASL) i Istanbul. Tre kliniska studier från flera utvecklingsprogram med simeprevir i olika behandlingskombinationer, med olika behandlingstider och patientgrupper redovisades vid sex muntliga och posterpresentationer.

Sammanfattning framtida utveckling

Medivir är ett forskningsbaserat läkemedelsföretag med fokus på infektionssjukdomar och onkologi. Vi har ledande kompetens inom design av proteashämmare och nukleotid-/nukleosidvetenskap och är dedikerade till att utveckla innovativa läkemedel som fyller stora medicinska behov. Vår kommersiella organisation erbjuder en växande portfölj med specialläkemedel på den nordiska marknaden. Medivir är noterat på Nasdaq Stockholmsbörsens lista för medelstora bolag (Mid Cap).

Marknadsintroduktionen av OLYSIO® (simeprevir) har varit framgångsrik, både i de nordiska länderna samt på övriga marknader där Medivirs partner Janssen äger marknadsrättigheterna. OLYSIO® (simeprevir) kan dock väntas få en tilltagande konkurrens på hepatit C-marknaden. Olika kombinationsstudier med simeprevir pågår parallellt i Janssens regi i syfte att utveckla interferonfria alternativ för olika patientgrupper med hepatit C. Medivir har också flera egna attraktiva projekt både i tidig forskningsfas samt i utvecklingsfas.

Medivir kommer fortsätta utnyttja vår ledande kompetens inom design av proteashämmare och nukleotid-/nukleosidforskning med fokus på infektionssjukdomar och onkologi. Vi kommer även att fortsätta kommersialiseringen av våra befintliga läkemedel, samt bygga tillväxt genom inlicensiering av nya specialläkemedel för den nordiska marknaden. Vi kommer att intensifiera våra aktiviteter inom affärsutveckling och inom vår starka kommersiella organisation för att identifiera nya affärsmöjligheter för såväl vår forskningsverksamhet som för vår läkemedelsportfölj i Norden för fortsatt värdeskapande.

Bolagsstyrning

Medivir tillämpar sedan den 1 juli 2008 Svensk kod för bolagsstyrning, se Bolagsstyrningsrapport sidan 40.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas klockan 14.00 den 5 maj 2015 på IVAs konferenscenter, Grev Turegatan 16, Stockholm. Aktieägare som önskar delta ska dels vara införd i aktieboken förd av Euroclear Sweden AB senast tisdag den 28 april, dels anmäla sig till bolaget under adress Medivir AB, Blasieholmsgatan 2, 111 48 Stockholm, eller per telefon till 08-407 64 30. Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast tisdag den 28 april. Uppdaterad information gällande årsstämman finns tillgänglig på bolagets hemsida, www.medivir.se.

Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	1 104 654 056 kronor
Ansamlad förlust	-1 102 805 320 kronor
Årets resultat	942 438 527 kronor
Summa	944 287 263 kronor

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 944 287 263 SEK, balanseras i ny räkning.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2014.

Resultat av det frivilliga inlösenprogrammet

Vid extra bolagsstämma i Medivir den 20 november 2014 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om ett frivilligt inlösenprogram innefattande minskning av reservfond, minskning av aktiekapitalet för återbetalning till aktieägarna och fondemission utan utgivande av nya aktier.

Inlösenprogrammet omfattade totalt 4 465 717 aktier i Medivir. Vid anmälningsperiodens slut hade totalt 4 293 990 aktier anmälts för inlösen, varav 53 642 A-aktier och 4 240 348 B-aktier, vilket motsvarade en anslutningsgrad om 96,2 procent och en total kontant likvid om 601,2 MSEK, vilket motsvarade 140 kronor per inlöst aktie och erlades omkring den 17 mars 2015. Efter att inlösenprogrammets fullföljts uppgår det totala antalet utestående aktier i Medivir till 26 966 037 aktier, varav 606 358 A-aktier och 26 359 679 B-aktier, och det totala antalet röster uppgår till 32 423 259 röster. Omföring av reservfond från bundet till fritt eget kapital har skett med 827,9 MSEK. Inlösenbeloppet om 601,2 MSEK har efter årsboks slutet påverkat fritt eget kapital med -579,7 MSEK samt aktiekapitalet med -21,5 MSEK. För att återställa aktiekapitalet har en fondemission utan utgivande av nya aktier skett med motsvarande 21,5 MSEK, vilket belastat fritt eget kapital.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

En effektiv riskbedömning förenar Medivirs affärsmöjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på stabil långsiktig värdeutveckling och kontroll. Om konkurrerande produkter tar marknadsandelar eller konkurrerande forskningsprojekt uppnår bättre effekt och når marknaden snabbare kan det framtida värdet av Medivirs produkt- och projektportfölj bli lägre än ursprungligen förväntat. Forskning och läkemedelsutveckling fram till godkänd registrering är i hög grad både en riskfylld och kapitalkrävande process. Majoriteten av de startade projekten kommer aldrig att nå marknadsregistrering. Avgörande för Medivirs framtid är förmågan att ta fram nya läkemedelskandidater, ingå partnerskap, och framgångsrikt utveckla egna projekt till marknads lansering och försäljning.

Konkurrens

Konkurrensen inom Medivirs verksamhetsområde är betydande och konkurrenter kan komma att utveckla, marknadsföra och sälja läkemedel som är effektivare, säkrare och billigare än Medivirs. Läkemedelsindustrin är mycket konkurrensutsatt och det finns risk att nuvarande produktmarginaler inte kan behållas. Ett antal av Medivirs största konkurrenter utvecklar och marknadsför läkemedel mot samma sjukdomar som de som Medivir inriktar sig på. Konkurrenter kan också ha såväl högre tillverknings- och distributionskapacitet såväl som försäljnings- och marknadsföringsmöjligheter än Medivir.

Kommersiell framgång och marknadsaccept

Även om Medivirs projekt- och produktportfölj erhåller regulatoriska godkännanden är det inte säkert att läkemedlen får kommersiell acceptans bland läkare, patienter eller beställarorganisationer. Graden av marknadsaccept beror på flera faktorer, bland annat förekomst och graden av eventuella bieffekter, tillgången till alternativa behandlingar, pris och kostnadseffektivitet samt på försäljnings- och marknadsföringsstrategier.

Säsongsvariationer

Medivirs försäljning och rörelseresultat är i viss utsträckning beroende av säsongsmässiga variationer som bolaget inte kan påverka. Försäljningen av influensa- och förkylningsrelaterade produkter påverkas av influensa- och förkylningssäsongen, beroende på under vilket kvartal dessa sjukdomar inträffar. Denna risk begränsas dock genom att Medivir har ett antal andra produkter inom andra terapiområden.

Myndighetsgodkännanden

Medivir är exponerat för myndighetsbeslut såsom nödvändiga tillstånd för att kommersialisera läkemedlen samt regeländringar avseende prissättning och rabatter av läkemedel eller ändrade förutsättningar för ett visst läkemedels förskrivning.

Produktansvar och försäkringar

Medivirs verksamhet medför produktansvar, vilket är oundvikligt i samband med forskning och utveckling, prekliniska studier, kliniska prövningar, produktion, marknadsföring och försäljning av läkemedel. Även om Medivir bedömer att befintligt försäkringsskydd är tillräckligt, är försäkringsskyddets omfattning och ersättningsbelopp begränsat. Det finns därför ingen garanti för att Medivir kommer att få full ersättning för eventuella skador enligt det befintliga försäkringsskyddet. Det kan inte garanteras att en lämplig försäkringstäckning kan erhållas till acceptabel kostnad eller att en sådan försäkringstäckning överhuvudtaget kan erhållas. Det kan inte heller garanteras att produktansvarskrav eller andra krav inte kan komma att få väsentlig negativ inverkan på Medivirs verksamhet och finansiella ställning.

Produktion

Medivir har ingen egen tillverkning varför bolaget är beroende av underleverantörer för läkemedelsproduktion samt produktion för projekt i preklinisk och klinisk utveckling. Aktuell substans ska produceras i tillräcklig kvantitet och av tillräcklig kvalitet. Det finns en risk för att Medivir inte har möjlighet att tillgodose sitt produktionsbehov till rimlig kostnad vid aktuell tidpunkt.

Patentskydd

Medivirs framtida framgång beror till stor del på företagets förmåga att behålla och erhålla skydd för de immateriella rättigheter som är hänförliga till Medivirs produkter. Förutsättningarna för att patentskydda uppfinningar inom området för läkemedel och bioteknik är generellt sett svårbedömd och innefattar komplexa juridiska och vetenskapliga frågor. Det finns ingen garanti för att Medivir kan behålla och erhålla patent för sina produkter eller för sina teknologier. Även om patent utfärdas kan de invändas emot, ogiltigförklaras eller kringgås, vilket kan begränsa Medivirs förmåga att hindra konkurrenter från att marknadsföra liknande produkter och minska den tid under vilken Medivir har patentskydd för sina produkter.

Samarbetsrisker

En väsentlig del av Medivirs strategi är att ingå samarbetsavtal med läkemedels- och bioteknikföretag för utveckling och försäljning av potentiella produkter. Framgången med sådana

samarbeten kan komma att variera. Konflikter eller meningskiljaktigheter kan uppstå mellan Medivirs samarbetspartners eller motparter gällande tolkning av kliniska data, uppnående av milstolpeersättningar, tolkning av finansiell ersättning för eller äganderätten till patent och liknande rättigheter som utvecklats inom ramen för dessa samarbeten. Ett fåtal partnersamarbeten svarar för närvarande för en stor del av Medivirs nuvarande och framtida potentiella intäkter och dessa samarbetspartner är i många fall väsentligt större än Medivir.

Säkerhets- och effektivitetskriterier i kliniska prövningar

Innan lansering av någon av Medivirs läkemedelssubstanser initieras måste Medivir och/eller samarbetspartner visa att läkemedelssubstansen uppfyller de stränga normer för säkerhet och effektivitet som fastställs av myndigheterna i de länder där man planerar att marknadsföra läkemedlet. Processen för myndighetstillstånd kräver vanligtvis omfattande prekliniska och kliniska studier, är mycket kostsam och tar lång tid i anspråk. FDA, EMA och andra myndigheter kan försena, begränsa eller vägra tillstånd av ett flertal orsaker, däribland att en läkemedelssubstans kanske inte är säker eller effektiv. Om Medivir inte lyckas erhålla tillstånd för sina nuvarande eller framtida läkemedelskandidater kommer de inte att kunna marknadsföras eller säljas. Eventuella brister eller förseningar i genomförandet av prekliniska eller kliniska prövningar kommer att reducera eller försena Medivirs förmåga att generera intäkter från kommersialiseringen av dess läkemedelskandidater och kan få betydande negativ effekt på förmågan att behålla och komplettera projektportföljen.

Beroende av nyckelpersoner

Medivir är i hög grad beroende av nyckelpersoner. Förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare är av yttersta vikt för att säkerställa kompetensnivån i bolaget.

Finansiella risker

Medivir har redovisat förluster historiskt. Det kan inte garanteras att Medivir i framtiden kommer att kunna redovisa ett positivt resultat. Den framtida resultatutvecklingen är osäker. Ingångna och nya partnersamarbeten kan ha betydande inverkan på Medivirs framtida intäkter och kassabehållning. För utförlig redogörelse av finansiella risker, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk, hänvisas till not 8, sidan 71.

Mediviraktien

Medivirs B-aktie är sedan 1996 noterad på Nasdaq Stockholmsbörsen, där all handel sker på Midcap-listan för medelstora bolag. Den röststarka A-aktien är inte noterad.

Aktiestructur, resultat per aktie och eget kapital

Antalet aktier i Medivir AB vid årets slut uppgick till 31 260 027 (31 260 027), varav 660 000 (660 000) A-aktier och 30 600 027 (30 600 027) B-aktier med ett kvotvärde om 5 kronor. Genomsnittligt antal aktier under året uppgick till 31 260 027 (31 260 027). Samtliga aktier äger lika rätt till andel i Medivirs tillgångar och vinst. Aktier av serie A berättigar till tio röster och aktier av serie B berättigar till en röst. Aktiekapitalet vid årets slut uppgick till 156,3 (156,3) miljoner kronor och eget kapital till 1 982,6 (852,6) miljoner kronor. Resultat per aktie baserat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier, uppgick före utspädning till 36,24 (0,51) SEK och efter utspädning till 35,90 (0,51) SEK. Eget kapital per aktie uppgick till 63,4 (27,3) SEK. Soliditeten uppgick till 90,8 (85,7) procent.

För en redogörelse av Medivirs finansiella risker och tillämpade principer för finansiell riskstyrning, se vidare not 8, sidan 71, "Finansiella risker".

Aktieägare

Vid årets slut uppgick antalet aktieägare till 11 743 (12 696), varav 9 933 (11 026) ägare hade innehav om 1 000 aktier eller fler. De 15 största ägarna svarade för 38,1 (34,0) procent av det totala antalet aktier och 48 (45,0) procent av det totala antalet röster. Bo Öberg var den röstmässigt störste ägaren, följt av Nils-Gunnar Johansson och AFA Försäkring. Andelen utländska ägare uppgick till 27,8 (19,9) procent av det totala kapitalet. Mer information om ägarstrukturen finns att läsa på sidan 38.

Kursutveckling och omsättning 2014

Under 2014 steg Medivirs aktiekurs med 16,3 procent från 84,50 kronor till 98,25 kronor. Nasdaq Stockholmsbörsens index för medelstora bolag (OMX-SMCPI) steg även det under samma period med 16,3 procent. Vid utgången av 2014 uppgick Medivirs marknadsvärde till 3,07 miljarder kronor, baserat på årets senaste betalkurs 98,25 kronor. Antalet omsatta Mediviraktier på Nasdaq Stockholmsbörsen uppgick 2014 till 58 227 824 motsvarande en omsättningshastighet på 194 procent jämfört med 86 procent för Nasdaq Stockholmsbörsen.



Betavärde

Medivirs B-aktie hade den sista december 2014 ett viktat betavärde jämfört med börsens generalindex om 0,94. Betavärdet baseras på historiska värden för aktiens betalkurs den sista börsdagen i var och en av de 24 senaste månaderna. Samma mätning görs på Nasdaq Stockholmsbörsens generalindex. Betavärdet anger hur mycket en aktiekurs fluktuerar i förhållande till börsindex. Om en aktie har samma kursvariation som börsindex är aktiens betavärde 1,0. Om aktien har större kursvägningar är värdet högre än 1,0 och vice versa.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Avsikten med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga medarbetare. Medivir har för närvarande två aktivt aktierelaterat incitamentsprogram, LTI 2013 och LTI 2014. I enlighet med vissa antaganden såsom aktiekursutveckling, deltagande och personalomsättning har kostnaden för de båda programmen, inklusive kostnaden för sociala avgifter, belastat resultatet under perioden med 3,4 (2,0) MSEK.

Av alla fast anställda valde 48 procent att delta i LTI 2014 varav vd investerade 0,3 MSEK (2 085 aktier) samt övriga ledande befattningshavare investerade 0,2 MSEK (1 181 aktier). Av alla fast anställda valde 73 procent att delta i LTI 2013, varav övriga ledande befattningshavare investerade 0,7 MSEK (10 322 aktier). Vid upphörande av anställningen före Intjänandeperiodens slut är huvudregeln att Aktierätterna förfaller för deltagaren. För en mer utförlig beskrivning se not 5 sid 69.

Aktieägaravtal och hembud

Mellan Medivirs A-aktieägare finns ett avtal som innebär att avtalsparterna ska uppträda i enlighet med de beslut i aktuella frågor som parterna fattat före årsstämma. Skulle parterna vid sin förberedande överläggning inte enas i visst ärende gäller som beslut den uppfattning som företräds av majoriteten av vid överläggningen representerade A-aktieröster. Vidare innebär avtalet att om en A-aktieägare önskar överlåta sina A-aktier till annan A-aktieägare eller tredje man ska aktierna omstämplas till B-aktier. Detsamma ska gälla om part på annat sätt förvärvar A-aktier i Medivir. Om en majoritet av A-aktieägarna så beslutar ska A-aktierna kunna överlåtas till ny ägare utan omstämpling, varvid den nye ägaren ska inträda i gällande A-aktieägaravtal som part. För aktier av serie A gäller hembud enligt bolagsordningen.

DE 15 STÖRSTA AKTIEÄGARNA 31 DECEMBER 2014¹⁾

Namn	Aktier A	Aktier B	% Röster	% Kapital
Bo Öberg	284 000	262 475	8,3	1,7
Nils Gunnar Johansson	284 000	66 575	7,8	1,1
AFA Försäkring	0	1 636 729	4,4	5,2
Staffan Rasjö	0	1 611 807	4,3	5,2
UNIONEN	0	1 204 200	3,2	3,9
Nordea Investment Funds	0	1 189 484	3,2	3,8
Avanza Pension	0	952 581	2,6	3,0
Christer Sahlberg	92 000	27 881	2,5	0,4
AMF Försäkring och Fonder	0	867 488	2,3	2,8
Danica Pension	0	750 370	2,0	2,4
Catella Fondförvaltning	0	739 050	2,0	2,4
Skandia Fonder	0	546 230	1,5	1,7
Tredje AP-fonden	0	507 408	1,4	1,6
JPM Chase NA	0	481 931	1,3	1,5
Nordnet Pensionsförsäkring	0	402 201	1,1	1,3
Totalt 15 största aktieägarna	660 000	11 246 410	48,0	38,1
Totalt övriga aktieägare		19 353 617	52,0	61,9
TOTALT	660 000	30 600 027	100,0	100,0

1) Källa: Euroclear Sweden. I tabellen kan en ägaruppgift vara sammanslagen med flera poster ur Euroclears statistik. Sammanslagningen syftar till att visa en institutions eller privatpersons totala ägande i Medivir. Denna sammanslagning har inte gjorts i övriga tabeller i Mediviraktien

FÖRDELNING I STORLEKSKLASSER 31 DECEMBER 2014

	Antal aktieägare	Antal Aktier A	Antal Aktier B	% Kapital	% Röster
1-100	4 943		210 620	0,67	0,57
101-1 000	4 990		2 072 263	6,63	5,57
1 001-5 000	1 290		2 893 998	9,26	7,78
5 001-20 000	336		3 308 200	10,58	8,89
20 001-100 000	132		5 957 065	19,06	16,01
100 001-	52	660 000	16 157 881	53,80	61,18
Totalt	11 743	660 000	30 600 027	100,0	100,0

AKTIEÄGARKATEGORIER 31 DECEMBER 2014

	% av röster	% av kapital	Antal ägare
Svenska institutioner	32,73	38,95	679
Utländska institutioner	22,37	26,62	391
Svenska privatpersoner	44,08	33,45	10 562
Utländska privatpersoner	0,82	0,98	111
Totalt	100,0	100,0	11 743

AKTIESTRUKTUR

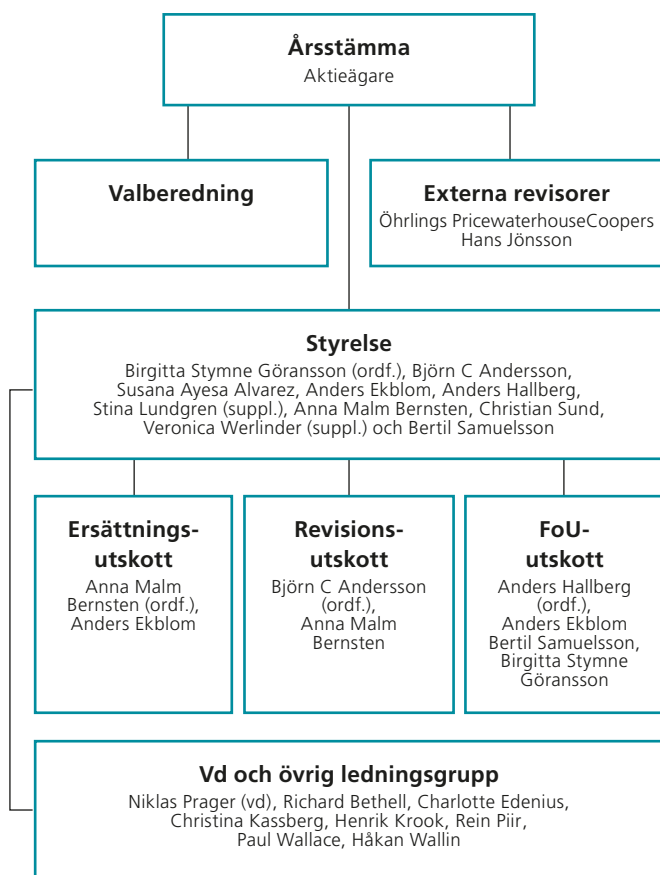
År	Transaktion	Nominellt belopp, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktie- belopp, SEK	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal aktier
1988/89	Bildande av bolag	10		50 000	5 000		5 000
	Nyemission 1:1	10	50 000	100 000	10 000		10 000
	Nyemission 3:1	10	300 000	400 000	10 000	30 000	40 000
1991/92	Fondemission 1:1	10	400 000	800 000	20 000	60 000	80 000
	Nyemission 1:8	10	100 000	900 000	22 500	67 500	90 000
1992/93	Fondemission 4:1	10	3 600 000	4 500 000	112 500	337 500	450 000
1994/95	Apportemission 1:7	10	2 250 000	6 750 000	112 500	562 500	675 000
1996	Fondemission 3:1	10	20 250 000	27 000 000	450 000	2 250 000	2 700 000
	Split 2:1	5		27 000 000	900 000	450 000	1 350 000
	Omstämpling av B-aktier	5		27 000 000	740 000	4 660 000	5 400 000
	Nyemission 598:2700	5	5 980 000	32 980 000	740 000	5 856 000	6 596 000
1997	Omstämpling av B-aktier	5		32 980 000	660 000	5 936 000	6 596 000
1999	Apportemission	5	295 110	33 275 110	660 000	5 995 022	6 655 022
2000	Riktad nyemission	5	7 025 000	40 300 110	660 000	7 400 022	8 060 022
	Apportemission	5	475 000	40 775 110	660 000	7 495 022	8 155 022
	Utnyttjande av optioner 1996-2001	5	665 000	41 440 110	660 000	7 628 022	8 288 022
2001	Utnyttjande av optioner 1996-2001	5	500	41 440 610	660 000	7 628 122	8 288 122
2002	Riktad nyemission	5	1 507 390	42 948 000	660 000	7 929 600	8 589 600
2004	Nyemission 2:1	5	21 498 410	64 446 410	660 000	12 229 282	12 889 282
	Utnyttjande av optioner 2002-2007	5	66 645	64 513 055	660 000	12 242 611	12 902 611
2007	Nyemission 5:3	5	38 707 830	103 220 885	660 000	19 984 177	20 644 177
	Utnyttjande av optioner 2002-2007	5	996 850	104 217 735	660 000	20 183 547	20 843 547
2010	Nyemission	5	26 219 390	130 437 125	660 000	25 427 425	26 087 425
	Riktad nyemission	5	11 250 000	141 687 125	660 000	27 677 425	28 337 425
	Utnyttjande av optioner 2005-2010	5	921 650	142 608 775	660 000	27 861 755	28 521 755
	Utnyttjande av optioner 2007-2012	5	357 370	142 966 145	660 000	27 933 229	28 593 229
2011	Utnyttjande av optioner 2007-2012	5	496 705	143 462 850	660 000	28 032 570	28 692 570
	Apportemission	5	12 806 285	156 269 135	660 000	30 593 827	31 253 827
2012	Utnyttjande av optioner 2007-2012	5	31 000	156 300 135	660 000	30 600 027	31 260 027

Bolagsstyrningsrapport

Medivirkoncernen består av åtta bolag. Moderbolag i koncernen är det svenska publika aktiebolaget Medivir AB, vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholmsbörsen.

God bolagsstyrning är en väsentlig komponent i arbetet att skapa värde för Medivirs aktieägare. Vi strävar hela tiden efter att:

- Skapa goda förutsättningar för en aktiv och ansvarstagande ägarroll.
- Uppnå en väl avvägd ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och bolagsledning.
- Ha en hög transparens gentemot ägare, kapitalmarknad, anställda och samhället i övrigt.



Figuren ovan illustrerar Medivirs bolagsstyrningsmodell och hur de centrala organen verkar. Modellen avser faktiska förhållanden per den 31 december 2014.

Externa regler

Som svenskt publikt aktiebolag med värdepapper noterade på Nasdaq Stockholmsbörsen är Medivir skyldigt att följa en mängd regler som påverkar bolagets styrning.

De viktigaste externa reglerna inkluderar:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningsregelverket
- Nasdaq Stockholmsbörsens emittentregelverk
- Bolagsstyrningskoden

Efterlevnad av tillämpliga regler för börshandel

Inga överträdelser mot tillämpliga börsregler har förekommit under 2014 och Medivirs verksamhet har genomförts i enlighet med god praxis på aktiemarknaden.

Efterlevnad av den svenska koden för bolagsstyrning

Medivir tillämpar bolagsstyrningskoden sedan 1 juli 2008, och har förbundit sig att varhelst det är möjligt följa bästa praxis när det gäller bolagsstyrning. Medivir har inte avvikit från någon av de regler som fastställs i koden. Koden finns på webbplatsen för Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som ansvarar för administrationen av koden www.bolagsstyrning.se

Interna regler

För att följa lagar och bestämmelser och uppfylla de höga etiska krav som vi själva har fastställt har Medivir dessutom interna regler som bland annat omfattar:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning med vd-instruktion
- Styrelseutskottens arbetsordningar
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Finanspolicy
- Informationspolicy
- IT-policy
- Ekonomi- och personalhandbok
- Uppförandekod

Viktiga händelser 2014

- Vid årsstämman 2014 utsågs ny styrelse genom omval av Björn C Andersson, Anders Hallberg, Anna Malm Bernsten och Birgitta Stymne Göransson (ordf.) samt nyval av Anders Ekblom, Niklas Prager och Bertil Samuelsson.
- Maris Hartmanis lämnade Medivir den 1 september efter cirka tre år som vd och koncernchef.
- Niklas Prager tillträdde som ny vd och koncernchef den 1 september. Samtidigt lämnade han också sitt styrelse- och utskottsuppdrag i Medivir.

Beslutsfattande vid bolagsstämmor

Medivirs aktieägare utövar sin beslutsrätt vid årsstämman samt vid eventuella extra bolagsstämmor. Aktier av serie A berättigar till tio röster och aktier av serie B berättigar till en röst. De flesta beslut på bolagsstämmor fattas med enkel majoritet. I vissa fall föreskriver dock den svenska aktiebolagslagen att beslut fattas med kvalificerad majoritet.

Årsstämma

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid årsstämman, eller i förekommande fall vid extra bolagsstämma, som är Medivirs högsta beslutande organ. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman tas bland annat beslut om val av styrelse och styrelseordförande, val av revisor, fastställande av resultaträkning och balansräkning, disposition beträffande bolagets vinst och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och vd, valberedningen och dess arbete samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. På Medivirs webbplats finns information om bolagets tidigare årsstämmor. Där finns även information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på årsstämman och när aktieägares begäran om sådant ärende ska vara Medivir tillhanda.

Årsstämma 2014

Årsstämman ägde rum den 8 maj 2014. Vid stämman var 155 (72) aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 54,5 (40,9) procent av rösterna. Till stämmans ordförande valdes advokat Erik Sjöman. Samtliga styrelseledamöter valda av stämman var närvarande. Protokollet från årsstämman finns på Medivirs webbplats, www.medivir.se. Några beslut som stämman fattade:

- Omval av styrelseledamöterna Björn C Andersson, Anders Hallberg, Anna Malm Bernsten och Birgitta Stymne Göransson. Nyval av tre ledamöter, Anders Ekblom, Niklas Prager och Bertil Samuelsson. Till styrelsens ordförande valdes Birgitta Stymne Göransson.
- För styrelseledamot bosatt utanför Europa, utgår 20 000 kronor per fysiskt styrelsesammanträde utöver ordinarie arvode, dock högst 100 000 kronor per år.
- Revisorns arvode för tiden fram till nästa årsstämma ska oförändrat utgå enligt löpande räkning.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Rutiner för valberedningens tillsättande och arbete.
- Styrelsens arvode för tiden till nästa årsstämma maximalt om 2 530 000 kronor enligt följande fördelning:

Ordförande	500 000
Sex ledamöter (vardera 230 000)	1 380 000
Revisionsutskott (sammankallande 80 000, två ledamöter vardera 65 000)	210 000
Ersättningsutskott (sammankallande 65 000, två ledamöter 50 000)	165 000
FoU-utskott (sammankallande 80 000, tre ledamöter vardera 65 000)	275 000
Totalt	2 530 000

- Bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier av serie B till ett antal som sammanlagt inte överstiger tio procent av det totala antalet utestående B-aktier i bolaget efter utnyttjande av bemyndigandet ¹⁾.
- Att anta ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till anställda i Medivir samt bemyndiga styrelsen att emittera teckningsoptioner som säkringsåtgärd för det långsiktiga incitamentsprogrammet.

1) Bemyndigandet har ej utnyttjats under 2014.

Årsstämma 2015

Medivirs årsstämma 2015 kommer att hållas klockan 14.00, den 5 maj på "IVAs Konferenscenter", Grev Turegatan 16 i Stockholm. Aktieägare som vill ha en fråga behandlad på årsstämman ska inkomma med en skriftlig begäran till styrelsen i god tid före årsstämman. Mer information finns på Medivirs webbplats, www.medivir.se

Valberedningen

Valberedningsprocessen som antogs vid årsstämman 2014 innebär att styrelsens ordförande kontaktar de tre, vid utgången av årets tredje kvartal, till röstetalet största aktieägarna och erbjuder dessa att utse var sin representant till en valberedning. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från rätten att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som näst efter dessa aktieägare har det största aktieinnehavet. Enligt proceduren ska även styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Valberedningen ska gemensamt välja ordförande att leda arbetet.

Valberedningen ska arbeta fram förslag till val och arvodering av styrelse, styrelseordförande och i förekommande fall revisorer. Vidare ska den utarbeta metod för att utse valberedning och dess ordförande. Valberedningens underlag ska föreläggas årsstämman för beslut. Aktieägarna kan lämna förslag till valberedningen bland annat via e-post på adressen; valberedning@medivir.se

Namnen på ägarrepresentanterna i valberedningen offentliggörs senast sex månader före årsstämman.

Ledamöter i valberedningen

Den nuvarande valberedningen består av styrelseordföranden samt de tre ledamöter som utsågs av de till röstetalet tre största aktieägarna den 30 september 2014:

Valberedningen inför årsstämman 2015

Namn	Representerande	Andel av röster i procent 2014-09-30
Bo Öberg	A-aktieägarna	18,7
Maria Rengefors	Nordea Fonder	4,56
Anders Algotsson	AFA Försäkring	4,4
Birgitta Stymne Göransson	Medivirs styrelse	0
Totalt		27,66

Valberedningens uppgifter

Under årens lopp har valberedningens uppgifter förändrats för att uppfylla kraven i bolagsstyrningskoden. Valberedningens huvuduppgift är dock fortfarande att föreslå kandidater för val till styrelsen. För att kunna bedöma vilken kompetens och vilken erfarenhet som krävs av styrelseledamöterna måste valberedningen hålla sig informerad om koncernens strategi och dess framtida utmaningar.

Dessutom måste valberedningen väga in alla tillämpliga regler om oberoende för styrelsens ledamöter. Valberedningen förbereder förslag till årsstämmobeslut om ersättningar och arvoden till:

- Icke anställda styrelseledamöter som väljs av årsstämman
- Revisorn
- Ledamöterna i valberedningen

Styrelseledamöternas närvaro under 2014¹⁾

Ledamöter valda av årsstämman	Invald	Född	Styrelsemöte Närvaro/totalt antal styrelsemöten	Ersättningsutskott Närvaro/totalt antal utskottsmöten	Revisionsutskott Närvaro/totalt antal utskottsmöten	FoU-utskott Närvaro/totalt antal utskottsmöten
Björn C Andersson	2008	1946	14 av 14		7 av 7	
Rolf Classon ²⁾	2012	1945	3 av 4		2 av 3	
Anders Ekblom ³⁾	2014	1954	10 av 10	2 av 2		2 av 2
Anders Hallberg ⁴⁾	2012	1945	14 av 14			2 av 2
Ingemar Kihlström ²⁾	2008	1952	3 av 4	3 av 3		
Anna Malm Bernsten	2006	1961	12 av 14	5 av 5	7 av 7	
Göran Pettersson ²⁾	2008	1945	4 av 4			
Niklas Prager ^{3,5)}	2014	1970	4 av 6		1 av 1	
Bertil Samuelsson ^{3,4)}	2014	1950	10 av 10			2 av 2
Birgitta Stymne Göransson, ordförande	2013	1957	14 av 14		3 av 3	2 av 2
Bo Öberg ^{2,6)}	2013	1939	4 av 4			
Ledamöter valda av de lokala fackföreningarna						
Susana Ayesa Alvarez	2013	1970	14 av 14			
Christian Sund	2013	1958	14 av 14			
Stina Lundgren, suppleant	2013	1979	10 av 14			
Veronica Werlinder, suppleant	2013	1966	13 av 14			

1) Om en ledamot varit förhindrad att delta i styrelsemöte har denna haft möjlighet att lämna sina synpunkter till ordföranden före mötet.

2) Avgick vid årsstämman 2014.

3) Tillträdde vid årsstämman 2014.

4) Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, men inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

5) Lämnade styrelsen den 31 augusti 2014.

6) Ej oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, ej heller oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Valberedningen har hittills inte föreslagit att någon ersättning ska utgå till dess ledamöter. Valberedningen föreslår revisorskandidater i samarbete med styrelsens revisionsutskott. Valberedningen ska också föreslå en kandidat för val till ordförande för årsstämman.

Valberedningens arbete inför årsstämman 2015

Valberedningens arbete inleds med en genomgång av en kontrollista som innehåller samtliga arbetsuppgifter som valberedningen ska utföra enligt bolagsstyrningskoden, samt valberedningens arbetsordning som fastställts av årsstämman. Dessutom fastställs en tidsplan för det arbete som ska utföras. En god förståelse av Medivirs verksamhet är avgörande för att ledamöterna i valberedningen ska kunna utföra sitt arbete.

Styrelsens ordförande ansvarar för årlig utvärdering av styrelsens arbete, inklusive enskilda ledamöters insatser. Valberedningen har informerats om resultatet av utvärderingarna, inklusive utvärdering av styrelsens ordförande. Utifrån denna information kan valberedningen bedöma vilken kompetens och erfarenhet som krävs av styrelseledamöterna.

Dessutom har valberedningen tagit del av koncernens och revisionsutskottets bedömningar av kvaliteten och effektiviteten i revisorns arbete, inklusive rekommendationer om revisorer och revisorsarvoden.

Valberedningen har fram till den 17 februari 2015 hållit fem möten där samtliga ledamöter varit närvarande. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman 2015 offentliggjordes i samband med kallelsen till årsstämman.

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsens huvudsakliga ansvar är att för ägarnas räkning förvalta koncernens verksamhet så att ägarnas intresse av långsiktigt god kapitalavkastning tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsens arbete regleras bland annat av den svenska aktiebolagslagen, den svenska koden för bolagsstyrning, av bolagsordningen, och av den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete. Medivirs bolagsordning finns tillgänglig på bolagets webbsida. Styrelsen hanterar och beslutar i koncernövergripande frågor såsom:

- Strategisk inriktning och väsentliga mål.
- Väsentliga frågor som rör optimering av kapitalstruktur, investeringar, förvärv och avyttringar.
- Uppföljning och kontroll av verksamheter, informationsgivning och organisationsfrågor, inklusive utvärdering av koncernens operativa ledning.
- Val, och då det är påkallat, uppsägning av bolagets vd.
- Övergripande ansvar för upprättande av effektiva system för intern kontroll och riskhantering.
- Väsentliga policies.

Styrelsens sammansättning

I enlighet med bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter samt högst två suppleanter. Ledamöterna tjänstgör från och med slutet av den årsstämma då de blir valda fram till slutet av nästa årsstämma. Det finns ingen gräns för hur många perioder i rad en ledamot kan sitta i styrelsen. Vd får väljas in i styrelsen, men enligt den svenska aktiebolagslagen får vd i ett publikt aktiebolag inte utses till styrelseordförande i det bolag som han/hon är verksam inom. Styrelsen som valdes av aktieägarna på årsstämman 2014 för tiden intill slutet av årsstämman 2015 bestod av sju ledamöter utan suppleanter, inklusive styrelseordföranden. I styrelsen ingår även två ledamöter utsedda av de lokala fackföreningarna med var sina suppleanter.

Varken vd, finanschef eller styrelsens sekreterare är medlem av styrelsen. Dessa närvarar dock vid styrelsens möten, utom vid ärenden där jäv kan komma ifråga eller där det i övrigt inte är lämpligt att de närvarar, som till exempel vid utvärderingen av vd:s arbete.

För beskrivning av styrelsens ledamöter hänvisas till sidorna 48-49.

Oberoende

Flera olika typer av oberoendekrav är tillämpliga på styrelsen och dess utskott. Medivir tillämpar oberoendekrav från tillämplig svensk lagstiftning, den svenska koden för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholmsbörsens regler.

Inför årsstämman utför valberedningen bedömning av styrelsens oberoende. Styrelsen har bedömts uppfylla tillämpliga krav på oberoende. Bedömningen av varje styrelseledamots

oberoende presenteras i tabellen ovan. Anders Hallberg och Bertil Samuelsson är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, men inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Anders Hallberg och Bertil Samuelsson ingår i ett konsortium av personer som enligt avtal med Medivir är berättigade till viss royalty på produkter som bolaget utvecklat, baserat på patentskyddade uppfinningar vilka tidigare förvärvats från konsortiet.

Arbetsordning och styrelsemöten

I enlighet med den svenska aktiebolagslagen fastställer styrelsen årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar samt reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning inklusive ordförandens roll, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, kallelse till styrelsemöten, dagordning och protokoll. Arbetsordningen reglerar även hur styrelsen ska erhålla information och dokumentation för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig instruktion för vd som klargör vd:s ansvar för den löpande förvaltningen, former för rapportering till styrelsen, krav på interna styrinstrument samt övriga frågor som kräver styrelsens beslut eller anmälan till styrelsen.

Enligt arbetsordningen ska konstituerande styrelsemöte hållas direkt efter årsstämman. Styrelsen håller därutöver normalt minst sex ordinarie sammanträden per år. Fyra av dessa hålls i samband med publicering av koncernens helårs- respektive delårsrapporter. Minst ett möte behandlar forskningsportföljen, och minst ett möte behandlar specifika strategifrågor. Under kalenderårets sista möte behandlas budgeten och de ekonomiska utsikterna. Ytterligare möten, inklusive telefonmöten, hålls vid behov.

Ordförandens ansvar

Ordföranden ansvarar för att styrelsearbetet är väl organiserat, bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina skyldigheter. Ordföranden följer verksamheten i dialog med vd. Ordföranden ansvarar även för att övriga styrelseledamöter får den information och dokumentation som är nödvändig för att hålla hög kvalitet i diskussioner och beslut, samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs. Till ansvaret hör även en årlig utvärdering av styrelsens arbete och att valberedningen får del av bedömningarna. Ordföranden företräder Medivir i ägarfrågor.

Styrelsens arbete 2014

Styrelsen har under 2014 haft 14 protokollförda sammanträden. De enskilda styrelsemedlemmarnas deltagande vid dessa möten redovisas i tabellen på sidan 42. Samtliga sammanträden under året har följt en godkänd agenda, som tillsammans med dokumentation för varje punkt på agendan har tillhandahållits ledamöterna inför styrelsemötena. Vanligtvis pågår ordinarie styrelsemöte en halv dag för att ge tid för presentationer och

diskussioner. En utsedd jurist har varit sekreterare vid flertalet styrelsemöten. Vd och finanschef deltar vid huvuddelen av antalet styrelsemöten. Vid varje ordinarie styrelsemöte sker en genomgång av aktuellt affärsläge, koncernens resultat och finansiella ställning samt utsikter för resten av året. Oftast gör även någon från koncernens ledningsgrupp en genomgång av ett aktuellt strategiskt ärende. Vid varje styrelsemöte behandlas vanligtvis också rapporter om arbetet i utskotten genom ordförandena i respektive utskott.

Styrelsens arbete har under året i stor utsträckning fokuserat på:

- Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning
- Finansiell utveckling, optimering av koncernens kapitalstruktur
- Utveckling av projektportföljen
- Partnerskap och samarbeten
- Strategisk inriktning
- Rekrytering av vd

Styrelseutskott

Inom styrelsen finns tre beredande utskott; ersättningsutskottet, revisionsutskottet och FoU-utskottet.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har under 2014 bestått av Anna Malm Bernsten (ordförande), Anders Ekblom (september-december), Ingemar Kihlström (januari-maj) och Niklas Prager (maj-augusti). Utskottet är rådgivande och har ingen egen beslutanderätt.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att företräda styrelsen i frågor avseende ersättnings- och anställningsvillkor för vd samt till denne direktrapporterande befattningshavare, baserat på de principer för ersättnings- och anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare som beslutats av årsstämman. Utskottet rapporterar fortlöpande sitt arbete till styrelsen.

Under 2014 har ersättningsutskottet haft fem protokollförda sammanträden. Respektive styrelseledamots deltagande visas i tabellen på sidan 42. Utskottet har därutöver haft ett antal konsultationer per telefon och e-post. Utskottet har i stor utsträckning fokuserat på:

- Genomgång av förslag om löner och ersättningar för vd och övriga ledande befattningshavare.
- Genomgång av förslag till program för kortsiktig rörlig ersättning.
- Genomgång av förslag till program för långsiktig rörlig ersättning.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har under 2014 bestått av Björn C Andersson (ordförande), Anna Malm Bernsten, Rolf Classon (januari-maj), Niklas Prager (maj-augusti) och Birgitta Stymne Göransson

(januari-maj). Ledamöterna är oberoende och innehar redovisningskompetens. Utskottet är rådgivande till styrelsen och har ingen egen beslutanderätt.

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att stödja styrelsen i arbetet gällande Medivirs riskhantering, styrning och interna kontroll samt att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen. Utskottet behandlar väsentliga redovisningsfrågor som koncernen påverkas av och träffar fortlöpande Medivirs revisorer och utvärderar revisionsinsatserna. Utskottet biträder vidare valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer, arvodering av dessa samt godkänner vilka tilläggstjänster bolaget får upphandla från de externa revisorerna. Ordföranden i revisionsutskottet ansvarar för att styrelsen i sin helhet fortlöpande hålls informerad om utskottets arbete samt förelägger vid behov styrelsen ärenden för beslut.

Under 2014 har revisionsutskottet haft sju protokollförda sammanträden. Respektive styrelseledamots deltagande visas i tabellen på sidan 42. Vd och finanschef har deltagit i alla sammanträden. Utskottet har i stor utsträckning fokuserat på:

- Bokslutens omfattning och riktighet.
- Genomgång av bolagets riskhantering, styrning och interna kontroll.
- Väsentliga redovisningsfrågor.
- Genomgång av rapporter från bolagets stämvalda revisor, inklusive revisorns revisionsplan.

FoU-utskottet

FoU-utskottet har under 2014 bestått av Anders Hallberg (ordförande), Anders Ekblom (maj-december), Bertil Samuelsson (maj-december), Birgitta Stymne Göransson (maj-december) och Bo Öberg (januari-maj). Vid utskottets sammanträden har även styrelseledamot Susana Ayesa Alvarez deltagit. Utskottet är rådgivande och har ingen egen beslutanderätt.

FoU-utskottets huvudsakliga uppgifter är att granska och utvärdera FoU-portföljen och förse styrelsen med underlag inför beslut avseende den strategiska inriktningen av FoU-portföljen. Därutöver har FoU-utskottet en rådgivande roll gentemot bolagsledningen gällande specifika vetenskapliga frågeställningar.

Under 2014 har FoU-utskottet haft två protokollförda sammanträden. Därutöver har det hållits ett antal fysiska ej protokollförda arbetsmöten samt telefonmöten under året. Respektive styrelseledamots deltagande visas i tabellen på sidan 42. Utskottet har i stor utsträckning fokuserat på halvårsvis granskning och utvärdering av FoU-portföljen.

Koncernens ledningsgrupp

Styrelsen utser vd samt vid behov vice vd. Vd leder koncernledningens arbete och ansvarar tillsammans med koncernens ledningsgrupp för den operativa verksamheten i enlighet med aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, gällande regler

för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen samt vd-instruktion. Under 2014 bestod ledningsgruppen inklusive vd av åtta personer (två kvinnor och sex män). Ledningsgruppen har en bred sammansättning av personer med djup och gedigen erfarenhet från forskning och utveckling, marknadsföring och försäljning av läkemedel samt erforderlig kompetens inom ekonomi, finans och kommunikation. För beskrivning av ledningen hänvisas till sidan 47. Koncernledningens roll är att:

- Fastställa mål, fördela resurser och följa upp enheternas resultat.
- Ta fram information och dokumentation som underlag för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.
- Med utgångspunkt i det årliga strategiska arbetet fastställs mål för det kommande året. Mål kommuniceras genom hela organisationen. Målen är ett ledningsverktyg för att anpassa de operativa enheternas och medarbetarnas mål till bolagets mål samt för att bevaka måluppfyllnad och identifierade risker.

Val av revisorer

I valberedningens uppgift ingår att föreslå årsstämman en revisor.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) utsågs till bolagets externa revisorer för en ettårsperiod fram till årsstämman 2015. Auktoriserad revisor Hans Jönsson är huvudansvarig för revisionen av Medivir.

- Revisorerna arbetar efter en revisionsplan och rapporterar löpande sina iakttagelser till revisionsutskottet och styrelsen, dels under revisionens gång, dels i samband med att årsredovisningen fastställs.
- Revisorerna granskar en delårsrapport samt årsbokslutet för att bedöma dess riktighet, fullständighet och redovisningens överensstämmelse med god redovisningssed och relevanta redovisningsprinciper.
- Huvudansvarig revisor deltar vid årsstämma där de beskriver revisionsarbetet och gjorda iakttagelser.

Vid efterfrågan av ytterligare tjänster från PwC vid sidan av revisionsuppdraget, såsom exempelvis skatteområdet och olika redovisnings- och finansfrågor, tillhandahålls sådana tjänster endast i den omfattning som är förenlig med reglerna i revisorslagen och FARs yrkesetiska regler avseende revisors opartiskhet och självständighet.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare Principer för ersättning

Principer för ersättning till ledande befattningshavare i Medivir fastställs av årsstämman. Ledande befattningshavare utgörs av vd och övriga personer i ledningsgruppen. Vid årsstämman 2014 antogs valberedningens förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer överensstämmer väsentligen med de principer som tidigare har tillämpats. Riktlinjerna innebär huvudsakligen att bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna får bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, av bolagsstämman beslutade aktieincitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Kontant rörlig ersättning får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

För ytterligare redogörelse avseende ersättningar se not 5, sidan 68.

De av stämman godkända principerna för ersättningar till ledande befattningshavare har följts under 2014 och de föreslagna principerna till årsstämman 2015 är oförändrade. För styrelsens fullständiga förslag till årsstämman 2015 hänvisas till sidan 33.

Ersättningar till ledande befattningshavare (KSEK)^{1,2,3}

Funktion	År	Fast lön	Rörlig lön	Förmåner	Avgångs- vederlag	Summa	Pension	Summa inkl pension
Vd Niklas Prager ¹⁾	2014	1 279	580	3	–	1 862	298	2 160
Vd Maris Hartmanis ²⁾	2014	2 496	–	88	4 646	7 230	826	8 056
Vd Maris Hartmanis	2013	3 462	1 321	98	–	4 881	1 218	6 099
Övriga ledande befattningshavare ³⁾	2014	10 811	2 394	506	5 459	19 170	2 193	21 363
	2013	9 133	1 982	433	1 104	12 653	2 053	14 706
Totalt	2014	14 586	2 974	597	10 105	28 262	3 317	31 579
	2013	12 595	3 303	531	1 104	17 534	3 271	20 805

1) Niklas Prager tillträdde som vd och koncernchef den 1 september 2014 och efterträdde därmed Maris Hartmanis.

2) Avgångsvederlag avser ersättningar i samband med avgång enligt avtal, se not 5.

3) Vid ingången av 2013 bestod ledningsgruppen inklusive vd av sju personer och vid utgången av åtta personer. Beslut om omstrukturering togs av styrelsen under 2014 vilket innebar att övriga ledande befattningshavare går från sju personer till fem under 2015.

Styrelsens arvode (KSEK) ^{1, 8)}

Namn	Funktion	Styrelsearvode		Revisionsutskottet		Ersättningsutskottet		FoU utskottet		Summa	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Björn C Andersson	Ledamot	230	210	80	80	–	–	–	–	310	290
Rolf Classon	Ledamot	–	210	–	65	–	–	–	–	–	275
Anders Hallberg ³⁾	Ledamot	230	210	–	–	–	–	80	65	310	275
Ingemar Kihlström	Ledamot	–	210	–	–	–	50	–	80	–	340
Anna Malm Bernsten ²⁾	Ledamot	230	210	65	65	65	65	–	–	360	340
Göran Pettersson	Ordförande 2013	–	470	–	–	–	–	–	65	–	535
Niklas Prager ⁵⁾	Ledamot	77	–	22	–	17	–	–	–	115	–
Birgitta Stymne Göransson ⁶⁾	Ordförande 2014, ledamot 2013	500	210	–	65	–	–	65	–	565	275
Bo Öberg ⁴⁾	Ledamot	–	175	–	–	–	–	–	65	–	240
Anders Ekblom ⁷⁾	Ledamot	230	–	–	–	33	–	65	–	328	–
Bertil Samuelsson ¹⁾	Ledamot	115	–	–	–	–	–	32	–	147	–
Totalt		1 612	1 905	167	275	115	115	242	275	2 136	2 570

1) Nedsättning av styrelse- samt utskottsarvode med 6/12-delar (147,5 KSEK) då anställning förelåg med lön om 309 KSEK för perioden maj - okt 2014.

Utöver styrelsensarvodet har reserersättningar om 60 KSEK utbetalats samt royalty enligt tidigare avtal, till SYBESAM om 24 158 (–) KSEK för 2014.

2) Utöver styrelsearvode utgick konsulatarvode, beslutat av styrelsen, till Bernsten Konsult AB om 41 (72) KSEK.

3) Utöver styrelsensarvodet har royalty enligt tidigare avtal utgått till Hallbechem AB om 11 057 (1 903) KSEK för 2014.

4) Nedsättning av styrelsensarvodet med 2/12-delar då anställning förelåg med lön om 108 KSEK för perioden maj-juni 2013.

5) Nedsättning av styrelse- samt utskottsarvode med 8/12-delar (230 KSEK) då utnämning till vd och koncernchef skedde från 1/9 2014.

Övrig lön och ersättningar har utgått enligt tidigare avtal (maj-aug) om 194,5 KSEK samt konsulatarvode, beslutat av styrelsen, till Altoni AB om 60 (–) KSEK.

6) Utöver styrelsearvode utgick konsulatarvode (jan-april), beslutat av styrelsen om 150 (–) KSEK.

7) Nedsättning av utskottsarvodet med 4/12-delar då Anders Ekblom ersatte Niklas Prager i ersättningsutskottet per 1/9 2014.

8) Tabellen avser arvode till styrelsen för perioden maj 2014-april 2015 (2014) samt för perioden maj 2013-april 2014 (2013), KSEK. Arvodet till styrelsens ledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. För 2014 och 2013 har arvoden utgått enligt tabellen ovan där reserersättning är exkluderad. Skillnader förekommer mellan det av årsstämman beslutade maximala arvoden och det faktiska då nedsättning skett för vissa ledamöter, se not 1-7 ovan.

Långsiktiga incitamentsprogram

Syftet med långsiktiga incitamentsprogram är att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal till koncernen och att anställda blir delägare i bolaget för att främja och stimulera fortsatt företagslojalitet genom att förena aktieägarnas och de anställdas intressen. Mot bakgrund av detta beslutades vid årsstämman 2013 och 2014 om vardera ett treårigt aktiesparprogram, LTI 2013 och LTI2014. Programmen antas att ha en positiv effekt på koncernens fortsatta utveckling och att LTI 2013 samt LTI 2014 därmed är till fördel för både aktieägarna och bolaget. Till stämman 2015 förslås det tredje årets program som i alla väsentliga delar har samma utformning som de två tidigare programmen.

Styrelsen avser att genomföra en utvärdering av programmen som tar fasta på ovan nämnda målsättningar och systematiskt analysera uppnådda resultat. Utvärderingen kommer att ha som mål att undersöka om programmen fyller sina syften vilket även inkluderar att granska utfall och kostnader för programmet.

Ersättning till ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses vd och övriga personer i ledningsgruppen. Medivir inhämtar och utvärderar kontinuerligt information om marknadsmässiga ersättningsnivåer för relevanta branscher och marknader. För 2014 och 2013 har ersättningar utgått enligt tabellen på sidan 45.

Ersättning till styrelsen

Arvodet till styrelsen i Medivir fastställs vid årsstämman efter förslag från valberedningen. Under 2014 och 2013 har ersättningar utgått enligt tabellen ovan.

Ersättning till revisor

Arvode för revision i Medivir fastställs vid årsstämman efter förslag från valberedningen. För 2014 och 2013 har ersättningar utgått enligt tabell nedan.

Ersättningar till revisor (KSEK)

	2014	2013
PwC		
Revisionsuppdraget	1 294	1 047
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	454	259
Skatterådgivning	457	845
Övriga tjänster	516	912
Delsumma	2 721	3 063
EY		
Revisionsuppdraget	33	36
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–
Övriga tjänster	100	–
Delsumma	133	36
Summa	2 854	3 099

Ledning 2014



Richard Bethell



Charlotte Edenius

Richard Bethell

Född 1963. Doctor of Philosophy (D. Phil.) i kemi, Oxford University. EVP Discovery Research. Anställd 2013. Tidigare chef för Biological Sciences på Boehringer Ingelheim (Kanada), chef för Therapeutic Research på Shire och olika befattningar på Pfizer och GlaxoSmithKline inom området läkemedelsutveckling och forskning.

Antal aktier i Medivir: 0.



Christina Kassberg



Henrik Krook

Charlotte Edenius

Född 1958. Läkare och Med. Dr., Karolinska Institutet. EVP Development. Anställd 2010. Tidigare chef för preklinisk och klinisk forskning och utveckling på Orexo, forskningschef på Biolipox samt olika roller inom AstraZenecas kliniska FoU.

Antal aktier i Medivir: 11 118 serie B.

Christina Kassberg

Född 1968. Ekonomie kandidatexamen. EVP Finance & Administration. Anställd 2000. Tidigare befattningar som controller Medivir AB, ekonomiansvarig på Skandia Link Multifond och revisor på Öhrling PricewaterhouseCoopers.

Antal aktier i Medivir inklusive närstående: 1 809 serie B.



Rein Piir



Niklas Prager

Henrik Krook

Född 1973. Executive MBA, Handelshögskolan i Stockholm, Apotekare och PhD inom immunologi vid Uppsala universitet. EVP Commercial. Anställd 2013. Tidigare Country Manager/Commercial Director för Novartis Norge och över tio års erfarenhet från olika chefsbefattningar inom kliniska studier, försäljning och marknadsföring på Roche och Novartis i tillägg till forskningsprojektledarroll vid Akademiska sjukhuset i Uppsala.

Antal aktier i Medivir: 1 757 serie B.



Paul Wallace



Håkan Wallin

Rein Piir

Född 1958. Civilekonom. EVP Corporate Affairs & IR. Anställd 2000. Tidigare bland annat chefsbefattningar på Health Care and Research på D. Carnegie AB och Analys & Strategi på SPP.

Antal aktier i Medivir: 1 396 serie B.

Niklas Prager

Född 1970. Master of Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm och University of Michigan. Koncernchef och vd för Medivir samt vd för BioPhausia. Anställd 2014. Niklas har många års erfarenhet från ledande befattningar inom näringslivet. Han har arbetat, såväl i Sverige som i USA, för Merck & Co. Inc. och varit vd för Pfizer AB, Qbtech AB och Envirotainer AB.

Antal aktier i Medivir: 2 085 serie B.

Paul Wallace

Född 1962. Fil. Dr. i Biokemi, University of Cambridge. EVP Business Development. Anställd 2000. Tidigare chefsbefattningar inom affärsutveckling på Peptide Therapeutics plc och forskningschef på Eclagen, båda företagen i England.

Antal aktier i Medivir: 7 690 serie B.

Håkan Wallin

Född 1962. Civilekonomexamen från Stockholms Universitet och CEFA från Handelshögskolan i Stockholm. EVP Corporate Development. Anställd 2010. Tidigare ledande befattningar bland annat på ABG Sundal Collier AB:s Corporate Financeavdelning, Libertas Capital Nordic AB och Ernst & Youngs Corporate Finance.

Antal aktier i Medivir: 4 484 serie B.

Informationen ovan avser faktiska förhållanden per den 31 december 2014.

Ledningsgrupp från och med 1 mars 2015

Richard Bethell, Ola Burmark, Charlotte Edenius, Henrik Krook, Christine Lind och Niklas Prager.

Ola Burmark

Född 1969, Civilekonom. Chief Financial Officer. Anställd 2015. Tidigare CFO på OneMed AB och Aditro Holding AB, Finans- och förvärsansvarig Thule Group AB och Cell Network, Cash Manager på SCA Finans samt revisor på Ernst & Young.

Antal aktier i Medivir: 0

Christine Lind

Född 1974. B. Sc. Finance and Information Systems från New York University samt MBA från Columbia Business School. EVP Strategic Business Development. Anställd 2015. Tidigare Vice President Business Development på LifeCell Corporation, tolv år inom investment banking på Merrill Lynch & Co. samt Gerard Klauer Mattison & Co.

Antal aktier i Medivir: 0



Ola Burmark



Christine Lind

Styrelse



Bertil Samuelsson

Birgitta Stymne Göransson

Bertil Samuelsson

Född 1950. Ledamot sedan 2014, även ledamot i Medivirs FoU-utskott. Fil. Dr., docent och 1985 adjungerad professor vid Stockholms Universitet. Bertil var forsknings- och utvecklingschef på Medivir under åren 1999 - 2010. Han har därefter arbetat som vetenskaplig rådgivare, Chief Scientific Advisor, för Medivir. Han var tidigare chef för läkemedelsakademien vid AstraZeneca. Han har innehaft styrelseuppdrag i ACTAR, NovaSaid och Toscana Life Sciences Foundation samt i Apotekarsocieteten och varit rådgivare vid AstraZeneca R&D Bangalore. Han har publicerat över 170 vetenskapliga artiklar, varav ett stort antal mot infektionssjukdomar, och är meduppfinnare på cirka 40 patentansökningar varav flertalet beviljade.

Aktier i Medivir: 2 703 serie B.

Birgitta Stymne Göransson

Styrelseordförande. Född 1957. Ledamot sedan 2013, även ledamot i Medivirs FoU-utskott. Birgitta är MBA från Harvard Business School samt Master of Science (civilingenjör) med inriktning bioteknik från KTH i Stockholm. Hon har lång erfarenhet som vd och som styrelseledamot i noterade och onoterade bolag. Koncernchef för Memira fram till 2013, dessförinnan vd för Semantix och vvd i Telefongruppen. Birgitta har även varit verksam inom Gambro, strategikonsult hos McKinsey samt CFO på Åhlens. Birgitta är idag styrelseordförande i Stiftelsen Fryshuset samt styrelseledamot i Elekta AB, HL Display AB, Sophiahemmet, Rhenman & Partners Asset Management AB, Stockholms Handelskammare och Advania Hf (Island).

Aktier i Medivir: 2 142 serie B.



Anna Malm Bernsten

Anders Hallberg

Anna Malm Bernsten

Född 1961. Ledamot sedan 2006, även ledamot i Medivirs revisionsutskott och ordförande i ersättningsutskottet. Anna är Master of Science (civilingenjör) med inriktning kemisk teknologi, organisk kemi och analytisk kemi. Hon driver idag egen konsultverksamhet inom ledarskap, strategi och affärsutveckling. Anna har lång erfarenhet som styrelseledamot i noterade och onoterade bolag samt operativ erfarenhet från ledande positioner i Pharmacia, ASSA ABLOY, GE Healthcare Life Sciences, Medivir och Baxter Medical samt som vd och koncernchef för Carmeda AB. Anna är idag styrelseordförande i CEBA och Oatly AB samt styrelseledamot Cellavision AB, Neurovive AB och Birdstep ASA. Hon var tidigare även styrelseledamot i det av Medivir förvärvade BioPhausia AB.

Aktier i Medivir: 1 634 serie B.

Anders Hallberg

Född 1945. Ledamot sedan 2012, även ordförande i Medivirs FoU-utskott. Anders är sedan 1990 professor i läkemedelskemi vid farmaceutiska fakulteten vid Uppsala universitet och har mellan 1990-2006 dessutom innehaft ett flertal uppdrag som vetenskaplig rådgivare vid AstraZeneca och mindre läkemedelsföretag. Han var dessförinnan chef för avdelningen för läkemedelskemi vid Astra i Lund. Under perioden 2006-2011 var han Uppsala universitets rektor. Han har publicerat mer än 270 vetenskapliga artiklar, varav ett stort antal behandlar läkemedel mot infektionssjukdomar och han är meduppfinnare till ett stort antal beviljade patent. Anders Hallberg är ledamot av Kungliga vetenskapsakademien och Kungliga ingenjörsvetenskapsakademien och har belönats med hedersdoktorat i Sverige och utomlands.

Aktier i Medivir inklusive närstående: 1 600 serie B.



Anders Ekblom

Björn C Andersson

Anders Ekblom

Född 1954. Ledamot sedan 2014, även ledamot i Medivirs ersättnings- och FoU-utskott. Läkare (specialist i anestesi och intensivvård), tandläkare, medicine doktor och docent i fysiologi vid Karolinska Institutet. Anders har tidigare varit verksam vid AstraZeneca under 19 år och haft ett flertal olika roller, såsom global läkemedelsutvecklingschef (Executive Vice President Global Medicines Development), och vd för AstraZeneca AB i Sverige. Han har en bred erfarenhet av läkemedelsutveckling inom många terapiområden såsom inflammation, andningsvägarnas sjukdomar, hjärta-kärl, onkologi, nervsystemet och infektionssjukdomar. Han är idag styrelseordförande i Karolinska Universitetssjukhuset, styrelseledamot i SwedenBio, AnaMar AB, Infant Bacterial Therapeutics AB, RSPR Pharma AB, Viscogel AB samt senior rådgivare till Phase4 Partners, UK.

Aktier i Medivir: 857 serie B.

Björn C Andersson

Född 1946. Ledamot sedan 2008 och ordförande i Medivirs revisionsutskott. Björn är Ekon. lic. från Handelshögskolan i Stockholm och Master of Science från Carnegie Mellon University. Han har tidigare varit anställd inom Handelsbanken. Där var han vvd och chef för Handelsbanken Markets och därefter chef för Handelsbanken Kapitalförvaltning. Björn är styrelseledamot i Bliwa Livförsäkring och SPP Fonder AB.

Aktier i Medivir: 686 serie B.

Ledamöter valda av de lokala fackföreningarna



Susana Ayesa Alvarez

Christian Sund

Susana Ayesa Alvarez

Född 1970. Fil. Dr. Organisk kemi. Anställd sedan 2000 och styrelseledamot, utsedd av Unionen, sedan 2013. Deltagit i FoU-utskottets arbete under 2014. Hon har tidigare varit anställd som kemist på Pharmacia & Upjohn (1993-2000). Hon har publicerat vetenskapliga artiklar och är meduppfinnare till 14 patentansökningar varav 8 är beviljade. Susana är även styrelseledamot i ACES (ideell förening, Société av spanska forskare i Sverige).

Aktier i Medivir inklusive närstående: 1 775 av serie B.

Christian Sund

Född 1958. Fil. Dr. Bioorganisk kemi. Anställd sedan 1997 och styrelseledamot, utsedd av Akademikerklubben, sedan 2013. Han har tidigare varit anställd som kemist på Wallac OY (Perkin Elmer) i Åbo, Finland (1984-1988) och forskarasistent på Uppsala universitet (1993-1997). Han är författare/medförfattare till 36 vetenskapliga artiklar och är meduppfinnare till 15 patentansökningar, varav dryga hälften är beviljade.

Aktier i Medivir: 58 av serie B.

Suppleanter

Stina Lundgren

Född 1979. Civilingenjör och teknologie doktor med inriktning mot kemi från KTH.

Anställd sedan 2008 och styrelsesuppleant, utsedd av Unionen, sedan 2013.

Aktier i Medivir: 378 av serie B.

Veronica Werlinder

Född 1966. Ph. Lic., Senior Research Scientist, DMPK & Bioanalysis.

Anställd sedan 2008 och styrelsesuppleant, utsedd av Akademikerklubben, sedan 2013.

Aktier i Medivir: 287 av serie B.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen och i svensk kod för bolagsstyrning. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen ingår som en del av den totala interna kontrollen inom Medivir och är en central del i Medivirs bolagsstyrning.

Intern kontroll av den finansiella rapporteringen

Den följande beskrivningen utgör styrelsens rapport om Intern Kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Den har granskats av bolagets revisor. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av delårsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Övergripande syfte med den interna kontrollen är att i rimlig grad säkerställa att bolagets strategier och mål följs upp och att ägarnas investeringar skyddas. Enligt COSO:s ramverk består den interna kontrollen bland annat av kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Medivirs interna kontrollstruktur bygger på arbetsfördelningen mellan styrelsen och dess utskott, vd och koncernchefen. Kontrollmiljön innefattar även den kultur som styrelse och företagsledning kommunicerar och verkar utifrån. Medivirs kontrollmiljö baseras på:

- Styrdokument såsom styrelsens arbetsordning och vd-instruktion, kvalitetssystem, policies och riktlinjer.
- Värdegrund och uppförandekod.
- Bolagets organisation och sätt att bedriva verksamhet, med tydligt definierade roller och ansvarsområden och delegering av befogenheter.
- Koncernövergripande planeringsprocesser såsom processen för utvärdering av FoU-portföljen, budgetprocessen och performance review.

Medivirs finansiella rapportering följer de lagar och regler som gäller för bolag som är noterade på Nasdaq Stockholmsbörsens huvudmarknad. Förutom externa lagar och regler innefattar den interna kontrollmiljön policies och riktlinjer för den finansiella rapporteringen, såsom finanspolicy, attest- och befogenhetsinstruktion samt inköps- och investeringspolicy. De interna styrdokumenterna uppdateras regelbundet för att anpassas efter ändringar i lagstiftning. Därutöver finns checklistor för viktiga rutiner och processer. Vidareutveckling av interna instruktioner och rutiner sker fortlöpande. Verksamhets- och finansiella rapporter upprättas månads- och kvartalsvis för koncernen, moderbolaget, dotterföretagen, operativa enheter och projekt.

Processen omfattar särskilda kontroller som ska utföras för att säkerställa att rapporterna är av hög kvalitet.

Riskbedömning

En effektiv riskbedömning förenar Medivirs affärsmöjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på stabil långsiktig värdeutveckling och kontroll. Medivir uppdaterar kontinuerligt riskanalysen avseende bedömning av risker, vilka kan leda till fel i den finansiella rapporteringen. Riskarbetet rapporteras årsvis till ledningsgruppen, revisionskommittén och styrelsen. Medivir är exponerad mot följande huvudkategorier av risker:

- Omvärldsrisker – såsom myndighetsgodkännanden, konkurrens, prisförändringar, yttre säsongsvariationer och patentskydd.
- Rörelserisker – såsom integrationsrisk, produktionsrisk och beroende av nyckelpersoner och partnersamarbeten.
- Finansiella risker – såsom likviditets-, ränte-, valuta- och kreditrisk.

Riskbedömning av den finansiella rapporteringen hos Medivir syftar till att identifiera och utvärdera de mest väsentliga riskerna, som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Policies och riktlinjer för redovisning och finansiell rapportering omfattar områden av särskild betydelse för att främja korrekt och fullständig redovisning, rapportering och informationsgivning i rätt tid. Identifierade risker hanteras genom dokumenterade processer, genom en tydlig ansvars- och arbetsfördelning och en lämplig beslutsordning. Detta innebär att viktiga transaktioner kräver särskilt godkännande för att säkerställa att tillgångar hanteras korrekt. Risker för väsentliga felaktigheter i redovisningen kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller avvikelser från upplysningskrav. Andra risker i samband med den finansiella rapporteringen innefattar bedrägeri, förlust eller förskingring av tillgångar eller otillbörligt gynnande av annan part på bolagets bekostnad. En mer utförlig beskrivning av riskexponering och hur Medivir hanterar detta finns att läsa på sidorna 35-36.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna har som främsta syfte att förebygga, upptäcka och korrigera fel i den finansiella rapporteringen. Rutiner och aktiviteter i boksluts- och rapporteringsprocessen, som är väsentlig för den finansiella rapporteringens tillförlitlighet, har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker. Aktiviteterna omfattar bland annat analytisk uppföljning och jämförelse av resultatutveckling eller poster, kontoavstämningar och balansspecifikationer samt även godkännande av alla affärstransaktioner och samarbetsavtal, fullmakts- och

attestinstruktioner samt redovisnings- och värderingsprinciper. Behörigheter till affärssystem är i stor utsträckning begränsade enligt befogenheter, ansvar och roller.

Det finns en etablerad controllerfunktion som utför kontrollaktiviteter på samtliga nivåer i bolaget. Funktionen analyserar och följer upp budgetavvikelser, upprättar prognoser, följer upp väsentliga fluktuationer över perioder och rapporterar vidare i företaget. Genom detta arbete minimeras riskerna för fel i den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

Medivir har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Styrelsen fastställer koncernens årsredovisning och bokslutskommuniké samt uppdrar åt vd att i enlighet med styrelsens arbetsordning avge kvartalsrapporter. Den finansiella rapporteringen offentliggörs enligt gällande regler. Information till omvärlden kommuniceras bland annat via Medivirs webbsida (www.medivir.se) där kvartalsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning, pressmeddelanden och nyheter publiceras i kronologisk ordning. Webbsidan kompletteras även med information från press- och analytikerträffar.

Styrelsen erhåller månatligen finansiella rapporter avseende koncernens ställning och resultatutveckling. Inom bolaget hålls möten på ledningsgruppsnivå, sedan vidare på den nivå respektive enhet finner lämpligt. Det finns processer där alla berörda medarbetare skriftligt intygar kännedom om och efterlevnad av väsentliga interna styrinstrument. Viktiga kommunikations-

kanaler inom företaget är bland annat intranätet där kvalitetsystem, policies, riktlinjer och information publiceras samt kontinuerliga informationsmöten för all personal.

Uppföljning

Styrelsen avhandlar koncernens samtliga kvartalsrapporter, bokslutskommuniké samt årsredovisning innan dessa publiceras. Styrelsen erhåller månatligen finansiella rapporter avseende koncernens ställning och resultatutveckling och vid varje styrelsesammanträde behandlas koncernens ekonomiska situation.

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen sker främst genom revisionsutskottet. Medivirs revisorer granskar verksamheten enligt en fastställd revisionsplan och följer årligen upp utvalda delar av den interna kontrollen inom ramen för den lagstadgade revisionen. Efter genomförd revision avrapporteras iakttagelser löpande tillbaka till revisionsutskottet. Revisorerna medverkar även vid ett styrelsemöte per år och rapporterar sina iakttagelser från årets granskning och verksamhetens rutiner. Praxis vid det tillfället är att tid avsätts för särskilda diskussioner där vd eller andra anställda inte medverkar.

Bolaget har ett särskilt revisionsutskott i styrelsen, en enkel juridisk och operativ struktur samt utarbetade styr- och internkontrollsystem. Styrelsen har mot denna bakgrund valt att inte ha en särskild internrevision. Styrelsen och revisionsutskottet utvärderar och följer fortlöpande upp frågan om ett eventuellt inrättande av en internrevisionsfunktion.

Resultaträkningar

KSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	1	1 766 989	446 146	1 646 407	327 271
Kostnad för sålda varor		-174 018	-71 771	-128 484	-13 590
Bruttoresultat		1 592 971	374 375	1 517 924	313 681
Försäljningskostnader		-103 578	-70 486	-62 208	-21 618
Administrationskostnader		-62 518	-51 867	-54 313	-61 320
Forsknings- och utvecklingskostnader		-245 754	-229 430	-227 708	-228 882
Övriga rörelseintäkter		15 223	6 347	14 286	27 864
Övriga rörelsekostnader		-7 612	-3 775	-6 864	-11 193
Rörelseresultat	2,3,4,5,6	1 188 731	25 164	1 181 116	18 531
Resultat från andelar i koncernföretag	7	-	405	-51 371	76 043
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	8,10	-	-	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8,9	6 558	4 199	4 057	4 304
Räntekostnader och liknande resultatposter	8,10	-2 588	-2 134	-1 543	-80
Resultat efter finansiella poster		1 192 701	27 633	1 132 259	98 799
Bokslutsdispositioner		-	-	-181 000	-
Skatt	11	-59 966	-11 619	-8 820	-
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		1 132 735	16 014	-	-
Årets resultat från avvecklade verksamheter	24	-	-37 350	-	-
Årets resultat		1 132 735	-21 336	942 439	98 799
Årets resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		1 132 735	-21 336	942 439	98 799
Resultat per aktie före och efter utspädning	12				
Kvarvarande verksamheter före utspädning, SEK		36,24	0,51	-	-
Kvarvarande verksamheter efter utspädning, SEK		35,90	0,51	-	-
Avvecklade verksamheter, SEK		-	-1,19	-	-
Total verksamhet före utspädning, SEK		36,24	-1,19	-	-
Total verksamhet efter utspädning, SEK		35,90	-0,68	-	-
Genomsnittligt antal aktier, tusental		31 260	31 260	-	-
Antal aktier vid årets slut, tusental		31 260	31 260	-	-
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		-	-	-	-

- = ej tillämpligt

Rapport över totalresultat

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Årets resultat	1 132 735	-21 336	942 439	98 799
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser	-5 412	-2 165	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	1 127 323	-23 501	942 439	98 799
Summa totalresultat för perioden	1 127 323	-23 501	942 439	98 799
Summa totalresultat hänförligt till:				
Kvarvarande verksamhet	1 127 323	14 949	-	-
Avvecklad verksamhet	-	-38 450	-	-

Balansräkningar

KSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014 31 dec	2013 31 dec	2014 31 dec	2013 31 dec
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten		9 192	2 739	9 192	2 739
Varumärken		–	–	–	–
Produkträttigheter		256 106	278 516	3 514	3 798
Goodwill		150 420	150 420	–	–
Övriga immateriella tillgångar		1 859	404	1 859	404
Summa immateriella anläggningstillgångar	13	417 577	432 080	14 564	6 942
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark		1 087	1 287	1 087	1 287
Inventarier, verktyg och installationer		25 788	26 671	25 468	26 006
Summa materiella anläggningstillgångar	14	26 875	27 958	26 555	27 292
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	15	–	–	604 212	604 212
Finansiella tillgångar som kan säljas	8,16	–	–	–	–
Uppskjuten skattefordran	11	–	43 187	–	–
Andra långfristiga fordringar	8,17	2 500	10 001	–	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 500	53 188	604 212	604 212
Summa anläggningstillgångar		446 952	513 226	645 331	638 447
Omsättningstillgångar					
Varulager					
	18	23 609	23 982	3 608	–
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	8	70 159	21 474	47 854	13 241
Fordringar hos koncernföretag		–	–	7 284	44 472
Skattefordringar		5 694	3 084	5 615	2 311
Övriga fordringar	8	9 478	9 338	1 707	4 018
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	232 378	22 146	229 732	19 995
Summa kortfristiga fordringar		317 708	56 042	292 193	84 037
Kortfristiga placeringar					
Övriga kortfristiga placeringar	8,20	1 309 583	370 588	1 309 583	370 588
Kassa och bank	8,20	86 038	31 632	43 329	9 805
Summa kortfristiga placeringar		1 395 621	402 220	1 352 911	380 393
Summa omsättningstillgångar		1 736 938	482 244	1 648 713	464 430
SUMMA TILLGÅNGAR		2 183 890	995 470	2 294 044	1 102 877

– = ej tillämpligt

Balansräkningar

KSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014 31 dec	2013 31 dec	2014 31 dec	2013 31 dec
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital, koncernen					
Aktiekapital		156 300	156 300	–	–
Övrigt tillskjutet kapital		1 761 747	1 759 059	–	–
Valutakursdifferens		–4 042	1 363	–	–
Ansamlad förlust		68 599	–1 064 135	–	–
Summa eget kapital, koncernen		1 982 604	852 587	–	–
Eget kapital, Moderbolaget					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		–	–	156 300	156 300
Reservfond		–	–	827 971	827 971
Summa bundet eget kapital		–	–	984 271	984 271
Fritt eget kapital					
Överkursfond		–	–	1 104 654	1 101 965
Ansamlad förlust		–	–	–1 102 805	–1 201 603
Årets resultat		–	–	942 439	98 799
Summa fritt eget kapital		–	–	944 287	–839
Summa eget kapital, Moderbolaget		–	–	1 928 558	983 432
Avsättningar					
Uppskjuten skatteskuld	11	–	–	468	–
Summa avsättningar		–	–	468	–
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	8,21	–	40 000	–	40 000
Övriga skulder		–	–	–	–
Summa långfristiga skulder		–	40 000	–	40 000
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	8,21	40 000	–	40 000	–
Leverantörsskulder	8	40 755	28 676	29 891	18 621
Skulder till koncernföretag		–	–	197 810	61
Övriga skulder	8,11	36 192	12 711	22 747	10 700
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	84 339	61 497	74 570	50 062
Summa kortfristiga skulder		201 286	102 883	365 018	79 445
Summa eget kapital och skulder		2 183 890	995 470	2 294 044	1 102 877
Ställda säkerheter	23	54 250	54 250	–	–
Ansvarsförbindelser	6	–	–	–	–

– = ej tillämpligt

Förändring i eget kapital

Koncernen, KSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Valutakurs- differens	Ansamlad vinst/förlust	Summa eget kapital	Antal aktier
Ingående balans 1 januari 2013	156 300	1 757 852	3 534	-1 042 799	874 887	31 260 027¹⁾
Årets resultat	–	–	–	-21 336	-21 336	–
Valutakursdifferenser	–	–	-2 165	–	-2 165	–
Summa totalresultat för perioden	–	–	-2 165	-21 336	-23 501	–
Konvertering av optioner	–	–	–	–	–	–
Aktiesparprogram: värde på anställdas tjänstgöring	–	1 207	–	–	1 207	–
Utgående balans 31 december 2013	156 300	1 759 059	1 369	-1 064 135	852 593	31 260 027²⁾
Ingående balans 1 januari 2014	156 300	1 759 059	1 369	-1 064 135	852 593	31 260 027³⁾
Årets resultat	–	–	–	1 132 735	1 132 735	–
Valutakursdifferenser	–	–	-5 412	–	-5 412	–
Summa totalresultat för perioden	–	–	-5 412	1 132 735	1 127 323	–
Konvertering av optioner	–	–	–	–	–	–
Aktiesparprogram: värde på anställdas tjänstgöring	–	2 688	–	–	2 688	–
Utgående balans 31 december 2014	156 300	1 761 747	-4 043	68 600	1 982 604	31 260 027⁴⁾

1) Ingående antal aktier år 2013: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

2) Utgående antal aktier år 2013: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

3) Ingående antal aktier år 2014: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

4) Utgående antal aktier år 2014: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

Kvotvärde har beräknats som aktiekapital dividerat med totalt antal aktier. Föreslagen utdelning för år 2014: 0 kronor per aktie.

Moderbolaget, KSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Ansamlad vinst/förlust	Årets resultat	Summa eget kapital	Antal aktier
Ingående balans 1 januari 2013	156 300	827 971	1 100 758	-951 676	-249 927	883 426	31 260 027¹⁾
Resultatdisposition:							
Överföring av föregående års resultat	–	–	–	-249 927	249 927	–	–
Årets resultat	–	–	–	–	98 799	98 799	–
Aktieprogram: värde på anställdas tjänstgöring, Medivir AB	–	–	1 207	–	–	1 207	–
Utgående balans 31 december 2013	156 300	827 971	1 101 965	-1 201 603	98 799	983 432	31 260 027²⁾
Ingående balans 1 januari 2014	156 300	827 971	1 101 965	-1 201 603	98 799	983 432	31 260 027³⁾
Resultatdisposition:							
Överföring av föregående års resultat	–	–	–	98 799	-98 799	–	–
Årets resultat	–	–	–	–	942 439	942 439	–
Aktieprogram: värde på anställdas tjänstgöring, Medivir AB	–	–	2 688	–	–	2 688	–
Utgående balans 31 december 2014	156 300	827 971	1 104 653	-1 102 804	942 439	1 928 558	31 260 027⁴⁾

1) Ingående antal aktier år 2013: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

2) Utgående antal aktier år 2013: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

3) Ingående antal aktier år 2014: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

4) Utgående antal aktier år 2014: 660 000 A-aktier och 30 600 027 B-aktier, kvotvärde: 5 SEK

Kvotvärde har beräknats som aktiekapital dividerat med totalt antal aktier. Föreslagen utdelning för år 2014: 0 kronor per aktie.

Kassaflödesanalys

KSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014	2013	2014	2013
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		1 188 731	34 286	1 181 116	18 531
Justering för icke kassaflödespåverkande poster					
Avskrivningar		33 193	33 477	10 738	9 863
Nedskrivningar		–	10 045	–	10 045
Övriga återföringar ¹⁾		–202 872	–7 524	–205 929	4 776
		1 019 053	70 283	985 925	43 215
Erhållna räntor		365	3 885	489	–97
Erhållen utdelning		102	832	102	832
Utbetalda räntor		–1 555	–6 750	–1 543	–80
Utbetald skatt		–1 472	–1 024	–2 970	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital					
	24	1 016 492	67 226	984 972	43 870
Ökning(–)/minskning(+) varulager		374	–19 255	–3 608	–
Ökning(–)/ minskning(+) av kortfristiga fordringar		–33 617	–25 266	–20 074	–59 287
Ökning(+)/ minskning(–) av kortfristiga skulder		31 114	20 335	–3 554	2 367
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
	24	1 014 363	43 041	957 737	–13 051
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–11 248	–461	–11 248	–461
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–8 916	–3 594	–8 916	–3 583
Försäljning av verksamheter	24	2 501	115 025	–	–13
Lån till dotterföretag		–	–	35 000	–35 000
Erhållen utdelning från dotterföretag		–	–	–	120 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
	24	–17 662	110 971	14 837	80 943
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		–	40 000	–	40 000
Amortering av lån		–	–88 616	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
	24	–	–48 616	–	40 000
Årets kassaflöde					
Likvida medel vid årets ingång		402 220	296 727	380 338	272 446
Årets kassaflöde		996 700	105 396	972 573	107 892
Valutakursdifferens likvida medel		–3 299	97	–	–
Likvida medel vid årets utgång					
	20	1 395 621	402 220	1 352 911	380 338

1) Posten består i huvudsak utav upplupen royaltyintäkt om –209 MSEK samt verklig värdeförändring på kortfristiga placeringar om 9 MSEK.

– = ej tillämpligt

Redovisningsprinciper

Koncernen

Medivir upprättar koncernredovisningen i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, sådana de antagits av EU. Koncernen följer förutom nämnda IFRS-regler även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) samt tillämpliga uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Koncernen använder anskaffningsvärde för balansposters värdering där inte annat framgår.

IFRS är under konstant utveckling. Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2014 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats av vilka endast vissa har trätt i kraft. Nedan följer en bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden har haft, samt kan få, på Medivirs finansiella rapporter. Endast de förändringar som har, eller skulle kunna ha, en väsentlig påverkan på Medivirs redovisning kommenteras.

Nya och ändrade standarder som koncernen tillämpat från 1 januari 2014

IFRS 10 Koncernredovisning. Standarden ersätter IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter avseende reglerna för koncernredovisning. Standarden innehåller inga ändringar jämfört med nu gällande IAS 27 vad gäller när koncernredovisning ska upprättas samt regler för konsolidering vid förvärv och avyttring, men ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställande av kontroll när detta är svårt att bedöma. Införandet av standarden gav inte någon väsentlig effekt på koncernens redovisning men skulle kunna få det i framtiden i det fall förvärvstransaktioner ingås.

IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag. Standarden omfattar upplysningskrav för dotterföretag, "joint arrangements", intresseföretag och ej konsoliderade "strukturerade företag". Standarden har enbart i någon detalj påverkat lämnade upplysningar om innehaven i koncernens olika bolag.

Nya och ändrade standarder som ej trätt i kraft och som inte tillämpats av koncernen i förtid

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden.

Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultat-

räkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden och avser inte att förtidstillämpa den.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden och avser inte att förtidstillämpa den.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Moderbolaget

Medivir AB använder i sin redovisning liksom tidigare de principer som gäller för juridiska personer som upprättar en koncernredovisning och är noterade på en börs. Medivir AB följer Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisningsregler för juridiska personer".

Moderbolaget ska enligt RFR 2 utforma sina rapporter i enlighet med samtliga tillämpliga IFRS om inte rekommendationen anger ett undantag från tillämpning. Moderbolagets principer överensstämmer därför med koncernens om inte annat anges nedan.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen är upprättad med tillämpning av förvärvsmetoden som innebär att dotterföretagens egna kapital vid förvärvstidpunkten elimineras. Vid förvärvstidpunkten bestäms det egna kapitalet i det förvärvade dotterföretaget utifrån det verkliga värdet av identifierbara tillgångar och övertagna skulder. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen.

I de fall anskaffningsvärde för aktier i dotterföretag överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och skulder redovisas mellanskillnaden som goodwill.

Kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet redovisas i koncernen under övriga rörelsekostnader i resultaträkningen när de uppstår. I moderbolaget ingår transaktionskostnaderna i anskaffningsvärdet på aktier i dotterföretag.

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. För varje förvärv avgör koncernen om eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar.

Upprättandet av Medivirs koncernredovisning innefattar elimineringar av interna fordringar och skulder respektive interna intäkter och kostnader mellan koncernbolagen, vilket medför att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen redovisas utan interna transaktioner.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna inom koncernen är värderade i den valuta som använts i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta).

Koncernredovisningen upprättas i svenska kronor, vilket också utgör moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posten omvärderas. Valutakursvinster och

förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär netto redovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än koncernens rapportvaluta svenska kronor, omräknas enligt följande:

- Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs.
- Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs. Om genomsnittskursen inte är en rimlig uppskattning av årets totala kurseffekter från varje transaktionsdag, omräknas istället intäkter och kostnader per transaktionsdagen.
- Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras som en separat del av eget kapital.

Resultaträkningen

Medivir tillämpar en funktionsindeldad resultaträkning enligt beskrivningen i IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter". Kostnaderna i resultaträkningen fördelas mellan Kostnad för sålda varor, Marknadsföring och försäljning, Administration samt Forskning och utveckling:

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor består av inköps- och tillverkningskostnader för sålda varor under perioden.

Marknadsföring och försäljning

Denna funktion ansvarar för kommersialisering av forskningsprojekt, produktansättning och försäljning av läkemedel i egen regi samt via samarbetspartners.

Administration

Denna funktion består av bolagets administrativa funktioner såsom företagsledning, affärsutveckling, IR- och ekonomisavdelning.

Forskning och utveckling

Denna funktion omfattar Medivirs forsknings- och läkemedelsutveckling i prekliniska och kliniska studier samt regulatorisk verksamhet.

Finansiella instrument, redovisning, upplysningar och klassificering

För information om finansiella risker och placeringar se not 8 på sidan 71, Finansiella risker.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Medivirs kortfristiga placeringar hanteras som en grupp av finansiella tillgångar och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde, i enlighet med dokumenterad riskhanterings- och investeringsstrategi. Medivir har därför valt att redovisa sina kortfristiga placeringars verkliga värdeförändringar över resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Innehav av aktier i Medivirs licenspartners Epiphany Biosciences samt Presidio Pharmaceuticals Inc. har klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas.

Då ingen av dessa aktier är marknadsnoterade och därmed inte finns registrerade på en aktiv marknad, används istället andra icke-observerbara data som värderingsgrund för aktierna. En bedömning av värdet utgörs av bolagens rapporterade finansiella resultat och ställning, utvecklingen i bolagens projektportfölj, kursutvecklingen på Nasdaq OMX bioteknikindex samt i förekommande fall oberoende värderingar från tredje part. Om värderingen resulterar i en bedömd värdeförändring redovisas värdeförändringen i rapporten över övrigt totalresultat för perioden.

Om en negativ värdeförändring bedöms vara betydande, eller pågått under en längre tid redovisas den ackumulerade förlusten i periodens resultat. En senare positiv omvärdering av en sådan nedskrivning redovisas i övrigt totalresultat och inte i resultaträkningen.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än tolv månader efter balansdagen vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell avsättning för värdeminskning. Övriga fordringar, och i tillämpliga fall interimfordringar, redovisas enligt samma principer.

En avsättning för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas

ursprungliga villkor. Avsättningens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det avsatta beloppet redovisas i resultaträkningen. På samma sätt hanteras övriga fordringar.

Köp och försäljning av finansiella instrument

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen – det datum då Medivir förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten.

Leverantörsskulder och låneskulder

Leverantörsskulder och låneskulder klassificeras i kategorin övriga finansiella skulder och redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Aktiesparprogram

Lönekostnader som är relaterade till aktierelaterade program redovisas baserat på det värde de tjänster som erhålls från de anställda under programmen har för företaget. Detta värde baseras på det verkliga värdet av exempelvis gratisaktier vid tilldelningsdatumet, värderade till aktiepriset vid varje investeringstillfälle. Värdet vid tilldelningsdatumet kostnadsförs i resultaträkningen som all annan lön över intjänandeperioden. Exempel: Värdet på tilldelningsdagen är 90. Givet den normala intjänandeperioden om tre år inom koncernen, belastas resultaträkningen med 30 per år under intjänandeperioden. Det belopp som kostnadsförs i resultaträkningen redovisas också (kreditering) i eget kapital vid varje tillfälle som en kostnadsföring sker i resultaträkningen, någon kassaflödeseffekt av kostnaden uppstår inte. Kostnaden i resultaträkningen motsvaras av en emission av eget kapitalinstrument.

När ersättningskostnader för aktier under prestationsbaserade aktiesparprogram beräknas görs vid varje redovisningstillfälle en bedömning av sannolikheten för att prestationsmålen kommer att uppnås. Kostnaderna beräknas med utgångspunkt från det antal aktier som beräknas bli matchade vid intjänandeperiodens slut. När matchning av aktier sker ska sociala avgifter betalas för värdet av den anställdas förmån. Detta värde baseras i allmänhet på marknadsvärdet på matchningsdagen. Under intjänandeperioden görs avsättningar för dessa beräknade sociala avgifter i enlighet med UFR 7.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på koncernens andel av det förvärvade bolagets nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs ej. Goodwill fördelas på de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade vid det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten.

Varumärken och produkträttigheter

Varumärken och produkträttigheter som förvärvats separat redovisas i koncernen till anskaffningsvärde. Varumärken och produkträttigheter som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken och produkträttigheter har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över deras bedömda nyttjandeperiod på 10-15 år.

Utgifter för forskning och utveckling – egen utveckling

Utgifter för utveckling av läkemedel aktiveras i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa läkemedlet.
- Ledningen har för avsikt att färdigställa läkemedlet och det finns förutsättningar att sälja det.
- Tillgången förväntas ge framtida ekonomiska fördelar.
- Medivir bedömer att de resurser som behövs för att fullfölja utvecklingen av tillgången finns tillgängliga.
- Utgifter för utvecklingen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Medivirs bedömning av denna princip för pågående utvecklingsprojekt framgår på sidan 65 (Forsknings- och utvecklingskostnader).

Utvecklingskostnader för produkten redovisas från och med den tidpunkt då ovanstående kriterier är uppfyllda som immateriell anläggningstillgång till anskaffningsvärde. Utgifter som uppstått innan denna tidpunkt blir fortsatt redovisade som kostnader. I anskaffningsvärdet ingår direkta kostnader för färdigställande av läkemedlet, däribland patent, kostnader för registreringsansökningar, produkttester inklusive ersättningar till anställda. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när läkemedlet börjar generera intäkter. Nyttjandeperioden är baserad på underliggande patents livslängd.

Avskrivningsperioden för balanserade utvecklingsutgifter för Xerclear uppgår till tio år och överskrider därmed de fem år som enligt ÅRL i normalfallet bör vara moderbolagets avskriv-

ningsperiod. Motivet till en längre avskrivningsperiod är att Xerclear väntas generera intäkter under hela patentperioden.

Medivirs övriga kostnader för forskning och utveckling redovisas när de uppkommer såsom kostnader för egenutvecklade patenträtter, teknologirättigheter och andra liknande tillgångar. Mot bakgrund av vad som beskrivs under avsnittet "Forsknings- och utvecklingskostnader" på sidan 65 bedöms det övriga forskningsarbetet som bedrivs av Medivir vara förknippat med sådana osäkerheter att kriterierna för aktivering i IAS 38 ej kan anses uppfyllda, främst på grund av svårigheten att bedöma om det är tekniskt möjligt att färdigställa läkemedlet.

Förvärvade utvecklingsprojekt

Avskrivning av förvärvade immateriella tillgångar, till exempel kundrelationer eller varumärken görs linjärt över nyttjandeperioden. Avskrivning av övriga förvärvade immateriella tillgångar, såsom utvecklingsprojekt, görs linjärt över nyttjandeperioden kopplade till livslängden av erhållna patent.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Utgifter för utveckling av Medivirs affärssystem som förhöjer programvaras prestanda eller förlänger programvaras nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärdet. Dessa utgifter skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden bedöms vara fem år, varvid den bokförda tillgången avskrivs linjärt i enlighet med denna bedömning.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Avskrivningar enligt plan har beräknats på ursprungliga anskaffningsvärden med avskrivningssatser grundade på uppskattningar om tillgångarnas ekonomiska nyttjandeperiod.

Koncernen tillämpar följande avskrivningstider: Byggnad 20 år, inventarier, verktyg och installationer fem till tio år och IT-hårdvara tre år.

Nedskrivningar

Goodwill som har en obestämbar nyttjandeperiod prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov görs på materiella och immateriella anläggningstillgångar som skrivs av närhelst interna eller externa indikationer om eventuella nedskrivningsbehov påträffats i enlighet med IAS 36. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Med nyttjandevärde avses summan av nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden och det beräknade restvärdet vid slutet av nyttjandeperioden. Vid beräkning av nyttjandevärdet

diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats som beaktar marknadens bedömning av riskfri ränta och risk. I koncernen baseras beräkningen på uppnådda resultat, prognoser och affärsplaner. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Immateriella tillgångar som ej tagits i bruk skrivs inte av, utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av verkligt värde och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet beräknas med utgångspunkt i uppskattade framtida kassaflöden utifrån konkurrenssituation och beräknade marknadsandelar.

Investeringar i dotterföretag värderas i moderbolaget till anskaffningsvärdet och vid varje bokslutstillfälle provas eventuellt nedskrivningsbehov. En viktig bedömningsgrund är dotterföretagets egna kapital. Tilläggsinvesteringar kan ske genom nyemission eller aktieägartillskott.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). I anskaffningsvärdet inräknas inköpskostnad, tull- och transportkostnader samt övriga direkta kostnader kopplade till inköp av varor. Nettoförsäljningsvärdet är det förväntade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för försäljningskostnader. Inkuransrisk och konstaterad inkurans har beaktats i värderingen. I takt med att varor i lagret säljs kostnadsförs det redovisade värdet i den period i vilken motsvarande intäkt redovisas. Förluster på varor i lager redovisas i resultaträkningen i den period vilken förlusten hänförs till.

Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden inom kapitalkomponenten Övrigt tillskjutet kapital.

Intäkter

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor eller tjänster. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäkterna redovisas när beloppen kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla koncernen.

Försäljning av läkemedel

För att redovisa intäkter från försäljning av läkemedel ska följande kriterier i IAS 18 p 14 vara uppfyllda:

- Företaget har till köparen överfört de betydande risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande.
- Företaget behåller inte något sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och företaget utövar inte heller någon reell kontroll över de sålda varorna.
- Inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.
- Det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla företaget.
- De utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

För Medivir innebär den tillämpade principen att intäkter från försäljning av läkemedel redovisas vid tidpunkten för leverans till kund i och med att kunden vid den tidpunkten övertar den ekonomiska risken och förmånen. Detta förutsatt att även övriga kriterier ovan vid den tidpunkten bedöms uppfyllda.

Royaltyintäkter

Ersättning i form av royalty redovisas när det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen tillfaller Medivir och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Detta sker när motparten rapporterat och bekräftat den försålda produktvolymen som Medivirs royaltyersättning baseras på.

Utlicensierings- och samarbetsavtal

Intäkter från avtal som görs med partners till Medivir i forskningsprojekten redovisas utifrån sin ekonomiska innebörd. Ersättningar kan i dessa avtal utgå i form av engångsbetalningar vid avtalets ingående, milstolpebetalningar, ersättningar under avtalets löptid för ett antal forskningstjänster (FTEs), och/eller royalties. Därutöver kan Medivir enligt avtalen ha rätt att erhålla ersättning för nedlagda kostnader. Denna ersättning intäktsredovisas i samma period som kostnaden såsom intäkt för vidarefakturerade kostnader.

Intäktsredovisningen sker initialt utifrån en bedömning av om avtalet med motparten rörande en av Medivirs immateriella tillgångar (ett eller flera forskningsprojekt) innebär att i) samarbete ska ske i ett forskningsprojekt med partnern, ii) eller om licensen som motparten erhåller i avtalet innebär att den immateriella tillgången ur ett redovisningsperspektiv har avyttrats (dvs som en såld licens där motparten disponerar tillgången).

Bedömningen görs utifrån kriterierna i IAS 18 för försäljning av en vara (se ovan under försäljning av läkemedel). Om dessa kriterier är uppfyllda görs bedömningen att avtalets ekonomiska innebörd innebär en avyttring av den underliggande tillgången. Om kriterierna inte är uppfyllda har ingen avyttring av tillgången skett.

Redovisning när ett avtals ekonomiska innebörd är att en avyttring av ett forskningsprojekt skett

Betalningar som erhålls vid ett licensavtals ingående (engångsbetalningar) intäktsredovisas vid avtalets ingående om inga förbehåll finns i avtalet med motparten. Ifall något kriterium enligt IAS 18 p 14 (se ovan) inte är uppfyllt skjuts intäktsredovisningen upp till dess att alla kriterier är uppfyllda. Eventuella tillkommande ersättningar i form av milstolpebetalningar intäktsredovisas när kriterierna i respektive utlicensieringsavtal för ersättning till Medivir har uppfyllts och avstämts med motparten eftersom det vid den tidpunkten går att tillförlitligt mäta denna tillkommande intäkt. Intäkterna betraktas som ersättningar för en såld licens som ger en motpart rätt att nyttja Medivirs immateriella tillgång. Royalties redovisas i den period som de intjänas enligt avtalet.

Redovisning när ett avtals ekonomiska innebörd är att samarbete ska ske

Medivir har i dessa fall kvar åtaganden i avtalet, ofta för framtida utveckling som ska ske enskilt eller tillsammans med motparten. Beroende på det specifika avtalets innehåll väljs en redovisningsmetod för när och till vilket värde intäkter redovisas. Faktorer som påverkar intäktsredovisningen i samarbetsavtalen är bland annat:

- om ersättningar erhålls först när mål uppfyllts
- om ersättningar utgår för direkt utfört arbete (till exempel för ett antal FTEs)
- om ersättningar erhålls i förskott eller i efterhand i förhållande till utförda tjänster i avtalet

Ersättningar som erhålls i form av engångsbetalningar och avser åtaganden i avtalet som Medivir ännu inte utfört periodiseras över den löptid enligt avtalet under vilken Medivir fullföljer åtagandena. Om ersättningen avser forskningstjänster (till exempel FTEs) redovisas intäkt i takt med att arbetet utförs. Ersättningar som erhålls när utvecklingsmål uppnås (ofta i form av milstolpebetalningar) i ett samarbetsavtal intäktsredovisas när det enligt avtalet står klart att Medivir ska erhålla ersättningen. Det betraktas då som ersättning för tjänster som utförts under perioden fram till och med denna tidpunkt. Denna intäktsredovisningsmodell benämns ofta som milstolpemetoden. Successiv vinstavräkning kan nämligen inte tillämpas för de forskningsprojekt som har möjliga framtida milstolpebetalningar från en samarbetspartner. Detta beror på att det inte går att mäta en färdigställandegrad på ett tillräckligt tillförlitligt sätt så som IAS 18 stipulerar som krav för att successivt vinstavräkna ett projekt, att det inte heller går att mäta tillräckligt exakt vilka utgifter man kommer att ha för att få motsvarande milstolpebetalning (antal forskare och andra direkta utgifter kan variera över tiden) och att det inte utgår någon ersättning om man inte lyckas nå de kriterier som är avtalade med samarbetspartnern.

Statliga stöd (EU-bidrag och övriga bidrag)

Statliga stöd redovisas enligt IAS 20 bland övriga intäkter. Erhållna bidrag intäktsredovisas när företaget uppfyller de villkor som är förknippade med bidragen samt att det med säkerhet kan fastställas att bidragen kommer att erhållas. Erhållna bidrag redovisas i balansräkningen bland förutbetalda intäkter och intäktsförs vartefter villkoren för att tillgodogöra sig medlen uppfylls. Medivir erhåller statliga stöd främst i form av forskningsbidrag från EU. En obetydlig del av Medivirs projekt finansieras med statligt stöd.

Rörelsesegment

IFRS 8 kräver att segmentinformation presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som den används i den interna rapporteringen. Utgångspunkten för identifiering av rapporteringsbara segment är den interna rapporteringen såsom den rapporteras till och följs upp av den högste verkställande beslutsfattaren. Som högste verkställande beslutsfattare i dessa sammanhang har företaget identifierat koncernchefen, som bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på måttet EBITDA, som utgör rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Medivir är från 1 juli 2013 organiserat i ett segment med forskning och utveckling av koncernens forskningsportfölj samt marknadsföring och försäljning av egenutvecklade och förvärvade läkemedel. Fram till och med den 30 juni 2013 var Medivir även organiserat i ett segment för parallellimport genom dotterföretaget Cross Pharma. Cross Pharma importerade originalläkemedel från EU-länder där prisnivån är lägre än i Sverige och sålde dessa läkemedlen till apoteksmarknaden med ett pris lägre än originalproducentens. Segmentet parallellimport avvecklades den 30 juni 2013, då dotterföretaget Cross Pharma såldes till en extern part och segmentet därmed redovisas som avvecklad verksamhet.

Leasing

Leasingavtal klassificeras som antingen operationella eller finansiella.

Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet klassificeras som finansiell leasing. Det leasade objektet redovisas som en anläggningstillgång i balansräkningen, och förpliktelsen att betala leasingavgifter redovisas som skuld. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Erlagda leasingavgifter redovisas uppdelade mellan amortering och ränta. Den leasade anläggningstillgången skrivs av under tillgångens nyttjandeperiod.

Leasingavtal där Medivir inte har någon väsentlig risk eller förmån av något objekt redovisas som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Pensionsskuld och pensionskostnader

Medivirs ITP-plan är försäkrad i Alecta, vilken ska betecknas som förmånsbestämd pensionsplan enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering UFR 3.

Enligt UFR 3 skulle bolaget redovisa sin proportionella andel av de förmånsbestämda förpliktelser samt de förvaltnings-tillgångar och kostnader som är förbundna med planen. Då Alecta ej har möjlighet att lämna tillräcklig information redovisas planen tills vidare som om den vore avgiftsbestämd.

Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsgraden preliminärt till 143 (148) procent enligt Alectas beräkning. Koncernens bedömning är att nuvarande premier bör täcka nuvarande åtaganden. Övriga pensionsplaner i koncernen är avgiftsbestämda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning kostnadsförs då förpliktelsen att betala ersättningen uppstår.

Inkomstskatter

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare år.

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värde i koncernredovisningen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga.

I not 11 redovisas bland annat de beräknade skattemässiga underskott som finns upparbetade i koncernen. De skattemässiga underskotten i koncernen har inga förfallodatum.

Hantering av uppskjuten skatt på temporära skillnader redovisas och förklaras i not 11 på sidan 75. Vidare förklaras i denna not de olika poster som ingår i koncernens totala skatt.

Avvecklade verksamheter

Avvecklade verksamheter redovisas enligt IFRS 5. En avvecklad verksamhet är en del av ett företag som antingen har avyttrats eller är klassificerad som att den innehas för försäljning och utgör en självständig väsentlig rörelsegren eller en väsentlig

verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område, ingår i en enda samordnad plan för att avyttra en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område, eller är ett dotterföretag som förvärvats uteslutande i syfte att vidaresälja. Summan av resultat efter skatt från avvecklade verksamheter redovisas som en enskild post i resultaträkningen. Upplýsningen lämnas även för tidigare perioder. Se vidare i not 24.

Informationen i notupplýsningarna omfattar koncernens totala verksamhet inklusive avvecklad verksamhet om inte annat anges.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har redovisats genom tillämpning av den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar såsom företagscertifikat och ränte- och obligationsfonder med en löptid om högst tre månader redovisas i kassaflödesanalysen som likvida medel.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisnings-sed och i överensstämmelse med IFRS måste företagsledningen och styrelsen göra uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar och antaganden påverkar redovisade intäkt- och kostnadposter respektive tillgångs- och skuldposter samt övriga upplýsningar som lämnas. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Områden som inkluderar sådana uppskattningar och antaganden som kan ge betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning redovisas nedan.

Intäkter

Medivir tillämpar ingen successiv vinstavräkning för kommande möjliga milstolpebetalningar i forskningsprojekten eftersom det hela tiden finns en osäkerhet om hur långt projektet har kommit och hur stor sannolikheten är att uppnå nästa mål/milstolpe. Sålunda visar intäktssidan endast fastställda och ej återbetalningsbara intäkter som är att anse som intjänade.

En periodisering skulle kunna visa hur Medivir successivt erhåller intäkter från motpartens nyttjande av immateriella rättigheter. Men om successiv vinstavräkning skulle tillämpas finns risk för att intäkter redovisas som är osäkra med hänsyn till om någon utbetalning någonsin kommer att ske till Medivir. Ett besked från motparten om att projektet till exempel avbryts skulle då innebära att Medivir har redovisat ett felaktigt resultat.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Vad gäller forskningskostnaderna inklusive registreringskostnader redovisas dessa löpande som kostnader så länge det är osäkert vad de framtida ekonomiska fördelarna från dessa kostnader är. Läkemedelsutveckling är generellt sett en komplex och riskfylld verksamhet och majoriteten av forskningsprojekten kommer aldrig att leda till ett läkemedel på marknaden.

Utgifter för produktutveckling ska aktiveras när det är sannolikt att projektet kommer att lyckas. Varje forskningsprojekt är unikt och måste bedömas individuellt utifrån sina förutsättningar. Tidpunkt för aktivering bedöms tidigast kunna infalla efter genomförd fas III-prövning, men även efter avslutade fas III-studier kan flertalet osäkerhetsfaktorer kvarstå så att kriterierna för aktivering ej kan anses vara uppfyllda. Aktivering sker i sådana fall ej innan läkemedlet godkänts av den berörda registreringsmyndigheten.

Vid en för tidig aktivering finns risk att ett projekt faller och att balanserade utgifter inte kan motiveras utan måste kostnadsföras direkt. Det skulle i sin tur medföra att tidigare års, och årets, resultat varit missvisande på grund av för optimistiska sannolikhetsbedömningar.

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen prövar varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och ännu ej färdigställda utvecklingsprojekt. Övriga immateriella tillgångar prövas för nedskrivning när händelser eller förändringar indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vid beräkning av nyttjande-

värdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats som beaktar marknads bedömning av riskfri ränta och risk (WACC). Koncernen baserar dessa beräkningar på uppnådda resultat, uppskattade prognoser och affärsplaner. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter.) De uppskattningar och antaganden som ledningen gör vid prövningen om nedskrivningsbehov föreligger kan få stor påverkan på koncernens redovisade resultat. Nedskrivning sker om det beräknade nyttjandevärdet understiger det redovisade värdet och belastar årets resultat. Se vidare not 13 för gjorda väsentliga antaganden samt en beskrivning av effekten av rimliga möjliga förändringar i de antaganden som ligger till grund för beräkningarna.

Skatt

Den uppskjutna skattefordran har beräknats utifrån ledningens och styrelsens bedömning av framtida utnyttjande av de koncernmässiga ansamlade underskott som finns inom en överskådlig framtid. En förändrad bedömning av hur de skattemässiga underskotten kan återvinnas genom framtida skattepliktigt överskott kan påverka redovisade skatter i resultat och balans i kommande perioder. Se vidare not 11.

Övrig information

De finansiella rapporterna anges i tusentals kronor (KSEK) om inget annat anges. Avrundning kan medföra att vissa tabeller i notapparaten inte summerar.

Noter

Not 01 Segmentrapportering (KSEK)

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren.

Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

Denna funktion har identifierats som koncernchefen.

Medivir har fram till den 30 juni 2013 varit organiserat i två rörelsesegment; läkemedel och parallellimport. Den 30 juni avvecklades det helägda dotterbolaget Cross Pharma som bedrivit parallellimport av läkemedel. Koncernens kvarvarande verksamhet består därefter av ett segment som utgörs av forskning och utveckling samt försäljning av läkemedel.

I segmentet Läkemedel ingår koncernens forskningsportfölj, de egenutvecklade läkemedlen simeprevir och Xerclear samt de originalläkemedel som det helägda dotterbolaget BioPhausia äger. Det andra rörelsesegmentet utgjordes av parallellimport av läkemedel, vilket skett via BioPhausias dotterbolag Cross Pharma fram till avvecklingen den 30 juni 2013.

Koncernledningen bedömer rörelsesegmenten baserat på resultatmättet EBITDA, som utgör rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

	2014				2013			
	Läkemedel	Parallellimport	Eliminering	Summa	Läkemedel	Parallellimport	Eliminering	Summa
Nettoomsättning	1 766 989	–	–	1 766 989	446 146	213 006	–	659 153
EBITDA	1 221 925	–	–	1 221 925	76 389	8 222	–6 825	77 786
EBITDA %	69	–	–	69	17	4	–	12
Av- och nedskrivningar				–33 193				–43 500
Finansnetto				3 970				–44 447
Resultat efter finansiella poster				1 192 701				–10 161
–varav kvarvarande verksamhet				1 192 701				27 633
–varav avvecklad verksamhet				–				–37 795

Information har inte angetts för tillgångar och skulder per rörelsesegment då koncernledningen ej använder denna information i sin styrning. Koncernens samtliga anläggningstillgångar är lokaliserade i Sverige.

Fördelning av nettoomsättning	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Utlicensierings- och samarbetsavtal				
Engångsbetalningar	–	258 495	–	258 495
Forskningssamarbete	–	–	33 640	44 485
Läkemedelsförsäljning	366 796	176 140	186 747	60
Parallellimport	–	213 006	–	–
Royalty	1 400 193	11 512	1 400 193	11 512
Övriga tjänster	–	–	25 827	12 719
Summa	1 766 989	659 153	1 646 407	327 271

Geografisk fördelning av nettoomsättning	2014	2013	2014	2013
Sverige	279 360	368 985	120 293	911
Övriga Norden	87 436	16 168	66 453	–
Övriga Europa	–	4 971	–	–
USA	1 400 193	269 029	1 400 193	269 029
Övriga världen	–	–	–	–
Summa	1 766 989	659 153	1 586 940	269 940

Externa kunder större än 10% av nettoomsättning (KSEK)	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kund 1	1 400 193	268 996	1 400 193	268 996
Kund 2	279 466	159 585	120 293	–
Kund 3	–	91 578	–	–

Not 02 Kostnader fördelade per kostnadslag (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnad för råvaror och förnödenheter ¹⁾	168 655	251 991	97 485	825
varav direkta kostnader för inköp av varor	57 994	232 751	2 484	–
Övriga externa kostnader	205 396	182 722	185 867	169 221
Personalkostnader	178 623	148 728	178 623	141 068
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar ²⁾	23 039	33 648	778	10 045
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar ³⁾	10 154	9 853	9 960	9 863
Summa	585 868	626 942	472 713	331 021

1) Varav royaltykostnader om 87,2 (0,6) MSEK

2) Koncernens avskrivningar fördelas funktionellt enligt;

Administrationskostnader 0,3 (0,1) MSEK

Försäljningskostnader 22,8 (23,5) MSEK

Forsknings- och utvecklingskostnader 0,0 (10,0) MSEK

3) Koncernens avskrivningar fördelas funktionellt enligt;

Administrationskostnader 3,2 (3,4) MSEK

Försäljningskostnader 0,1 (0,1) MSEK

Forsknings- och utvecklingskostnader 6,9 (6,4) MSEK

Not 03 Koncerninterna förhållanden

Moderbolaget

Försäljning till koncernföretag uppgick till 59 467 (85 276) KSEK. Inköp från koncernföretag uppgick till 0 (0) KSEK.

Not 04 Kostnader för revision och revisionskonsultationer (KSEK)¹⁾

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
PwC				
Revisionsuppdraget	1 294	1 047	925	795
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	454	259	454	259
Skatterådgivning	457	845	356	645
Övriga tjänster	516	912	550	912
Summa PwC	2 721	3 063	2 285	2 611
EY				
Revisionsuppdraget	33	36	–	–
Övriga tjänster	100	–	100	–
Summa EY	133	36	100	–
Summa	2 854	3 099	2 385	2 611

1) Koncernens revisorer är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

Not 05 Medelantalet anställda, löner, andra ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

Medelantalet anställda	Koncernen 2014		Koncernen 2013		Moderbolaget 2014		Moderbolaget 2013	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige ¹⁾	73	56	70	51	73	56	68	49
England	3	2	3	2	3	2		
Danmark	3	1			3	1		
Norge	1	1			1	1		
Finland	1				1			
Polen			20	7				
Summa	81	60	93	60	81	60	68	49

1) Anställda i England rapporterades 2013 under Sverige.

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader, KSEK ^{1, 3)}	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Löner och ersättningar				
Maris Hartmanis (vd t.o.m 15 september 2014) ³⁾	7 230	4 782	7 230	4 782
Niklas Prager (vd fr.o.m 15 september 2014)	1 862	–	1 862	–
Anna Malm Bernsten (styrelseledamot)	353	340	353	340
Björn C Andersson (styrelseledamot)	303	290	303	290
Anders Ekblom (styrelseledamot fr.o.m 8 maj 2014)	153	–	153	–
Ingemar Kihlström (styrelseledamot t.o.m 8 maj 2014)	200	340	200	340
Rolf Classon (styrelseledamot t.o.m 8 maj 2014)	135	275	135	275
Anders Hallberg (styrelseledamot)	288	275	288	275
Göran Pettersson (styrelseordförande t.o.m 8 maj 2014)	222	535	222	535
Niklas Prager (styrelseledamot fr.o.m 15 maj 2014 t.o.m 1 september 2014)	115	–	115	–
Bertil Samuelsson (styrelseledamot fr.o.m 8 maj 2014)	77	–	77	–
Birgitta Stymne Göransson (styrelseordförande fr.o.m 8 maj 2014, styrelseledamot fr.o.m 6 maj 2013) ¹⁾	468	140	468	140
Bo Öberg (styrelseledamot t.o.m 8 maj 2014 fr.o.m 6 maj 2013) ²⁾	135	240	135	240
Summa styrelse och vd	11 542	7 217	11 542	7 217
Andra ledande befattningshavare ³⁾	19 170	12 219	19 170	12 219
Övriga anställda	86 307	75 970	86 307	70 225
Löner och ersättningar totalt	117 019	95 406	117 019	89 661
Sociala avgifter enl lag och avtal	35 681	30 784	35 681	29 652
Pensionskostnader (varav för vd 1 124 (1 218) KSEK)	18 718	16 531	18 718	15 823
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	171 418	142 721	171 418	135 136

1) Arvodet 2013 har korrigerats ned 43 KSEK från tidigare 186 KSEK.

2) Arvodet 2013 har korrigerats ned 17 KSEK från tidigare 257 KSEK.

3) Utbetalning av ersättningar sker totalt om 6 180 KSEK under 2015.

Ersättningar under räkenskapsåret

Styrelse

Arvodet till styrelsens ledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvode för arbete i valberedningen utgår ej. Under räkenskapsåret utgick 2 450 (2 435) KSEK i arvode till styrelsen i Medivir, varav totalt 555 (535) KSEK till styrelsens ordförande. Utöver detta ersätts styrelsemedlemmar för resekostnader till styrelsemöten etc. För styrelseledamot bosatt utanför Europa, utgår 20 KSEK per fysiskt styrelsesammanträde utöver ordinarie arvode, dock högst 100 KSEK per år. För styrelsen finns ingen pensionsplan. Härutöver utgick, beslutat av styrelsen, konsultarvode till Bernsten Konsult AB (Anna Malm Bernsten) om 40 (72) KSEK samt övriga ersättningar om 1 KSEK, konsultarvode (jan-apr) till Birgitta Stymne Göransson om 150 (–) KSEK, konsultarvode om 60 (–) KSEK till Altoni AB (Niklas Prager) samt royalty enligt tidigare ingångna avtal till Uppsala Hallbechem AB (Anders Hallberg) om 11 057 (1 903) KSEK och till SYBESAM (Bertil Samuelsson) om 24 158 KSEK (–). Utöver detta har lön och övrig ersättning utbetalts till Niklas Prager om 194 KSEK (aug) samt till Bertil Samuelsson om 369 KSEK (maj-okt).

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Av årsstämman 2014 beslutade ersättningspolicy, framgår det att Medivir ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna får bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, av

bolagsstämman beslutade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Kontant rörlig ersättning får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta ersättningen. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. I Förvaltningsberättelsen på sidan 33 redogörs för riktlinjerna i sin helhet.

Pensioner

Pension ska vara premiebaserad. För vd och övriga ledande befattningshavare kan premien utgöra upp till 25 procent av den fasta lönen. Styrelsen ska ha rätt att utan hinder av ovanstående istället erbjuda andra lösningar som kostnads- mässigt är ungefärliga likvärdiga med ovanstående.

Avgångsvederlag m m

En ömsesidig uppsägningstid om högst sex månader ska gälla. Avgångsvederlag eller liknande ersättning ska som utgångspunkt inte utgå, men får – till ett engångsbelopp motsvarande högst 100 procent av den årliga ersättningen – avtals med avseende på ägarförändringar (change of control). För vd får vidare gälla en rätt till avgångsvederlag om högst 100 procent av den årliga ersättningen för det fall bolaget säger upp vd eller för det fall vd säger upp sig på grund av väsentligt avtalsbrott från bolagets sida.

Ersättning till vd

Maris Hartmanis utnämndes till vd och koncernchef för Medivir fr.o.m. den 26 september 2011. Från den 1 september 2014 utnämnde styrelsen en ny vd för Medivir, Niklas Prager som satt i dess styrelse från 15 maj 2014 till 11 augusti 2014. Löner och övriga ersättningar till Maris Hartmanis uppgick under året till 7 230 (3 462) KSEK varav avgångsvederlag om 4 646 (-) KSEK, bonus till 0 (1 320) KSEK samt övriga förmåner till 88 (98) KSEK. För Niklas Prager uppgick löner och övriga ersättningar under året till 1 279 (-) KSEK, bonus till 580 (-) KSEK och övriga förmåner till 3 (-) KSEK. Pensionsplanen för Maris Hartmanis följer individuell pensionsplan om 35 procent av den årliga bruttolönen exklusive bonus och förmåner. Pensionsplanen för Niklas Prager följer individuell pensionsplan om 25 procent av den årliga bruttolönen exklusive bonus och förmåner. Pensionsavsättningen uppgick under året till 826 (1 218) KSEK för Maris Hartmanis samt 298 (-) KSEK för Niklas Prager.

För Maris Hartmanis gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Maris Hartmanis är berättigad till avgångsersättning motsvarande tolv gånger värdet av den fasta månadslönen vid tiden för uppsägningen, plus medeltalet av de tre senaste hela räkenskapsårens eventuella bonusutfall om företaget säger upp vd eller om denne säger upp avtalet pga. väsentligt avtalsbrott från företagets sida. Eventuell bonus är maximerad till ett värde om 50 procent av den årliga fasta lönen.

För Niklas Prager gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Niklas Prager är berättigad till avgångsersättning motsvarande tolv gånger värdet av den fasta månadslönen vid tiden för uppsägningen om företaget säger upp vd eller om denne säger upp avtalet pga. väsentligt avtalsbrott från företagets sida. Eventuell bonus är maximerad till ett värde om 50 procent av den årliga fasta lönen.

Andra ledande befattningshavare

Med andra ledande befattningshavare avses förutom vd, de personer som tillsammans med vd under året har utgjort ledningsgruppen. Under 2014 bestod ledningsgruppen exklusive vd av sju personer (två kvinnor och fem män). Till andra ledande befattningshavare har lön utgått till 10 811 (9 133) KSEK, rörlig ersättning till 2 394 (1 982) KSEK, omstruktureringkostnader till 5 459 (1 104) KSEK och förmåner till 506 (433) KSEK, totalt ersättningar om 19 170 (12 653) KSEK. Pensionsavsättningar har utgått om 2 193 (2 053) KSEK.

Fast och rörlig lön

Vd och koncernledning, chefer samt ett antal nyckelpersoner har förutom fast lön också en rörlig del, som följer ett av styrelsen antaget system, baserat på finansiellmål, företagsövergripande mål, funktionsmål och i förekommande fall individuella mål.

Nivån för rörlig lön per individ ligger mellan maximalt 10–50 procent av erhållen grundlön och betalas ut årligen som kontant ersättning och gäller för föregående år. För vd baseras den rörliga delen till 30 procent på finansiella mål, 10 procent på företagsövergripande mål och 10 procent på individuella mål. För övriga ledande befattningshavare baseras den rörliga delen till 10 procent på finansiella mål, 10 procent på företagsövergripande mål och 10 procent på funktionsmål. För chefer samt ett antal nyckelpersoner baseras den rörliga delen till 5 procent på finansiella mål, 4 procent på företagsövergripande mål och 10 procent på funktionsmål.

Den rörliga ersättningen är inte pensionsgrundande. Det förväntade utfallet stäms av löpande under året och justering av reserv sker månadsvis. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning av utfall av rörlig lön.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Avsikten med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga tillsvidareanställda medarbetare. Nedan följer en redogörelse över de för närvarande två aktierelaterade incitamentsprogram som finns i bolaget. Medivirs aktierelaterade incitamentsprogram redovisas i enlighet med "IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar".

Aktiesparprogram 2013 (LTI-2013)

På årsstämman 2013 fattades beslut om införande av ett prestationsbaserat, långsiktigt aktiesparprogram (LTI-2013). Programmet omfattar samtliga bolagets ledande befattningshavare och övriga tillsvidareanställda i Medivir. Samtliga anställda erhåller möjlighet till tilldelning av B-aktier i Medivir under förutsättning att berörda medarbetare dels investerar i Medivirs B-aktier till marknadspris på Nasdaq Stockholmsbörsen, så kallade "sparaktier", dels behåller dessa sparaktier under intjänandeperioden samt dels att berörda

medarbetare förblir anställda under hela intjänandeperioden. Förutsatt att ovan nämnda krav är uppfyllda kan berörda medarbetare erhålla, för varje sparaktie, dels en så kallad "matchningsaktie" och dels maximalt tre så kallade "prestationsbaserade aktier".

Samtliga anställda som deltar i LTI-2013 har kunnat investera i sparaktier till högst en summa som motsvarar en fast månadslön före skatt. Lägsta möjliga investering har varit 6 000 kronor. De anställda kan antingen kunnat göra en initial engångsinvestering i aktier eller tolv månadsvis sparanden för kvartalsvis investeringar i aktier.

De prestationsbaserade aktierna baseras dels på den strategiska utvecklingen av Medivirs forsknings- och produktportfölj samt Medivir-aktiens totalavkastning under en period om tre år, den så kallade "mätperioden" mellan år 2013–2015.

Det aktiekursrelaterade prestationsvillkoret i LTI-2013 innebär att prestationsaktier intjänas om aktiekursutvecklingen för Medivir är hög jämfört med utvecklingen för OMX Stockholm Total Return Index under mätperioden. För att ha rätt till prestationsaktier enligt detta villkor krävs att Medivirs B-aktie ökar med minst 10 procent jämfört med index. Uppnås denna miniminivå tilldelas 25 procent av det maximala antalet prestationsaktier som deltagaren har rätt till enligt detta villkor. Det maximala antalet prestationsaktier som deltagaren har rätt till enligt detta villkor tilldelas om Medivirs B-aktie ökar med 30 procent eller mer jämfört med index. Vid ett utfall för aktiekursutvecklingen mellan dessa nivåer sker en linjär tilldelning av antalet prestationsaktier. Värdet av prestationsaktierna för detta villkor enligt LTI-2013 har beräknats genom Monte Carlo-simulering baserat på marknadsförhållanden per tilldelningsdagen. Baserat på dessa förhållanden har värdet per prestationsaktie avseende aktiekursvillkoret i LTI-2013 beräknats uppgå till 34 procent av värdet för Medivirs B-aktie per tilldelningsdagen.

Viktiga indata i modellen för LTI-2013 var volymviktad genomsnittlig aktiekurs om 68,75 SEK på tilldelningsdagen, volatilitet om 37,5 procent och riskfri ränta om 0,83–0,93 procent.

Av alla fast anställda i Medivir AB valde 73 procent att initialt delta i LTI-2013 varav vd, Maris Hartmanis, investerade med 0,3 MSEK (4 341 aktier) samt övriga ledande befattningshavare investerade med 0,7 MSEK (10 322 aktier). Det totala antalet B-aktier i Medivir som kan utgå enligt programmet för LTI-2013 baserat på ovan nämnda krav att anställda dels behåller sina sparaktier under intjänandeperioden samt dels att berörda medarbetare förblir anställda under hela intjänandeperioden, inklusive de aktier som kan tillkomma genom utnyttjande av teckningsoptioner, beräknas per bokslutdagen den 31 december 2014 maximalt uppgå till 200 475 B-aktier vilket motsvarar cirka 0,64 procent av totala antalet aktier och cirka 0,54 procent av totala antalet röster i Medivir. Aktiekapitalet kan högst öka med 1,0 MSEK. I enlighet med vissa antaganden såsom aktiekursutveckling, deltagande och personalomsättning har kostnaden för LTI-2013, inklusive kostnaden för sociala avgifter, belastat resultatet med 4,0 (2,0) MSEK. Teckningsoptionerna samt de aktier som tillkommer genom utnyttjande av teckningsoptionerna ska kunna förfogas över för att fullgöra leverans av aktier till deltagarna i slutet av programmet. Teckningsoptionerna ställs även ut för att säkra de kassaflöden såsom kostnader för sociala avgifter som uppkommer för bolaget i samband med LTI-2013.

Aktiesparprogram 2014 (LTI-2014)

På årsstämman 2014 fattades beslut om införande av ett prestationsbaserat, långsiktigt aktiesparprogram (LTI-2014). Programmet omfattar samtliga bolagets ledande befattningshavare och övriga tillsvidareanställda i Medivir. Samtliga anställda erhåller möjlighet till tilldelning av B-aktier i Medivir under förutsättning att berörda medarbetare dels investerar i Medivirs B-aktier till marknadspris på Nasdaq Stockholmsbörsen, så kallade "sparaktier", dels behåller dessa sparaktier under intjänandeperioden samt dels att berörda medarbetare förblir anställda under hela intjänandeperioden. Förutsatt att ovan nämnda krav är uppfyllda kan berörda medarbetare erhålla, för varje sparaktie, dels en så kallad "matchningsaktie" och dels maximalt tre så kallade "prestationsbaserade aktier".

Samtliga anställda som deltar i LTI-2014 har kunnat göra en initial engångsinvestering av sparaktier till högst en summa som motsvarar en fast månadslön före skatt. Lägsta möjliga investering har varit 3 000 kronor.

De prestationsbaserade aktierna baseras dels på den strategiska utvecklingen av Medivirs forsknings- och produktportfölj samt Medivir-aktiens totalavkastning under en period om tre år, den så kallade "mätperioden" mellan år 2014–2016.

Det aktiekursrelaterade prestationsvillkoret i LTI-2014 innebär att prestationsaktier intjänas om aktiekursutvecklingen för Medivir är hög jämfört med

Not 05 Fortsättning

utvecklingen för OMX Stockholm Total Return Index under mätperioden. För att ha rätt till prestationsaktier enligt detta villkor krävs att Medivirs B-aktie ökar med minst 10 procent jämfört med index. Uppnås denna miniminivå tilldelas 25 procent av det maximala antalet prestationsaktier som deltagaren har rätt till enligt detta villkor. Det maximala antalet prestationsaktier som deltagaren har rätt till enligt detta villkor om Medivirs B-aktie ökar med 30 procent eller mer jämfört med index. Vid ett utfall för aktiekursutvecklingen mellan dessa nivåer sker en linjär tilldelning av antalet prestationsaktier. Värdet av prestationsaktierna för detta villkor enligt LTI-2014 har beräknats genom Monte Carlo-simulering baserat på marknadsförhållanden per tilldelningsdagen. Baserat på dessa förhållanden har värdet per prestationsaktie avseende aktiekursvillkoret i LTI-2014 beräknats uppgå till 57 procent av värdet för Medivirs B-aktie per tilldelningsdagen.

Viktiga indata i modellen för LTI-2014 var volymviktad genomsnittlig aktiekurs om 136,50 SEK på tilldelningsdagen, volatilitet om 48,3 procent och riskfri ränta om 0,53-0,60 procent.

Av alla fast anställda valde initialt 48 procent att delta i LTI 2014 varav vd, Niklas Prager, investerade med 0,3 MSEK (2 085 aktier) samt övriga ledande befattningshavare investerade med 0,4 MSEK (3 266 aktier).

Det totala antalet B-aktier i Medivir som kan utgå enligt programmet för LTI-2014 baserat på ovan nämnda krav att anställda dels behåller sina sparaktier under intjänandeperioden samt dels att berörda medarbetare förblir anställda under hela intjänandeperioden, inklusive de aktier som kan tillkomma genom utnyttjande av teckningsoptioner, beräknas per bokslutdagen den 31 december 2014 maximalt uppgå till 94 010 B-aktier vilket motsvarar cirka 0,30 procent av totala antalet aktier och cirka 0,25 procent av totala antalet röster i Medivir. Aktiekapitalet kan högst öka med 0,5 MSEK. I enlighet med vissa antaganden såsom aktiekursutveckling, deltagande och personalomsättning har kostnaden för LTI-2014, inklusive kostnaden för sociala avgifter, belastat resultatet med 1,3 MSEK. Teckningsoptionerna samt de aktier som tillkommer genom utnyttjande av teckningsoptionerna ska kunna förfogas över för att fullgöra leverans av aktier till deltagarna i slutet av programmet. Teckningsoptionerna ställs även ut för att säkra de kassaflöden såsom kostnader för sociala avgifter som uppkommer för bolaget i samband med LTI-2014.

Not 06 Leasingavtal inkl fastighetshyra (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Årets kostnader ¹⁾	20 160	18 117	13 591	11 139
Nominellt värde av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal inkl fastighetshyra				
Inom ett år ²⁾	14 529	15 077	10 690	8 890
Mellan ett och fem år ³⁾	41 821	40 269	13 213	11 591
Summa	56 350	55 346	23 903	20 481

1) Kostnaderna avser huvudsakligen hyra av fastighet i Medivir UK, Medivir AB samt BioPhausia AB. Totala hyreskostnader i koncernen uppgår till 17 286 (15 888) KSEK varav hyreskostnader i Medivir AB uppgår till 10 717 (9 230) KSEK, i Medivir UK uppgår till 6 569 (5 722) KSEK. Av årets hyreskostnader är 7 144 (6 366) KSEK intäktsförda till följd av andrahandsuthyrning av forskningsanläggningen i Chesterford Park. Nettoresultatet av andrahandsuthyrningen om 574 (644) KSEK redovisas under övriga intäkter i resultaträkningen. Hyreskontrakten för Medivir AB löper ut mellan år 2014 och 2016 och för Medivir UK i Chesterford Park löper hyreskontraktet till år 2025. Indexuppräknig i Medivir UK sker vart femte år. Forskningsanläggningen i Chesterford Park har hyrts ut i andra hand till och med 2015. Bedömningen är att ny hyresgäst kommer att kontrakteras, varför det inte gjorts någon avsättning för hyreskostnader för perioden efter 2015.

2) Varav 7 144 KSEK kommer att intäktsföras till följd av andrahandsuthyrning av forskningsanläggningen i Chesterford Park.

3) Varav 25 470 KSEK kommer att intäktsföras till följd av andrahandsuthyrning av forskningsanläggningen i Chesterford Park.

Not 07 Resultat från andelar i koncernföretag (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Rearesultat försäljning av Cross Pharma AB, ingår i avvecklad verksamhet not 24	-	-46 389	-	-
Rearesultat likvidation av Lefarm	-	446	-	-
Rearesultat avveckling av vilande bolag	-	-41	-	-27
Utdelning från Biophausia AB	-	-	-	120 000
Nedskrivning av aktier i dotterföretag Medivir UK Ltd. (se även not 15, andelar i koncernföretag)	-	-	-51 371	-43 930
Summa	-	-45 984	-51 371	76 043

Not 08 Finansiella risker (KSEK)

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av risker. Verksamheten påverkas av ett flertal faktorer som kan ha effekt på företagets resultat och finansiella ställning. I strategin ingår att fortlöpande identifiera och hantera risker så långt det är möjligt. Riskerna kan indelas i verksamhetsrelaterade risker och finansiella risker. Nedan beskrivs de finansiella riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Medivirs utveckling samt hur företaget hanterar dem för att minimera risknivån.

De huvudsakliga finansiella riskerna som uppstår som ett resultat av hanteringen av finansiella instrument utgörs av marknadsrisker (ränterisk, valutarisk samt aktiekursrisk) kreditrisk, likviditets- samt kassaflödesrisk. Verksamhetsrelaterade risker finns beskrivna i eget avsnitt i förvaltningsberättelsen.

Finanspolicy

Medivir har en koncernpolicy för sin finansiella verksamhet, vilken definierar finansiella risker och anger hur bolaget ska hantera dessa risker. Enligt denna policy ska bolaget alltid behålla en likviditet motsvarande minst tolv månaders kända framtida netto kontantutbetalningar.

Medivir har avtal med SHB angående diskretionär förvaltning av bolagets medel. Placeringsreglementet knutet till avtalet specificerar hur medlen får placeras. Placeringarna av likvida tillgångar ska göras på sådant sätt att det placerade kapitalet ges en säker och trygg avkastning. Placeringar sker i räntebärande instrument, räntefonder samt kassa. Underliggande instrument ska ha en låg risknivå och vid placeringen av likvida tillgångar ska riskspridning eftersträvas. Placeringar får endast ske i angivna värdepapper, vilka är papper med låg risk (till exempel svenska obligationer och certifikat emitterade av svenska staten samt företagscertifikat med rating A1).

Kapitalrisk

En effektiv riskbedömning förenar Medivirs affärsmöjligheter och resultat med aktieägarnas och andra intressenters krav på uthållig lönsamhet, stabil långsiktig värdeutveckling och kontroll. Forskning och läkemedelsutveckling fram till godkänd registrering är i hög grad både en riskfylld och kapitalkrävande process.

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att över tid upprätthålla positionen som ett nordiskt läkemedelsbolag med tillväxt och en stark forskningsportfölj som genererar värde genom såväl milstolpeersättningar och royalties samt en växande produktportfölj av läkemedel för försäljning, behöver Medivir en stark kapitalbas. Tillväxt kommer att ske organiskt, genom förvärv och ilicencieringar av marknadsrättigheter. Medivir har nu en mycket stark finansiell ställning som möjliggör arbetet med att strategiskt och målmedvetet utveckla bolaget snabbt och riskbalanserat. Koncernens eget kapital uppgår till 1 982 597 (852 587) KSEK. Kassapositionen samt kortfristiga placeringar uppgår till 1 395 621 (402 220) KSEK. Soliditeten uppgår därmed till 91,5 (85,7) procent.

Kopplingen mellan IAS 39 kategorier och Medivirs balansposter i balansräkningen

Koncernen 31 dec 2014	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Likvida medel	Kundfordringar och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Lån och leverantörsskulder	Totalt
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	-	-	2 501	-	-	2 501
Kundfordringar	-	-	70 159	-	-	70 159
Övriga fordringar	-	-	7 500	-	-	7 500
Övriga kortfristiga placeringar	1 309 583	-	-	-	-	1 309 583
Kassa och bank	-	86 038	-	-	-	86 038
Leverantörsskulder	-	-	-	-	40 755	40 755
Upplåning	-	-	-	-	40 000	40 000
Skulder avseende finansiell leasing	-	-	-	-	-	-
Totalt	1 309 583	86 038	80 160	-	80 755	1 556 536

Koncernen 31 dec 2013	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Likvida medel	Kundfordringar och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Lån och leverantörsskulder	Totalt
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	-	-	10 001	-	-	10 001
Kundfordringar	-	-	21 474	-	-	21 474
Övriga fordringar	-	-	5 000	-	-	5 000
Övriga kortfristiga placeringar	370 588	-	-	-	-	370 588
Kassa och bank	-	31 632	-	-	-	31 632
Leverantörsskulder	-	-	-	-	28 676	28 676
Upplåning	-	-	-	-	40 000	40 000
Skulder avseende finansiell leasing	-	-	-	-	-	-
Totalt	370 588	31 632	36 475	-	68 676	507 371

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

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

Nivå 1 avser när verkligt värde fastställs utifrån noterade priser på en aktiv marknad för identiska finansiella tillgångar och skulder.

Nivå 2 avser när verkligt värde fastställs utifrån annan observerbar information än noterade priser inkluderade i nivå 1.

Nivå 3 avser när det verkliga värdet fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data.

Koncernen innehar kortfristiga placeringar i nivå 1. De kortfristiga placeringarna i form av räntefonder hanteras som en grupp av finansiella tillgångar och redovisar dessa till verkligt värde över resultaträkningen. Koncernen innehar finansiella tillgångar som kan säljas i nivå 3 vilka inte bedöms ha något värde. Övriga tillgångar och skulder i nivå 3 värderas med beräkning av diskonterade kassaflöden.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

	Redovisat värde	Värdering till verkligt värde vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Koncernen 31 dec 2014				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen				
Övriga kortfristiga placeringar	1 309 583	1 309 583	-	-
Finansiella tillgångar som kan säljas:	-	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	2 500	-	-	2 500
Övriga fordringar	7 500	-	-	5 000
Summa Tillgångar	1 317 083	1 309 583	-	7 500
Upplåning	40 000	-	-	40 000
Summa Skulder	40 000	-	-	40 000

	Redovisat värde	Värdering till verkligt värde vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Koncernen 31 dec 2013				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	-	-	-	-
Övriga kortfristiga placeringar	370 588	370 588	-	-
Andra långfristiga fordringar	10 000	-	-	10 000
Övriga fordringar	5 000	-	-	5 000
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	-	-
Summa Tillgångar	385 588	370 588	-	15 000
Upplåning	40 000	-	-	40 000
Summa Skulder	40 000	-	-	40 000

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3

	2014	2013
Ingående balans	-	-
Förluster redovisade i resultaträkningen	-	-
Utgående balans	-	-

Övriga finansiell tillgångar och skulder

För finansiella instrument som kundfordringar, lånefordringar, leverantörsskulder och andra ej räntebärande finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning, bedöms värde verkliga värdet överensstämmer med det redovisade värdet på grund av den korta förväntade löptiden

Marknadsrisker

Ränterisk

Ränterisk innebär risken för negativ påverkan på kassaflödet eller de finansiella tillgångar och skulderna till följd av förändringar i marknadsräntorna. Ränterisken uppstår på två sätt; koncernens placeringar i räntebärande tillgångar vars värde förändras när räntan ändras och kostnaden för koncernens upplåning när ränteläget ändras.

Medivirs likvida medel placeras i instrument såsom bank- och företagscertifikat, ränte- och obligationsfonder, bunden bankplacering samt specialinlåning. Förändringar i marknadsräntorna påverkar därför Medivirs resultat genom minskad eller ökad avkastning på finansiella tillgångar.

Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader uppgick den 31 december 2014 till 1 395 621 (402 220) KSEK. Av dessa var 1 309 583 (370 588) KSEK placerade i räntefonder via diskretionär förvaltning. Under 2014 erhöles en genomsnittlig avkastning på kortfristiga placeringar på 1,83 (1,6) procent. Avkastningen under året har fluktuerat mellan -0,04 och 0,29 (-1,8 och 3,0) procent. Baserat på ett genomsnitt av existerande kortfristiga placeringar under året, och om den genomsnittliga avkastningen hade varit 1 procentenhet högre eller lägre, skulle det innebära en positiv eller negativ resultatpåverkan med ca 5 200 KSEK på årsbasis. Fallande räntor innebär minskad avkastning på koncernens likvida medel. Om avkastningen sjunker till 0 procent 2015 skulle det innebära en påverkan på resultatet med -23 900 KSEK vid oförändrat innehav av likvida medel.

Koncernens lånefaciliteter per den 31 december 2014 bestod av banklån med ränta som beräknas utifrån STIBORS 3-månaders ränta. Koncernens ränterisk är hänförlig till förändringen i marknadsräntor och deras påverkan på skuldportföljen. Koncernen använder sig inte utav räntesäkringsinstrument. Valet av bindningstid grundar sig på en cost-benefit analys vid varje tidpunkt för upptagande av lån. Vid bedömningen av räntebidningsperiod tas koncernens beräknade kassaflöde i beaktande.

Upplåning 31 dec 2014	Belopp i KSEK	Räntekostnad 2015 vid oförändrade räntenivåer	Genomsnittlig räntenivå, %	Genomsnittlig räntebindningstid, månader	Förändring räntekostnad 2015 vid ränta +1% i KSEK
Banklån	40 000	1 519	3,80	3	400

Valutarisk

Valutarisk innebär risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden kopplade till finansiella instrument varierar på grund av förändringar i utländska valutakurser.

- Resultatet påverkas då kostnader och intäkter i annan valuta omräknas till svenska kronor (transaktionsrisk).
- Balansräkningen påverkas då tillgångar och skulder i annan valuta omräknas till svenska kronor (omräkningsrisk).

I enlighet med Medivirs finanspolicy har koncernen under 2014 inte använt sig av valutasäkring. Detta innebär att intäkter och kostnader har påverkats av fluktuationer i utländska valutakurser. Bolagets rörelseresultat påverkades

under räkenskapsåret med netto –107 (–1 802) KSEK i valutakursresultat och valutakursresultatet i finansnettot uppgår till –1 592 (–64) KSEK.

All handel i utländsk valuta har skett till den bästa kurs som kunnat erhållas vid varje växlingstillfälle. Många av Medivirs kontrakt innebär betalning i EUR och USD, vilket innebär att leverantörsskulder och kundfordringar har en valutaexponering.

Koncernens transaktioner i utländsk valuta består av intäkter från partners, läkemedelsförsäljning, inköp av varor samt övriga rörelsekostnader.

Nedan framgår koncernens transaktioner i de mest förekommande valutorna och den teoretiska resultateffekt som uppstår om genomsnittskurserna för respektive valuta förändras med 5 procent.

2014	Omsättning	Kostnader	Rörelseresultat	Förändring +/- 5%
EUR	1 407 679	–120 343	1 287 335	+/- 64 367
USD	112	–42 736	–42 624	+/- 2 131
GBP	40 657	–68 504	–27 847	+/- 1 392
DKK	34 418	–20 494	13 924	+/- 695
NOK	54 039	–7 806	46 233	+/- 2 312
PLN				+/- 0
Summa	1 536 905	–259 883	1 277 021	+/- 63 851

2013	Omsättning	Kostnader	Rörelseresultat	Förändring +/- 5%
EUR	264 501	–148 803	115 698	+/- 5 785
USD	559	–26 855	–26 296	+/- 1 345
GBP	8 721	–67 479	–58 758	+/- 2 938
DKK	1 260	–2 050	–790	+/- 39
NOK	14 731	–6 869	7 862	+/- 393
PLN	3 613	–52 027	–48 414	+/- 2 421
Summa	293 385	–304 083	–10 698	+/- 535

I tabellen visas de valutaexponerade rörelseintäkterna och rörelsekostnaderna som nettobelopp per valuta i KSEK.

En känslighetsanalys visar att en förstärkning av kronan med 5 procent gentemot ovanstående valutors årsgenomsnittskurser skulle ha inneburit en resultatförbättring med 63 851 (535) KSEK. Motsvarande försvagning av kronan skulle gett en resultatförsämring med 63 851 (535) KSEK.

Onoterade aktiers prisk

Medivir erhöll 2007 aktier i samband med nyemission i Epiphany Biosciences, Medivirs licenspartner för bältrosprojektet MIV-606 (EPB-348) samt aktier i samband med nyemission i Presidio Pharmaceuticals, Inc., Medivirs licenspartner för substansen MIV-410 (PTI-801). Det totala värdet av aktierna uppgick till 18 793 KSEK och är nu nedskrivet till noll kronor. Medivir har klassificerat aktierna som finansiella tillgångar som kan säljas i enlighet med IAS 39.

Kreditrisk (Motpartsrisk)

Kreditrisk är risken för att en motpart inte kan fullfölja sina avtalade förpliktelser gentemot Medivir och därmed orsaka en finansiell förlust för företaget.

Medivir placerar sina likvida tillgångar hos svenska förvaltare, med hög kreditvärdighet, P-1 enligt Moody's rating. Dessa placeringar har under året inte haft några värdeförändringar till följd av förändringar i förvaltarens kreditrisk. I enlighet med ovanstående placeringar bedöms inga kreditrisker föreligga.

Medivir kan även exponeras för kreditrisk i kundfordringar.

Medivirs samarbetsavtal är med etablerade läkemedelsbolag och det har historiskt aldrig funnits behov att skriva ner kundfordringar. Läkemedelsförsäljningen sker till stora etablerade distributörer som i sin tur säljer läkemedlen vidare till apoteken. Då distributörerna ej bär någon kreditrisk avseende bristande betalningsförmåga hos apoteken riskerar koncernen kreditförluster vid inställd betalning från apoteken till distributören. Medivir har per balansdagen 70 159 (21 474) KSEK i utestående kundfordringar.

Åldersanalys kundfordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ej förfallna	69 667	21 075	47 824	4 074
Förfallna 1–90 dagar	477	160	30	9 075
Förfallna 91– dagar	15	239	–	92
Summa	70 159	21 474	47 854	13 241

Övriga fordringar uppgår till 15 172 (12 423) KSEK varav 0 (0) KSEK är förfallet på balansdagen.

Likviditets- och kassaflödesrisk

Likviditetsrisk är risken för framtida svårigheter för Medivir att fullfölja sina förpliktelser som är förenade med finansiella skulder. En finansiell skuld är varje skuld i form av en avtalsenlig förpliktelse att erlagga kontanter eller annan finansiell tillgång till ett annat företag, eller byta en finansiell tillgång eller finansiell skuld med annat företag under villkor som kan vara oförmånliga för företaget.

Enligt Medivirs finanspolicy placeras Medivir sina likvida tillgångar hos svenska förvaltare, med hög kreditvärdighet, låg risk och en likvid marknad. Medivirs ledning och styrelse har kontinuerlig tillgång till information rörande företagets eget kapital och likvida tillgångar. Likviditets- och kassaprognoiser upprättas löpande utifrån förväntade kassaflöden för att följa den likvidmässiga förmågan.

Medivir har per periodens utgång en negativ nettoskuldssättning, dvs tillgänglig kassa och kortfristiga placeringar överstiger koncernens räntebärande skulder. Medivirs forskningsverksamhet har 2014 och 2013 finansierats med egna medel. Den stadiga försäljningen av läkemedelprodukter sedan förvärvet av BioPhausia 2011 bidrar med ett kontinuerligt positivt kassaflöde. Då delar av koncernens räntebärande skulder förfaller till lösen föreligger en refinansieringsrisk i samband med förlängningar av befintliga lån. Utvärderingsstrategin inriktas på att trygga koncernens behov av lånefinansiering, både vad avser det långsiktiga lånebehovet och de dagliga betalningsåtaganden som Medivir har mot sina långivare och leverantörer. De kortfristiga skulderna täcks av Medivirs kassaposition samt kortfristiga placeringar.

Not 08 Fortsättning

Tabellen nedan visar de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena från koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen.

2014–12–31	Koncernen			Moderbolaget		
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 3 år	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 3 år
Leverantörsskulder	40 755	–	–	29 891	–	–
Banklån	40 000	–	–	40 000	–	–
Checkkredit	–	–	–	–	–	–

2013–12–31	Koncernen			Moderbolaget		
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 3 år	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 3 år
Leverantörsskulder	28 676	–	–	18 621	–	–
Banklån	–	40 000	–	–	40 000	–
Checkkredit	–	–	–	–	–	–

De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig. Övriga skulder uppgår till 76 192 (12 711) KSEK och förfaller inom 12 månader. Koncernens banklån motsvarar det redovisade värdet verkligt värde.

Not 09 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter (KSEK)¹⁾

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter, bank	–	–	–	–
Valutakursdifferens övrigt, realiserade	–5 854	35	–5 854	35
Valutakursdifferens övrigt, orealiserade	2 625	3 754	–	–
Utdelningar från räntefond	102	832	102	832
Verkligt värdeförändring på räntefond, orealiserade	9 321	3 569	9 321	3 569
Övriga finansiella intäkter	365	96	489	–132
Summa	6 558	8 286	4 057	4 304

1) Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter är en effekt från kortfristiga placeringar värderade till verkligt värde över resultaträkningen samt kassa och bank.

Not 10 Räntekostnader och liknande resultatposter (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Räntekostnader	–1 555	–2 893	–1 543	–77
Valutakursdifferens koncernmellanhavanden	–	–	–	–
Valutakursdifferens övrigt, orealiserade	–1 033	–3 854	–	–
Emissionskostnad förlagslån	–	–	–	–
Övriga finansiella kostnader	–	–3	–	–3
Summa	–2 588	–6 750	–1 543	–80

Not 11 Skatt (KSEK)

Skatt på årets resultat	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt ¹⁾	-8 352	-1 766	-8 352	-
Förändring uppskjuten skatt ²⁾	-51 614	-9 407	-468	-
Skatt på årets resultat	-59 966	-11 173	-8 820	-

1) Varav 0 (-1 766) KSEK redovisas som avvecklad verksamhet.

2) Varav 0 (2 212) KSEK redovisas som avvecklad verksamhet

Gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
--------------------------------------	-------	-------	-------	-------

Skillnad mellan koncernens skatt redovisad i resultaträkningen och skatt baserad på gällande skattesats

Resultat före skatt	1 192 701	-10 162	951 259	98 799
Skatt enligt moderbolagets skattesats	-262 394	2 236	-209 277	-21 736
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 151	-11 165	-12 771	-9 994
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	385	30	-	26 427
Effekt av utländska skattesatser	-21	838	-21	-
Justering av skatt avseende tidigare år	-	1 962	-	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskott	213 249	5 326	213 249	5 303
Skatteeffekt av underskott för vilka skattefordran ej beaktas	-10 034	-10 400	-	-
Redovisad skatt	-59 966	-11 173	-8 820	0

Uppskjutna skatter redovisade i balansräkningen hänför sig till följande:

Uppskjuten skatt	Fordran	Skuld	Netto
Uppskjuten skattefordran			
Aktiverat underskottsavdrag	45 712	-	45 712
Immateriella anläggningstillgångar	-	27 918	-27 918
Obeskattade reserver	-	27 500	-27 500
Aktierelaterade incitamentsprogram	-	468	-468
Utgående balans	45 712	55 886	-10 174

Periodens förändringar av uppskjutna skatter:

Koncernen	Per 31 dec 2013	Förvärvad verksamhet	Avytttrad verksamhet	Redovisat över resultatet	Per 31 dec 2014
Uppskjuten skattefordran					
Aktiverat underskottsavdrag	45 687	-	-	25	45 712
Summa uppskjuten skattefordran	45 687			25	45 712

Uppskjuten skatteskuld

Temporära skillnader avseende:					
Immateriella tillgångar	2 500	-	-	25 418	27 918
Obeskattade reserver	-	-	-	27 500	27 500
Aktierelaterade incitamentsprogram	-	-	-	468	468
Summa uppskjuten skatteskuld	2 500			53 386	55 886

Netto uppskjuten skatteskuld	43 187			-53 361	-10 174
-------------------------------------	---------------	--	--	----------------	----------------

Moderbolaget	Per 31 dec 2013	Förvärvad verksamhet	Avytttrad verksamhet	Redovisat över resultatet	Per 31 dec 2014
Uppskjuten skatteskuld					
Aktierelaterade incitamentsprogram	-	-	-	468	468
Summa uppskjuten skatteskuld	-	-	-	468	468

Netto uppskjuten skatteskuld	-	-	-	468	468
-------------------------------------	----------	----------	----------	------------	------------

Vid utgången av året uppgår totala ackumulerade underskott till 625 (1 534) MSEK i koncernen, varav 208 (208) MSEK har aktiverats. Kvarvarande underskott avser främst underskott i dotterbolagen Medivir UK samt BioPhausia AB. De aktiverade underskottsavdragen saknar tidsbegränsning för utnyttjande.

Not 12 Resultat per aktie

	Koncernen	
	2014	2013
Kvarvarande verksamhet		
Resultat per aktie före utspädning, kronor ¹⁾	36,24	0,51
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ²⁾	35,90	0,51
Årets resultat, KSEK	1 132 735	16 014
Avvecklad verksamhet		
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor ¹⁾	–	–1,19
Årets resultat, KSEK	–	–37 350
Total verksamhet		
Resultat per aktie före utspädning, kronor ¹⁾	36,24	–0,68
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ²⁾	35,90	–0,68
Årets resultat, KSEK	1 132 735	–21 336
Genomsnittligt antal aktier, tusental	31 260	31 260

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat genom årets genomsnittliga antal aktier.

1) Resultat per aktie före utspädning - Resultat efter finansiella poster minus periodens skattekostnad dividerat med genomsnittligt antal aktier.

2) Resultat per aktie efter utspädning - Resultat efter finansiella poster minus periodens skattekostnad dividerat med genomsnittligt antal aktier samt utestående teckningsoptioner justerat för eventuell utspädningseffekt.

Not 13 Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)

2014	Koncernen					Moderbolaget		
	Varumärken	Produkt-rättigheter	Goodwill	Balanserade utgifter för FoU	Övrigt	Produkt-rättigheter	Balanserade utgifter för FoU	Övrigt
Ingående anskaffningsvärden		335 562	150 420	14 479	3 092	3 798	14 479	3 092
Anskaffning av rättigheter	–	–	–	6 895	1 751	–	6 895	1 751
Försäljningar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	–	–	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	–	335 562	150 420	21 373	4 843	3 798	21 373	4 843
Ingående avskrivningar	–	–57 046	–	–1 694	–2 688	–	–1 694	–2 688
Årets avskrivningar	–	–22 410	–	–442	–296	–285	–442	–296
Försäljningar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–	–79 456	–	–2 137	–2 984	–285	–2 137	–2 984
Ingående nedskrivningar				–10 045			–10 045	
Årets nedskrivningar				–			–	
Utgående ackumulerade nedskrivningar				–10 045			–10 045	
Bokfört värde vid årets slut	–	256 107	150 420	9 192	1 859	3 513	9 192	1 859

2013	Koncernen					Moderbolaget		
	Varumärken	Produkt-rättigheter	Goodwill	Balanserade utgifter för FoU	Övrigt	Produkt-rättigheter	Balanserade utgifter för FoU	Övrigt
Ingående anskaffningsvärden	19 234	331 874	188 092	14 364	2 742	–	14 364	2 742
Anskaffning av rättigheter	–	3 798	–	115	350	3 798	115	350
Försäljningar och utrangeringar	–19 234	–109	–37 672	–	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	–	–1	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	–	335 562	150 420	14 479	3 092	3 798	14 479	3 092
Ingående avskrivningar	–3 045	–35 031	–	–1 262	–2 579	–	–1 262	–2 579
Årets avskrivningar	–962	–22 100	–	–432	–109	–	–432	–109
Försäljningar och utrangeringar	4 007	85	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–	–57 046	–	–1 694	–2 688	–	–1 694	–2 688
Årets nedskrivningar	–	–	–	–10 045	–	–	–10 045	–
Bokfört värde vid årets slut	–	278 517	150 420	2 739	404	3 798	2 739	404

Not 13 Fortsättning

Varumärken

Varumärken avser varumärket Cross Pharma och såldes per 30 juni 2013. Avskrivning har gjorts fram t.o.m. avyttringen linjärt över den bedömda nyttjandeperioden 10 år.

Produkträttigheter

Produkträttigheterna är hänförliga till produktportföljen med egna produkter från förvärvet av BioPhausia AB. Föregående års anskaffning avser förvärvade rättigheter för Adasuve. Avskrivning på produktportföljen görs linjärt över den bedömda nyttjandeperioden 15 år. Adasuve skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden på 10 år.

Goodwill

Goodwill hänför sig till förvärvet av Biophausia AB. Goodwill har en obestämd nyttjandeperiod och prövas årligen för att bedöma om nedskrivningsbehov föreligger. Försäljningar och utrangeringar för 2013 avser goodwill för parallellimport som avvecklades i och med försäljningen av Cross Pharma AB.

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten avser dels aktiverade utvecklingsutgifter för Xerclear samt förvärvade antivirala forskningsprogram. Nyttjandeperioden för Xerclear är baserad på underliggande patents livslängd och uppgår till 10 år. Avskrivning görs linjärt för att fördela utvecklingskostnaderna utifrån bedömd nyttjandeperiod. Avskrivning av övriga förvärvade immateriella tillgångar, såsom utvecklingsprojekt, görs linjärt över nyttjandeperioden – kopplade till livslängden av erhållna patent. Under 2013 skrevs förvärvade antivirala forskningsprogram ned med 10 045 KSEK, då de ej bedömdes ha något kvarvarande värde och inga ytterligare resurser las på fortsatt utveckling av det förvärvade forskningsprogrammet.

Övrigt

Övriga immateriella tillgångar avser aktiverade utvecklingsutgifter för affärssystem. Nyttjandeperioden bedöms vara fem år, varvid den bokförda tillgången avskrivs med denna bedömning.

Prövning av nedskrivningsbehov

Immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod prövas minst årligen för bedömning om nedskrivningsbehov föreligger. Tillgångar som skrivs av enligt plan bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart.

Tabellen nedan visar det redovisade värdet för goodwill fördelat på de kassagenererande enheterna:

	2014	2013
Läkemedel	150 420	150 420
Parallellimport	–	–
Summa	150 420	150 420

Vid nedskrivningstest nuvärdesberäknas förväntade framtida kassaflöden för varje kassagenererande enhet. Framtida kassaflöden grundas på såväl den budget som fastställts av styrelsen samt de trender som föreligger. Den antagna budgeten bygger på en stor mängd detaljerade antaganden avseende volymtillväxt, valutakurser, kostnadsutveckling etc. Vidare bygger budgeten på kunskap från ledningen och från övriga nyckelpersoner inom organisationen, på historik och även framåtriktad information. Prognos för tidsperioden efterföljande årets budget och framåt baseras på företagsledningens femåriga prognosplanering. Denna bygger på ett flertal mer övergripande antaganden avseende konjunktur, volymtillväxt, konkurrens, valutakurser, kostnadsutveckling etc. Beräkningarna och prognoserna bygger på såväl underlag från extern försäljningsstatistik som intern trendanalys. Detta tillsammans med ledningens erfarenheter, uppskattade prognoser, affärsplaner samt befintliga avtal med leverantörer har legat till grund för bedömningarna. Den genomsnittliga tillväxttakten bortom prognosperioden om 5 år är satt till 2 (0) procent i linje med uppskattad inflation.

WACC

Diskonteringsräntan som använts har beräknats såsom WACC (weighted average cost of capital) och uppgår till 9,5 (9,0) procent före skatt. Diskonteringsräntan grundas på en marknadsmässig bedömning av genomsnittlig kapitalkostnad med hänsyn tagen till den bedömda risknivån som föreligger. Avkastningskravet på eget kapital baseras på antaganden om riskfri ränta, marknadsmässig riskpremie och betavärde.

Känslighetsanalys

Känslighetsanalyser utförs för att analysera hur förändringar av WACC och bedömd tillväxttakt påverkar det beräknade nyttjandevärdet av de kassagenererande enheterna. Känslighetsanalysen visar att även om de väsentliga parametrarna ändras så kvarstår ett väsentligt övervärde.

Not 14 Materiella anläggningstillgångar (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Byggnader och mark¹⁾				
Ingående anskaffningsvärden	4 232	17 719	4 232	4 232
Försäljning och utrangeringar	13	-13 487	13	–
Inköp	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 245	4 232	4 245	4 232
Ingående avskrivningar	-2 945	-16 220	-2 945	-2 733
Försäljning och utrangeringar	–	13 487	–	–
Årets avskrivningar	-212	-212	-212	-212
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 158	-2 945	-3 158	-2 945
Bokfört värde vid årets slut	1 087	1 287	1 087	1 287

1) Värdet av byggnad i koncernen motsvaras av nedlagda förbättringskostnader på hyrda fastigheter. 13 487 KSEK avser tidigare gjord omklassificering av nämnda förbättringar som sedan nedskrivits med 100 procent.

Not 14 Fortsättning

Inventarier, verktyg och installationer	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	158 774	159 817	147 142	143 531
Omklassificering	–	–	–	–
Inköp	8 916	3 619	8 916	3 619
Försäljningar och utrangeringar	–39 636	–4 636	–38 768	–7
Valutakursdifferens	–	–26	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	128 054	158 774	117 291	147 142
Ingående avskrivningar	–132 103	–125 246	–121 137	–112 035
Årets avskrivningar	–9 836	–9 640	–9 506	–9 109
Årets försäljningar och utrangeringar	39 673	2 783	38 820	7
Valutakursdifferens	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–102 267	–132 103	–91 823	–121 137
Bokfört värde vid årets slut	25 788	26 671	25 468	26 006

Finansiell leasing

I materiella anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som innehas genom finansiella leasingavtal enligt följande:

Inventarier, verktyg och installationer	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Anskaffningsvärden	266	266	266	266
Ackumulerade avskrivningar	–266	–191	–266	–191
Bokfört värde vid årets slut		75		75

Framtida minimileaseavgifter har följande förfallotidpunkter:

Inom ett år	–	–	–	–
Mellan ett till fem år	–	–	–	–
Summa	–	–	–	–

Avskrivningar om 75 (53) KSEK har belastat resultatet.

Not 15 Andelar i koncernföretag (KSEK)

	Moderbolaget	
	2014	2013
Ingående balans	604 212	604 312
Avyttring	–	–100
Lämnat aktieägartillskott	51 371	43 930
Nedskrivning	–51 371	–43 930
Utgående balans	604 212	604 212

Dotterföretag:	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapitalandel	Bokfört värde 2014	Bokfört värde 2013
BioPhausia AB ¹⁾	556485–0153	Stockholm	342 564 194	100%	604 112	604 112
Medivir UK Ltd,	3496162	Essex, England	2 000 007	100%	–	–
Medivir Personal AB	556598–2823	Huddinge	1 000	100%	100	100
Summa					604 212	604 212

Medivir HIV Franchise AB avvecklades under 2014.

1) Innehav i BioPhausia AB:

Oy Cross Pharma AB	1896628–4	Finland	1 000	100%
Glycovisc BioTech AB	556535–0005	Stockholm	5 000	100%
Medivir A/S	30587014	Danmark	5 000	100%
Medivir OY	2012608–1	Finland	1 000	100%

Not 16 Finansiella tillgångar som kan säljas (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Epiphany Biosciences				
Anskaffningsvärde	14 165	14 165	14 165	14 165
Ackumulerad nedskrivning	-14 165	-14 165	-14 165	-14 165
Utgående bokfört värde	-	-	-	-
Presidio Pharmaceuticals Inc.				
Anskaffningsvärde	4 628	4 628	4 628	4 628
Ackumulerad nedskrivning	-4 628	-4 628	-4 628	-4 628
Utgående bokfört värde	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

Under 2012 utfördes värdering av oberoende parter som visade att marknadsvärdet understeg redovisat värde väsentligt, och värdenedgången bedömdes vara betydande och varaktigt varför innehavet i Epiphany och Presidio skrevs ned till noll kronor. Prövning av verkligt värde gav inte upphov till några värdeförändringar 2014. Från 2014 rapporteras anskaffningsvärde samt ackumulerade nedskrivningar totalt per aktieinnehav, eftersom innehavet av finansiella tillgångar annars hade rapporterats med ett bokfört värde om noll (0) KSEK på både det ingående och utgående bokförda värdet från utgången av 2013.

Not 17 Andra långfristiga fordringar (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående bokfört värde	10 001	-	-	-
Årets anskaffning	-	15 001	-	-
Årets nedskrivningar	-1	-	-	-
Omklassificering till kortfristig fordran	-7 500	-5 000	-	-
Utgående bokfört värde	2 500	10 001	-	-

Not 18 Varulager (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Färdiga varor	23 609	23 982	3 608	-
Råvarulager	-	-	-	-
Varor under ompackning	-	-	-	-
Summa	23 609	23 982	3 608	-

Nedskrivning av varulager ingår med 575 (2 717) KSEK. Nedskrivningen ingår i kostnad sålda varor. I kostnad sålda varor ingår varukostnad med -76 452 (-244 071) KSEK.

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förutbetalad hyra	4 173	3 912	2 489	2 278
Licensavgifter	4 122	2 283	4 122	2 283
Upplupen milstolpebetalning	-	-	-	-
Upplupen royaltyintäkt	220 440	10 944	220 440	10 944
Serviceavtal	44	1 077	44	1 060
Uppkoppling mot externa databaser	1 218	775	1 218	775
Övriga poster	2 381	3 156	1 420	2 655
Summa	232 378	22 146	229 732	19 995

Not 20 Övriga kortfristiga placeringar samt kassa och bank (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränte- och obligationsfonder	1 309 583	370 588	1 309 583	370 588
Kassa och bank	86 038	31 632	43 329	9 805
Summa	1 395 621	402 220	1 352 911	380 393

Not 21 Räntebärande skulder (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Långfristiga räntebärande skulder				
Banklån	–	40 000	–	40 000
Summa långfristiga räntebärande skulder	–	40 000	–	40 000
Kortfristiga räntebärande skulder				
Banklån	40 000	–	40 000	–
Summa kortfristiga räntebärande skulder	40 000	–	40 000	–
Outnyttjade krediter				
Checkräkningskredit	–	–	–	–

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna semesterlöner	17 113	17 670	16 899	17 456
Omstruktureringkostnader	14 938	12 104	14 938	12 104
Upplupna forskningskostnader	6 200	3 260	2 479	3 260
Upplupna produktionskostnader	–	1 100	–	–
Förutbetalad hyresintäkt	4 604	4 266	–	–
Upplupna sociala avgifter	3 871	2 843	3 850	2 821
Upplupen royaltysättning	20 837	5 425	20 837	5 425
Upplupna varukostnader	–	4 710	–	–
Upplupna licenskostnader	–	2 062	–	2 062
Upplupen rörlig ersättning	8 511	–	8 511	–
Övriga poster	8 265	8 056	7 058	6 935
Summa	84 339	61 497	74 570	50 062

Not 23 Ställda säkerheter (KSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Företagsinteckningar	54 250	54 250	–	–
Aktier i dotterföretag	–	–	–	–
Summa	54 250	54 250	–	–

Not 24 Avvecklade verksamheter

Den 25 juni 2013 offentliggjorde Medivir försäljning av verksamheten Parallellimport genom dotterföretaget Cross Pharma AB inklusive det polska företaget Prodlekpol. Transaktionen per 30 juni resulterade i en reaförlust om 46,4 MSEK. Det koncernmässiga värdet för Cross Pharma uppgick till 57,3 MSEK, vilket främst avsåg goodwill och varumärke. I realisationsresultatet ingick även transaktionskostnader och valutakursresultat om totalt 10,1 MSEK. Ersättning för aktierna uppgick till 19,7 MSEK varav 4,7 MSEK reglerades kontant, kvarstående fordran på köparen uppgick till 15 MSEK per 31 december 2013. Under

tredje kvartalet 2013 reglerades fordringar av köparen Unimedica uppgående till 115 MSEK. Likvida medel i Cross Pharma AB uppgick till 4,8 MSEK. Totalt kassaflöde från försäljningen av Cross uppgick till 114,9 MSEK.

Avyttringen 2013 har särredovisats som avveklad verksamhet i resultaträkningen i enlighet med IFRS 5. En avveklad verksamhet redovisas skild från kvarvarande verksamhet i resultaträkningen med retroaktiv effekt för tidigare perioder. Parallellimporten redovisas som avveklad verksamhet nedan. Per den 31 december 2014 var kvarstående fordran mot köparen Unimedica 10 MSEK.

Periodens resultat för avvecklade verksamheter, Parallellimport	2014	2013
Rörelseintäkter	–	213 006
Rörelsekostnader	–	–203 784
Rörelseresultat		9 222
Resultat från avyttring av verksamhet	–	–46 389
Finansiella poster	–	–628
Resultat före skatt		–37 796
Skatt	–	446
Resultat efter skatt		–37 350
Kassaflöde hänförlig till avvecklade verksamheter		2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–	26 896
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–
Kassaflöde från Finansieringsverksamheten	–	–9 260
Periodens kassaflöde		17 636
Tillgångar i den avvecklade verksamheten per avyttringsdagen		
Varumärke	–	–
Goodwill	–	–
Materiella anläggningstillgångar	–	–
Varulager	–	–
Övriga omsättningstillgångar	–	–
Summa	–	–
Skulder i den avvecklade verksamheten per avyttringsdagen		
Uppskjuten skatteskuld	–	–
Långfristiga skulder	–	–
Kortfristiga skulder	–	–
Summa	–	–

Not 25 Händelser efter räkenskapsårets slut

Medivirs ledningsgrupp omorganiserades

Bolagets ledningsgrupp omorganiserades i syfte att effektivisera och skapa ökat fokus i verksamheten. Efter genomförd förändring består bolagets ledningsgrupp av sex personer, inklusive vd, mot tidigare åtta personer. I samband med omorganisationen inrättades två nya funktioner - Strategic Business Development, som är en sammanslagning av Corporate Development och Business Development, samt Finance & Administration, som är en sammanslagning av den tidigare Finance & Administration funktionen och Corporate Affairs & IR. Den nya organisationen träder i kraft den 1 mars 2015.

Fas II-studierna COMMIT samt ACCORDION-I startade

I februari 2015 startade rekryteringen till ytterligare två Fas II studier med simeprevir.

COMMIT-studien med syfte att studera effekt och säkerhet av tolv veckors behandling med simeprevir och daclatasvir. Studien görs på hepatit C-patienter av genotyp 1b med avancerad leversjukdom, F3 eller F4 (cirros) på METAVIR-skalan.

ACCORDION-I-studien med syfte att studera effekt och säkerhet av simeprevir, daclatasvir och sofosbuvir i en två-armad design. Studien görs på hepatit C-patienter av genotyp 1, där patienter med mild leverfibros får sex veckors behandling och de med levercirros får åtta veckors behandling.

Valberedningens förslag till ny styrelse

Valberedningen 2014-2015 har haft följande sammansättning:

- Anders Algotsson, ordförande i valberedningen och representant för AFA Försäkring
- Maria Rengefors, representant för Nordea Fonder
- Birgitta Stymne Göransson, styrelseordförande Medivir AB
- Bo Öberg, representant för A-aktieägarna

Inför årsstämman 2015 har valberedningen enats om att föreslå att en ny styrelse utses genom omval av styrelsens nuvarande ledamöter Anna Malm Bernsten, Anders Ekblom, Anders Hallberg, Bertil Samuelsson och Birgitta Stymne Göransson och nyval av två ledamöter, Johan Harmenberg och Helena Levander. Till styrelseordförande föreslås omval av Birgitta Stymne Göransson. Björn C. Andersson har avböjt omval och Niklas Prager avgick ur styrelsen i september 2014 i samband med att han tillträdde som vd för bolaget.

Frivilligt inlösenprogram

Ett frivilligt inlösenprogram inleddes tisdagen 3 februari. Mellan 10-24 februari hade aktieägarna möjlighet att anmäla sig till programmet och vid anmälningsperiodens slut hade totalt 4 293 990 aktier anmälts för inlösen, varav 53 642 A-aktier och 4 240 348 B-aktier, vilket motsvarade en anslutningsgrad om 96,2 procent. Totalt överfördes en kontant likvid om cirka 601,2 miljoner kronor till aktieägarna, vilket motsvarade 140 kronor per inlöst aktie, för utbetalning omkring den 17 mars 2015.

Nya data för Simeprevir presenterades

Nya kliniska data för simeprevir presenterades vid The 24th Conference of the Asian Pacific Association for the Study of the Liver (APASL) i Istanbul. Tre kliniska studier från flera utvecklingsprogram med simeprevir i olika behandlingskombinationer, med olika behandlingstider och patientgrupper redovisades vid sex muntliga och posterpresentationer.

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernredovisningen står inför.

Huddinge den 24 mars 2015

Björn C Andersson
styrelseledamot

Susana Ayesa Alvarez
styrelseledamot

Anna Malm Bernsten
styrelseledamot

Anders Ekblom
styrelseledamot

Anders Hallberg
styrelseledamot

Bertil Samuelsson
styrelseledamot

Birgitta Stymne Göransson
styrelseordförande

Christian Sund
styrelseledamot

Niklas Prager
verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 1 april 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hans Jönsson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Medivir AB (publ), org.nr 556238-4361

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Medivir AB för år 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 40-51. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 28-83.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 40-51. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Medivir AB för år 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 40-51 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsmed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsmed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 1 april 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hans Jönsson

Auktoriserad revisor

Nyckeltal

Koncernen	2014	2013	2012	2011	2010	2009
EBITDA KSEK	1 221 925	76 389	-165 254	134 151	-128 851	-129 425
EBIT KSEK	1 188 731	25 164	-201 331	112 051	-136 726	-139 815
Rörelsemarginal, %	67,3	5,6	-118,0	21,9	-222,2	-544,4
Vinstmarginal, %	67,5	6,2	-123,5	21,9	-218,1	-527,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,1
Avkastning på:						
eget kapital, %	84,1	3,2	-21,4	13,8	-35,3	-61,3
sysselsatt kapital, %	80,6	3,3	-17,6	14,0	-35,2	-61,2
totalt kapital, %	75,2	3,3	-16,6	12,3	-28,8	-46,8
Soliditet, %	90,8	85,7	81,3	80,7	83,7	75,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental	31 260	31 260	31 257	29 924	24 718	20 844
Antal aktier vid årets slut, tusental	31 260	31 260	31 260	31 254	28 593	20 844
Resultat per aktie, SEK						
Kvarvarande verksamhet före utspädning	36,24	0,51	-7,49	3,75	-5,43	-6,49
Kvarvarande verksamhet efter utspädning	35,90	0,51	-7,49	3,84	-5,43	-6,49
Avvecklad verksamhet före och efter utspädning	-	-1,19	-	-	-	-
Total verksamhet före utspädning	36,24	-0,68	-7,49	3,75	-5,43	-6,49
Total verksamhet efter utspädning	35,90	-0,68	-7,49	3,84	-5,43	-6,49
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK ¹⁾	63,42	27,27	27,99	35,05	21,24	7,38
Substansvärde per aktie före och efter utspädning, SEK ¹⁾	63,42	27,27	27,99	35,05	21,24	7,38
Kassaflöde per aktie från den löpande verksamheten, SEK	32,45	1,38	-4,47	1,91	-3,11	-6,48
Kassaflöde per aktie efter investeringar, SEK	31,88	4,93	-4,69	-4,26	-3,34	-6,76
Kassaflöde per aktie efter finansieringsverksamheten, SEK	31,88	3,37	-7,66	-3,71	20,39	-6,76
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0	0	0
Antal utestående teckningsoptioner, st	294 486	249 110	394 400	712 507	803 647	760 000
Sysselsatt kapital, KSEK	2 032 778	955 470	963 537	1 095 576	607 254	153 855

1) Enligt IAS 33 ger inte potentiella stamaktier upphov till någon utspädningseffekt när en konvertering av dem till stamaktier medför en förbättring av resultat per aktie, vilket skulle bli fallet vid konvertering av de utestående optionerna i Medivir.

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt balansomslutning.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.

EBIT

Resultat före finansiella poster och skatt.

Eget kapital

Summan av fritt och bundet eget kapital vid årets slut. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Årets skattekostnad

Summan av aktuell och uppskjuten skatt med beaktande av förändringar i temporära skillnader och underskottsavdrag.

Genomsnittligt antal aktier

Det ovägda genomsnittliga antalet aktier under året.

Kassaflöde per aktie

Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie före utspädning

Resultat efter finansiella poster minus full skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Resultat per aktie efter finansiella poster minus full skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier samt utestående teckningsoptioner justerat för eventuell utspädningseffekt.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Substansvärde per aktie

Eget kapital plus dolda tillgångar i marknadsnoterade aktier dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Sexårsöversikt

Koncernen, KSEK	2014	2013	2012	2011 ²⁾	2010	2009
RESULTATRÄKNINGAR¹⁾						
Nettoomsättning	1 766 989	446 146	170 647	512 626	54 912	25 684
Kostnad för sålda varor	-174 018	-71 771	-61 315	-70 636	-770	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	-	-	4 077
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	5 737
Försäljningskostnader	-103 578	-70 486	-47 727	-84 749	-9 517	-
Administrationskostnader	-62 518	-51 867	-59 690	-38 105	-29 533	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	-245 754	-229 430	-203 352	-184 064	-153 398	-
Övriga rörelseintäkter	15 223	6 347	4 607	14 658	7 852	-
Övriga rörelsekostnader	-7 612	-3 775	-4 501	-34 791	-6 273	-
Rörelsens kostnader	-	-	-	-	-	-175 313
Rörelseresultat	1 188 731	25 164	-201 331	114 938	-136 727	-139 815
Resultat från finansiella investeringar	3 970	2 470	-9 441	25	2 499	4 427
Resultat efter finansiella poster	1 192 701	27 633	-210 772	114 963	-134 228	-135 388
Skatt	-59 966	-11 619	-23 325	4 910	-	13
Resultat efter skatt	1 132 735	16 014	-234 098	119 873	-134 228	-135 375
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2009
BALANSRÄKNINGAR						
Immateriella anläggningstillgångar	417 577	432 080	514 389	528 994	4 348	4 632
Materiella anläggningstillgångar	26 875	27 958	36 070	35 621	24 811	26 941
Finansiella anläggningstillgångar	2 500	10 001	-	9 659	18 793	18 793
Uppskjuten skattefordran	-	43 187	49 238	78 385	-	-
Varulager och kortfristiga fordringar	341 317	80 025	179 771	167 833	30 299	11 254
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 395 621	402 220	296 727	536 279	647 240	143 580
Eget kapital	1 982 604	852 587	874 880	1 095 576	607 254	153 855
Uppskjuten skatteskuld/avsättningar	-	-	-	-	-	-
Långfristiga räntebärande skulder	-	40 000	40 000	70 041	116	191
Långfristiga ej räntebärande skulder	-	-	448	610	-	-
Kortfristiga skulder	201 286	102 883	160 867	190 545	118 121	51 154
Balansomslutning	2 183 891	995 470	1 076 195	1 356 772	725 491	205 200

1) Från 2010 är resultaträkningarna presenterade enligt funktionsindelning och mellan 2008-2009 gjordes det enligt kostnadsslagsindelning. För kostnadsslagsindelning hänvisas till not 2. Ökningen av likvida medel år 2010 berodde bl a på nyemission som genomfördes andra och fjärde kvartalet 2010 i Medivir AB.

2) Från och med 1 juni 2011 ingår intäkter från läkemedelsförsäljning via förvärvade verksamheter i BioPhausia.

Ordlista

Agitation

Allvarlig och besvärlig komplikation som kan drabba patienter med schizofreni eller bipolär sjukdom. Patienter som upplever agitation beskriver tillståndet som en inre stress som eskalerar till ett dysfunktionellt tillstånd.

Antiviral

Antiviruseffekt.

Artros

Förlitning av brosket i kroppens leder.

Biomarkör

En biologisk eller kemisk effekt som tyder på att en substans kan ha effekt på en sjukdom.

Cathepsin K

Ett proteas som kan bryta ner kollagen i ben och brosk.

Cathepsin S

Ett proteas som har en roll i kronisk smärta och autoimmuna sjukdomar.

Emission

Utgivande av nya aktier för att få in nytt kapital.

Enzym

En proteinmolekyl som ombesörjer kemiska reaktioner i djur- och växtceller. Detta sker snabbt och med stor precision utan att enzymet självt förbrukas. Polymeraser och proteaser är enzym.

Farmakokinetik

Läran om läkemedels omsättning i människokroppen.

Farmakovigilans

Vetenskapen och aktiviteterna relaterade till att identifiera, bedöma, förstå och motverka biverkningar eller andra läkemedelsrelaterade problem.

Genotyp

En organisms exakta genetiska egenskaper, vanligen i form av DNA. Inom HCV är genotyp 1a den vanligaste i Nordamerika och 1b den vanligaste i Europa.

Hembud

Om en A-aktieägare vill sälja sina aktier ska dessa erbjudas övriga A-aktieägare först.

HCV

Se hepatit C.

Hepatit C

Gulsot orsakad av humant hepatit C-virus (HCV).

HIV (Humant immunbristvirus)

Virus som skadar immunförsvaret och ger upphov till AIDS.

IAS (International Accounting Standards)

Se under IFRS.

IFRS (International Financial Reporting Standards)

Nya redovisningsregler som antagits av EU. Reglerna ska underlätta jämförbarhet av årsredovisningar i Europa. Sedan 1 januari 2005 ska börsnoterade bolag följa reglerna.

Interferon

Kroppseget protein med antiviral effekt.

Janssen

Samlingsnamn i denna rapport för de bolag inom Johnson & Johnson-koncernen som Medivir har avtal med såsom Tibotec Pharmaceuticals Ltd, Ortho Biotech Products LP, Centocor Ortho Biotech Products LP och Janssen Pharmaceuticals.

Kliniska studier

Prövningar av läkemedelssubstanser i människa.

KSEK

Svenska kronor i tusental.

Levercirros

Skrumplever, förtvining av levern varvid levervävnad gradvis förstörs och ersätts av bindväv.

Leverfibros

Ökad mängd bindväv i levern.

Läkemedelskandidat

Substans utvald för att utvecklas vidare till klinisk prövning. De kravspecifikationer som Medivir använder överensstämmer med vad som används av stora läkemedelsbolag.

Milstolpebetalningar

Betalningar efter i avtalet uppsatta mål.

MSEK

Miljoner kronor.

Multipel skleros

Multipel skleros (MS) är en kronisk sjukdom där inflammation ger skador på centrala nervsystemet. Det är en så kallad autoimmun sjukdom som drabbar hjärna och ryggmärg.

Neuropatisk smärta

Nervsmärta som uppstår som en direkt konsekvens av en lesion eller sjukdom som påverkar det somatosensoriska systemet. Man skiljer på perifer och centralt utlöst smärta.

NS5A/B-hämmare

Hämmare av något av de två polymerasprotein som i samverkan replikerar HCV-genomet.

Nukleosidanalog

Kemiska varianter av de nukleosider som bygger upp arvsmassa.

Nukleotid

En nukleosid med en eller flera fosfatgrupper.

Option

Rätt att köpa aktier i framtiden.

Osteoporos

Benskörhet.

Pegylerat interferon

Polyetylenglykol-kopplat interferon för att förlänga interferonets halveringstid.

Pivotala studier

De viktigaste studierna vid registrering av ett nytt läkemedel.

Polymeras

En typ av enzym som kopierar arvsmassan (gener) hos till exempel ett virus.

Preklinisk forskning

All forskning kring en läkemedels-substans fram till första prövning i människa, därefter så kallade kliniska prövningar.

Proteas

Ett enzym som kan klyva proteiner till mindre bitar.

RBV

Se Ribavirin.

Replikationskomplexhämmare

En substans som genom att hämma NS5A eller NS5B förhindrar att HCV-genomet replikeras.

Resistens

Genetisk förändring av virus eller bakterier som leder till minskad hämmande effekt av en substans.

Ribavirin

En nukleosidanalog som via cellulära mekanismer har antiviral effekt.

Royalty

Ersättning, ofta i procent, vid försäljning av en produkt (läkemedel).

SBU

Statens beredning för medicinsk utvärdering.

SVR

Kvarvarande antiviral effekt.

Volatilitet

Rörlighet.

Aktieägarinformation

Kommande informationstillfällen 2015

- Delårsrapport för tre månader publiceras den 5 maj.
- Delårsrapport för sex månader publiceras den 20 augusti.

Rapporterna finns tillgängliga på Medivirs hemsida; www.medivir.se per dessa datum under rubriken Investerares.

Medivirs rapporter sänds till alla aktieägare, utom de som vid registrering av VP-konto av sagt sig all information.

För ytterligare information om Medivir, kontakta Ola Burmark, CFO.
Telefon: +46 (0)8 407 64 70
ola.burmark@medivir.com



Årsstämma 2015

Årsstämman äger rum på

IVAs Konferenscenter, Grev Turegatan 16, Stockholm, tisdag den 5 maj, klockan 14.00.

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska;

- vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB senast den 28 april 2015,
- anmäla sig med namn, adress och telefonnummer till bolaget under adress:
Medivir AB, Blasieholmsgatan 2, 111 48 Stockholm
eller per telefon 08-407 64 30
eller e-post enter@medivir.se
senast den 28 april 2015.

OBSERVERA

Viktigt angående förvaltarregistrerade aktier

För att äga rätt att delta i årsstämman måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 28 april 2015.



Blasieholmsgatan 2, 111 48 Stockholm | Besöksadress: Hovslagargatan 5
Tel 08-407 64 30 | info@medivir.se | www.medivir.se