



ÅRSREDOVISNING
2025

MEDIVIR

2025 i korthet

Fostroxacitabine bralpamide (fostrox)

- I februari presenterades finala data från fas 1b/2a-studien med fostrox + Lenvima vid andra eller tredje linjens avancerad levercancer på EASL Liver Cancer Summit, som visade på en medianöverlevnad (OS) på 13,7 månader¹⁾.
- I mars erhöll Medivir europeiskt patent för fostrox plus lenvatinib för behandling av hepatocellulär cancer (HCC) och cancermetastaser i levern. Patentet ger skydd och marknadsexklusivitet fram till april 2041.
- I juli erhöll Medivir ett Notice of Allowance och därefter ett formellt godkännande för fostrox plus lenvatinib kombinationspatent i Japan.

Övriga projekt

- I februari meddelade Medivirs partner Infex Therapeutics att man tecknat ett licensavtal för klinisk utveckling av MET-X i Indien. MET-X har sitt ursprung i Medivirs Metallo Beta Lactamase (MBL)-program som syftar till att möta hotet från resistent bakterier.
- Den 23 oktober tecknades ett exklusivt licensavtal med kanadensiska Biossil, Inc. som ger Biossil globala, exklusiva utvecklingsrättigheter för remetinostat, en topikal HDAC-hämmare i klinisk fas som har visat positiva fas 2-data i såväl basalcellscancer (BCC) som kutant T-cellslymfom (CTCL).
- Den 26 november beviljades sällskapsstatus (Orphan Drug Designation; ODD) för Osteogenesis Imperfecta (OI) av FDA, för MIV-711, bolagets selektiva cathepsin K-hämmare.
- Den 28 november meddelade Medivirs partner Vetbiolix publiceringen av banbrytande, kliniska Proof-of-Concept studieresultat för VBX-1000 (tidigare MIV-701).

Bolaget

- Vid årsstämman i maj omvaldes Uli Hacksell, Lennart Hansson, Bengt Westermark, Yilmaz Mahshid, Angelica Loskog och Anna Törner till styrelseledamöter. Uli Hacksell omvaldes som styrelsens ordförande.
- 8 oktober meddelades att Medivirs styrelse beslutat genomföra en fullt garanterad nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare om cirka 151 miljoner kronor. Företrädesemissionen var villkorad av godkännande vid en extra bolagsstämma som hölls den 10 november 2025. I samband med extra-stämman beslutades också att styrelsen skulle bestå av tre ordinarie medlemmar samt att Uli Hacksell, Anna Törner och Angelica Loskog omvaldes som ordinarie styrelsemedlemmar med Uli Hacksell som styrelsens ordförande.
- I början av december genomfördes en företrädesemission om cirka 151 MSEK före emissionskostnader.
- I december meddelades att bolagets finanschef, Magnus Christensen, beslutat att lämna sin tjänst.
- I december meddelade bolaget att man kallade aktieägarna till en extra bolagsstämma den 14 januari 2026 för att besluta om att utöka antalet ordinarie styrelsemedlemmar till fyra, samt att Anders Hallberg väljs in som ordinarie styrelsemedlem och väljs till styrelsens ordförande.

Väsentliga händelser efter årets utgång

- Ny styrelse valdes vid extrastämman den 14 januari då Anders Hallberg valdes in som ordinarie styrelsemedlem och samtidigt valdes till styrelsen ordförande fram till kommande ordinarie årsstämma. Uli Hacksell, Anna Törner och Angelica Loskog omvaldes som ordinarie styrelsemedlemmar.
- I februari genomfördes en riktad nyemission till Carl Bennet AB om 45 miljoner kronor för att möjliggöra klinisk utveckling av läkemedelskandidaten MIV-711 för behandling av Osteogenesis Imperfecta.
- I februari tillkännagav Medivirs partner Vetbiolix att man startat en randomiserad, placebokontrollerad studie för att bekräfta den kliniska nyttan av VBX-1000 (MIV-701).
- I mars meddelades att Patrik Norgren har rekryterats som ny finanschef på Medivir och tillträder sin roll den 23 mars.

Nyckeltal

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	9	3	8	4	26
Rörelseresultat	-93	-127	-91	-87	-62
Likvida medel	119	63	170	117	221
Soliditet, %	79	67	76	82	84
Antal medarbetare	10	10	10	9	9

1) Evans et al., EASL Liver Cancer Summit, poster P02-13.

Vd har ordet:

Utökade möjligheter att skapa långsiktigt värde

Med ett stärkt ägande, en stark finansiell ställning och banbrytande projekt i klinisk utveckling har vi nu utökade möjligheter att skapa långsiktigt värde. Tack vare den riktade emissionen till Carl Bennet AB som meddelades i februari 2026 och företrädesemissionen som slutfördes i december kan vi gå vidare med den planerade randomiserade studien med fostrox i andra linjens avancerad levercancer. Samtidigt möjliggör det att vi kan starta den kliniska utvecklingen av MIV-711 för benskörhetssjukdomen Osteogenesis Imperfecta, en strategiskt viktig ny indikation för Medivir med potential att skapa betydande värde för både våra aktieägare och drabbade patienter.

Beviljad sär läkemedelsstatus stärker både utveckling och marknadspotential för MIV-711

Det är oerhört spännande att Medivir nu kan utöka den kliniska portföljen i egen regi och gå vidare med de kliniska möjligheterna för vår cathepsin-K-hämmare MIV-711 för behandling av Osteogenesis Imperfecta (OI). OI är en sällsynt och allvarlig genetisk sjukdom som påverkar kroppens förmåga att producera normalt kollagen typ 1 och leder till benskörhet, skelettdeformiteter och frekventa frakturer, ofta utan föregående trauma. Det finns idag inga godkända läkemedel för behandling i en population som globalt uppskattas till cirka 500 000 patienter.

I november erhöll Medivir sär läkemedelsstatus (Orphan Drug Designation, ODD) från FDA för behandling av OI. Ett ODD ger viktiga fördelar, däribland marknadsexklusivitet efter godkännande (sju år i USA), regulatoriskt stöd från FDA samt reducerade utvecklingskostnader. Statusen kan även möjliggöra snabbare granskning och stärker därmed både den kommersiella potentialen och utvecklingsförutsättningarna för MIV-711.

Vi ser en framtida marknadsmöjlighet för MIV-711 i OI som är jämförbar med den för fostrox vid levercancer. För att maximera projektets värde är nästa naturliga steg att visa klinisk proof-of-concept,

ett mål som nu kan påskyndas tack vare investeringen i den riktade nyemissionen om 45 miljoner kronor. Utöver att stödja Medivir i att realisera marknadsmöjligheten inom OI kommer Carl Bennet AB – som en finansiellt stark och långsiktig aktieägare – att stärka vår position i partnerskapsdiskussioner och vid potentiell utlicensiering av Medivirs läkemedelskandidater.

Vi stärker ytterligare potentialen för fostrox

Vår övertygelse om fostrox möjligheter att göra verklig skillnad för patienter med levercancer är fortsatt stark.

Nästa steg är att genomföra den randomiserade FLEX-HCC studien för att bekräfta effektfördelen med kombinationen fostrox + Lenvima jämfört med Lenvima som monoterapi. Med konfirmerande data från denna studie skapar vi betydande värde för såväl aktieägare som patienter i en population där det idag saknas godkända behandlingsalternativ.

Studien är en randomiserad, tvåarmad studie med 40 patienter per behandlingsarm, vars mål är att visa att fostrox i kombination med Lenvima är överlägsen Lenvima ensamt vid andra linjens behandling av avancerad levercancer. Studien kommer att vara prövarledd och utföras i samarbete med Korean Cancer Study Group, ett mycket



erfaret akademiskt konsortium, under ledning av Dr. Hong Jae Chon, professor vid CHA Bundang Hospital i Sydkorea. Studien har rönt stort intresse inom den sydkoreanska gruppen och de åtta klinikerna som ska delta i studien inkluderar de tre största och mest tongivande sjukhusen i Sydkorea.

Våra hittillsvarande studieresultat med fostrox fortsätter att överträffa vad som tidigare visats inom området. Detta bekräftades även vid ASCO GI-kongressen i januari 2026, där inga nya framsteg inom andra linjens avancerad levercancer presenterades från våra konkurrenter. Ambitionen med vårt utvecklingsprogram med fostrox + Lenvima är att bli det första godkända behandlingsalternativet.

Fortsatta framsteg för MIV-701

Medivirs selektiva cathepsin K-hämmare MIV-701, utvecklad för veterinärmedicinsk behandling, är utlicensierad till det franska biotechbolaget Vetbiolix.

I november publicerades starka, kliniska Proof-of-Concept studieresultat för VBX-1000 (MIV-701) hos hundar med parodontit (tandlossning), som den första läkemedelsbehandlingen som visat sjukdomsmodifierande effekt.

Det finns idag inga godkända behandlingar för behandling av parodontit. Vetbiolix har initierat en randomiserad, placebo-kontrollerad studie för att bekräfta den sjukdomsmodifierande effekten med VBX-1000 (MIV-701) och har redan efter en månad inkluderat 10 av totalt 51 hundar i den trearmade studien. Resultat från studien väntas under fjärde kvartalet 2026, varefter bolaget avser utvärdera möjligheten till partneringavtal.

Enligt avtalet med Vetbiolix behåller Medivir en betydande finansiell uppsida genom framtida royalties på nettoförsäljning samt en väsentlig andel av potentiella partnerskapsbetalningar från samarbeten med tredje part. Förutsatt att MIV-701 visar kliniskt meningsfull effekt vid tandlossning hos hundar och erhåller marknadsgodkännande i samtliga större marknader, inklusive EU och USA, bedöms projektet ha potential att generera årliga royaltyintäkter till Medivir om cirka 700 miljoner kronor fem år efter global lansering.

Avtalet är mycket kapitaleffektivt för Medivir då Vetbiolix (eller dess framtida partner), finansierar hela den fortsatta kliniska utvecklingen och framtida kommersialiseringen, vilket ger Medivir en attraktiv, skalbar intäktsmodell med ren uppsida och utan väsentliga kostnader.

Utlicensiering av remetinostat

I slutet av oktober ingick vi ett exklusivt licensavtal med det kanadensiska bolaget Biossil, Inc., som ger Biossil globala och exklusiva utvecklingsrättigheter för remetinostat. Läkemedelskandidaten är en topikal HDAC-hämmare i klinisk fas som visat positiva fas 2-data vid både basalcellscancer (BCC) och kutan T-cellslymfom (CTCL). Avtalet ger Medivir rätt till milstolpebaserade betalningar om totalt upp till cirka 60 miljoner USD, förutsatt framgångsrik utveckling och regulatoriskt godkännande, samt framtida royaltyintäkter i medelhöga ensiffriga procentsatser på nettoförsäljningen.

Utökade möjligheter att skapa långsiktigt värde

Efter perioden slut, vid den extra bolagsstämman den 14 januari 2026, beslutades att Medivirs styrelse ska bestå av fyra ledamöter utan suppleanter. Uli Hacksell, Angelica Loskog och Anna Törner omvaldes och Anders Hallberg nyvaldes till ordinarie styrelseledamöter för tiden intill nästa årsstämma, med Anders Hallberg som styrelsens ordförande.

Avslutningsvis kan jag konstatera att vi nu har säkrat kapital för att genomföra våra planerade fas 2-studier för fostrox inom

levercancer och för MIV-711 vid Osteogenesis Imperfecta. Båda programmen adresserar betydande medicinska behov på marknader med tydlig blockbusterpotential och har därmed förutsättningar att skapa stort värde för såväl aktieägare som drabbade patienter. Samtidigt följer vi noggrant utvecklingen av våra utlicensierade läkemedelskandidater. Redan under fjärde kvartalet förväntar vi oss kliniska resultat från den pågående studien med MIV-701, som syftar till att bekräfta dess potential som den första sjukdomsmodifierande behandlingen mot tandlossning hos hundar.

Jag vill tacka både befintliga och nya aktieägare som deltog i företrädesemissionen, samt Carl Bennet AB för det förtroende som möjliggjort Medivirs fortsatta tillväxtresa. Jag ser fram emot att fortsätta hålla er uppdaterade om bolagets framsteg och de betydande värdeskapande möjligheter som väntar framöver.

Jens Lindberg
VD



Framstegen med fostrox och MIV-711 bygger på bolagets erfarenhet och förmåga att ta läkemedel till godkännande

Att utveckla ett läkemedel med målspecifik verkan kräver djup kunskap om målet, och relevanta mekanismer för målorganet. Grunden till att fostrox och MIV-711 framgångsrikt har kunnat utvecklas ligger i Medivirs historik och teknologiplattformar, att utveckla hämmare av proteaser och polymeraser.

Läkemedelsutvecklingen på Medivir var initialt fokuserad inom två teknologiplattformar, proteashämmare och polymerashämmare vid virussjukdomar. Xerclear®, kombination av en polymerashämmare och hydrokortison, godkändes mot herpes 2009 och blev bolagets första lanserade läkemedel. Därefter följde Olysio® (simeprevir), en proteashämmare som 2013, efter nio års utveckling, blev godkänt och lanserat mot hepatit C.

Under 2010-talet vidgades Medivirs inriktning mot andra sjukdomsområden baserat på bolagets två teknologiplattformar.

Fostrox ser dagens ljus och visar lovande kliniska data

År 2016 presenterade Medivir sitt första onkologiprojekt baserat på plattformen för polymerashämmare, med läkemedelskandidaten fostrox (tidigare kallad MIV-818) inriktad på behandling av levercancer. I likhet med tidigare hepatit C-kandidater har cancerläkemedlet fostrox en prodrogsvans kopplad till den aktiva substansen som möjliggör en lokal, leverriktad effekt. Det innebär att läkemedlet

aktiveras först när det når levern och ger där en hög koncentration och begränsar samtidigt påverkan på resten av kroppen.

2018 inleddes det kliniska utvecklingsprogrammet av fostrox med en fas 1a-studie med fostrox som monoterapi. 2021 inleddes en fas 1b/2a-studie där fostrox kombinerades med två andra läkemedel; Lenvima® (en tyrosinkinashämmare), eller Keytruda® (en anti-PD1 immunterapi). Fas 2a-delen av studien fokuserades på kombinationen fostrox och Lenvima vid andra och tredje linjens avancerad levercancer. Den aktiva delen av studien avslutades i november 2024 och vid den vetenskapliga kongressen EASL Liver Cancer Summit i Paris i februari 2025 presenterades de finala studieresultaten som visade på en lång mediantid till sjukdomsprogress på 10,9 månader, en medianöverlevnad på 13,7 månader och en response rate på 24%¹⁾

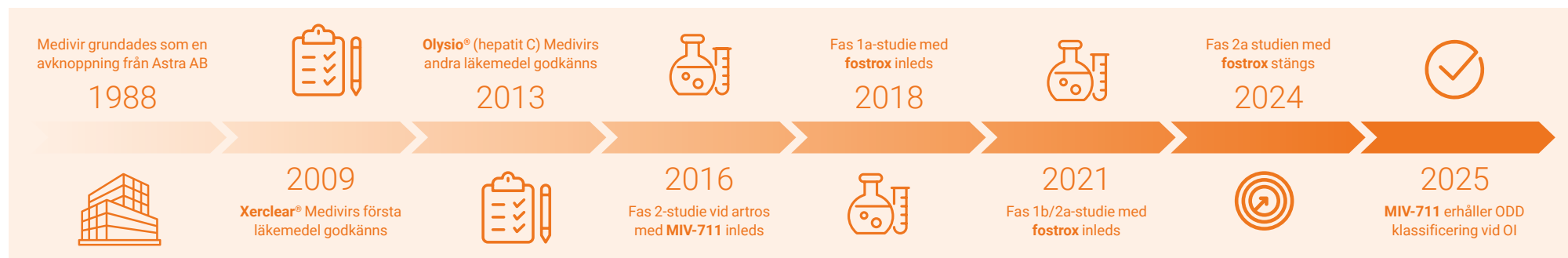
Under 2026 inleds en randomiserad fas 2-studie, för att bekräfta de lovande data som sågs i fas 1b/2a-studien.

MIV-711 vid Osteogenesis Imperfecta (OI)

MIV-711 är en potent och selektiv hämmare cathepsin K, det huvudsakliga proteaset som är involverat i att bryta ner kollagen i ben och brosk och är utvecklad ur den andra av bolagets vetenskapliga plattformar, proteashämmare. MIV-711 har i fas 2-studie vid artros visat sig bromsa, stoppa eller vända den progressiva degenerationen av brosk och bendedstruktion.

Genom att hämma cathepsin K och ökad aktivitet av osteoklaster har MIV-711 potential att motverka den överdrivna bennedbrytning som ses hos patienter med Osteogenesis Imperfecta (medfödd benskorhet). Medivirs forskning i prekliniska modeller har visat att hämning av cathepsin K kan förbättra både benmängden och kvaliteten vid OI.

MIV-711 har fått Orphan Drug Designation (ODD) från FDA för OI och som nästa steg planeras en fas 2-studie för att etablera klinisk proof-of-concept innan initiering av en registreringsgrundande studie.



1) Evans et al., EASL Liver Cancer Summit, poster P02-13.

Affärsidé, affärsmodell och strategi

Affärsidé

Medivir skapar aktieägarvärde genom att utveckla innovativa läkemedel med fokus på sjukdomar med stort ouppfyllt medicinskt behov, i egen regi eller i partnerskap med andra bolag.

Affärsmodell

Medivir avser att optimera värdet av varje projekt. För kommersialisering av ett specialisläkemedel kan bolaget välja att marknadsföra i egen regi inom vissa territorier, där antalet förskrivande läkare är begränsat. För andra indikationer som kräver en stor marknadsföringsorganisation avser Medivir att söka partners för att säkerställa den snabbaste vägen till marknaden och kommersiell framgång. Medivir samarbetar med expertis inom akademi, sjukvård, industri och regulatoriska myndigheter för att vid behov tillföra specialistkunskap, erfarenhet och specifika kompetenser till våra projekt.

Verksamhet

Medivirs verksamhet fokuserar på egenutveckling av bolagets helägda projekt vid levercancer och Osteogenesis Imperfecta, där de medicinska behoven är stora. Medivirs läkemedelskandidat fostrox har potential att bli det första leverriktade och oralt administrerade läkemedlet som kan hjälpa patienter med olika cancerformer i levern. Fostrox, som tagits fram inom bolaget och ägs helt av Medivir, har särklassificering för behandling av hepatocellulär cancer (HCC), både i USA och i EU. Fostrox utvärderas som nästa steg i en randomiserad fas 2-studie där kombinationen fostrox + Lenvima jämförs med Lenvima vid andra linjens avancerad levercancer.

Bolagets läkemedelskandidat MIV-711 har potential att bli det första, godkända läkemedlet för behandling av Osteogenesis Imperfecta (medfödd benskorhet). MIV-711 är även det egenutvecklade och helägt av Medivir och har till dags datum erhållit särklassificering i USA för behandling av Osteogenesis Imperfecta.

Nästa steg för MIV-711 är initiering av en fas 2-studie för att visa på klinisk proof-of-concept vid Osteogenesis Imperfecta. Medivir har vidare fyra utlicenserade projekt, Xerclear, MIV-701, MBLI/ MET-X samt remetinostat där bolagets partners finansierar hela den fortsatta kliniska utvecklingen och framtida kommersialiseringen, vilket ger Medivir en attraktiv, skalbar intäktmodell med ren uppsida och utan väsentliga kostnader.

Strategiska prioriteringar

- 1 Att med hög effektivitet ta läkemedelskandidater genom klinisk utveckling**
Effektivt och tvärfunktionellt driva utveckling av egna läkemedelskandidater fram till färdiga läkemedel med stor medicinsk nytta och kommersiell potential.
- 2 Att vara en respekterad samarbetspartner och generera intäkter genom partnerskap**
Skapa och vårda meningsfulla och ömsesidigt fördelaktiga partnerskap för att accelerera utvecklingen samt minska finansiell risk.
- 3 Att kontinuerligt utveckla en inspirerande företagskultur byggd på affärsmässighet, professionalism, samarbetsförmåga och kreativitet**
Odling av kreativ, inspirerande och professionell företagskultur som stärker vår förmåga att arbeta effektivt.

Fostroxacitabine bralpamide (fostrox)

för behandling av levercancer

Fostrox är Medivirs egenutvecklade läkemedel för behandling av levercancer. Fostrox är en leverriktad hämmare av DNA-replikation som selektivt dödar cancerceller i levern, samtidigt som koncentrationen av fostrox i övriga kroppen är lägre för att minimera eventuella biverkningar. Den verkningsmekanism som fostrox har, inhibering av cancercellernas DNA-replikation samt induktion av DNA-skador och celldöd, är väl beprövad inom cancerterapi. Fostrox har fått sär läkemedelsklassificering (ODD), både i USA och i EU, för behandling av levercancer (HCC).

PROJEKT/PRODUKT	SJUKDOMSOMRÅDE	FORSKNING	PREKLINISK	FAS I	FAS II	FAS III	MARKNAD
Fostroxacitabine bralpamide (fostrox)	Avancerad levercancer	Monoterapi Kombination med Keytruda® Kombination med Lenvima®					



Unik terapi - leverriktad verkningsmekanism



Lovande data som tål att jämföras



Möjlighet att bli först på marknaden för andra linjens avancerad levercancer

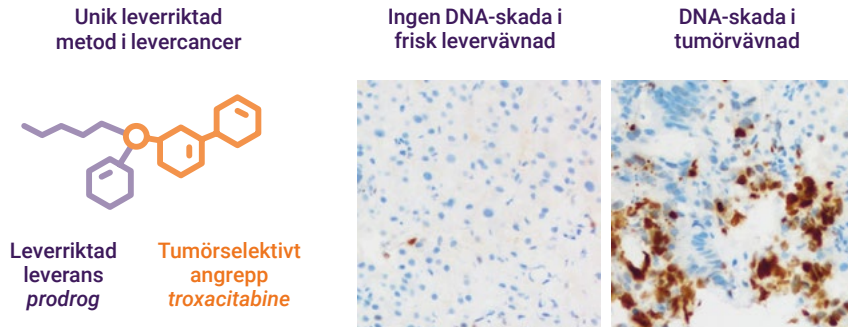


Marknad större än 2,5 miljarder \$ årligen



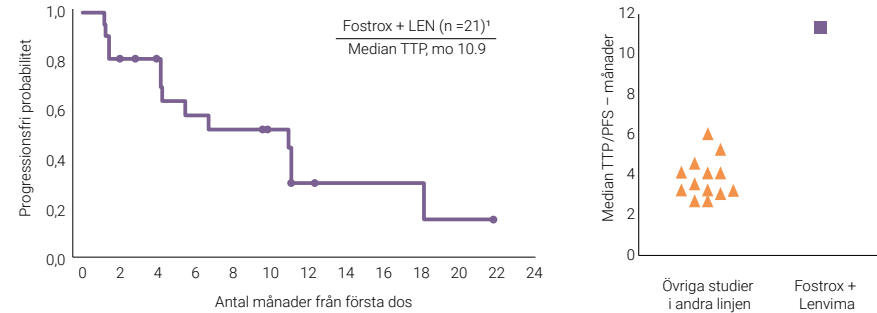
Unik terapi - leverriktad verkningsmekanism

Med en leverriktad leverans och tumörselektivt angrepp kan fostrox skapa DNA-skada i tumörvävnad utan att skada den friska levervävnaden. Genom den leverriktade och selektiva effekten minimeras exponering utanför levern och den celledödade effekten avges i levern³⁾.



Lovande data som tål att jämföras

En mediantid till progression, TTP, på 10,9 månader – substantiellt bättre än standardbehandling. Andra linjens levercancerpatienter har generellt en dystert prognos och tidigare studier har visat på behandlingssvar på 5–10 % och en förväntad TTP på endast 3–4 månader.^{1),2)}



Möjlighet att bli först på marknaden för andra linjens levercancer

Idag finns inga godkända behandlingar vid avancerad levercancer i andra linjen. Samtidigt är det mycket få nya behandlingsalternativ som är under klinisk utveckling. Fostrox, i kombination med Lenvima, har potential att bli den första godkända behandlingen för denna utsatta patientgrupp.



- Inga godkända behandlingar vid andra linjens avancerad levercancer.
- Randomiserad, jämförande fas 2-studie, designad för att snabbt kunna bekräfta den additiva effekten av fostrox i kombination med Lenvima, startar 2026.



Marknad större än 2,5 miljarder USD

Utöver den signifikanta potential vid andra linjens avancerad levercancer tillkommer ytterligare betydande kommersiell potential för fostrox vid tidigare behandlingslinje, andra cancerindikationer som bland annat gallgångscancer samt levermetastaser från andra cancertyper, där det sista utgör ett stort medicinskt behov.

>\$2,5 miljarder USD



Andra linjens levercancer-marknad år 2030, den snabbast växande orsaken till cancerrelaterade dödsfall i USA⁴⁾

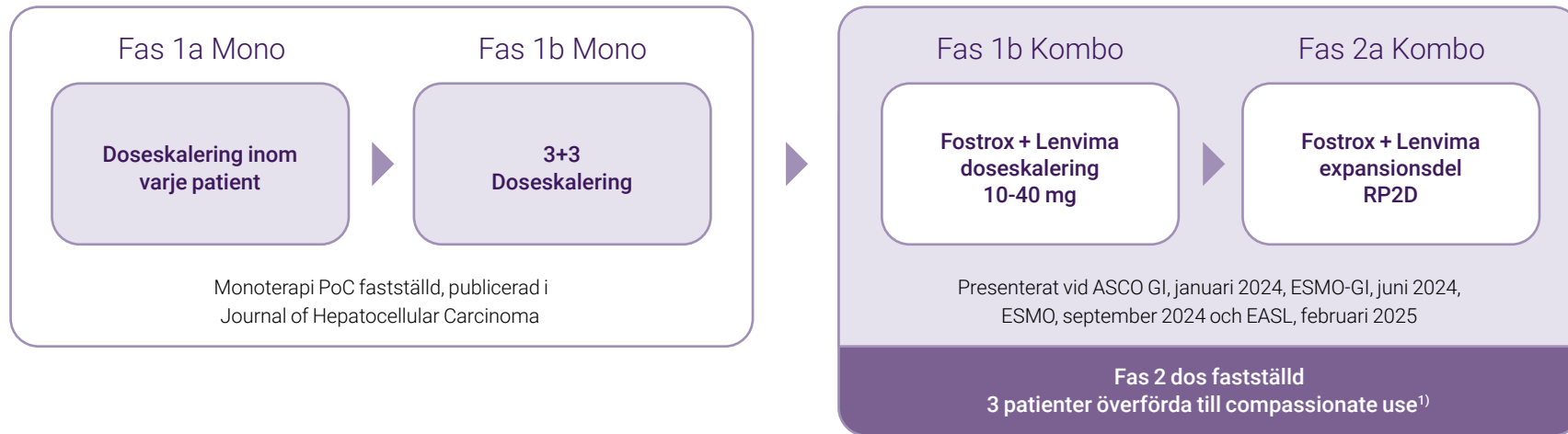
Betydande potential avseende andra solida tumörer

1) Chon et al., ESMO, 2024, Poster 986

2) Based on data from previous 2L phase 3 HCC studies with Stivarga, Cyramza & Cabometyx and investigator initiated prospective & retrospective 2L studies with Lenvatinib

3) Evans et al ASCO GI, 2021

4) Ma et al., Cancer, June 15, 2019; 2089-2098



Monoterapistudien

I monoterapistudien (1a/1b) inkluderades och utvärderades totalt nittion patienter med olika typer av långt framskriden cancer i levern. Dessa patienter hade uttömt samtliga möjliga godkända behandlingar innan de inkluderades i studien. Studien utvärderade säkerhet och preliminär effekt av fostrox som en ny, oral läkemedelskandidat utformad för att maximera exponeringen i levern samtidigt som systemiska biverkningar minimeras. Studien fastställde säkerhet och tolerabilitet med klinisk proof-of-concept för fostrox monoterapi, inklusive biopsibekräftad selektiv induktion av DNA-skada i tumörceller. Därmed kunde startdosen fastställas för 1b-kombinationsstudien.

Monoterapistudien har publicerats i Journal of Hepatocellular Carcinoma; *Plummer, R. et al. Journal of Hepatocellular Carcinoma (2024):11 2033–2047.*

Kombinationsstudie i fas 1b

I fas 1b-kombinationsstudien gavs fostrox initialt i kombination med två andra läkemedel, antingen med Lenvima® eller Keytruda® till patienter med avancerad levercancer, där förstahandsbehandlingen inte längre var verkningsfull eller tolererbar. Syftet med studien var att utvärdera säkerhet, tolerabilitet samt klinisk nytta av

fostrox i respektive kombination. Patienter inkluderades vid 15 kliniker i Storbritannien, Spanien och Sydkorea.

Doseskaleringsdelen (fas 1b) för kombinationen med Keytruda etablerade en säker dos för behandling av fostrox i kombination med Keytruda. Av strategiska skäl valde Medivir att fokusera på kombinationen fostrox och Lenvima i expansionsdelen av fas 2a-studien.

Den första delen (fas 1b), doseskaleringsdelen, för kombinationen med Lenvima, avslutades i februari 2023. De preliminära resultaten var positiva med en god säkerhets- och tolerabilitetsprofil och ingen dosbegränsad toxicitet observerades. Den rekommenderade fas 2-dosen kunde därmed fastställas till 30 mg i 5 dagar i 21 dagars cykler vilken var dosen när expansionsdelen (fas 2a) av studien inleddes för kombinationen fostrox + Lenvima.

Kombinationsstudie i fas 2a

Under fas 2a-studiens gång har data från studien presenterats vid vetenskapliga konferenser. Dessa data har varit mycket positiva vad gäller respons (ORR) och mediantid till progression (TTP) liksom för säkerhet och tolerabilitet. Data indikerar en påtaglig förbättring jämfört med vad som visats vid andra linjens avancerad levercancer i tidigare studier. Studien avslutades i november 2024 och de tre patienterna som kvarstod på behandling efter mer än 15 månader,

överfördes till compassionate use (ett program där patienten får fortsatt tillgång till studieläkemedel) för att möjliggöra fortsatt nytta av behandlingen.

Studiens finala säkerhets- och effektdata presenterades vid konferensen European Association for the Study of the Liver (EASL) Liver Cancer Summit i Paris i februari 2025.

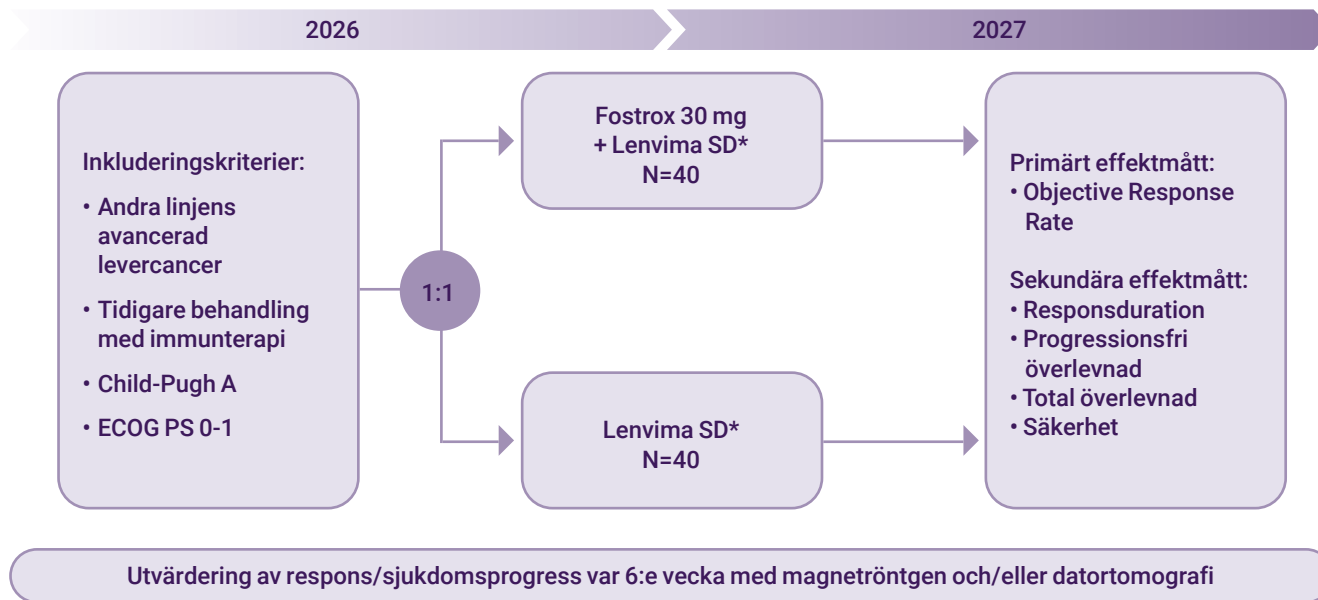
Resultaten i sammanfattning

De 21 patienter i fas 1b/2a som fick fostrox, i kombination med Lenvima, hade en medelålder på 62 år och 86% hade fått behandling med Tecentriq®/Avastin® som tidigare behandling. 19% av patienterna hade fått två tidigare behandlingar och 67% hade metastaser utanför levern. Medianuppföljningstiden var 10,5 månader. Behandling med fostrox i kombination med Lenvima visade på fortsatt god säkerhet och tolerabilitet då endast en patient avslutade studien på grund av biverkningar relaterade till fostrox. TTP var 10,9 månader (95% CI 4,1 - 18,1), avsevärt längre än vad som tidigare setts vid andra linjens avancerad levercancer, och medianöverlevnaden (OS) var 13,7 månader (95% CI 7,6 – NR). Kombinationen uppvisade en ORR på 24% med en median responsduration på 7 månader. Tumörminskning noterades i >75% av patienterna och klinisk nytta av behandlingen varade i snitt 11,3 månader.²⁾

1) Data per 30 november, 2024.

2) Evans et al., EASL Liver Cancer Summit, poster P02-13.

Randomiserad fas 2-studie för att bekräfta effektfördelen med kombinationen fostrox + Lenvima jämfört med Lenvima som monoterapi i andra linjens avancerad levercancer (HCC)



*Viktbaserad standarddos vid behandling av levercancer

Studiedesign:

- 80 patienter randomiseras till fostrox + Lenvima eller Lenvima monoterapi
- 8 kliniker inom Korean Cancer Study Group
- Effekt utvärderas av Blinded Independent Central Review

Beräknad tidslinje:

- Rekryteringstid: 12 månader
- Top-line resultat andra halvåret 2027

Nyckelfördelar:

- Generering av robusta jämförande effekt- och säkerhetsdata i samarbete med ett etablerat forskningskonsortium
- Möjliggör snabb avläsning av data

FLEX-HCC – studiedesign

Den planerade randomiserade fas 2-studien kommer att inkludera patienter med lokalt avancerad eller metastaserad levercancer som har fått en immunterapikombination i första linjen och som har en leverfunktion som är acceptabel för denna typ av behandling (Child-Pugh A). Studien kommer genomföras i samarbete med Korean Cancer Study Group vid 8 centra i Korea, med Dr. Hong Jae Chon som primary investigator. Patienterna kommer att

randomiseras till att få fostrox + Lenvima eller Lenvima monoterapi och kommer att följas för att utvärdera primärt effektmått; Objective Response Rate. Sekundära effektmått inkluderar progressionsfri överlevnad, tid till progression och total överlevnad. Var 6:e vecka sker en utvärdering av respons/sjukdomsprogress med magnetröntgen och/eller datortomografi.

Behov och marknadspotential

Levercancer är den tredje vanligaste orsaken till cancerrelaterade dödsfall i världen. Trots att existerande behandlingar för levercancer kan förlänga patienternas liv är behandlingsfördelarna ofta begränsade och dödligheten ligger kvar på en hög nivå. Varje år diagnostiseras totalt ca 860 000 patienter med levercancer globalt och den nuvarande graden av femårsöverlevnad är under 20 procent^{1),2),3),4)}.

Levercancermarknaden förväntas växa med upp till 20 procent per år med betydande risk för ytterligare ökning eftersom levercancer orsakad av fettlevversjukdom förväntas öka dramatiskt till 2030. I Kina förväntas ökningen vara 82 procent och i USA 122 procent²⁾.

Levercancer är en heterogen sjukdom med olika etiologier och utan specifika mutationer som observerats i många andra cancerformer. Detta har bidragit till bristen på framgång för molekylärt riktade substanser för behandling av levercancer. Bristen på

övergripande nytta, tillsammans med den generellt dåliga prognosen för patienter med avancerad levercancer resulterar i ett stort otillfredsställt medicinskt behov.

Inga alternativ efter första linjens behandling

Speciellt utsatta är patienter med avancerad levercancer för vilka första linjens behandling med dagens standardbehandling har visat sig vara ineffektiv eller inte tolerabel. För dessa patienter finns idag inga godkända, systemiska behandlingsalternativ och i dagens behandlingsriktlinjer rekommenderas Tecentriq + Avastin i första linjens behandling. För de patienter där behandlingen inte längre har effekt finns inga godkända behandlingsalternativ i andra linjens behandling. Behandlingsriktlinjerna, från National Comprehensive Cancer Network (NCCN) respektive Barcelona Clinic Liver Cancer (BCLC), understryker det medicinska behovet och rekommenderar kliniska studier som primärt behandlingsalternativ i andra linjen.

Samtidigt är det mycket få nya behandlingsalternativ som är under klinisk utveckling i andra linjens avancerad levercancer.

Fostrox, i kombination med Lenvima, har potential att bli den första godkända behandlingen för denna utsatta patientgrupp, en marknad som uppskattas vara värd mer än 2,5 miljarder USD 2030 baserat på antalet patienter som är aktuella för behandling.

Fostrox har säriläkemedelsklassificering för behandling av levercancer, både i USA och i EU.

Den kliniska utvecklingen av fostrox är initialt inriktad mot andra linjens avancerad levercancer, men Medivir ser möjligheter vid såväl tidigare behandlingslinjer vid levercancer som andra cancerindikationer som exempelvis gallgångscancer och levermetastaser från andra cancer typer. Godkännande för dessa indikationer skulle innebära ytterligare ökad kommersiell potential om >5 miljarder USD.

Vilka är de huvudsakliga målen med läkemedelsbehandling av cancer?

Man vill naturligtvis i första hand bota patienten. Dock är det enbart vissa cancerformer som än så länge är möjliga att bota. Syftet med läkemedelsbehandlingar för obotliga cancerformer är därför att förlänga patientens liv och/eller förbättra patientens livskvalitet under den återstående livstiden.

1) Liver and Intrahepatic Bile Duct Cancer – Cancer Stat Facts.

2) Bray et al., CA Cancer J Clin. 2024;74:229-263

3) Rumgay et al., European Journal of Cancer 2022 vol.161, 108-118.

4) Yang, J.D., Hainaut, P., Gores, G.J. et al. A global view of hepatocellular carcinoma: trends, risk, prevention and management. Nat Rev Gastroenterol Hepatol 16, 589–604 (2019).

Intervju med doktor Hong Jae Chon

Stort behov av nya, effektiva läkemedel som bevarar leverfunktionen

För att få en specialistläkares syn på nuvarande behandling och pågående läkemedelsutveckling inom levercancer, har vi samtalat med Dr Hong Jae Chon om hur framtidens behandlingslandskap kan komma att se ut, potentialen för att nya läkemedel kan leda till en förbättrad prognos vid levercancer och hur fostrox kan bidra till detta. Dr. Hong Jae Chon är professor vid Digestive Cancer Center vid CHA Bundang Medical Center, CHA University i Korea. Han är specialiserad på levercancer och pankreascancer. Han är klinisk prövare i fostrox-programmet och har erfarenhet som prövare i multipla nationella och internationella kliniska forskningsstudier inom cancer.

Vilka är de viktigaste bristerna när det gäller behandling av avancerad levercancer?

Det största behovet vid avancerad levercancer är att hitta en behandling som bevarar leverfunktionen och samtidigt säkerställer långsiktig tumörkontroll. Patienter som är i behov av ytterligare behandling efter första linjens immunoterapi, har ofta en redan nedsatt leverfunktion, vilken fortsätter att försämrans allt eftersom behandlingen fortskrider.

Möjligheten att bevara leverns funktion blir därför lika viktig som själva antitumöreffekten, eftersom detta direkt är avgörande för den övergripande prognosen. Det är därför vi är i stort behov av nytänkande behandlingssätt eller direkt leverriktade metoder som minimerar onödig systemisk toxicitet och samtidigt levererar en varaktig lokal tumörkontroll.

Varför finns det så få studier vid andra linjens avancerad levercancer, och varför har vi inte sett några lovande resultat med nya läkemedel i denna population?

Efter den snabba globala övergången till immunoterapikombinationer – Atezolizumab–Bevacizumab, Durvalumab–Tremelimumab och Nivolumab–Ipilimumab – vid första linjens avancerad levercancer, så finns det fortfarande ingen globalt etablerad andra linjens standardbehandling.

Varje gång standarden för första linjen ändras måste läkemedelsföretag omforma stora fas 3-studier för att passa in i ett nytt behandlingslandskap, vilket är en betydande praktisk och ekonomisk påfrestning. Dessutom har patienter som misslyckas med första linjens immunoterapi ofta försämring i sin leverfunktion, vilket gör det påtagligt mycket svårare att för ett studieläkemedel i andra linjen visa på en klinisk relevant nytta.

Detta resulterar i en verklig praxis där många kliniker fortsätter att använda TKI:er, som Lenvima® eller sorafenib empiriskt, efter första linjens immunoterapi, vilka var standardbehandlingar i första linjen innan immunoterapi-eran.

På grund av dessa begränsningar har stora studier i andra linjen, efter behandling med immunoterapi i första linjen, varit otillräckliga och nya läkemedel har haft svårt att visa på meningsfull effekt.

Tror du att medicinska verkningsmekanismer utöver immunoterapi eller TKI kommer att vara nödvändiga för att förbättra resultaten vid andra linjens behandling av avancerad levercancer? Om så är fallet, varför?

Ja. Även om immunoterapi och TKI fortfarande är viktiga komponenter vid levercancerbehandling, är utvecklingen av resistens mot båda klasserna fortfarande en stor utmaning. Hos patienter som inte längre svarar på första linjens immunoterapikombinationer



påträffas ofta en immunsupprimerade tumörmikromiljö, vilket gör ytterligare immunoterapibaserade strategier mindre effektiva. För att hantera detta behövs verkningsmekanismer utöver traditionella immunoterapi- och TKI-metoder, inklusive:

- Teknologi för läkemedelsleverans direkt riktade till levern
- Medel med nya metaboliska eller cytotoxiska mekanismer
- Terapier som kan omforma tumörmikromiljön

Fostrox, en prodrug av en nukleosidanalogue med en levertumör-specifik aktivering, är ett exempel på ett framväxande behandlingskoncept som kan bidra till att uppfylla detta behov.

Vilka mekanismer eller kombinationer under utveckling anser du vara mest lovande för att förbättra behandling av avancerad levercancer?

Jag ser två huvudsakliga forskningsinriktningar som särskilt lovande:

1) *Kombinationer med leverriktade läkemedel*

Läkemedel som selektivt aktiveras i hepatocyter ger möjlighet till säker kombination med TKIs eller immunoterapi, vilket maximerar antitumöraktiviteten samtidigt som systemisk toxicitet minimeras. Kombinationen fostrox + TKI är ett sådant exempel, och denna leverriktade metod är särskilt fördelaktig för patienter med nedsatt leverfunktion.

2) Strategier riktade mot tumörmikromiljön och tumörspecifik biologi

Lovande vägar för att reaktivera immunsvaret hos patienter efter immunoterapi:

- Onkolytiska virus
- Metaboliska modulatorer
- Immunförsvars aktiverare

Tyvärr har ingen av dessa metoder visat positiva resultat vid levercancer hitintills. Dessutom kräver vissa tumörspecifika aktiveringsvägar dedikerade målinriktade strategier:

- Wnt/ β -catenin-aktiverade tumörer svarar dåligt på immunoterapi, och nya kombinationer som adresserar eller kringgår denna aktiveringsväg behövs.
- GPC-3-riktade terapier erbjuder möjligheter till selektivt tumör-engagemang och potentiell synergi med immunobaserade behandlingar.

Båda kategorierna har potential att förändra behandlingslandskapet post immunoterapi.

Att hämma dessa tumöraktiveringsvägar har än så länge endast visat på begränsad framgång och att blockera GPC-3 kan möjligtvis fungera bättre med cellterapi en behandling som i sig har begränsningar i en levercancerpopulation.

Hur kan man balansera att uppnå tillräcklig systemisk koncentration till tumören när man har en skör leverfunktion?

En nyligen publicerad studie visade att det gick sämre för de patienter som fick försämrad leverfunktion utan tumörtillväxt under Atezolizumab/Bevacizumab-behandling, än de patienter med tumörtillväxt, vilket understryker att bevarande av leverfunktionen är en viktig faktor för överlevnad vid avancerad levercancer. Av denna anledning följer jag två kärnprinciper vid behandling av patienter med skör leverfunktion:

1) Tidig, leverfunktionsstyrd dos- och behandlingsjustering

Varje tecken på försämring av Child-Pugh eller ökande bilirubin-värden leder till omedelbar dosjustering eller tillfälligt behandlingsavbrott för att förhindra irreversibel leverfunktionsnedsättning.

2) Användning av leverriktade eller mindre levertoxiska läkemedel

Leverselektiva läkemedel som fostrox, som aktiveras i hepatocyter, möjliggör säkrare kombinationsbehandling med minskad systemisk toxicitet – en viktig fördel för patienter med en begränsad leverreserv. Denna metod hjälper till att upprätthålla behandlingskontinuitet och minskar risken för att behöva avsluta behandlingen i förtid på grund av leverdekompensation, vilket i slutändan förbättrar utfallet för patienten.

Med din erfarenhet av fostrox + Lenvima, vad fick dig att föreslå en ny studie?

Vår tidiga kliniska erfarenhet visade att kombinationen fostrox + Lenvima resulterade i betydligt bättre och lovande data jämfört med data med andra linjens Lenvima som monoterapi. Standardbehandling med Lenvima monoterapi i andra linjen ger vanligtvis en mediantid till progression eller död (PFS) på ~4 månader och en medianöverlevnad (OS) på ~10 månader. Fostrox i kombination med Lenvima uppvisade:

- Median tid till progression (TTP) överstigande 10 månader
- Median OS överstigande ett år

På vårt center deltog nio patienter i den tidigare fas 1/2a studien och uppvisade generellt sett gynnsamma resultat och god tolerabilitet. Det är värt att notera att två patienter som fick kombinationen som tredje linjens behandling kunde fortsätta behandlingen i mer än ett år utan signifikant toxicitet.

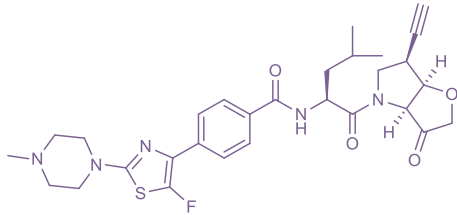
Dessa erfarenheter ingav förtroende för att denna behandling skulle kunna erbjuda meningsfulla fördelar efter immunoterapi. Detta motiverade mig att föreslå en randomiserad fas 2-studie för att validera kombinationseffekt i en större patientpopulation och för att objektivt jämföra den med Lenvima monoterapi.



“Läkemedel som selektivt aktiveras i hepatocyter ger möjlighet till säker kombination med TKIs eller immunoterapier, vilket maximerar antitumöraktiviteten samtidigt som systemisk toxicitet minimeras.”



Tredje generationen, selektiv cathepsin K-hämmare



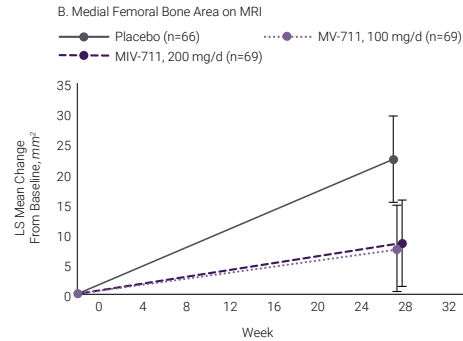
Hämmer cathepsin K, det huvudsakliga proteaset för bennedbrytande osteoklaster, för att minska överdriven benresorption

- ~250 deltagare i fas 1/2 knäartrosstudie, som bekräftade förmågan att förhindra brosknedbrytning
- PoC etablerad i Osteogenesis Imperfecta djurmodell, ökade benvolym och kvaliteten
- MOA möjliggör långvarig benbildning och antiresorption

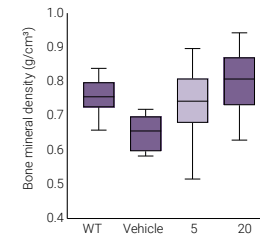


Bevisad förmåga att förebygga brosk och bennedbrytning samt förbättra benkvaliteten

OA – Förebyggande av broskförlust¹⁾



OI – Förbättrad benvolym och kvalitet²⁾



Fas 2 proof-of-concept-studie initierad med ODD beviljat



- Betydande klinisk erfarenhet och bevisad nytta vid flera benrelaterade sjukdomar
- Säriläkemedelsklassificering (ODD) godkänd i USA.
- Finansiering säkerställd för fas 2 proof-of-concept-studie.



Total marknadsmöjlighet inom Osteogenesis Imperfecta >2,5 miljarder USD på nyckelmarknader



- >70 000 patienter har sjukdomen i USA, EU, Japan och Korea
- Inga godkända behandlingsalternativ finns tillgängliga
- Potential för sällsynt pediatrik sjukdoms designation (RPDD)

1) Conaghan et al, Annals of Internal Medicine 2019.

2) Data on file.



Cathepsin K-hämning vid artros

Den kliniska utvecklingen av MIV-711 fokuserade initialt på behandling av knäartros och 2017 presenterades data från en fas 2-studie med två doser MIV-711 hos patienter med måttlig knäartros.

Resultaten visade positiva effekter och en minskning av den pågående nedbrytningen av ben och brosk efter 6 månaders behandling. Ytterligare data som visade på sjukdomsmodifierande egenskaper i ledstrukturer hos patienter med måttlig knäartros redan efter 6 månader presenterades vid American College of Rheumatology (ACR) 2018.

Fas 2-studien inkluderade en förlängningsdel på 6 månader och behandling med MIV-711 under totalt 12 månader visade på ihållande behandlingseffekter med avseende på förebyggande av ben- och brosknedbrytning i det drabbade knät.

Den genomförda fas 2-studien visade tydligt stöd för sjukdomsmodifierande effekt vid behandling av knäartros där båda MIV-711-doserna uppvisade acceptabla säkerhets- och tolerabilitetsegenskaper och MIV-711 erhöll 2018 så kallad Fast Track designation av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, som en sjukdomsmodifierande behandling vid knäartros.

Cathepsin K-hämning vid Osteogenesis Imperfecta (OI)

Med stöd av den positiva effekten på ben och brosk vid knäartros utvärderades 2024 två doser av cathepsin K-hämning i en Osteogenesis Imperfecta-specifik djurmodell som representerar OI Type I/IV (mild/moderate). Resultaten, som ej har publicerats ännu, visade på signifikant, dosberoende, förbättring av såväl benkvantitet och benkvalitet.

Cathepsin K-hämning har också visat på signifikant positiv effekt vid osteoporos, en annan benrelaterad sjukdom som karakteriseras av minskad benstyrka och benkvalitet på grund av överdriven benresorption, vilket leder till en ökad frakturnrisk. Långtidsbehandling med cathepsin K-hämmare vid osteoporos har bland annat visat på minskning av antalet frakturer och ökad benmängd.

Med anledning av den sjukdomsmodifierande effekten vid dessa benrelaterade sjukdomar är nästa steg i utvecklingen med MIV-711 att genomföra en klinisk proof-of-concept studie hos patienter med OI för att bekräfta den positiva effekten på benkvalitet och benstyrka som observerats i en OI-specifik djurmodell och som visats vid såväl osteoporos som artros.

Behov och marknadspotential

Osteogenesis imperfecta (OI) är en sällsynt ärftlig sjukdom som karakteriseras av sköra ben som bryts lätt. Sjukdomens svårighetsgrad varierar från mild till mycket allvarlig. Svåra former leder till upprepa frakturer, felställningar i skelettet, smärta och kortväxthet. Vid den svåraste formen av sjukdomen överlever barnen inte spädbarnstiden. OI är en sjukdom med behov av livslång behandling som kan förbättra livskvalitet och minska risken för benfrakturer.

OI är delvis underdiagnostiserad, särskilt i milda former, vilket försvårar exakta uppskattningar av hur många patienter som är drabbade och fördröjer lämplig vård. Epidemiologiska data visar att förekomsten varierar från cirka 1 på 15 000 till 1 på 20 000 födselar världen över, vilket klassificerar OI som en sällsynt sjukdom och tillståndet drabbar alla kön och etniska grupper lika. Uppskattningar från USA tyder på en prevalens på 25 000–50 000 individer, även om de verkliga siffrorna kan vara högre på grund av odiagnostiserade milda fall.

Trots framsteg inom diagnostik och stödjande vård kvarstår betydande ouppfyllda medicinska behov. Nuvarande behandlingar är till stor del symtomatiska och fokuserar på fraktureförebyggande och rörlighetsstöd och det finns idag inga godkända, medicinska behandlingar vid OI. Det är idag få, nya behandlingsalternativ under utveckling och MIV-711 har potential att bli det första godkända, sjukdomsmodifierande läkemedlet för denna utsatta patientgrupp. Den kliniska utvecklingen av MIV-711 vid OI har potential att öppna upp en marknad åtminstone i paritet med bolagets läkemedelskandidat fostrox inom levercancer.

Partnerskap

Aktiv affärsutveckling för att nå partnerskap är en viktig del av Medivirs affärsmodell. För utlicensierade projekt finns möjligheter till framtida intäkter, ofta i form av milstolpeersättningar och royalties. Medivir har tre utlicensierade kliniska projekt, MIV-701, Xerclear® och remetinostat, samt det prekliniska projektet MBLI/MET-X. Medivir arbetar även med affärsutveckling för att finna samarbeten för projekten birinapant och USP-7.

Utlicensierade projekt

MIV-701 (VBX-1000)

Medivirs selektiva cathepsin-K-hämmare MIV-701 upptäcktes ha egenskaper som är lämpliga för användning på djur och utlicensierades till franska Vetbiolix 2019. Vetbiolix rapporterade i april 2024 positiva resultat från en Proof-of-Concept klinisk studie i parodontit sjukdom hos hund med sin läkemedelskandidat VBX-1000 (MIV-701). Det finns idag inga godkända läkemedel för behandling av parodontit. Vetbiolix har initierat en randomiserad, placebokontrollerad studie för att bekräfta den sjukdomsmodifierande effekten med VBX-1000 vid parodontit hos hundar och har i början av 2026 inkluderat 10 av totalt 51 hundar i den trearmade studien. VBX-1000 har potential att bli den första, sjukdomsmodifierande behandlingen vid parodontit och resultat från studien väntas under fjärde kvartalet 2026. Enligt avtalet behåller Medivir en betydande finansiell uppsida genom framtida royalties på nettoförsäljning samt en väsentlig andel av potentiella partnerskapsbetalningar från samarbeten med tredje part.

Xerclear

Xerclear (Zoviduo®) godkändes 2009 för behandling av läppherpes (munsår). Marknadsrättigheterna för Xerclear i USA, Kanada och Mexiko avyttrades 2010. Rättigheterna i Europa och övriga världen har utlicensierats till Haleon, med undantag för Kina där Medivir 2020 utlicensierade rättigheterna till Shijiazhuang Yuanmai Biotechnology (SYB), samt Israel och Sydamerika där Medivir innehar rättigheterna. Medivir erhåller royalty från Haleons försäljning av Xerclear (Zoviduo). Dessutom erhåller Medivir milstolpeersättningar när Zoviduo godkänns som receptfritt läkemedel på nya marknader. Efter marknadsregistrering och tillverkning i Kina kommer Medivir att få en fast royalty från SYB för varje såld enhet och avtalet garanterar en minimiförsäljning under de tre första åren på marknaden som uppgår till ensiffriga miljonbelopp i svenska kronor

Remetinostat

Under 2025 ingicks ett licensavtal med Biossill Inc gällande globala, exklusiva utvecklingsrättigheter för remetinostat. Avtalsvillkoren ger Medivir rätt till betalningar på upp till totalt cirka 60 miljoner USD, förutsatt att remetinostat utvecklas framgångsrikt och erhåller

godkännande, i tillägg till framtida royaltybetalningar på medelhöga ensiffriga procentsatser på framtida nettoförsäljning. Remetinostat är en histone deacetylshämmare (HDAC), som appliceras på huden i form av en gel och bryts ner när den når blodbanan, vilket minskar risken för biverkningar som vanligtvis är associerade med HDAC inhibitorer. Tre fas II-studier med remetinostat i kutant T-cellslymfom (MF-CTCL), basalcancers (BCC) och skivepitelcancer (SCC) har genomförts. Remetinostat har visat positiv klinisk effekt och acceptabel tolerabilitet utan systemiska biverkningar i dessa tre typer av hudcancer samt i olika histologiska subtyper.

MET-X

Medivirs metallo-beta-lactamase (MBLI)/MET-X-program som syftar till att möta hotet från resistent bakterier utlicensierades 2017 till AMR Centre (idag Infex Therapeutics) i England. Infex erhöll Qualified Infectious Disease Product (QIDP) beteckning från FDA 2023 och har kommunicerat avsikt att initiera fas 1-program för MET-X. I februari 2025 meddelade Infex att man tecknat ett licensavtal för klinisk utveckling av MET-X i Indien. Medivir är berättigat till en andel av potentiella framtida intäkter.

Projekt för partnerskap

Medivir har två projekt för partnerskap, birinapant och USP-7.

Birinapant

Birinapant är ett SMAC-mimetikum som förvärvades från TetraLogic Pharmaceuticals Corporation (TetraLogic) år 2016 och har sedan dess utvecklats av Medivir för behandling av solida tumörer. Birinapant har potential att, i kombination med andra läkemedel, förbättra behandlingsresponsen och förlänga överlevnaden hos patienter med solida tumörer för vilka tillgängliga behandlingar inte ger tillräcklig överlevnad, eller för patienter som inte längre har några behandlingsalternativ.

I dagsläget bedriver Medivir ingen egen klinisk utveckling av birinapant utan utvärderar i stället möjligheterna att ingå licens- eller samarbetsavtal för den fortsatta utvecklingen av projektet.

USP-7

I februari 2021 tecknades ett licensavtal med brittiska Ubiquigent Limited för det prekliniska programmet USP-7. Avtalet gav Ubiquigent en exklusiv global licens att utveckla och kommersialisera programmets alla tillhörande substanser i samtliga terapeutiska indikationer i utbyte mot överenskommen intäktsdelning med Medivir vid framgångsrik utveckling eller kommersialisering.

Finansieringsutmaningar har tyvärr gjort att Ubiquigent inte har möjlighet att driva verksamheten vidare. Medivir utvärderar möjligheterna framåt för USP-7-projektet.



Hållbar utveckling i en orolig omvärld

Medivirs vision, att förbättra livet för patienter genom banbrytande läkemedel, visar i sig att hållbarhet är centralt för bolaget.

Människors möjlighet att leva ett så friskt liv som möjligt förutsätter tillgång till effektiva läkemedel och behandling, högkvalitativ och jämlik vård, träffsäker diagnosticering och insatser genom prevention både innan sjukdomen bryter ut och för att förhindra återfall. God folkhälsa och livskvalitet bland befolkningen innebär även en vinst för hela samhället; det gynnar utvecklingen i stort, stärker ett lands ekonomiska välbefinnande och ökar konkurrenskraften.

Medivirs största bidrag till en minskad miljöpåverkan ligger i att ta fram läkemedelskandidater med önskad nyttoeffekt men med minimal påverkan på miljön, sett ur ett livscykelperspektiv.

Läkemedelssektorn är en av de mest forskningsintensiva branscherna i Sverige. Företagens innovationstunga verksamhet är en viktig komponent i arbetet med att möta samhällets hälso-utmaningar och förbättra kvaliteten på sjukvården för patienterna. Här utvecklas nya behandlingar och produkter som förebygger och diagnosticerar sjukdomar.

Medivirs verksamhet bedrivs i enlighet med regelverk och branschstandarder som på ett naturligt sätt integrerar flera av de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna.

Fokus för Medivirs hållbarhetsarbete ligger på att bedriva utveckling i enlighet med etiska regler och riktlinjer och att ta hänsyn till miljöpåverkan både i den egna verksamheten och hos leverantörer. Medivir strävar även efter att tillhandahålla en säker och utvecklande arbetsmiljö som är attraktiv både för dagens och morgondagens medarbetare.

Kliniska studier kräver alltid myndighets tillstånd och genomförs inom ramen för de regulatoriska och etiska regler som gäller i de aktuella länderna. Nödvändiga tillstånd från regulatoriska myndigheter och etikkommittéer utfärdas först då Medivir kan uppvisa godkända risk- och nyttobedömningar.

Med hänsyn till miljön

Medivirs största bidrag till en minskad miljöpåverkan ligger i att ta fram läkemedelskandidater med önskad nyttoeffekt men med minimal påverkan på miljön, sett ur ett livscykelperspektiv.

Medivir strävar efter att minska resursanvändningen genom att återvinna det material som går att återvinna. Vid upphandling av varor och tjänster utgör miljöaspekten en del av bedömningen.

För Medivir begränsas inte hållbarhetsarbetet till den egna, interna verksamheten. För produktion av substanser och produkter för klinisk utveckling anlitar Medivir underleverantörer. Vid val av

underleverantörer är tillämpliga miljö- och hållbarhetsbestämmelser viktiga faktorer att beakta innan avtal ingås.

Medivir är ett kunskapsintensivt företag som vill möjliggöra för medarbetarna att närvara vid internationella konferenser och möten för att främja utveckling och erfarenhetsutbyte. Rent allmänt strävar bolaget efter att minska miljöpåverkan genom medvetna val av färdmedel och att undvika onödiga affärsresor.

Medivirs hållbarhetsarbete ska bidra till FNs 17 globala mål för hållbar utveckling. Följande fyra av dessa områden bedöms vara synnerligen väsentliga för bolaget:

- God hälsa och välbefinnande (mål 3)
- Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt (mål 8)
- Hållbar industri, innovationer och infrastruktur (mål 9)
- Hållbar konsumtion och produktion (mål 12)

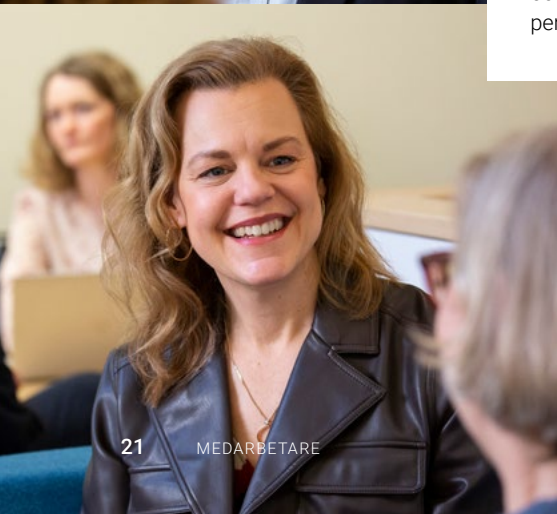


Medarbetare

Medivirs framgång bygger på såväl intern som extern samarbetsförmåga.

Medivirs utvecklingsarbete är organiserat för att kombinera kostnadseffektivitet, kvalitet och flexibilitet. Detta uppnås genom en liten organisation med spetskompetens inom läkemedelsutveckling och affärsmässigt ledarskap. Medivir prioriterar även samarbete med externa akademiska parter, industriella partners och andra tjänsteleverantörer.

Medivir eftersträvar en arbetsmiljö som främjar hälsa och välbefinnande. Ett gott arbetsklimat bäddar för trivsel och goda relationer, låg sjukfrånvaro samt liten personalomsättning.



Mediviraktien

Medivirs aktie är sedan 1996 noterad på Nasdaq Stockholm, där handeln sker på listan för små bolag, Small Cap.

Aktiestruktur, resultat per aktie och eget kapital

Antalet aktier i Medivir AB vid årets slut uppgick till 451 121 383 (114 617 968), varav 448 671 220 (112 167 805) stamaktier och 2 450 163 (2 450 163) C-aktier med ett kvotvärde om 0,15 kronor. Genomsnittligt antal aktier under året uppgick till 142 659 919 (114 051 301). En stamaktie berättigar till en röst och en C-aktie till en tiondels röst. C-aktien berättigar inte till vinstutdelning. Aktiekapitalet vid årets slut uppgick till 67,7 (57,3) miljoner kronor och eget kapital till 264,5 (115,5) miljoner kronor.

Aktieägare

Vid årets slut uppgick antalet aktieägare till 8 349 (8 207), varav 3 466 (2 543) ägare hade innehav om fler än 1 000 aktier. De 15 största ägarna svarade för 64 (53) procent av det totala antalet aktier och 65 (54) procent av antalet röster. Andelen utländska ägare uppgick till 14 (17) procent av det totala kapitalet.

Kursutveckling och omsättning 2025

Under 2025 sjönk Medivirs aktiekurs med 85,6 procent från 2,84 kronor till 0,41 kronor. OMXSGI index ökade under samma period med 12,79 procent. Vid utgången av 2025 uppgick Medivirs marknadsvärde till 0,18 (0,32) miljarder kronor, baserat på årets senaste betalkurs 0,41 kronor. Antalet omsatta Mediviraktier på Nasdaq Stockholm uppgick 2025 till 124 953 048 motsvarande en omsättningshastighet på 69,53 procent. Den genomsnittliga dagsvolymen uppgick under året till 501 819 aktier. Handeln i Mediviraktien sker huvudsakligen på Nasdaq Stockholm.

Teckningsoptionsprogram

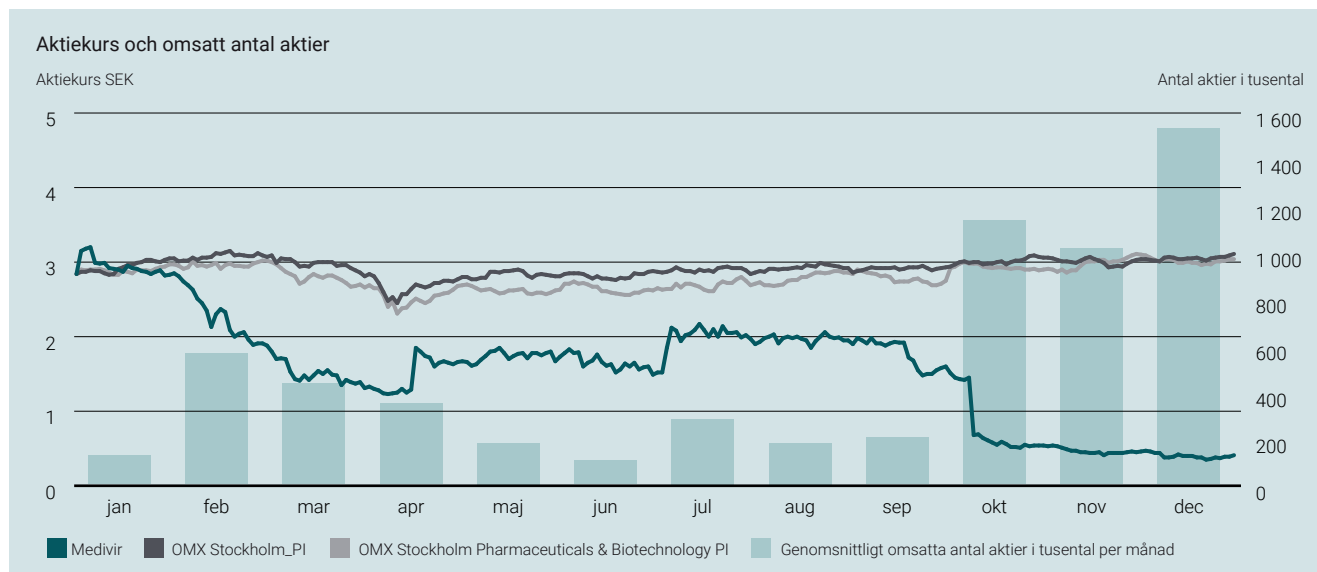
Vid ingången av perioden fanns 525 000 utestående teckningsoptioner i pågående incitamentsprogram. Under december 2025 förföll 525 000 teckningsoptioner i programmet 2022. Totalt utestående teckningsoptioner vid utgången av perioden uppgick till 0 stycken.

I maj 2022 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram. Under fjärde kvartalet 2022 köpte Medivirs anställda 525 000 teckningsoptioner varav vd köpte 250 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna köptes till ett marknadsvärde om 0,77 kronor vardera med ett lösenpris av 14,13 kronor per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya stamaktier under perioden 1 december 2025 fram till och med den 15 december 2025. Efter omräkning föranledd av företrädesemission under kvartal 4 2023, berättigar varje sådan teckningsoption till teckning av 1,06 nya stamaktier i bolaget till en teckningskurs om 13,30 kronor. Under december 2025 förföll 525 000 teckningsoptioner i programmet 2022. Det skedde ingen teckning av aktier.

Aktiesparprogram

Vid ingången av perioden fanns 231 750 investeringsaktier i pågående aktiesparprogram. Det skedde ingen förändring under perioden. Totalt utestående investeringsaktier vid utgången av perioden uppgick till 231 750.

I maj 2023 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram. För varje investeringsaktie har deltagarna möjlighet, under förutsättning att vissa villkor uppfylls, att vederlagsfritt erhålla en (1) stamaktie inom ramen för LTIP 2023 ("matchningsaktier") och därutöver, under förutsättning att vissa prestationsvillkor uppfylls, maximalt fem (5) ytterligare stamaktier ("prestationsaktier") vederlagsfritt enligt programmet villkor. Per 31 december 2023 har Medivirs anställda köpt 105 750 investeringsaktier till en kurs om 7,34 kr. Intjänadepå perioden är till och med offentliggörande av delårsrapporten för januari-mars 2026. Efter omräkning föranledd av företrädesemission under kvartal 4 2023, berättigar varje investeringsaktie till 1,22 stamaktier.



I maj 2024 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram. För varje investeringsaktie har deltagarna möjlighet, under förutsättning att vissa villkor uppfylls, att vederlagsfritt erhålla en (1) stamaktie inom ramen för LTIP 2024 ("matchningsaktier") och därutöver, under förutsättning att vissa prestationsvillkor uppfylls, maximalt fem (5) ytterligare stamaktier ("prestationsaktier") vederlagsfritt enligt programmets villkor. Per 31 december 2024 har Medivirs anställda köpt 126 000 investeringsaktier till en kurs om 2,94 kr. Intjänade perioden är till och med offentliggörande av delårsrapporten för januari–mars 2027.

För en mer utförlig beskrivning se not 4 på sidorna 48–49.

De 15 största aktieägarna 31 december 2025¹⁾

Namn	Stamaktier	% Röster	% Kapital
Hallberg Management AB	93 445 403	20,82	20,71
Linc AB	69 179 168	15,41	15,33
JP Morgan Securities LCC	19 600 161	4,37	4,34
NGL Förvaltning AB	17 200 000	3,83	3,81
Avanza Pension	14 247 498	3,17	3,16
Johan Claesson	12 609 044	2,81	2,80
CA Fastigheter AB	10 713 756	2,39	2,37
Nordea Funds AB	10 168 281	2,27	2,25
Privatperson	9 660 000	2,15	2,14
Futur Pension	8 081 342	1,80	1,79
SEB life international assurance	7 407 798	1,65	1,64
Bank Julius Baer & Co Ltd	5 234 700	1,17	1,16
Nordnet Pensionsförsäkring AB	4 649 121	1,04	1,03
Nils Rickard Danielsson	4 302 663	0,96	0,95
Uli Hacksell	4 000 000	0,89	0,89
Totalt 15 största aktieägarna	290 498 935	64,71	64,39
Totalt övriga aktieägare	160 622 448	35,29	35,61
TOTALT	451 121 383	100	100

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.

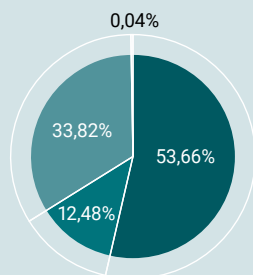
Analytiker som följer Medivir

Klas Palin, Carnegie, Richard Ramanius, Redeye, Jason McCarthy, Maxim Group LLC.

Fördelning i storleksklasser 31 december 2025

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav (%)	Röster (%)
1 – 500	3 997	524 076	0,12	0,12
501 – 1 000	887	679 173	0,15	0,15
1 001 – 5 000	1 689	4 262 575	0,94	0,95
5 001 – 10 000	529	3 948 839	0,88	0,88
10 001 – 15 000	222	2 743 322	0,61	0,61
15 001 – 20 000	210	3 736 519	0,83	0,83
20 001 –	816	435 226 879	96,48	96,46
TOTALT	8 350	451 121 383	100	100

Aktieägarkategorier den 31 december 2025, % kapital



- Svenska institutioner
- Utländska institutioner
- Svenska privatpersoner
- Utländska privatpersoner

Källa: VPC Analys

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Nominellt belopp, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiebelopp, SEK	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal C-aktier	Totalt antal stamaktier	Totalt antal aktier
2018	Nyemission	8	30 801 590	188 494 179	474 769	23 813 049	–	–	24 287 818
2018	Omvandling av A-aktier till B-aktier	8	–	188 494 179	–	24 287 818	–	–	24 287 818
2021	Minskning av aktiekapital	7	-20 908 234	167 585 944	--	24 287 218	–	–	24 287 218
2021	Nyemission	7	167 507 195	335 093 139	--	48 564 223	–	–	48 564 223
2021	Minskning av aktiekapital	4	-146 598 960	188 494 179	--	48 564 223	–	–	48 564 223
2021	Riktad nyemission	4	13 861 920	202 356 099	--	52 135 651	–	–	52 135 651
2021	Riktad nyemission	4	13 972 818	216 328 917	--	55 735 651	–	–	55 735 651
2021	Minskning av aktiekapital	0,5	-188 461 091	27 867 826	--	55 735 651	–	–	55 735 651
2023	Omvandling av B-aktier till stamaktier	0,5	–	27 867 826	–	-55 735 651	–	55 735 651	55 735 651
2023	Aktiematchningsprogram LTIP 2023	0,5	485 250	28 353 076	–	–	864 750	55 841 401	56 706 151
2023	Nyemission	0,5	24 332 324	52 685 399	–	–	864 750	104 506 048	105 370 798
2024	Riktad nyemission	0,5	3 773 585	56 458 984	–	–	864 750	112 053 218	112 917 968
2024	Aktiematchningsprogram LTIP 2024	0,5	850 000	57 308 984	–	–	2 450 163	112 167 805	114 617 968
2025	Minskning av aktiekapital	0,15	-40 116 289	17 192 695	–	–	2 450 163	112 167 805	114 617 968
2025	Nyemission	0,15	50 475 512	67 668 207	–	–	2 450 163	448 671 220	451 121 383

Innehåll

Förvaltningsberättelse	25	08 Ränteintäkter och liknande resultatposter	53	Intygande	60
Bolagsstyrningsrapport	29	09 Räntekostnader och liknande resultatposter	53	Revisionsberättelse	61
Styrelsens rapport om intern kontroll	35	10 Skatt	53	Nyckeltal	65
Styrelsen	36	11 Resultat per aktie	53	Sexårsöversikt	66
Ledning	37	12 Immateriella anläggningstillgångar	54	Definitioner	67
Resultaträkningar	38	13 Materiella anläggningstillgångar	55	Läkemedelsprocessen	68
Rapport över totalresultatet	38	14 Leasingavtal	55	Ordlista	69
Balansräkningar	39	15 Andelar i koncernföretag	56	Aktieägarinformation	70
Förändring i eget kapital	40	16 Övriga långfristiga värdepappersinnehav	56	Årsstämma 2026	70
Kassaflödesanalyser	41	17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56		
Redovisningsprinciper	42	18 Övriga kortfristiga placeringar samt kassa och bank	56		
		19 Avsättningar	57		
Noter		20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57		
01 Segmentsrapportering	48	21 Ställda säkerheter	57		
02 Koncerninterna förhållanden	48	22 Åtaganden och eventalförpliktelser	57		
03 Kostnader för revision och revisionskonsultationer	48	23 Kassaflödesanalys, tilläggsupplysningar	58		
04 Medelantalet anställda, löner, andra ersättningar och sociala avgifter	48	24 Avstämning av nettoskuld	58		
05 Leasingavtal inklusive fastighetshyra	50	25 Övriga rörelseintäkter	59		
06 Resultat från andelar i koncernföretag	50	26 Händelser efter rapportperiodens slut	59		
07 Finansiella risker	50	27 Disposition av fritt eget kapital	59		

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 2025. Samtliga siffror avser koncernen för räkenskapsåret 2025 om inte annat anges. Jämförelser sker med räkenskapsåret 2024, om inte annat anges. För flerårsöversikt hänvisas till sidan 66.

Medivirkoncernen består av moderbolaget Medivir AB och två dotterbolag, Medivir Personal AB och OsteoCatTherapeutics AB. Dotterbolagen har under 2025 inte bedrivit någon verksamhet. Moderbolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholmsbörsens lista för små bolag (Small Cap). Ytterligare information finns på www.medivir.se.

Medivir utvecklar innovativa läkemedel med fokus på sjukdomar med stora uppfyllda medicinska behov. Det omfattar indikationer där tillgängliga behandlingsmetoder är begränsade eller saknas och där det finns stora möjligheter att erbjuda betydande förbättringar till patienterna.

För en utförlig beskrivning av Medivirs projektportfölj hänvisas till sidorna 8–19.

Väsentliga händelser under 2025

Fostroxacitabine bralpamide (fostrox)

- I februari presenterades finala data från fas 1b/2a-studien med fostrox + Lenvima vid andra eller tredje linjens avancerad levercancer på EASL Liver Cancer Summit, som visade på en medianöverlevnad (OS) på 13,7 månader¹⁾.
- I mars erhöll Medivir europeiskt patent för fostrox plus lenvatinib för behandling av hepatocellulär cancer (HCC) och cancermetastaser i levern. Patentet ger skydd och marknadsexklusivitet fram till april 2041.
- I juli erhöll Medivir ett Notice of Allowance och därefter ett formellt godkännande för fostrox plus lenvatinib kombinationspatent i Japan.

Övriga projekt

- I februari meddelade Medivirs partner Inflex Therapeutics att man tecknat ett licensavtal för klinisk utveckling av MET-X i Indien. MET-X har sitt ursprung i Medivirs Metallo Beta Lactamase (MBLI)-program som syftar till att möta hotet från resistenta bakterier.
- Den 23 oktober tecknades ett exklusivt licensavtal med kanadensiska Biossil, Inc. som ger Biossil globala, exklusiva utvecklingsrättigheter för remetinostat, en topikal HDAC-hämmare i klinisk fas som har visat positiva fas 2-data i såväl basalcellscancer (BCC) som kutant T-cellslymfom (CTCL).
- Den 26 november beviljades sällskapsstatus (Orphan Drug Designation; ODD) för Osteogenesis Imperfecta (OI) av FDA, för MIV-711, bolagets selektiva cathepsin K-hämmare.
- Den 28 november meddelade Medivirs partner Vetbiolix publiceringen av banbrytande, kliniska Proof-of-Concept studieresultat för VBX1000 (tidigare MIV-701).

Bolaget

- Vid årsstämman i maj omvaldes Uli Hacksell, Lennart Hansson, Bengt Westermarck, Yilmaz Mahshid, Angelica Loskog och Anna Törner till styrelseledamöter. Uli Hacksell omvaldes som styrelsens ordförande.
- 8 oktober meddelades att Medivirs styrelse beslutat genomföra en fullt garanterad nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare om cirka 151 miljoner kronor. Företrädesemissionen var villkorad av godkännande vid en extra bolagsstämma som hölls den 10 november 2025. I samband med extrastämman beslutades också att styrelsen skulle bestå av tre ordinarie medlemmar samt att Uli Hacksell, Anna Törner och Angelica Loskog omvaldes som ordinarie styrelsemedlemmar med Uli Hacksell som styrelsens ordförande.

- I början av december genomfördes en företrädesemission om cirka 151 MSEK före emissionskostnader.
- I december meddelades att bolagets finanschef, Magnus Christensen, beslutat att lämna sin tjänst.
- I december meddelade bolaget att man kallade aktieägarna till en extra bolagsstämma den 14 januari 2026 för att besluta om att utöka antalet ordinarie styrelsemedlemmar till fyra, samt att Anders Hallberg väljs in som ordinarie styrelsemedlem och väljs till styrelsens ordförande.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- Ny styrelse valdes vid extrastämman den 14 januari då Anders Hallberg valdes in som ordinarie styrelsemedlem och samtidigt valdes till styrelsens ordförande fram till kommande ordinarie årsstämma. Uli Hacksell, Anna Törner och Angelica Loskog omvaldes som ordinarie styrelsemedlemmar.
- I februari genomfördes en riktad nyemission till Carl Bennet AB om 45 miljoner kronor för att möjliggöra klinisk utveckling av läkemedels-kandidaten MIV-711 för behandling av Osteogenesis Imperfecta.
- I februari tillkännagav Medivirs partner Vetbiolix att man startat en randomiserad, placebokontrollerad studie för att bekräfta den kliniska nyttan av VBX-1000 (MIV-701).
- I mars meddelades att Patrik Norgren har rekryterats som ny finanschef på Medivir och tillträder sin roll den 23 mars.

1) Evans et al., EASL Liver Cancer Summit, poster PO2-13.

Långsiktiga incitamentsprogram

Teckningsoptioner - Vid ingången av perioden fanns 525 000 utestående teckningsoptioner i pågående incitamentsprogram. Under december 2025 förföll 525 000 teckningsoptioner i programmet 2022. Det skedde ingen teckning av aktier. Totalt utestående teckningsoptioner vid utgången av perioden uppgick till 0 stycken.

Aktiesparprogram – Vid ingången av perioden fanns 231 750 investeringsaktier i pågående aktiesparprogram. Det skedde ingen förändring under perioden. Totalt utestående investeringsaktier vid utgången av perioden uppgick till 231 750.

För mer information om Medivirs incitamentsprogram hänvisas till not 4, sidan 49 samt bolagsstyrningsrapporten, sidan 34.

Koncernens resultat och finansiella ställning

Intäkter, kostnader och resultat

Nettoomsättningen för perioden januari-december 2025 var 8,5 (3,5) MSEK, en ökning med 5,0 MSEK jämfört med samma period förra året. Ökningen avser främst utlicenseringen av remetinostat.

Övriga externa kostnader uppgick till -41,4 (-101,3) MSEK, en minskning med 59,9 MSEK som avser främst lägre kostnader för kliniska studier.

Personalkostnader uppgick till -27,1 (-27,2) MSEK. Av- och nedskrivningar uppgick till -32,5 (-2,7) MSEK. De totala omkostnaderna uppgick till -101,5 (-131,8) MSEK, en minskning med 30,3 MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -92,6 (-127,3) MSEK, en förbättring med 34,7 MSEK. Förbättringen avser främst lägre kostnader för kliniska studier som delvis kompenseras negativt av nedskrivningen av birinapant.

Finansnettot uppgick till -1,8 (4,0) MSEK en minskning med 5,8 MSEK, minskningen avser främst räntekostnader på lån. Periodens skatt uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Periodens resultat uppgick till -94,4 (-123,3) MSEK, en förbättring med 28,9 MSEK.

Kassaflöde och finansiell ställning

Vid slutet av perioden uppgick likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader, till 119,2 (62,5) MSEK, en ökning med 56,7 MSEK. Motsvarande siffra vid ingången av 2025 var 62,5 (169,5) MSEK.

I enlighet med finanspolicyn är Medivirs finansiella tillgångar placerade i räntebärande papper med låg risk.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -73,3 (-124,2) MSEK, varav förändringar av rörelsekapital uppgick till -15,0 (-4,8) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 130,0 (17,2) MSEK.

Investeringar och avskrivningar

Periodens investeringar i materiella och immateriella anläggnings-tillgångar uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

Av- och nedskrivningar av materiella- och immateriella anläggningstillgångar under perioden belastar periodens resultat med -2,7 (-2,7) MSEK respektive -29,8 (0,0) MSEK.

Royaltyåtaganden

En del av Medivirs forsknings- och utvecklingsprojekt har i sin helhet utvecklats inom bolaget. Det innebär att Medivir har rätten till samtliga intäkter gällande dessa innovationer. Inom Medivir finns också forskning och utveckling som har sitt ursprung från universitet och läkemedelsbolag, vilket innebär att bolaget har rätten till intäkterna mot att betala royaltyersättningar. Royaltyersättningar och royalty-kostnader är hänförliga till projektet Xerclear.

Under perioden uppgick de totala royaltykostnaderna till -0,6 (-0,7) MSEK.

Fördelning av nettoomsättning

MSEK	2025	2024
Engångs- och milstolpeersättningar	5 323	–
Royalty	3 183	3 484
Summa	8 506	3 484

Patent

Patentskydd samt regulatoriska skydd som dataexklusivitet, exklusi-vitet som säräkemedel samt pediatrik förlängning är centrala delar i utveckling av läkemedel, både för egenutvecklade och ilicensierade projekt. Vid utgången av året omfattade Medivirs patentportfölj

20 patentfamiljer, varav 16 egna och fyra exklusivt ilicensierade från Harvard och Princeton universiteten. Totalt över 400 beviljade patent skyddar bolagets läkemedelskandidater. Två patentfamiljer har utlicenserats till Biossil, och en till Haleon (tidigare GSK). Medivir är av uppfattningen att egna och ilicensierade patentskydd samt regulatoriska skydd (bl a dataexklusivitet för kliniska resultat) är starka och därmed erbjuder ett tillräckligt och effektivt skydd för Medivirs befintliga och framtida kommersiella ställning. Bolaget är för närvarande inte föremål för några anspråk rörande ansvar eller liknande med anledning av påstått intrång i tredje mans immateriella rättigheter. Utöver patent har FDA godkänt benämningen sär-läkemedel (orphan drug designation) i USA för bolagets läkemedelskandidater; remetinostat vid behandling av MF kutant T-cellslymfom, MIV-711 vid behandling av Legg-Calvé-Perthes sjukdom och Osteogenesis Imperfecta samt för fostroxacitabine bralpamide (fostrox) vid behandling av hepatocellulär cancer. Den Europeiska kommissionen har även beviljat säräkemedelsklassificering för fostroxacitabine bralpamide inom EU.

Risikfaktorer

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 en både riskfylld och kapitalkrävande process. Majoriteten av de startade projekten kommer aldrig att nå marknadsregistrering. Avgörande för Medivirs framtid är förmågan att bedriva kliniska studier, ingå partnerskap, och framgångsrikt utveckla egna läkemedelskandidater till marknads lansering och försäljning. Utöver dessa risker har osäkerheten i vår omvärld tilltagit på senare tid, bland annat genom Rysslands invasionskrig mot Ukraina och oron i Mellanöstern. Även om centralbankerna för tillfället verkar ha inflationen under kontroll finns fortfarande risk för att politiska och geopolitiska konflikter påverkar samhällsekonomi och inflationen i negativ riktning.

Utveckling

Utveckling av nya läkemedel är förknippat med hög risk. Utvecklingsprojekt kan behöva avslutas under processen då de substanser som tas fram antingen inte kan påvisa den önskade effekten eller visar på risker för oönskade bieffekter.

Säkerhets- och effektivitetskriterier i kliniska prövningar

Innan lansering av någon av Medivirs läkemedelskandidater initieras måste Medivir och/eller samarbetspartner visa att läkemedelssubstansen uppfyller de stränga krav för säkerhet och effektivitet som fastställs av myndigheterna i de länder där man planerar att marknadsföra läkemedlet.

Processen för att få marknadsföra en ny läkemedelskandidat 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 läkemedelskandidat kanske inte är tillräckligt 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.

Myndighetsgodkännanden

Medivir är exponerat för myndighetsbeslut, bland annat rörande nödvändiga tillstånd för att kommersialisera läkemedlen, regeländringar avseende prissättning och rabatter av läkemedel samt ändrade förutsättningar för en viss läkemedelsförskrivning.

Produktion

Medivir har ingen egen tillverkning varför bolaget är beroende av underleverantörer för läkemedelsproduktion och 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. Utöver detta ska produktionen ske med hänsyn tagen till miljö, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter.

Konkurrens

Medivir är inte ensamt om att driva utvecklingsprojekt, vilket gör att framgångsrika konkurrerande utvecklingsprojekt kan göra det mindre attraktivt att slutföra ett projekt av marknadsmissiga skäl. Konkurrenter kan komma att utveckla, marknadsföra och sälja läkemedel som är effektivare, säkrare och billigare än de som Medivir utvecklar. När en produkt godkänts kan konkurrenter också ha såväl högre tillverknings- och distributionskapacitet som försäljnings- och marknadsföringsmöjligheter än Medivir.

Kommersiell framgång och marknadsaccept

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

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.

Patentskydd

Medivirs framtida framgång beror till stor del på företagets förmåga att erhålla och behålla 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 svårbedömda och innefattar komplexa juridiska och

vetenskapliga frågor. Det finns ingen garanti för att Medivir kan erhålla eller behålla 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 meningsskiljaktigheter 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.

Beroende av nyckelpersoner

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

Finansiella risker

Arbetet med att ta fram nya läkemedel är kostsamt och tar lång tid. Medivirs framtida möjligheter till egna intäkter är beroende av möjligheten att kunna utlicensiera eller kommersialisera forsknings- och utvecklingsprojekt och därigenom erhålla intäkter i form av milstolpeersättningar, löpande royalty eller försäljning. Från tid till annan kan bolaget dessutom behöva tillföra kapital genom nyemissioner. 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, som valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk, hänvisas till not 7, sidorna 50-52.

Transaktioner med närstående

Mellan bolag tillhörande tidigare ledande befattningshavare och Medivir finns tidigare ingångna avtal från 2005 som berättigar dem till royalty på produkter inom infektionsområdet som bolaget utvecklat baserat på patentskyddade uppfinningar som bolaget förvärvat från vederbörande. Under perioden har inga transaktioner med närstående genomförts förutom styrelsearvodet.

Informationssäkerhet

Medivirs IT-system är utsatta för risken att utsättas för bland annat datavirus, obehöriga intrång, naturkatastrofer och sammanbrott i telekommunikations- eller elnätet. Sådana händelser skulle kunna orsaka störningar i bolagets verksamhet, orsaka förseningar i utvecklingen, försena inlämnandet av ansökan om godkännanden till regulatoriska myndigheter samt öka bolagets kostnader.

Medarbetare

Medivir hade 10 (10) anställda (omräknat till heltidstjänster) vid periodens slut, varav 60 procent (60 %) kvinnor. Av dessa är 4 (0) anställda under uppsägning, men har ännu ej avslutat sin anställning.

Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensioner uppgick till 23 246 (24 704) tkr, för mer information se not 4, sidorna 48–49. För information om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutade vid årsstämman 2025 hänvisas till Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-34. Avseende utbetald ersättning till ledande befattningshavare för verksamhetsåret 2025, se not 4.

Legala frågor

Medivir är inte och har heller inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Medivirs finansiella ställning eller lönsamhet.

Miljöarbete och arbetsmiljö

Medivir skapar hållbara värden genom att utveckla läkemedel som bidrar till att människor får ett bättre/längre liv. Medivir vill också vara en ansvarsfull affärspartner och arbetsgivare och bedriver därför ett miljö- och arbetsmiljöarbete som ska säkerställa att bolaget fullt ut följer all miljö- och arbetsmiljölagstiftning. Utöver detta betonas i företagets miljö- och arbetsmiljöpolicy vikten av att erbjuda en god arbetsmiljö och att minimera miljöpåverkan från verksamheten. Händelserapportering är ett viktigt verktyg för en god arbetsmiljö och säkerhet, och alla tillbud och olyckor följs därför upp. Företaget är inte involverat i någon miljötvist. Inga arbetsplatsolyckor rapporterades till Arbetsmiljöverket under 2025. För ytterligare information kring Medivirs miljö- och hållbarhetsarbete, se sidan 20.

Kort om moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 117,8 (3,5) MSEK, ökningen avser främst försäljningen av MIV-711 till dotterbolaget OsteoCat Therapeutics AB.

Totalt uppgick rörelsekostnaderna till -102,1 (-132,4) MSEK, en minskning med 30,3 MSEK. Under året har projektet birinapant skrivits ner till 0.

Rörelseresultatet uppgick till 17,8 (-128,0) MSEK, en förbättring om 145,8 MSEK.

Finansnettot uppgick till -1,2 (4,8) MSEK, en minskning med 6,0 MSEK.

Periodens skatt uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Periodens resultat uppgick till 16,6 (-123,2) MSEK, en förbättring med 139,8 MSEK. Förbättringen avser främst försäljning av MIV-711 till ett helägt dotterbolag och lägre kliniska kostnader.

Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader, uppgick till 119,1 (62,5) MSEK.

Sammanfattning framtida utveckling

Den genomförda företrädesemissionen och den riktade emissionen till Carl Bennet AB har stärkt bolagets finansiella position avsevärt.

Medivirs framtida investeringar avses huvudsakligen ske i kliniska läkemedelsprojekten fostrox och MIV-711.

Det är styrelsens och ledningens bedömning att befintliga likvida medel är tillräckliga för att täcka bolagets behov för att slutföra de planerade fas 2-studierna vid levercancer och Osteogenesis Imperfecta.

Förslag till disposition av fritt eget kapital

Till årsstämmans förfogande finns följande fritt eget kapital.

	Kronor
Fri överkursfond	850 268 284
Ansamlad förlust	-667 778 536
Årets resultat	16 600 467
Summa	199 090 216

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att ovanstående belopp disponeras följande, i ny räkning överföres 199 090 216 SEK.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2025.

Bolagsstyrningsrapport

Moderbolag i koncernen är det svenska publika aktiebolaget Medivir AB, vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. 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.

Efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")

Medivir tillämpar koden sedan 1 juli 2008, och har förbundit sig att varhelst det är möjligt följa bästa praxis när det gäller bolagsstyrning. Bolaget har under 2025 inte avvikit från någon av de regler som fastställs i koden.

Beslutsfattande vid bolagsstämmor

Medivirs aktieägare utövar sin beslutsrätt vid årsstämman samt vid eventuella extra bolagsstämmor. För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sidorna 22-23.

Årsstämma

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid årsstämman, eller i förekommande fall vid extra bolagsstämma. På Medivirs webbplats finns protokoll från och information om bolagets tidigare stämmor.

Årsstämma 2025

Årsstämman ägde rum den 7 maj 2025. Vid stämman var 15 (29) aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud. Dessa representerade cirka 21 (32) procent av rösterna. Till stämmans ordförande valdes styrelsens ordförande, Uli Hacksell.

De beslut som stämman fattade var:

- Omval av styrelseledamöterna Uli Hacksell, Lennart Hansson, Bengt Westermark, Yilmaz Mahshid, Anna Törner och Angelica Loskog. Till styrelsens ordförande valdes Uli Hacksell.

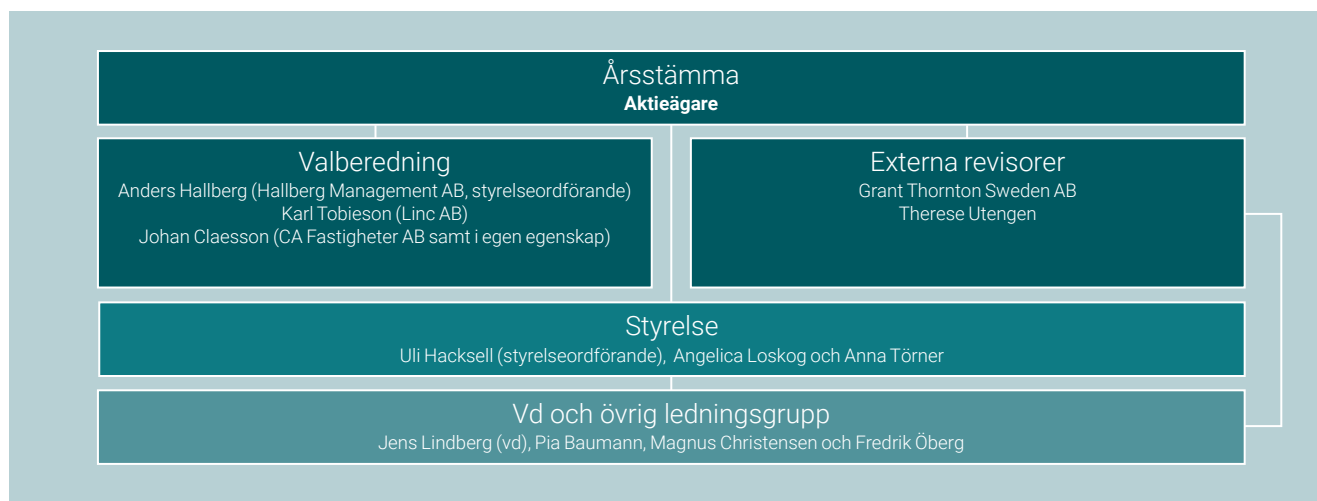
- Revisorns arvode för tiden fram till nästa årsstämma ska utgå enligt godkänd räkning inom ramen för offert.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Godkännande av styrelsens ersättningsrapport.
- Omval av revisionsbolaget Grant Thornton Sweden AB som bolagets revisor.
- Styrelsens arvode för tiden till nästa årsstämma maximalt om 1 990 000 kronor enligt följande fördelning: Ordföranden ska ersättas med 690 000 kronor och de övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget ska ersättas med vardera 260 000 kronor.
- Bemyndigande av styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av stamaktier till ett antal som sammanlagt inte överstiger 20 procent av totalt antal utestående aktier i bolaget efter utnyttjande av bemyndigandet. Utgivande av nya aktier med stöd av bemyndigandet ska genomföras på marknadsmissiga villkor.

Extra bolagsstämma 2025

Den extra bolagsstämman ägde rum den 10 november 2025. Vid stämman var 10 aktieägare närvarande, personligen eller genom ombud. Dessa representerade cirka 25 procent av rösterna. Till stämmans ordförande valdes styrelsens ordförande, Uli Hacksell.

De beslut som stämman fattade var:

- Omval av Uli Hacksell, Angelica Loskog och Anna Törner till ordinarie styrelseledamöter för tiden intill nästa årsstämma. Beslutades även att omvälja Uli Hacksell till styrelsens ordförande.
- Vidare beslutades, för tiden intill nästa årsstämma, att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 450 000 kronor och till var och en av övriga ledamöter med 185 000 kronor, på helårsbasis.
- Beslutades om minskning av Bolagets aktiekapital.
- Antagande om en ny bolagsordning.
- Beslutades att godkänna styrelsens beslut om nyemission av stamaktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare.



Faktiska förhållanden per 2025-12-31 med undantag av valberedningen som tillsattes i januari 2026.

Årsstämma 2026

Medivirs årsstämma 2026 kommer att hållas torsdagen den 7 maj på 7A Odenplan, Norrtullsgatan 6, Stockholm.

Valberedningen

Valberedningsprocessen som antogs vid årsstämman 2025 innebär att styrelsens ordförande kontakter 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. Under 2025 senarelades tillsättningen av valberedningen för att ta hänsyn till ägarstrukturen efter företrädesmissionen som avslutades i slutet av 2025. Valberedningen utsågs i januari 2026. Enligt proceduren ska även styrelsens ordförande ingå i valberedningen. Valberedningen ska gemensamt välja en ordförande att leda arbetet.

Valberedningens uppgifter

Under årens lopp har valberedningens uppgifter förändrats för att uppfylla kraven i koden. 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 även förslag till årsstämmobeslut om ersättningar och arvoden till; icke anställda styrelseledamöter som väljs av årsstämman, revisor samt ledamöter i valberedningen.

Ledamöter i valberedningen

Valberedningen inför årsstämman 2026 (utsågs av de till röstetalet största aktieägarna per 2026-01-28)

Namn	Repreterande	Andel av röster i procent 2026-01-28
Anders Hallberg	Hallberg Management AB. Styrelseordförande Medivir AB	20,82
Karl Tobieson	Linc AB	15,41
Johan Claesson	CA Fastigheter AB samt i egen egenskap	5,20
Totalt		41,43

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

Valberedningens arbete inför årsstämman 2026

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 för 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 intervjuat alla ledamöter som en del i arbetet att utvärdera styrelsen. Utifrån denna information kan valberedningen bedöma vilken kompetens och erfarenhet som krävs av styrelseledamöterna. Dessutom har valberedningen tagit del av koncernens bedömningar av kvaliteten och effektiviteten i revisorns arbete, inklusive rekommendationer om revisorer och revisorsarvoden. Valberedningen har inför årsstämman 2026 hållit två möten och därtill haft löpande kontakt. Valberedningens fullständiga förslag till årsstämman 2026 offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman.

Valberedningen 2025–2026 har haft följande sammansättning:

- Anders Hallberg, representant för Hallberg Management AB. Styrelseordförande Medivir AB
- Karl Tobieson, representant för Linc AB
- Johan Claesson, representant för CA Fastigheter AB samt i egen egenskap.

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. Styrelsen hantlar 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 verksamheten, finansiell ställning, 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

Ledamöterna i styrelsen 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. Styrelsen som valdes av aktieägarna på den senaste extra bolagsstämman i början av 2026 för tiden intill slutet av årsstämman 2026 ska bestå av fyra ledamöter utan suppleanter, inklusive ordförande. Vid styrelsens möten deltar även vd och finanschef. Dessa närvarar dock inte 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 sidan 36.

Arbetsordning och styrelsemöten

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar samt reglerar styrelsens 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

Styrelseledamöternas närvaro och arvode¹⁾

Stämموvalda ledamöter	Invald	Född	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare	STYRELSEMÖTEN	
					NÄRVARO (TOTALT ANTAL MÖTEN)	FASTSTÄLLD ERSÄTTNING ³⁾
Uli Hacksell, ordförande	2018	1950	Nej	Ja	32/32	450 000
Lennart Hansson ²⁾	2018	1956	Ja	Ja	27/27	-
Angelica Loskog	2024	1973	Ja	Ja	32/32	185 000
Yilmaz Mahshid ²⁾	2021	1979	Nej	Ja	26/27	-
Anna Törner	2024	1963	Ja	Ja	32/32	185 000
Bengt Westermark ²⁾	2017	1945	Ja	Ja	27/27	-

1) Ledamöternas närvaro avser helåret 2025. Fastställd ersättning avser arvode till styrelsen för perioden maj 2025–april 2026. Arvodet till styrelsens ledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. Arvode är exklusiv reseersättning. Skillnader förekommer mellan det av årsstämman beslutade maximala arvodet och det faktiska utbetalda, då faktisk utbetalning under kalenderåret är en kombination av arvoden mellan de två senaste bolagsstämmorna. För faktiskt utbetalda belopp, se not 4 på sidorna 48–49.

2) Avgick vid extra bolagsstämman den 10 november 2025.

3) Fastställdes på extra bolagsstämman den 10 november 2025.

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. Ledningsgruppen har en bred sammansättning av personer med djup och gedigen erfarenhet från forskning och utveckling, registrering och godkännande av läkemedel samt erforderlig kompetens inom affärsutveckling, ekonomi, finans och kommunikation. För beskrivning av ledningen hänvisas till sidan 37. Koncernledningens roll är att:

- Fastställa mål, fördela resurser och följa upp bolagets resultat och projektens utveckling.
- Ta fram information och dokumentation som underlag för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.
- Med utgångspunkt i det årliga strategiska arbetet verkställa den strategi som styrelsen fastställt i hela organisationen.
- Uppföljning av fastställda mål utgör ett väsentligt verktyg för att driva det operativa arbetet.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Medivir. De föreslagna riktlinjerna överensstämmer i allt väsentligt med de riktlinjer som antogs vid årsstämman 2024.

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga personer i koncernledningen. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

En ersättningsrapport, som omfattar de ersättningar som regleras av de på stämman antagna riktlinjerna, har upprättats separat och den kommer att presenteras vid årsstämman i maj 2026.

Riktlinjernas främjande av Medivirs affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Medivir skapar aktieägarvärde genom att utveckla innovativa läkemedel för stora medicinska behov, i egen regi eller i partnerskap med andra bolag. För ytterligare information om Medivirs affärsstrategi, se hemsidan www.medivir.se. En framgångsrik implementering av affärsstrategin och tillvaratagandet av Medivirs långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Medivir kan rekrytera och behålla kompetenta medarbetare som arbetar för att uppnå

maximalt aktieägar- och kundvärde. För detta krävs att Medivir kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Medivir har inrättats långsiktiga incitamentsprogram i form av teckningsoptionsprogram och aktiematchningsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. För mer information om de tidigare incitamentsprogrammen hänvisas till Medivirs hemsida.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontant-ersättning, pensionsförmåner samt övriga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Totalersättningen till ledande befattningshavare bör innehålla en avvägd blandning av ovan nämnda komponenter och villkor vid uppsägning samt avgångsvederlag. Styrelsen bör årligen utvärdera huruvida aktie- eller aktiekursrelaterade långsiktiga incitamentsprogram bör föreslås bolagsstämman.

Ersättningar till ledande befattningshavare (KSEK)

Funktion	År	Fast lön	Rörlig lön	Förmåner	Summa	Pension	Totalt
Vd Jens Lindberg	2025	2 653	-	43	2 696	650	3 346
	2024	2 622	585	83	3 290	648	3 938
Övriga ledande befattningshavare	2025	7 162	-	79	7 241	2 219	9 460
	2024	6 948	893	80	7 921	2 103	10 024
Totalt	2025	9 815	-	122	9 937	2 869	12 806
	2024	9 569	1 478	164	11 212	2 751	13 962

Den fasta kontantlönen ska vara individuell och baserad på den ledande befattningshavarens ansvarsområden och erfarenhet.

Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande.

Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 25 procent av den fasta årliga kontantlönen, om inte annat följer av kollektivavtal. Styrelsen ska ha rätt att utan hinder av ovanstående istället erbjuda andra lösningar som är kostnadsmässigt likvärdiga för bolaget.

Övriga förmåner får innefatta bland annat tjänstebil och företagshälsovård. Sådana förmåner ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig kompensation och överensstämma med vad som marknadsmässigt är brukligt på respektive geografisk marknad. Övriga förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Upphörande av anställning

Vid upphörande av ledande befattningshavares anställning ska gälla en ömsesidig uppsägningstid om högst sex månader. Såvitt avser VD kan dock uppsägningstiden vid uppsägning från bolagets sida uppgå till högst 12 månader. Fast kontantlön ska utgå under uppsägningstiden. Avgångsvederlag eller liknande ersättning ska som utgångspunkt inte utgå.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Rörlig kontantersättning ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, som kan vara finansiella eller icke-finansiella, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Kriterierna ska relatera till utvecklingen i de utvecklingsprojekt Bolaget bedriver och de partnerskap Bolaget ingår för accelerering av klinisk utveckling och framtida kommersialisering, samt de ersättningar (exempelvis engångsbetalningar vid avtalsingående, milstolpeersättningar, ersättningar för forskningstjänster (FTEs), eller royaltyer) denna utveckling resulterar i. Kriterierna ska vidare vara utformade så att de främjar Medivirs affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska mätas under en period om ett år. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen avseende rörlig kontantersättning till ledande befattningshavare. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av ersättningsriktlinjerna har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningsens komponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inte inrättat ett ersättningsutskott utan fullgör i sin helhet de uppgifter som ankommer på ett sådant. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Då styrelsen inte har inrättat något ersättningsutskott ansvarar styrelsen för att följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för koncernledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i koncernen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frågå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Medivirs långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Medivirs ekonomiska bärkraft.

Utvärdering av principer för ersättning till ledande befattningshavare

De av stämman godkända principerna för ersättningar till ledande befattningshavare har följts under 2025.

Långsiktiga incitamentsprogram

Syftet med långsiktiga incitamentsprogram är att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal till koncernen samt att erbjuda anställda en attraktiv möjlighet att bli delägare i bolaget för att främja och stimulera fortsatt företagslojalitet genom att förena aktieägarnas och de anställdas intressen.

Teckningsoptioner

Vid ingången av perioden fanns 525 000 utestående teckningsoptioner i pågående incitamentsprogram. Under december 2025 förföll 525 000 teckningsoptioner i programmet 2022. Totalt utestående teckningsoptioner vid utgången av perioden uppgick till 0 stycken.

I maj 2022 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram med liknande villkor som programmet 2021. Under fjärde kvartalet 2022 köpte Medivirs anställda 525 000 teckningsoptioner varav vd köpte 250 000 teckningsoptioner.

Teckningsoptioner köptes till ett marknadsvärde om 0,77 kronor vardera med ett lösenpris av 14,13 kronor per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya stamaktier under perioden 1 december 2025 fram till och med den 15 december 2025. Värdeberäkningen för 2022 baserades på följande siffror: löptid 3,12 år, lösenpris, 14,13 kronor, VWAP, 8,07 kronor, riskfri ränta, 2,14 procent, volatilitet, 36 procent. Efter omräkning föranledd av företrädesemission under kvartal 4 2023, berättigar varje sådan teckningsoption till teckning av 1,06 nya stamaktier i bolaget till en teckningskurs om 13,30 kronor. Under december 2025 förföll 525 000 teckningsoptioner i programmet 2022. Det skedde ingen teckning av aktier.

Aktiesparprogram

Vid ingången av perioden fanns 231 750 investeringsaktier i pågående aktiesparprogram. Det skedde ingen förändring under perioden. Totalt utestående investeringsaktier vid utgången av perioden uppgick till 231 750.

I maj 2023 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram. För varje investeringsaktie har deltagarna möjlighet, under förutsättning

att vissa villkor uppfylls, att vederlagsfritt erhålla en (1) stamaktie inom ramen för LTIP 2023 ("matchningsaktier") och därutöver, under förutsättning att vissa prestationsvillkor uppfylls, maximalt fem (5) ytterligare stamaktier ("prestationsaktier") vederlagsfritt enligt programmets villkor. Per 31 december 2023 har Medivirs anställda köpt 105 750 investeringsaktier till en kurs om 7,34 kr. Intjänade perioden är till och med offentliggörande av delårsrapporten för januari-mars 2026. Efter omräkning föranledd av företrädesemission under kvartal 4 2023, berättigar varje investeringsaktie till 1,22 stamaktier.

I maj 2024 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram. För varje investeringsaktie har deltagarna möjlighet, under förutsättning att vissa villkor uppfylls, att vederlagsfritt erhålla en (1) stamaktie inom ramen för LTIP 2024 ("matchningsaktier") och därutöver, under förutsättning att vissa prestationsvillkor uppfylls, maximalt fem (5) ytterligare stamaktier ("prestationsaktier") vederlagsfritt enligt programmets villkor. Per 31 december 2024 har Medivirs anställda köpt 126 000 investeringsaktier till en kurs om 2,94 kr. Intjänade perioden är till och med offentliggörande av delårsrapporten för januari-mars 2027.

Val av revisorer

I valberedningens uppgift ingår att föreslå årsstämman en revisor. Grant Thornton (GT) utsågs till bolagets externa revisorer för en ettårsperiod fram till årsstämman 2026. Auktoriserad revisor Therese Utengen är huvudansvarig för revisionen av Medivir.

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

Ersättning till revisor

Arvode för revision i Medivir fastställs vid årsstämman efter förslag från valberedningen. För 2025 och 2024 har ersättningar utgått enligt tabell nedan.

Kostnader för revision och revisionskonsultationer (KSEK)

	2025	2024
Grant Thornton		
Revisionsuppdraget	366	416
Tjänster utöver revisionsuppdraget	75	40
Övrig rådgivning	92	96
Summa Grant Thornton	533	552

Styrelsens rapport om intern kontroll

Intern kontroll

Följande beskrivning utgör styrelsens rapport om intern kontroll. Intern kontroll avser att belysa Medivirs system för uppföljning och kontroll av verksamhetsnära risker relaterade till såväl strategi och operativt genomförande som efterlevnad av lagar och regler. Den ska även ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen. Den interna kontrollen består bland annat av kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Styrelsen har utvärderat behovet av att tillsätta en särskild funktion för internrevision men bedömt att bolagets storlek och verksamhetens art inte motiverar detta.

Kontrollmiljö

Medivirs interna kontrollmiljö bygger på arbetsfördelningen mellan styrelse, vd och den övriga företagsledningen. Medivir lyder även under Läkemedelverkets riktlinjer och regler avseende forskning och studier för nya potentiella läkemedel.

Medivirs kontrollmiljö baseras på:

- Styrdokument såsom styrelsens arbetsordning och vd-instruktion, kvalitetssystem, policys och riktlinjer.
- Värdegrund och uppförandekod.
- Bolagets organisation och sätt att bedriva verksamhet, med tydligt definierade roller och ansvarsområden och delegering av befogenheter.
- Bolagets kvalitetsprocess och dess riktlinjer som styr efterlevnad av de tillstånd som utfärdats av Läkemedelverket.
- Koncernövergripande planeringsprocesser såsom processen för utvärdering av projektportföljen, budgetprocessen och medarbetarsamtal.

Förutom externa lagar och regler innefattar den interna kontrollmiljön policys och riktlinjer. Dessa interna styrdokument uppdateras regelbundet för att anpassas efter ändringar i såväl interna som externa krav. Interna styrdokument omfattar bland annat:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning med vd-instruktion
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

- Kvalitetsmanual
- Finanspolicy
- Informationspolicy
- IT-policy
- Ekonomi- och personalhandbok
- Uppförandekod

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 verksamhetens risker. Riskarbetet rapporteras årligen till styrelsen.

Medivir är exponerat mot följande huvudkategorier av risker:

- Strategiska risker och omvärldsrisker – såsom myndighetsgodkännanden, konkurrens, prisförändringar och patentskydd.
- Rörelserisker – såsom samarbeten, osäkerhet i forskningsprojekt, produktionsstörningar, datasäkerhet samt beroendet av nyckelpersoner och partnersamarbeten.
- Finansiella risker – såsom likviditets-, ränte-, valuta- och kreditrisk. Riskbedömningen hos Medivir syftar till att identifiera och utvärdera de mest väsentliga riskerna samt säkerställa att det finns tillförlitliga kontrollmoment för att hantera dessa risker. Policys och riktlinjer utgör här viktiga styrmedel. En mer utförlig beskrivning av riskexponering och hur Medivir hanterar detta finns att läsa på sidorna 50–52.

Kontrollaktiviteter

Rutiner och aktiviteter har utformats för att hantera och åtgärda väsentliga risker. Aktiviteterna omfattar regelbundna genomgångar av projektportföljen, intern revision avseende kvalitetsmanual, efterlevnad av dokumenterade rutiner för hantering av kliniska projekt, översyn och kontroll av betydande leverantörer samt uppföljning av finansiella analyser, likviditet och nyckeltal.

Riskhantering och omvärldsfaktorer

I styrelsens riskbedömning har under året särskilt beaktats, utöver de branschspecifika riskerna, även en tilltagande osäkerhet i vår omvärld, bland annat genom Rysslands invasionskrig mot Ukraina och oron i Mellanöstern. Även om centralbankerna för tillfället verkar ha inflationen under kontroll finns fortfarande risk för att politiska och geopolitiska konflikter påverkar samhällsekonomi och inflationen i negativ riktning.

Information och kommunikation

Medivir har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den externa kommunikationen. 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 hemsida (www.medivir.se) där kvartalsrapporter, bokslutskommuniké, årsredovisning, pressmeddelanden och nyheter publiceras. Styrelse och ledning erhåller löpande rapporter avseende koncernens ställning, resultatutveckling och operativa utveckling avseende såväl status i projektportföljen som andra verksamhetskritiska områden. De viktigaste kommunikationskanalerna inom företaget är dels intranätet, där kvalitetssystem, policys, riktlinjer och information publiceras, dels kontinuerliga informationsmöten för all personal.

Uppföljning

Styrelsen avhandlar regelbundet koncernens utvecklingsprojekt, strategi för affärsutveckling samt finansiell rapportering och likviditet.

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen sker främst genom att Medivirs revisor granskar verksamheten enligt en fastställd revisionsplan och årligen följer upp utvalda delar av den interna kontrollen inom ramen för den lagstadgade revisionen. Efter genomförd revision avrapporteras iakttagelser löpande tillbaka till styrelsen. Huvudansvarig revisor medverkar även vid minst ett styrelsemöte per år och rapporterar sina iakttagelser från årets granskning och verksamhetens rutiner. Vid detta tillfälle avsätts även tid för särskilda diskussioner där vd eller andra anställda inte medverkar.

Styrelsen



Anders Hallberg

Född: 1973.

Titel: Ledamot och styrelseordförande sedan 2026.

Utbildning: Magisterexamen i nationalekonomi och kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds universitet.

Bakgrund: Mer än 25 års erfarenhet av investeringar inom hälsosektorn och tidigare majoritetsägare av fondbolaget HealthInvest Partners AB. Innan dess analytiker och fondförvaltare inom hälsosektorn på Carnegie Investment Bank AB. Grundare och ägare av Hallberg Management AB.

Övriga styrelseuppdrag: Hallberg Management AB.

Aktieinnehav: 94 000 000 stamaktier.



Uli Hacksell

Född: 1950.

Titel: Ledamot sedan 2018 och styrelseordförande 2021–2026. Tidigare vd Medivir AB.

Utbildning: Apotekare och Farm dr.

Bakgrund: Över 30 år i ledande befattningar på stora läkemedels- och bioteknikföretag och över 10 års erfarenhet som vd för publika bolag. Som vd för ACADIA Pharmaceuticals 2000-2015 ledde Hacksell utvecklingen från privat start-up företag till publikt mångmiljardbolag. Innehade under 90-talet ledande befattningar inom Astra AB. Var dessförinnan professor i organisk kemi vid Uppsala universitet.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Active Biotech.

Aktieinnehav: 4 000 000 stamaktier.



Angelica Loskog

Född: 1973.

Titel: Ledamot sedan 2024.

Utbildning: Doktorsexamen i klinisk immunologi från Uppsala universitet.

Bakgrund: Mer än 25 års erfarenhet från akademisk läkemedelsutveckling inom immunonkologi och är adjungerad Professor i Immunterapi vid Uppsala universitet. Hon är VD för Lokon Pharma sedan 2012 och vetenskaplig rådgivare för investmentbolaget Nexttobe. Mer än 10 års erfarenhet av styrelsearbete från privatägda biotechbolag så som Chemilia, Bioimics och börsnoterade Hansa Biopharma.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Repos Pharma. Styrelseledamot i Lokon Pharma.

Aktieinnehav: 6 309 stamaktier.



Anna Törner

Född: 1963.

Titel: Ledamot sedan 2024.

Utbildning: Doktorsexamen från Karolinska Institutet/MEB med fokus statistik, MScs i farmaci och matematisk statistik.

Bakgrund: Bred erfarenhet av läkemedelsutveckling och speciellt regulatory affairs från regulatoriska myndigheter, läkemedelsföretag och konsultverksamhet. Grundare av konsultbolaget SDS Life Science som arbetar med experttjänster inom läkemedelsutveckling och statistik. Stort intresse för design av kliniska studier och myndighetskommunikation.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i MedCap AB, Akiram Therapeutics, Atgeno AB och Lett Renovering AB.

Aktieinnehav: 0 stamaktier.

Avser aktieinnehav per den 5 mars, 2026, se hemsidan för aktuellt innehav.

Ledning



Jens Lindberg

Född: 1971.

Titel: Koncernchef och VD.

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi.

Anställd: 2022.

Bakgrund: 25 års erfarenhet från läkemedelsindustrin i roller med såväl globala som lokala ansvarsområden. Har lett produktstrategiutveckling för substanser i sen fas med fokus på förberedelse för regulatoriskt godkännande och kommersialisering. Har även lanserat ett flertal produkter inom specialty care, primärt fokusområde under de senaste 10 åren har varit onkologi. Erfarenheten inkluderar även interim vd-roll för Sedana Medical AB och Director Investor Relations på AstraZeneca. Styrelseordförande i BrainCool AB.

Aktieinnehav: 668 000 stamaktier.



Pia Baumann

Född: 1966.

Titel: Medicinsk chef.

Utbildning: Läkare- och specialistexamen i onkologi samt doktorsexamen (PhD) vid Karolinska Institutet/ Universitetssjukhuset.

Anställd: 2023.

Bakgrund: Gedigen erfarenhet av läkemedelsutveckling inom cancerområdet, bland annat från flera års kliniskt arbete på Karolinska Universitetssjukhuset samt från större läkemedelsbolag och mindre biotech-bolag. Har utvecklat globala produktstrategier samt designat och genomfört kliniska studier i nära samarbete med ledande kliniker. Tidigare Vice President Medical på AstraZeneca och dessförinnan ledande, globala positioner inom utveckling av cancerläkemedel på Takeda, Incyte och ARIAD Pharmaceuticals.

Aktieinnehav: 384 000 stamaktier.



Patrik Norgren

Född: 1963.

Titel: Finanschef.*

Utbildning: Civilekonomexamen i företagsekonomi från Luleå Tekniska Universitet.

Anställd: 2026.

Bakgrund: 25 års erfarenhet av att arbeta som tillförordnad finanschef i ett flertal svenska bolag, bl a Beijer Byggmaterial AB, Cinclus Pharma Holding AB, Runsvengruppen (ÖoB) AB och MedCap AB. Patrik har även en bakgrund som Auktoriserad Revisor.

Aktieinnehav: 0 stamaktier.

* Magnus Christensen var finanschef under 2025 och fram till 20 mars 2026.



Fredrik Öberg

Född: 1965.

Titel: Forskningschef.

Utbildning: Doktor i Medicinsk Vetenskap vid Uppsala Universitet.

Anställd: 2011.

Bakgrund: Mer än 25 års erfarenhet av cancerforskning. De senaste 10 åren inriktat på industriell läkemedelsutveckling inom onkologi. Ledde dessförinnan en forskargrupp vid Uppsala Universitet och har initierat flera innovativa forskningsprojekt inom cancerbiologi. Han har publicerat mer än 60 vetenskapliga artiklar och innehar ett flertal patent. Adjungerad professor vid medicinska fakulteten på Uppsala universitet.

Aktieinnehav: 213 908 stamaktier.

Avser aktieinnehav per den 5 mars, 2026, se hemsidan för aktuellt innehav.

Resultaträkningar

Koncernens resultaträkning, KSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	1	8 506	3 484	117 752	3 484
Övriga rörelseintäkter	25	371	978	2 148	978
Totala intäkter		8 877	4 462	119 900	4 462
Övriga externa kostnader	3, 5	-41 414	-101 273	-44 706	-104 517
Personalkostnader	4	-27 055	-27 163	-27 055	-27 163
Av- och nedskrivningar	12, 13, 14	-32 513	-2 728	-29 912	-127
Övriga rörelsekostnader		-493	-639	-459	-639
Rörelseresultat		-92 597	-127 341	17 768	-127 984
Resultat från andelar i koncernföretag	6	-	-	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	609	4 807	609	4 807
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-2 412	-783	-1 777	-2
Resultat efter finansiella poster		-94 400	-123 317	16 600	-123 180
Skatt	10	-	-	-	-
Årets resultat		-94 400	-123 317	16 600	-123 180
Årets resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-94 400	-123 317	16 600	-123 180
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till: moderföretagets aktieägare under året					
Resultat per aktie	11				
Före utspädning		-0,66	-1,08	0,12	-1,08
Efter utspädning		-0,66	-1,08	0,12	-1,08
Genomsnittligt antal aktier, tusental		142 660	114 051	142 660	114 051
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning tusental		142 660	114 051	142 660	114 051
Antal aktier vid årets slut, tusental		451 121	114 618	451 121	114 618

- = ej tillämpligt

Rapport över totalresultatet

Koncernens rapport över totalresultat, KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Årets resultat	-94 400	-123 317	16 600	-123 180
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat för året	-94 400	-123 317	16 600	-123 180

- = ej tillämpligt

Balansräkningar

KSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2025 31 dec	2024 31 dec	2025 31 dec	2024 31 dec
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Förvärvade forsknings- och utvecklingsarbeten		66 485	96 312	66 485	96 312
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten		0	0	0	0
Summa immateriella anläggningstillgångar	12	66 485	96 312	66 485	96 312
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	13	0	0	0	0
Inventarier, verktyg och installationer	13	0	85	0	85
Nyttjanderättstillgångar	14	6 949	9 550	-	-
Summa materiella anläggningstillgångar		6 949	9 635	0	85
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	15	-	-	109 371	100
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	7,16	0	0	0	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		0	0	109 371	100
Summa anläggningstillgångar		73 434	105 947	175 856	96 497
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	7	-	-	-	-
Skattefordringar		1 716	1 446	1 716	1 446
Övriga fordringar		1 259	889	1 259	889
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 571	1 781	2 380	2 569
Summa kortfristiga fordringar		4 546	4 116	5 354	4 905
Kortfristiga placeringar					
Övriga kortfristiga placeringar	18	87 265	51 697	87 265	51 697
Likvida medel	18	31 948	10 832	31 872	10 778
Summa kortfristiga placeringar		119 213	62 529	119 137	62 475
Summa omsättningstillgångar		123 759	66 645	124 491	67 379
SUMMA TILLGÅNGAR		197 193	172 591	300 347	163 876

- = ej tillämpligt

KSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2025 31 dec	2024 31 dec	2025 31 dec	2024 31 dec
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital, koncernen					
Aktiekapital		67 668	57 309	-	-
Övrigt tillskjutet kapital		1 067 083	926 015	-	-
Valutakursdifferens		-3 309	-3 309	-	-
Ansamlad vinst/förlust		-976 228	-864 499	-	-
Summa eget kapital, koncernen		155 215	115 517	-	-
Eget kapital, Moderbolaget					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		-	-	67 668	57 309
Summa bundet eget kapital		-	-	67 668	57 309
Fritt eget kapital					
Fri överkursfond		-	-	850 268	749 317
Ansamlad vinst/förlust		-	-	-667 779	-567 387
Årets resultat		-	-	16 600	-123 180
Summa fritt eget kapital	27	-	-	119 090	58 751
Summa eget kapital, Moderbolaget		-	-	266 758	116 060
Avsättningar					
Övriga avsättningar	19	-	-	2 386	-
Summa avsättningar		-	-	2 386	-
Långfristiga skulder					
Övriga avsättningar	19	2 386	-	-	-
Leasingskuld	24	5 784	8 608	-	-
Summa långfristiga skulder		8 170	8 608	-	-
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	7	6 278	12 067	6 278	12 067
Skulder till koncernföretag	2	-	-	-	1 811
Leasingskuld kortfristig	24	2 605	2 461	-	-
Övriga skulder		2 278	1 425	2 278	1 425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	22 647	32 514	22 647	32 514
Summa kortfristiga skulder		33 808	48 467	31 203	47 817
Summa eget kapital och skulder		197 193	172 591	300 347	163 876

Ställda säkerheter redovisas i not 21 och Åtaganden och Eventualförpliktelser redovisas i not 22.

Förändring i eget kapital

Koncernen, KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Ansamlad vinst/förlust	Summa eget kapital	Antal aktier
Ingående balans 1 januari 2024	52 685	910 269	-3 309	-741 721	217 925	105 370 798¹
Årets resultat	-	-	-	-123 317	-123 317	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	-123 317	-123 317	-
Aktiesparprogram	850	-480	-	1 239	1 609	1 700 000
Nyemission	3 774	16 226	-	-	20 000	7 547 170
Transaktionskostnader	-	-	-	-700	-700	-
Utgående balans 31 december 2024	57 309	926 015	-3 309	-864 499	115 517	114 617 968²
Ingående balans 1 januari 2025	57 309	926 015	-3 309	-864 499	115 517	114 617 968³
Årets resultat	-	-	-	-94 400	-94 400	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	-94 400	-94 400	-
Minskning av aktiekapital	-40 116	40 116	-	-	-	-
Aktiesparprogram	-	-	-	1 386	1 386	-
Nyemission	50 476	100 951	-	-	151 427	336 503 415
Transaktionskostnader	-	-	-	-18 715	-18 715	-
Utgående balans 31 december 2025	67 668	1 067 083	-3 309	-976 228	155 215	451 121 383⁴
Moderbolaget, KSEK	Aktiekapital	Fri överkursfond	Ansamlad vinst/förlust	Årets resultat	Summa eget kapital	Antal aktier
Ingående balans 1 januari 2024	52 685	733 091	-479 068	-88 377	218 331	105 370 798¹
Resultatdisposition:						
Överföring av föregående års resultat	-	-	-88 377	88 377	-	-
Årets resultat	-	-	-	-123 180	-123 180	-
Aktiesparprogram	850	-	759	-	1 609	1 700 000
Nyemission	3 774	16 226	-	-	20 000	7 547 170
Transaktionskostnader	-	-	-700	-	-700	-
Utgående balans 31 december 2024	57 309	749 317	-567 387	-123 180	116 060	114 617 968²
Ingående balans 1 januari 2025	57 309	749 317	-567 387	-123 180	116 060	114 617 968³
Resultatdisposition:						
Överföring av föregående års resultat	-	-	-123 180	123 180	-	-
Årets resultat	-	-	-	16 600	16 600	-
Minskning av aktiekapital	-40 116	-	40 116	-	-	-
Aktiesparprogram	-	-	1 386	-	1 386	-
Nyemission	50 476	100 951	-	-	151 427	336 503 415
Transaktionskostnader	-	-	-18 715	-	-18 715	-
Utgående balans 31 december 2025	67 668	850 268	-667 779	16 600	266 758	451 121 383⁴

- 1) Ingående antal aktier år 2024: 104 506 048 stamaktier och 854 750 C-aktier, kvotvärde: 0,50 SEK (varav stamaktier i eget förvar 11 413 och C-aktier 864 750).
- 2) Utgående antal aktier år 2024: 112 167 805 stamaktier och 2 450 163 C-aktier, kvotvärde: 0,50 SEK (varav C-aktier i eget förvar 2 450 163).
- 3) Ingående antal aktier år 2025: 112 167 805 stamaktier och 2 450 163 C-aktier, kvotvärde: 0,50 SEK (varav C-aktier i eget förvar 2 450 163).
- 4) Utgående antal aktier år 2025: 448 671 220 stamaktier och 2 450 163 C-aktier, kvotvärde: 0,15 SEK (varav C-aktier i eget förvar 2 450 163).

- 1) Ingående antal aktier år 2024: 104 506 048 stamaktier och 854 750 C-aktier, kvotvärde: 0,50 SEK (varav stamaktier i eget förvar 11 413 och C-aktier 864 750).
- 2) Utgående antal aktier år 2024: 112 167 805 stamaktier och 2 450 163 C-aktier, kvotvärde: 0,50 SEK (varav C-aktier i eget förvar 2 450 163).
- 3) Ingående antal aktier år 2025: 112 167 805 stamaktier och 2 450 163 C-aktier, kvotvärde: 0,50 SEK (varav C-aktier i eget förvar 2 450 163).
- 4) Utgående antal aktier år 2025: 448 671 220 stamaktier och 2 450 163 C-aktier, kvotvärde: 0,15 SEK (varav C-aktier i eget förvar 2 450 163).

Kvotvärde har beräknats som aktiekapital dividerat med totalt antal aktier. Föreslagen utdelning för år 2025: 0 SEK per aktie.

Kassaflödesanalys

Total verksamhet, KSEK	NOT	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2025	2024	2025	2024
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		-94 400	-123 317	16 600	-123 180
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	23	36 015	3 967	-75 832	1 366
		-58 385	-119 350	-59 232	-121 814
Betald skatt		-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-58 385	-119 350	-59 232	-121 814
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning (-)/ minskning(+) av rörelsefordringar		-161	5 607	-180	5 607
Ökning (+)/ minskning (-) av rörelseskulder		-14 802	-10 448	-16 613	-10 449
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-73 348	-124 191	-76 025	-126 656
Investeringsverksamheten					
Förvärv andelar koncernföretag	15	-	-	-25	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-	-	-	-
Förvärv av nyttjanderättstillgångar	14	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-	-	-
Finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskuld	24	-2 680	-2 466	-	-
Emission		151 427	20 370	151 427	20 370
Transaktionskostnader		-18 715	-700	-18 715	-700
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		130 032	17 204	132 712	19 670
Årets kassaflöde		56 684	-106 987	56 662	-106 986
Likvida medel vid årets början		62 529	169 516	62 475	169 461
Kursdifferens i likvida medel		-	-	-	-
Likvida medel vid årets slut	18	119 213	62 529	119 137	62 475

- = ej tillämpligt

Redovisningsprinciper 2025

Koncernen

Medivir upprättar koncernredovisningen i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, så som 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 balansposter värdering där inte annat framgår. IFRS är under konstant utveckling. Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2025 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 från 1 januari 2025

IFRS 18 Utformning och upplysningar i finansiella rapporter tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Standarden kommer att ersätta IAS 1 Utformningen av finansiella rapporter och införa nya krav som kommer att bidra till att uppnå jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, dvs ej ha någon effekt på nettoresultatet. Ledningen har under 2025 påbörjat utvärdering av konsekvenserna av tillämpningen av den nya standarden.

Inga övriga standarder med framtida tillämpning bedöms ha någon väsentlig effekt på Medivirs finansiella rapporter.

Framtidsutsiker

Den genomförda företrädesemissionen i slutet av 2025 och den riktade emissionen i början av 2026 har stärkt bolagets finansiella position avsevärt. Medivirs framtida investeringar avses huvudsakligen ske i kliniska läkemedelsprojekten fostrox och MIV-711. Det är styrelsens och ledningens bedömning att befintliga likvida medel är tillräckliga för att täcka bolagets behov för att slutföra de planerade fas 2-studierna vid levercancer och Osteogenesis Imperfecta.

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. Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2 att inte redovisa leasing enligt IFRS 16.

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 redo-

visade 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 verksamt (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 redovisas som rörelseintäkter och förluster som 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 kostnadsslagsindeldad resultaträkning enligt beskrivningen i IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter".

Kostnaderna i resultaträkningen fördelas mellan övriga externa kostnader, personalkostnader, av- och nedskrivningar samt övriga rörelsekostnader:

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader avser tjänster vi köper in. Till största del rör det sig om projekt i klinisk fas som drivs genom kontrakterade forskningsorganisationer.

Personalkostnader

Personalkostnader avser kostnader för anställd personal.

Av- och nedskrivningar

Av- och -nedskrivningar avser de planerade avskrivningarna för året men även i förekommande fall av- och nedskrivningar av engångskarakter.

Finansiella instrument, redovisning, upplysningar och klassificering

För information om finansiella risker och placeringar se not 7 på sidorna 50-52, Finansiella risker. 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.

Finansiella instrument

Medivir fördelar sina finansiella instrument i följande kategorier i enlighet med IFRS 9; upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen för räntebärande tillgångar baseras på karaktären av tillgångarnas kassaflöden och affärsmodell. Placeringar i eget kapitalinstrument ska värderas till verkligt värde enligt IFRS 9. Medivir har valt att redovisa värdeförändringarna på sådana instrument i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Investeringar i räntefonder värderas till verkligt värde via resultaträkningen eftersom koncernens affärsmodell är att förvalta fonderna

baserade på värdeutveckling och löpande realisera resultat genom att avyttra delar av investeringarna. Även eget kapitalinstrument där koncernen valt att redovisa dessa till verkligt värde via resultaträkningen ingår i denna kategori. En vinst eller förlust på en finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Räntebärande tillgångar (skuldinstrument) som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast består av kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster (se stycke nedskrivning nedan). Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och redovisas som finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av kundfordringar och kassa och bank.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde består av leverantörsskulder, skulder med finansiell leasing och övriga skulder. Skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Skulder redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristig i balansräkningen om företaget inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter rapportperioden. Lämnade utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

Leverantörsskulder och andra rörelseskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominella belopp.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Koncernen bedömer vid varje rapporttillfälle de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde baserat på framåtriktad information. Koncernens finansiella tillgångar för vilka förväntade kreditförluster

bedöms utgörs i allt väsentligt av kundfordringar och övriga fordringar. Koncernen tillämpar den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd.

Immateriella anläggningstillgångar

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 i not 12 på sidan 54.

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 är godkänt för försäljning. Nyttjandeperioden är baserad på underliggande patents livslängd.

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 i not 12 på sidan 54 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. Avskrivning påbörjas när förvärvade utvecklingsprojekt är färdigställda.

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

Prövning av nedskrivningsbehov görs på materiella och immateriella anläggningstillgångar som skrivs av närhelst interna eller externa indikationer om eventuella nedskrivningsbehov påträffas 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 prövas 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 prövas eventuellt nedskrivningsbehov. En viktig bedömningsgrund är dotterföretagets egna kapital. Tilläggsinvesteringar kan ske genom nyemission eller aktieägartillskott.

Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden inom ansamlad vinst/förlust.

Nettoskuld

Medivir har en positiv nettoskuld vilket redovisas i not 24 på sidan 58. Företagets likvida medel innefattas av bankkonton, de kortfristiga placeringarna består av företagets fondportfölj vilka har en kort löptid samt kan omvandlas till likvida medel utan betydande värdeförändring. I nettoskultsberäkningen ingår även räntebärande fordringar (leasing). Skulderna omfattar räntebärande skuldinstrument (leasing).

Intäktsprinciper

Utlicensierings- och samarbetsavtal

Ersättningar kan i utlicensierings- och samarbetsavtal utgå i form av engångsbetalningar vid avtalets ingående, milstolpeersättningar, ersättningar under avtalets löptid för ett antal forskningstjänster (FTEs), och/eller royalty. Intäkter från avtal som görs med partner till Medivir i forskningsprojekten redovisas baserat på när Medivirs olika distinkta åtaganden i kontrakten fullgörs. När Medivir blir part i ett avtal analyseras det för att fastställa hur många distinkta prestationsåtaganden det innehåller. Den ersättning som erhålls eller kommer att erhållas enligt avtalet, transaktionspriset, fördelas på vart och ett distinkt åtagande utifrån respektive åtagandes relativa andel av uppskattade fristående försäljningspriser för åtagandena. Därefter

intäktsredovisas det allokerade beloppet när åtagandet uppfylls. Nedan redogörs för hur respektive delmoment hanteras i Medivirs redovisning.

Prestationsåtaganden

Avtalen innehåller ofta ersättning för användandet av Medivirs immateriella rättighet som licenseras till motparten och ersättning för forskningsarbete som Medivir utför.

Dessa åtaganden analyseras för att avgöra om de utgör distinkta prestationsåtaganden som ska redovisas var och ett för sig eller om de ska ses som ett åtagande. Licensen bedöms utgöra ett separat prestationsåtagande i de fall licensen kan användas utan tillhörande konsulttjänster från Medivir.

Redovisning av distinkt licens

Licenser som identifieras som separata prestationsåtaganden är antingen av karaktären "rätt till åtkomst" (right to access) eller av karaktären "rätt att använda" (right to use). En "rätt till åtkomst"-licens innebär rätt att få åtkomst till Medivirs rättigheter i befintligt skick under licensperioden, det vill säga IP-rättigheten förändras och Medivir bedriver verksamhet som i väsentlig grad påverkar den immateriella tillgång kunden har rätt till. En "rätt att använda"-licens innebär rätt att använda Medivirs IP-rättighet i befintligt skick vid den tidpunkt då licensen beviljas. "Rätt till åtkomst"-licenser redovisas över tid, det vill säga över den tid kunden har rätt att nyttja licensen, medan "rätt att använda"-licenser redovisas vid en given tidpunkt, det vill säga vid den tidpunkt när kunden får kontroll över licensen. Vanligtvis är distinkta licenser av slaget "rätt att använda" eftersom de forskningstjänster som skulle kunna påverka värdet och nyttan av licensen redovisas separat som ett eget distinkt prestationsåtagande.

I de fall Medivir erhåller en engångsbetalning vid avtalets ingående allokeras den enligt beskrivningen ovan dels till licensåtagandet, dels till forskningstjänsterna. Den del som har allokerats till licensen intäktsredovisas när motparten har erhållit kontroll över licensen. Tillkommande potentiella ersättningar, det vill säga rörliga ersättningar, som beror av att vissa milstolpar i framtida utveckling i läkemedelsutveckling inträffar, intäktsredovisas först när det bedöms att det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter som redovisats inte uppstår när osäkerheten kring om milstolpen uppnås eller inte upphör. Denna tidpunkt

bedöms inträffa först när det har bekräftats av motparten att milstolpen uppnåtts. En motpart kan även ersätta Medivir för nyttjandet av en IP-rätt genom att betala royalties på framtida försäljning av ett läkemedel baserat på IP-rätten. Intäkter för försäljningsbaserad royalty som utlovas i utbyte mot en licens för immateriell egendom redovisas endast när den efterföljande försäljningen sker.

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 rörelsesegmentets resultat baserat på måttet rörelseresultat som går att läsa ut i resultaträkningen. Medivir har endast ett segment, läkemedel. I detta segment ingår koncernens projektportfölj och det egenutvecklade läkemedlet Xerclear®.

Leasing

Koncernen leasar diverse byggnader, maskiner och bilar. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 3–10 år men möjligheter till förlängning kan finnas, detta beskrivs nedan. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner som skulle innebära att avtalen skulle sägas upp om villkoren inte uppfylldes, men de leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över den kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulder inkluderas i nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter, efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som skall erhållas
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris
- belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdesgarantier
- lösenpris för en option att köpa om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars ska leasetagarens marginella låneränta användas. Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leaseskulden ursprungligen värderats till
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet
- initiala direkta utgifter
- utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalet villkor

Betalningar för korta kontrakt och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. Avtal av mindre värde inkluderat IT-utrustning och mindre kontorsmöbler.

Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderande i ett antal av koncernens leasingavtal gällande byggnader och utrustning. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Den övervägande delen av optionerna som ger möjlighet att förlänga och säga upp avtal kan endast utnyttjas av koncernen och inte av leasegivarna:

- räntekostnader ingår i finansiella kostnader
- utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal ingår i övriga externa kostnader
- utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal ingår i övriga externa kostnader
- utgifter hänförliga till variabla leasingavtal som inte ingår i leasingskulder ingår i övriga externa kostnader

Pensionsskuld och pensionskostnader

Medivirs ITP-plan är försäkrad i Alecta, vilken ska betecknas som förmånsbestämd pensionsplan enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering UFR 10. Enligt UFR 10 skulle bolaget redovisa sin proportionella andel av de förmånsbestämda förpliktelse samt de förvaltningstillgångar 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.

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. Förväntade pensionskostnader för år 2026 beräknas till 2 800 KSEK.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning kostnadsförs då förpliktelsen att betala ersättningen uppstår.

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner, bonus och andra ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i rapporten över totalresultat i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som skulder till anställda i koncernens balansräkning.

Rättighetsavtal

Medivirkoncernen har ingått olika former av avtal med till koncernen både externa parter och närstående parter avseende olika rättigheter kopplade till läkemedelsutveckling och färdiga läkemedelsprodukter (se ovan under avsnittet Immateriella anläggningstillgångar för förvärvade rättigheter av olika slag). Beroende på ett avtals form och innehåll kan Medivir ha ett befintligt eller eventuellt framtida åtagande att överföra resurser till en part som ersättning för rättigheterna och nyttjandet av dessa. Medivir kan sålunda ha rättigheter i balansräkningen som kan avkasta i framtiden i form av intäkter från läkemedelsförsäljning eller samarbetsavtal (se ovan under intäkter) men då även leda till att en annan part ska ha en ersättning baserat på denna avkastning. Detta kan leda till att Medivir redovisar skulder

och avsättningar i balansräkningen med relaterade kostnader i resultaträkningen och/eller upplyser om ansvarsförbindelser i not. Nedan redogörs för olika slag av ersättningsförhållanden.

Royaltykostnader och avsättningar från inlicensierade rättigheter

En del av de läkemedel som genererar intäkter till Medivir är baserade på uppfinningar och rättigheter som ursprungligen tillhört externa parter, vilka Medivir via avtal erhållit rätten att disponera. För Medivirs rätt till att disponera dessa immaterialrätter utgår ersättning i form av royalty. Ersättningen i dessa avtal baseras på de intäkter som Medivir erhåller från eventuella milstolpeersättningar eller försäljning av färdiga läkemedelsprodukter. Avsättning för royalty redovisas när det är sannolikt att ersättning kommer att utgå till motparten som rätten förvärvats ifrån och det går att tillförlitligt mäta beloppet. Ofta är dessa båda villkor för redovisning som avsättning uppfyllda först i samband med att Medivir erhåller återrapportering och bekräftelse från andra parter på utförd försäljning av läkemedelsprodukten eller från en lyckosamt genomförd läkemedelsstudie i ett samarbetsavtal som genererar en milstolpeersättning till Medivir. Ersättningarna som utgår till rättighetsinnehavarna kan vara antingen till för koncernen externa parter eller till närstående parter.

I de fall ersättningarna utgår till närstående parter redovisas detta även i en tilläggsupplysning se not 4 på sidorna 48–49.

Eventualförpliktelser

För ett antal inlicensierade rättigheter kan ersättning komma att betalas ut i framtiden baserat på framtida händelser, till exempel en lyckosam läkemedelsstudie i klinisk fas eller framtida produktförsäljningar. Där kriterierna för avsättning (sannolikt och tillförlitlig mätning av belopp) inte är uppfyllda men där det är möjligt att framtida ersättningar kan komma att behöva betalas ut från Medivir för nyttjandet av rättigheten, redovisas detta som en eventalförpliktelse i not med uppskattade bedömningar av möjliga utfall.

Eventualtillgångar

För ett antal av de rättigheter som Medivir disponerar har andra parter förvärvat rätten till nyttjande (ofta genom att Medivir ingått så kallat utlicensierings- och samarbetsavtal, se ovan under intäkter) vilket kan komma att ge upphov till intäkter för koncernen i framtiden. Intäkterna är dock beroende av osäkra framtida händelser som

inte helt ligger inom företagets kontroll. Sådana eventualtillgångar redovisas som upplysning i not först när de blir sannolika till utfall. När osäkerheterna i utfallen har upphört och Medivir har rätt att erhålla ersättning från en motpart tillämpas principerna som beskrivits ovan i avsnittet "intäkter".

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 10 på sidan 53 redovisas bland annat de beräknade skattemässiga underskott som finns utarbetade i koncernen. De skattemässiga underskotten i koncernen har inga förfallodatum. Hanteringen av uppskjuten skatt på temporära skillnader redovisas och förklaras i not 10. Vidare förklaras i denna not de olika poster som ingår i koncernens totala skatt.

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 redovisningssed och i överensstämmelse med IFRS måste företagsledningen och styrelsen göra uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar och antaganden påverkar redovisade intäkts- och kostnadsposter respektive tillgångs- och skuldposter samt övriga upplysningar som lämnas. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra fakto-

rer, 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 milstolpeersättningar 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 intäktsidan 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 immateriella tillgångar med obestämbart 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 nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en räntesats som beaktar marknads bedömning av riskfri ränta och risk (WACC). Koncernen baserar dessa beräkningar på uppnådda resultat, uppskattade prognoser och affärsplaner. De underliggande antagandena om prognostiserade intäkter, kostnader och marginaler bygger på både interna och externa informationskällor. 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 12 på sidan 54, för gjorda väsentliga antaganden samt en beskrivning av effekten av rimliga möjliga förändringar i de antaganden som ligger till grund för beräkningarna.

Skatt

Uppskjuten skatt beräknas utifrån ledningens och styrelsens bedömning om möjligt framtida utnyttjande av de ansamlade underskott som finns inom koncernen. 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 10 på sidan 53.

Övrig information

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

Noter

01 Segmentsrapportering

Medivir har endast ett segment, läkemedel. I detta segment ingår koncernens projektportfölj och det egenutvecklade läkemedlet Xerclear®.

Bolaget följer upp verksamheten genom rörelseresultatet som går att läsa ut i resultaträkningen.

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Fördelning av nettoomsättning				
Utlicensiering- och samarbetsavtal	5 323	–	5 323	–
Royalty	3 183	3 484	3 183	3 484
Försäljning av MIV-711 till helägt dotterbolag	–	–	109 246	–
Summa	8 506	3 484	117 752	3 484
Geografisk fördelning av nettoomsättning				
Sverige	–	54	109 246	54
Övriga Norden	145	116	145	116
Övriga Europa	2 802	2 907	2 802	2 907
Övriga Världen	5 559	406	5 559	406
Summa	8 506	3 484	117 752	3 484
Kunder större än 10% av nettoomsättning (KSEK)				
Koncernintern försäljning	–	–	109 246	–
Kund 2	4 720	–	4 720	–
Kund 3	3 183	3 484	3 183	3 484

02 Koncerninterna förhållanden

Moderbolaget

Försäljning till koncernföretag uppgick till 109 246 (0) KSEK. Inköp från koncernföretag uppgick till 0 (0) KSEK.

03 Kostnader för revision och revisionskonsultationer

Under räkenskapsåret 2025 har ersättningen till det lagstadgade revisionsföretaget och dess nätverk från Medivirkoncernen uppgått till 533 (552) KSEK varav 533 (552) KSEK till det nuvarande lagstadgade revisionsföretaget Grant Thornton Sweden AB, fördelat på följande kategorier:

KSEK	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET			
	2025		2024	
	Totalt	varav till GT	Totalt	varav till GT
Revisionsuppdraget	366	366	416	416
Tjänster utöver revisionsuppdraget	75	75	40	40
Övrig rådgivning	92	92	96	96
Summa	533	533	552	552

04 Medelantalet anställda, löner, andra ersättningar och sociala avgifter

	KONCERNEN			
	2025		2024	
Medelantalet anställda	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige	6	4	6	4
Summa	6	4	6	4

	KONCERNEN	
	2025	2024
Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader, KSEK¹	2025	2024
Löner och ersättningar		
Jens Lindberg (vd fr.o.m. 24 januari 2022)	2 696	3 290
Uli Hacksell (styrelseordförande fr.o.m. 5 maj 2021 t.o.m. 14 januari 2026)	670	690
Yilmaz Mahshid (styrelseledamot fr.o.m. 5 maj 2021 t.o.m. 10 november 2025)	224	260
Lennart Hansson (styrelseledamot fr.o.m. 3 maj 2018 t.o.m. 10 november 2025)	224	260
Bengt Westermark (styrelseledamot fr.o.m. 3 maj 2017 t.o.m. 10 november 2025)	224	260
Angelica Loskog (styrelseledamot fr.o.m. 7 maj 2024)	254	173
Anna Törner (styrelseledamot fr.o.m. 7 maj 2024)	254	173
Summa styrelse och vd	4 545	5 107
Andra ledande befattningshavare	7 241	7 921
Övriga anställda	4 148	4 233
Löner och ersättningar totalt	15 934	17 261
Sociala avgifter enligt lag och avtal	3 593	3 762
Pensionskostnader varav för vd: 650 (648) KSEK	3 719	3 681
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	23 246	24 704
Övriga personalrelaterade kostnader	3 809	2 459
Totala personalkostnader	27 055	27 163

1) Eftersom moderbolagets antal anställda och dess löner, ersättningar sociala avgifter samt pensionskostnader motsvarar koncernens siffror så redovisas endast koncernen i denna not.

Styrelse

Under räkenskapsåret utgick 1 849 (1 817) KSEK i arvode till styrelsen i Medivir, varav totalt 670 (690) KSEK till styrelsens ordförande. Utöver detta ersätts styrelsemedlemmar för resekostnader till styrelsemöten etc. För styrelsen finns ingen pensionsplan.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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. På Medivirs hemsida redogörs för riktlinjerna i sin helhet.

Pensioner

Pension ska vara premiebaserad för vd och övriga ledande befattningshavare med en premien på upp till 25 procent av den fasta lönen eller enligt gällande kollektivavtal. Styrelsen ska ha rätt att utan hinder av ovanstående istället erbjuda andra lösningar som kostnadsmässigt är likvärdiga med ovanstående.

Avgångsvederlag m m

En ömsesidig uppsägningstid om högst sex månader ska gälla förutom för vd där Medivir har en uppsägningstid om tolv månader. För vd gäller 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

Löner och övriga ersättningar till vd uppgick under året till 2 653 (2 622) KSEK. Bonus uppgick till 0 (585) KSEK, övriga förmåner till 43 (83) KSEK och pensionsavsättningen till 650 (648) KSEK.

För vd gäller en uppsägningstid om sex månader och uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid om tolv månader. Vd 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 på grund av 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 2025 har ledningsgruppen exklusive vd bestått av fyra personer (två kvinnor och två män). Till andra ledande befattningshavare har lön uppgått till 7 162 (6 948) KSEK, rörlig ersättning till 0 (893) KSEK, avgångsvederlag till 0 (0) KSEK och förmåner till 79 (80) KSEK, totalt ersättningar till 7 241 (7 921) KSEK. Pensionsavsättningar har uppgått till 2 219 (2 103) KSEK.

Fast och rörlig lön

Vd och koncernledning, samt övriga anställda har förutom fast lön också en rörlig del, som följer ett av styrelsen antaget system, baserat på företagsövergripande mål.

Nivån för rörlig lön per individ ligger mellan 10–50 procent av erhållen grundlön och betalas ut årligen som kontant ersättning och gäller för föregående år.

Långsiktiga incitamentsprogram

Syftet med långsiktiga incitamentsprogram är att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal till koncernen samt att erbjuda anställda en attraktiv möjlighet att bli delägare i bolaget för att främja och stimulera fortsatt företagslojalitet genom att förena aktieägarnas och de anställdas intressen. Medivirs aktierelaterade incitamentsprogram redovisas i enlighet med IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar.

Optionsprogram 2021 (LTI-2021)

I maj 2021 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram. Under andra kvartalet 2021 köpte Medivirs anställda 230 000 teckningsoptioner till ett marknadsvärde om 1,00 kronor vardera med ett lösenpris av 13,79 kronor per aktie. Under fjärde kvartalet 2021 köpte Medivirs anställda ytterligare 305 000 teckningsoptioner, varav tillträdande vd köpte 240 000. Dessa teckningsoptioner utfärdades till ett marknadsvärde om 1,71 kronor med ett lösenpris om 13,79 kronor per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya stamaktier under perioden 1 december 2024 fram till och med den 15 december 2024. Värderingsberäkningen för 2021 baserades på följande siffror: löptid 3,60 år, lösenpris, 13,79 kronor, VWAP, 7,88 kronor, riskfri ränta, 0,4 procent, volatilitet, 41 procent.

Efter omräkning föranledd av företrädesemission under kvartal 4 2023, berättigar varje sådan teckningsoption till teckning av 1,06 nya stamaktier i bolaget till en teckningskurs om 12,98 kronor.

Teckningsperioden avslutades den 15 december 2024 och inga aktier tecknades inom ramen för programmet.

Optionsprogram 2022 (LTI-2022)

I maj 2022 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram med liknande villkor som programmet 2021. Under fjärde kvartalet 2022 köpte Medivirs anställda 525 000 teckningsoptioner varav vd köpte 250 000 teckningsoptioner. Teckningsoptioner köptes till ett marknadsvärde om 0,77 kronor vardera med ett lösenpris av 14,13 kronor per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya stamaktier under perioden 1 december 2025 fram till och med den 15 december 2025. Värderingsberäkningen för 2022 baserades på följande siffror: löptid 3,12 år, lösenpris, 14,13 kronor, VWAP, 8,07 kronor, riskfri ränta, 2,14 procent, volatilitet, 36 procent. Efter omräkning föranledd av företrädesemission under kvartal 4 2023, berättigar varje sådan teckningsoption till teckning av 1,06 nya stamaktier i bolaget till en teckningskurs om 13,30 kronor.

Teckningsperioden avslutades den 15 december 2025 och inga aktier tecknades inom ramen för programmet.

Den 31 december 2025 fanns totalt 0 (525 000) utestående teckningsoptioner inom ramen för LTI 2021 samt LTI 2022.

Teckningsoptionsprogram	KONCERNEN	
	2025	2024
Tecknade optioner LTI 2021	–	–
Tecknade optioner LTI 2021	–	525 000
Summa	–	525 000

Långsiktigt incitamentsprogram i form av aktiematchningsprogram (LTIP-2023)

I maj 2023 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram. För varje investeringsaktie har deltagarna möjlighet, under förutsättning att vissa villkor uppfylls, att vederlagsfritt erhålla en (1) stamaktie inom ramen för LTIP 2023 ("matchningsaktier") och därutöver, under förutsättning att vissa prestationsvillkor uppfylls, maximalt fem (5) ytterligare stamaktier ("prestationsaktier") vederlagsfritt enligt programmets villkor. Per 31 december 2023 har Medivirs anställda köpt 105 750 investeringsaktier till en kurs om 7,34 kr. Intjänadeperioden är till och med offentliggörande av delårsrapporten för januari-mars 2026. Efter omräkning föranledd av företrädesemission under kvartal 4 2023, berättigar varje investeringsaktie till 1,22 stamaktier.

Rätt att förvärva matchningsaktierna tillkommer, under förutsättning att relevant person inte sagt upp sig, blivit uppsagda eller på annat sätt aviserat eller blivit aviserad om avslut av sin anställning samt att relevant person behållit sina investeringsaktier. Beslut om överlåtelse fattas av styrelsen varvid matchningsaktierna ska överlätas vederlagsfritt. Totalt kan högst 634 500 nya stamaktier komma att tecknas inom ramen för LTIP 2023.

Långsiktigt incitamentsprogram i form av aktiematchningsprogram (LTIP-2024)

I maj 2024 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram. För varje investeringsaktie har deltagarna möjlighet, under förutsättning att vissa villkor uppfylls, att vederlagsfritt erhålla en (1) stamaktie inom ramen för LTIP 2024 ("matchningsaktier") och därutöver, under förutsättning att vissa prestationsvillkor uppfylls, maximalt fem (5) ytterligare stamaktier ("prestationsaktier") vederlagsfritt enligt programmets villkor. Per 31 december 2024 har Medivirs anställda köpt 126 000 investeringsaktier till en kurs om 2,94 kr. Intjänadeperioden är till och med offentliggörande av delårsrapporten för januari-mars 2027.

Rätt att förvärva matchningsaktierna tillkommer, under förutsättning att relevant person inte sagt upp sig, blivit uppsagda eller på annat sätt aviserat eller blivit aviserad om avslut av sin anställning samt att relevant person behållit sina investeringsaktier. Beslut om överlåtelse fattas av styrelsen varvid matchningsaktierna ska överlätas vederlagsfritt. Totalt kan högst 756 500 nya stamaktier komma att tecknas inom ramen för LTIP 2024.

LTI aktiesparprogram	KONCERNEN	
	2025	2024
Aktiesparprogram 2023	105 750	105 750
Aktiesparprogram 2024	126 000	126 000
Summa	231 750	231 750

05 Leasingavtal inklusive fastighetshyra

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Årets kostnader ¹	-	-	3 382	3 345
Nominellt värde av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal inkl fastighetshyra:				
Inom ett år	-	-	3 280	3 344
Mellan två och fem år	-	-	6 472	9 656
Över fem år	-	-	-	-
Summa	-	-	9 752	13 000

1) Årets kostnader avser huvudsaklig hyra av fastighet i Medivir AB.

06 Resultat från andelar i koncernföretag

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Utdelning från dotterföretag	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

07 Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av risker. Verksamheten påverkas av ett flertal faktorer som kan ha effekt på företags 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 skall hantera dessa risker. Enligt denna policy skall bolaget sträva efter att behålla en likviditet motsvarande minst tolv månaders kända framtida netto kontantutbetalningar.

Medivir har ett fondavtal med SHB angående förvaltning av bolagets medel. I rådande kapitalmarknad skall placeringarna av likvida tillgångar göras på sådant sätt att det placerade kapitalet främst ska skyddas och om möjligt ge 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 värdetillväxt för aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att över tid upprätthålla, driva och bredda forskningsportföljen och därmed generera framtida värden genom såväl milstolpeersättningar och royalties, behöver Medivir en stark kapitalbas.

Koncernens eget kapital uppgår till 264 461 (115 517) KSEK. Kassa-positionen samt kortfristiga placeringar uppgår till 119 213 (62 529) KSEK. Soliditeten uppgår till 86,3 (66,9) procent.

Kopplingen mellan kategorier och Medivirs balansposter i balansräkningen

Koncernen 31 dec 2025, KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Övriga kortfristiga placeringar	87 265	-	-	87 265
Kassa och bank	-	31 948	-	31 948
Leverantörsskulder	-	-	-6 278	-6 278
Lång- och kortfristiga leasingkulder	-	-	-8 389	-8 389
Totalt	87 265	31 948	-14 667	104 546

Koncernen 31 dec 2024, KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Övriga kortfristiga placeringar	51 697	-	-	51 697
Kassa och bank	-	10 832	-	10 832
Leverantörsskulder	-	-	-12 067	-12 067
Lång- och kortfristiga leasingkulder	-	-	-11 069	-11 069
Totalt	51 697	10 832	-23 136	39 392

Moderbolaget 31 dec 2025, KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Övriga kortfristiga placeringar	87 265	-	-	87 265
Kassa och bank	-	31 872	-	31 872
Leverantörsskulder	-	-	-6 278	-6 278
Totalt	87 265	31 872	-6 278	112 859

Moderbolaget 31 dec 2024, KSEK	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Övriga kortfristiga placeringar	51 697	-	-	51 697
Kassa och bank	-	10 778	-	10 778
Leverantörsskulder	-	-	-12 067	-12 067
Totalt	51 697	10 778	-12 067	50 408

Finansiella tillgångar och skulder 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.

	Redovisat värde	Värdering till verkligt värde vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Koncernen 31 dec 2025, KSEK				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen:				
Kortfristiga placeringar	87 265	87 265	-	-
Summa tillgångar	87 265	87 265	-	-

	Redovisat värde	Värdering till verkligt värde vid utgången av perioden baserat på:		
		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Koncernen 31 dec 2024, KSEK				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen:				
Kortfristiga placeringar	51 697	51 697	-	-
Summa tillgångar	51 697	51 697	-	-

Övriga finansiella 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 det verkliga värdet överensstämma 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 8,4 månader uppgick den 31 december 2025 till 1 19 213 (62 529) KSEK. Av dessa var 87 265 (51 697) KSEK placerade i en räntefond.

Under 2025 erhöles en genomsnittlig avkastning på kortfristiga placeringar på 2,58 (4,12) procent. Månadsavkastningen under året har fluktuerat mellan 0 och 0,4 (0 och 0,5) 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 inneburit en positiv eller negativ resultatpåverkan med ca 230 (714) KSEK på årsbasis.

Valutarisk

Valutarisk innebär risken för att verkligt värde på 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 2025 valutasäkrat en stor del av euroflödet. För övriga valutor har koncernen inte använt sig av valutasäkring vilket innebär att intäkter och kostnader har påverkats av fluktuationer i utländska valutakurser. Bolagets rörelseresultat påverkades under räkenskapsåret med netto 88 (90) KSEK i valutakursresultat och valutakursresultatet i finansnettot uppgår till 0 (0) 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, CHF, USD och GBP, vilket innebär att leverantörsskulder och kundfordringar har en valutaexponering.

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

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

2025	Omsättning	Kostnader	Rörelse- resultat	Förändring +/- 5%
EUR	3 274	-22 233	-19 059	+/- 953
USD	4 720	-1 268	3 452	+/- 173
GBP	130	-623	-493	+/- 25
CHF	-	-8 455	-8 455	+/- 423
DKK	-	-133	-133	+/- 7
SEK	382	-8 601	-8 219	+/- 0
Summa	8 506	-41 414	-32 908	+/- 1 234

2024	Omsättning	Kostnader	Rörelse- resultat	Förändring +/- 5%
EUR	3 484	-46 402	-42 918	+/- 2 146
USD	-	-2 925	-2 925	+/- 146
GBP	-	-12 080	-12 080	+/- 604
CHF	-	-14 436	-14 436	+/- 722
DKK	-	-741	-741	+/- 37
SEK	-	-24 689	-24 689	+/- 0
Summa	3 484	-101 273	-97 789	+/- 3 655

I tabellen ovan visas de valutaexponerade rörelseintäkterna och rörelsekostnaderna för den kvarvarande verksamheten som nettobelopp per valuta i KSEK.

En känslighetsanalys visar att en förstärkning av kronan med 5 procent gentemot ovanstående valutor skulle ha inneburit en resultatförbättring med 1 234 (3 655) KSEK. Motsvarande försvagning av kronan skulle gett en resultatförsämring med 1 234 (3 655) KSEK.

Onoterade aktiers prisrisk

Medivir erhöles 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 anskaffningsvärdet av aktierna uppgick till 18 793 KSEK och är värderade till noll kronor. Medivir har klassificerat aktierna som finansiella tillgångar som kan säljas i enlighet med IFRS 9.

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. Placeringarnas löptid är kort, riskspridningen är god och kreditvärdigheten ligger inom segmentet investment grade, det vill säga som lägst BBB enligt Standard & Poor eller motsvarande bedömning. Dessa placeringar har under året inte haft några värdeförändringar till följd av förändringar i förvaltarnas kreditrisk. I enlighet med ovanstående placeringar bedöms kreditriskerna som ringa.

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. Kundfordringarna är redovisade till upplupet anskaffningsvärde med beaktande av framåtblickande kreditförlustreserv. Kundfordringar i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Kundfordringarna omfattas av en kreditrisk och i princip även av en valutarisk. Per 31 december 2025 uppgick kundfordringar till 0 (0), varför ingen valutarisk föreligger för året. Vid bedömning av nedskrivning av kundfordringar bedömer bolaget huvudsak faktorer som tid som förlutit sedan förfallodag, bedömning av kundens betalningsförmåga, indikationer på betalningsoförmåga samt individuella överenskommelser med aktuell kund. Under år 2025 har en kundförlust på 0 (0) tkr redovisats.

Övriga fordringar uppgår till 1 259 (889) 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.

Medivirs ledning och styrelse har kontinuerlig tillgång till information rörande företagets eget kapital och likvida tillgångar. Likviditets- och kassa-prognoser upprättas löpande utifrån förväntade kassaflöden för att följa den likvidmässiga förmågan.

Medivir har per periodens utgång en negativ nettoskuldsättning, det vill säga tillgänglig kassa och kortfristiga placeringar samt räntebärande fordringar (leasing) överstiger koncernens räntebärande skulder (leasing).

Den genomförda företrädesemissionen i slutet av 2025 och den riktade emissionen till Carl Bennet AB i Q1 2026 har stärkt bolagets finansiella position avsevärt. Medivirs framtida investeringar avses huvudsakligen ske i kliniska läkemedelsprojekten fostrox och MIV-711. Det är styrelsens och ledningens bedömning att befintliga likvida medel är tillräckliga för att täcka bolagets behov för att slutföra de planerade fas 2-studierna vid levercancer och Osteogenesis Imperfecta.

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

2025-12-31	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	< 1 år	2–3 år	> 3 år	< 1 år	2–3 år	> 3 år
Leverantörsskulder	6 278	–	–	6 278	–	–
Leasingavtal	3 280	6 472	–	3 280	6 472	–

2024-12-31	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	< 1 år	2–3 år	> 3 år	< 1 år	2–3 år	> 3 år
Leverantörsskulder	12 067	–	–	12 067	–	–
Leasingavtal	3 344	6 452	3 204	3 344	6 452	3 204

De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

08 Ränteintäkter och liknande resultatposter

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter, övriga	41	73	41	73
Verklig värdeförändring på räntefond, realiserad	569	4 733	569	4 733
Summa	609	4 807	609	4 807

09 Räntekostnader och liknande resultatposter

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader, övriga	-1 777	-2	-1 777	-2
Räntekostnader, leasing	-635	-780	-	-
Summa	-2 412	-783	-1 777	-2

10 Skatt

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	-	-	-	-
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
Gällande skattesats för moderbolaget	20,6%	20,6%	20,6%	20,6%
Skillnad mellan koncernens skatt redovisad i resultaträkningen och skatt baserad på gällande skattesats				
Resultat före skatt	-94 400	-123 317	16 600	-123 180
Skatt enligt moderbolagets skattesats	19 446	25 403	-3 420	25 375
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-6 211	-64	-6 211	-64
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	5	1	5
Skatteeffekt av ej aktiverade underskottsavdrag	-13 237	-25 344	9 629	-25 316
Redovisad skatt	0	0	0	0

Vid utgången av året uppgår totala ackumulerade underskott till 1469 (1 516) MSEK i koncernen, varav 0 (0) MSEK har aktiverats. Kvarvarande underskott avser främst underskott i moderbolaget. De aktiverade underskottsavdragen saknar tidsbegränsning för utnyttjande.

11 Resultat per aktie

	KONCERNEN	
	2025	2024
Total verksamhet		
Resultat per aktie före utspädning, kronor ¹	-0,66	-1,08
Resultat per aktie efter utspädning, kronor ²	-0,66	-1,08
Årets resultat, KSEK	-94 400	-123 317
Genomsnittligt antal aktier, tusental ³	142 660	114 051

- 1) Resultat per aktie före utspädning – Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.
- 2) Resultat per aktie efter utspädning – Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier samt utestående teckningsoptioner justerat för eventuell utspädningseffekt.
- 3) Genomsnittligt antal aktier är ett beräknat genomsnitt över tolv månader.

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

12 Immateriella anläggningstillgångar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Förvärvad FoU	Balanserade utgifter för FoU	Förvärvad FoU	Balanserade utgifter för FoU
2025, KSEK				
Ingående anskaffningsvärden	119 084	4 323	119 084	4 323
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	119 084	4 323	119 084	4 323
Ingående avskrivningar	-3 895	-2 923	-3 895	-2 923
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 895	-2 923	-3 895	-2 923
Ingående nedskrivningar	-18 877	-1 400	-18 877	-1 400
Årets nedskrivningar	-29 827	-	-29 827	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-48 704	-1 400	-48 704	-1 400
Bokfört värde vid årets slut	66 485	0	66 485	0

Förvärvade forsknings- och utvecklingsarbeten

Förvärvade forsknings- och utvecklingsarbeten avser de förvärvade forskningsprogrammen birinapant och remetinostat. Nyttjandeperioden för färdigställda projekt är baserad på underliggande patents livslängd. 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. Remetinostat är inte färdigställt och avskrivning har inte påbörjats. Under året har projektet birinapant skrivits ner till 0.

Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten

Övriga immateriella tillgångar avser aktiverade utvecklingsutgifter för Xerclear® där avskrivningstiden baseras på patentets livslängd och skrivs av linjärt över 10 år.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	Förvärvad FoU	Balanserade utgifter för FoU	Förvärvad FoU	Balanserade utgifter för FoU
2024, KSEK				
Ingående anskaffningsvärden	119 084	4 323	119 084	4 323
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	119 084	4 323	119 084	4 323
Ingående avskrivningar	-3 895	-2 923	-3 895	-2 923
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 895	-2 923	-3 895	-2 923
Ingående nedskrivningar	-18 877	-1 400	-18 877	-1 400
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-18 877	-1 400	-18 877	-1 400
Bokfört värde vid årets slut	96 312	0	96 312	0

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.

Förvärvade forskningsprojekt som ännu inte är färdigställda för försäljning prövas årligen för nedskrivning. Därutöver bevakar och prövas även värdet om det uppstår indikationer som medför att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Det kan exempelvis ske vid misslyckade forskningsresultat eller om det saknas resurser att färdigställa tillgången för försäljning.

Ett impairment test har utförts per utgången av 2025 och analysen visar att ingen indikation på nedskrivningsbehov föreligger för projektet remetinostat. Impairmenttestet inkluderar bland annat bedömningar om antal patienter som kommer behandlas, behandlingstid, uppskattat pris och antal år på marknaden baserad på patentsituationen. En WACC om 10 procent har använts i beräkningen.

13 Materiella anläggningstillgångar

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Byggnader och mark¹				
Ingående anskaffningsvärden	4 027	4 027	4 027	4 027
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 027	4 027	4 027	4 027
Ingående avskrivningar	-4 027	-4 027	-4 027	-4 027
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 027	-4 027	-4 027	-4 027
Bokfört värde vid årets slut	0	0	0	0

1) Värdet av byggnad i koncernen motsvaras av nedlagda förbättringskostnader på hyrda fastigheter.

Inventarier, verktyg och installationer	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	4 285	4 285	4 285	4 285
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 285	4 285	4 285	4 285
Ingående avskrivningar	-4 200	-4 073	-4 200	-4 073
Årets avskrivningar	-85	-127	-85	-127
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 285	-4 201	-4 285	-4 201
Bokfört värde vid årets slut	0	85	0	85

14 Leasingavtal

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

KSEK	KONCERNEN				
	2025	Anskaffningar 2025	2024	Anskaffningar 2024	2023
Tillgångar med nyttjanderätt					
Fastigheter	23 729	-	23 729	-	23 729
Utrustning	586	-	586	-	586
Bilar	777	-	777	-	777
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	25 092	-	25 092	-	25 092

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

KSEK	KONCERNEN				
	2025	Avskrivningar 2025	2024	Avskrivningar 2024	2023
Avskrivningar på nyttjanderätter					
Fastigheter	-16 818	-2 514	-14 304	-2 514	-11 791
Utrustning	-586	-	-586	-	-586
Bilar	-739	-87	-652	-87	-565
Utgående ackumulerade avskrivningar	-18 143	-2 601	-15 542	-2 601	-12 942
Bokfört värde vid årets slut	6 949		9 550		12 150

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2025 var 3 382 (3 345) KSEK.

15 Andelar i koncernföretag

KSEK	MODERBOLAGET	
	2025	2024
Ingående balans	100	100
Aktier i dotterbolag, OsteoCat Therapeutics AB	25	–
Lämnat aktieägartillskott, OsteoCat Therapeutics AB	109 246	–
Bokfört värde vid årets slut	109 371	100

Dotterföretag:	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapitalandel	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Medivir Personal AB	556598-2823	Huddinge	1 000	100%	100	100
OsteoCat Therapeutics AB	559535-1213	Huddinge	25 000	100%	109 271	0
Summa					109 371	100

16 Övriga långfristiga värdepappersinnehav

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Epiphany Biosciences				
Anskaffningsvärde	14 165	14 165	14 165	14 165
Accumulerad nedskrivning	–14 165	–14 165	–14 165	–14 165
Utgående bokfört värde	0	0	0	0
Presidio Pharmaceuticals Inc.				
Anskaffningsvärde	4 628	4 628	4 628	4 628
Accumulerad nedskrivning	–4 628	–4 628	–4 628	–4 628
Utgående bokfört värde	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0

Verkligt värde har beräknats till 0 (0) då verksamheten i bolagen inte beräknas generera något överskott i framtiden. Beräkning till verkligt värde gav inte upphov till några värdeförändringar under 2025.

17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetald hyra	–	–	809	801
Licensavgifter	251	501	251	501
Upplupen royaltyintäkt	500	591	500	591
Försäkringar	340	223	340	223
Övriga poster	480	465	480	453
Summa	1 571	1 781	2 380	2 569

18 Övriga kortfristiga placeringar samt kassa och bank

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ränte- och obligationsfonder	87 265	51 697	87 265	51 697
Kassa och bank	31 948	10 832	31 872	10 778
Summa	119 213	62 529	119 137	62 475

Koncernens direkt tillgängliga likvida medel på balansdagen uppgick till 119 213 (62 529) KSEK.

19 Avsättningar

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Ingående avsättningar	-	-	-	-
Tillkommande avsättningar	2 386	-	2 386	-
Summa	2 386	-	2 386	-

Avser avsättning för omstrukturering av personal.

20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna personalkostnader	3 204	6 133	3 204	6 133
Upplupna forskningskostnader	1 625	11 610	1 625	11 610
Upplupen royaltyersättning	16 356	14 069	16 356	14 069
Övriga poster	1 462	702	1 462	702
Summa	22 647	32 514	22 647	32 514

21 Ställda säkerheter

Det finns inga ställda säkerheter.

22 Åtaganden och eventalförpliktelser

Forsknings- och utvecklingsförpliktelser kopplat till milstolpar

Medivir har flera pågående samarbeten inklusive inlicenserade projekt eller liknande typer av arrangemang med olika parter inom forskning och utveckling. Dessa samarbeten kan innebära att Medivir behöver erlagga betalningar vid uppnådda forsknings-, lanserings- eller omsättningsmål. Bolaget har dock generellt rättigheten att avsluta sådana samarbetsavtal utan att det är förknippat med några kostnader. Medivir hanterar forsknings- och

utvecklingsmilstolpar som immateriella tillgångar först när en sådan betalningsförpliktelse uppstår, vilket generellt sett är när bolaget når förutbestämda punkter i utvecklingscykeln. Föregående år hade Medivir eventalförpliktelser avseende Remetinostat men dessa kvarstår ej då Remetinostat är nu utlicenserat. För projektet Birinapant kommer Medivir ej driva projektet vidare vilket medför att bolaget bedömer att inga åtaganden eller eventalförpliktelser finns per sista december 2025.

KSEK 2025	Total	Inom 12 månader	12-24 månader	25-48 månader	Senare än 48 månader
Framtida eventalförpliktelser kopplade till utvecklingscykeln	-	-	-	-	-
Framtida eventalförpliktelser kopplade till omsättningsmål	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-

KSEK 2024	Total	Inom 12 månader	12-24 månader	25-48 månader	Senare än 48 månader
Framtida eventalförpliktelser kopplade till utvecklingscykeln	705 650	-	134 750	339 900	231 000
Framtida eventalförpliktelser kopplade till omsättningsmål	337 700	-	-	-	337 700
Summa	1 043 350	-	134 750	339 900	568 700

23 Kassaflödesanalys, tilläggsupplysningar

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	32 513	2 728	29 912	127
Förändring i avsättningar för omstrukturering	2 386	-	2 386	-
Aktieägartillskott	-	-	-109 246	-
Övrigt	1 116	1 239	1 116	1 239
Summa	36 015	3 967	-75 832	1 366

24 Avstämning av nettoskuld

Avstämning av nettoskuld

Nedan analyseras nettoskulden samt förändring av nettoskulden under år 2025.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Likvida medel	31 948	10 832	31 872	10 778
Kortfristiga placeringar	87 265	51 697	87 265	51 697
Långfristiga finansiella skulder	-5 784	-8 608	-	-
Kortfristiga finansiella skulder	-2 605	-2 461	-	-
Nettoskuld	110 824	51 459	119 137	62 475

Koncernen	Övriga tillgångar		Övriga skulder		Summa
	Likvida medel/ checkräknings- kredit	Kortfristiga placeringar	Leasingskulder som förfaller inom 1 år	Leasingskulder som förfaller efter 1 år	
Nettoskuld per 1 januari 2025	10 832	51 697	-2 461	-8 608	51 459
Kassaflöde	21 116	35 569	-	-	56 684
Amortering av leasingskuld	-	-	2 461	219	2 680
Omklassificering kortfristig del	-	-	-2 605	2 605	-
Nettoskuld per 31 december 2025	31 948	87 265	-2 605	-5 784	110 824

Koncernen	Övriga tillgångar		Övriga skulder		Summa
	Likvida medel/ checkräknings- kredit	Kortfristiga placeringar	Leasingskulder som förfaller inom 1 år	Leasingskulder som förfaller efter 1 år	
Nettoskuld per 1 januari 2024	25 553	143 963	-2 271	-11 264	155 982
Kassaflöde	-14 721	-92 267	-	-	-106 988
Amortering av leasingskuld	-	-	2 271	195	2 466
Omklassificering kortfristig del	-	-	-2 461	2 461	-
Nettoskuld per 31 december 2024	10 832	51 697	-2 461	-8 608	51 459

Moderbolaget	Övriga tillgångar		Övriga skulder		Summa
	Likvida medel/ checkräknings- kredit	Kortfristiga placeringar	Leasingskulder som förfaller inom 1 år	Leasingskulder som förfaller efter 1 år	
Nettoskuld per 1 januari 2025	10 778	51 697	-	-	62 475
Kassaflöde	21 094	35 569	-	-	56 662
Nettoskuld per 31 december 2025	31 872	87 265	-	-	119 137

Moderbolaget	Övriga tillgångar		Övriga skulder		Summa
	Likvida medel/ checkräknings- kredit	Kortfristiga placeringar	Leasingskulder som förfaller inom 1 år	Leasingskulder som förfaller efter 1 år	
Nettoskuld per 1 januari 2024	25 498	143 963	-	-	169 461
Kassaflöde	-14 720	-92 267	-	-	-106 986
Nettoskuld per 31 december 2024	10 778	51 697	-	-	62 475

25 Övriga rörelseintäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursdifferenser	371	729	371	729
Övrigt	-	248	1 777	248
Summa	371	978	2 148	978

26 Händelser efter rapportperiodens slut

Ny styrelse valdes vid extrastämman den 14 januari då Anders Hallberg valdes in som ordinarie styrelsemedlem och samtidigt valdes till styrelsen ordförande fram till kommande ordinarie årsstämma. Uli Hacksell, Anna Törner och Angelica Loskog omvaldes som ordinarie styrelsemedlemmar.

I februari genomfördes en riktad nyemission till Carl Bennet AB om 45 miljoner kronor för att möjliggöra klinisk utveckling av läkemedelskandidaten MIV-711 för behandling av Osteogenesis Imperfecta.

I februari tillkännagav Medivirs partner Vetbiolix att man startat en randomiserad, placebokontrollerad studie för att bekräfta den kliniska nyttan av VBX-1000 (MIV-701).

I mars meddelades att Patrik Norgren har rekryterats som ny finanschef på Medivir och tillträder sin roll den 23 mars.

27 Disposition av fritt eget kapital

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital om 199 090 216 kr balanseras i ny räkning.

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 redovisnings-sed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernredovisningen står inför.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 1 april 2026
Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 1 april 2026

Uli Hacksell
Styrelseledamot

Anders Hallberg
Styrelseordförande

Angelica Loskog
Styrelseledamot

Anna Törner
Styrelseledamot

Jens Lindberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 1 april 2026
Grant Thornton Sweden AB

Therese Utengen
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Medivir AB Org.nr. 556238-4361

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Medivir Aktiebolag för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-35.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 25–60 i detta dokument.

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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29–35.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god

revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av immateriella tillgångar

I koncernens balansräkning finns immateriella tillgångar bestående av förvärvade forsknings- och utvecklingsarbeten. Immateriella tillgångar utgör en väsentlig post i koncernens balansräkning och uppgick till 66 485 tkr per 31 december 2025.

Enligt IFRS ska anläggningstillgångar som inte skrivs av prövas för nedskrivningsbehov minst årligen. Prövningen innebär att ledningen behöver tillämpa bedömningar och uppskattningar om framtiden för att säkerställa det bokförda värdet. Av ovanstående skäl bedöms värdering av immateriella tillgångar utgöra ett särskilt betydelsefullt område.

Information om redovisningsprinciper och nedskrivningsprövning återfinns i not 12 i årsredovisningen. Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa.

- Med stöd av våra värderingsspecialister har vi bedömt tillämpad metod och utmanat de väsentliga antaganden som ingår i nedskrivningsprövningen, inklusive diskonteringsränta och ledningens bedömda prognoser.
- Granskat rimligheten i bedömningar och antaganden för framtida kassaflöden samt utvärderat tillförlitligheten i dessa.
- Utfört känslighetsanalyser för väsentliga antaganden, såsom framtida kassaflöden.
- Vi har granskat att tillämpade redovisningsprinciper är i överensstämmelse med reglerna i IFRS och att lämnade upplysningar i årsredovisningen i allt väsentligt uppfyller kraven.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–24 och 61–70. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2025 som kommer att avges efter datumet för denna revisionsberättelse utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorans ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen.

Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Medivir Aktiebolag för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i

övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och

andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av ESEF-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden för Medivir Aktiebolag för år 2025. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Medivir Aktiebolag enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande

direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Grant Thornton Sweden AB, Kungsgatan 57, 103 94 Stockholm, utsågs till Medivir Aktiebolags revisor av bolagsstämman den 7 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 7 maj 2023.

Stockholm den 1 april 2026
Grant Thornton Sweden AB

Therese Utengen
Auktoriserad revisor

Nyckeltal

Koncernen	2025	2024	2023	2022	2021	2020
EBITDA KSEK	-60 085	-124 613	-88 673	-84 782	-59 524	-38 470
EBIT KSEK	-92 597	-127 341	-91 414	-87 354	-62 118	-42 900
Rörelsemarginal, %	-1 088,6	-3 655,2	-1 197,5	-1 981,6	-243,2	-307,6
Vinstmarginal, %	-1 109,8	-3 539,7	-1 170,1	-2 013,6	-245,0	-305,6
Skuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3
Avkastning på:						
eget kapital, %	-69,7	-74,0	-43,5	-37,5	-29,8	-30,0
sysselsatt kapital, %	-63,4	-68,4	-40,2	-34,9	-27,2	-26,6
totalt kapital, %	-49,8	-53,2	-33,9	-30,8	-23,4	-22,0
Soliditet, %	78,7	66,9	75,7	82,3	83,7	74,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental	142 660	114 051	60 438	55 736	52 815	24 288
Antal aktier vid årets slut, tusental	451 121	114 618	105 371	55 736	55 736	24 288
Resultat per aktie, SEK						
Total verksamhet före utspädning	-0,66	-1,08	-1,48	-1,59	-1,20	-1,75
Total verksamhet efter utspädning	-0,66	-1,08	-1,48	-1,59	-1,20	-1,75
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, SEK ¹	0,34	1,01	2,07	3,46	5,04	5,84
Substansvärde per aktie före och efter utspädning, SEK ¹	0,34	1,01	2,07	3,46	5,04	5,84
Kassaflöde per aktie från den löpande verksamheten, SEK	-0,51	-1,09	-0,99	-1,83	-0,92	-2,39
Kassaflöde per aktie efter investeringar, SEK	-0,51	-1,09	-0,99	-1,83	-0,92	-2,17
Kassaflöde per aktie efter finansieringsverksamheten, SEK	0,40	-0,94	0,86	-1,86	2,85	-2,67
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-	-
Antal utestående teckningsoptioner, st	-	525 000	1 060 000	1 587 000	1 113 864	636 699
Aktiematchningsprogram (investeringsaktier)	231 750	231 750	105 750	-	-	-
Sysselsatt kapital	163 604	126 586	231 459	208 300	295 164	158 393

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.

Ovan angivna nyckeltal bedöms vara relevanta för den typ av verksamhet Medivir bedriver och bidrar till en ökad förståelse för den finansiella rapporten.

Sexårsöversikt

Koncernen, KSEK	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Resultaträkningar						
Nettoomsättning	8 506	3 484	7 633	4 408	25 538	13 948
Totala kostnader	-101 475	-131 803	-100 411	-91 762	-87 656	-56 848
Rörelseresultat	-92 597	-127 341	-91 414	-87 354	-62 118	-42 900
Finansnetto	-1 803	4 024	2 092	-1 411	-460	280
Resultat efter finansiella poster	-94 400	-123 317	-89 322	-88 765	-62 579	-42 620
Skatt	-	-	-	-	-546	-
Resultat efter skatt	-94 400	-123 317	-89 322	-88 765	-63 125	-42 620

	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2020
Balansräkningar						
Immateriella anläggningstillgångar	66 485	96 312	96 312	96 312	96 312	96 320
Materiella anläggningstillgångar	6 949	9 635	12 363	14 841	13 597	16 211
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga fordringar	4 546	4 116	9 721	5 610	4 750	8 924
Likvida medel och kortfristiga placeringar	119 213	62 529	169 516	117 434	221 167	70 007
Eget kapital	155 215	115 517	217 925	192 789	281 146	141 905
Uppskjuten skatteskuld/avsättningar	-	-	-	-	-	-
Långfristiga räntebärande skulder	5 784	8 608	11 264	13 399	12 964	14 888
Långfristiga ej räntebärande skulder	2 386	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	33 808	48 467	58 724	28 009	41 716	34 670
Balansomslutning	197 193	172 591	287 912	234 197	335 825	191 462

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader i procent av genomsnittlig 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.

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 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.

Årets skattekostnad

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

Läkemedelsprocessen

I de inledande faserna av en läkemedelsutvecklingsprocess sker vanligtvis studier och tester av tusentals kemiska föreningar, och av dessa väljs de mest lovande ut som möjliga läkemedelskandidater. I preklinisk fas testas säkerhet och effekt inför studier på människor i de kliniska faserna. För att optimera användningen sker ibland ytterligare kliniska studier efter godkännande och lansering.

Forskningsfas och preklinisk fas

Innan en läkemedelskandidat valts ut och gått in i klinisk utveckling har den genomgått en rigorös kedja av studier. De inledande faserna av läkemedelsutvecklingsprocessen kan innefatta tester av tusentals kemiska föreningar. Molekylernas egenskaper optimeras avseende säkerhet, effekt och hur de omsätts i kroppen. Potentiella fördelar jämfört med andra liknande läkemedel utvärderas också. I den prekliniska fasen testas säkerhet och effekt i olika djurmodeller för att visa att läkemedelskandidaten har tillräckligt bra säkerhets- och effektprofil för att inleda studier på människor.

Klinisk fas

Kliniska studier för ett nytt läkemedel avser studier på människor: friska frivilliga och patienter. Antalet patienter och/eller friska frivilliga kan variera beroende på indikationen, men generellt sett måste man ha tillräckligt många patienter för att kunna påvisa signifikant effekt av läkemedlet. De kliniska studierna är noga reglerade av regulatoriska myndigheters krav. Innan en klinisk studie kan starta måste både den regulatoriska myndigheten och etikkommittéer godkänna studiens utformning. Kontakterna med de regulatoriska myndigheterna är i allmänhet många under de kliniska faserna. Eventuella avsteg från de fastställda studieprotokollen, oväntade biverkningar eller nya rön som uppkommit under studiens gång är exempel på sådant som diskuteras och stäms av med de

regulatoriska myndigheterna. En central framgångsfaktor är att bolaget och de regulatoriska myndigheterna har likvärdiga förväntningar på läkemedlet och dess potentiella roll i behandlingen av patienterna.

Fas I

Försökspersoner: Vanligtvis friska frivilliga personer men dessa studier kan även omfatta patienter med aktuell sjukdom, i synnerhet när det gäller läkemedel för behandling av cancer.

Syfte: Att fastställa en säker dos och identifiera biverkningar samt att förstå hur läkemedlet tas upp, transporteras i kroppen och utsöndras. Ofta även att mäta tidiga tecken på effekt, eventuellt genom så kallade biomarkörer.

Fas II

Försökspersoner: Patienter som har sjukdomen/symptomet.

Syfte: Studera effekt och biverkningsprofil för att fastställa optimal dos eller dosintervall, för att uppnå önskad klinisk effekt.

Fas III

Försökspersoner: Patienter som har sjukdomen/symptomet.

Syfte: Studera effekt och biverkningsprofil i bredare patientgrupper, inklusive jämförande studier med befintliga behandlingar eller placebo för att visa nytto-/riskprofilen på ett statistiskt säkerställt sätt. Detta för att erhålla nödvändigt underlag för marknadsgodkännande och nationell förmånsfinansiering.

Marknad

Registreringsansökan

Innan ett läkemedel blir godkänt måste man ansöka om tillstånd att marknadsföra läkemedlet. Det kliniska programmet omfattar de kliniska studier som krävs för att få godkännande att marknadsföra ett nytt läkemedel av regulatoriska myndigheter. Även läkemedlets CMC, eller Chemistry, Manufacturing and Controls, granskas. CMC avser den dokumentation av läkemedlet som definierar inte bara själva tillverkningsprocessen utan även kvalitetskontroll, sammansättning, specifikationer och stabilitet för produkten samt produktionsanläggningens standard (utformning, prestanda, kvalitetskrav, drift och underhåll). De regulatoriska myndigheterna gör en noggrann granskning av det underlag som bolaget lämnar in och beslutar sedan om läkemedlet ska godkännas och i vilka patientgrupper.

Den senare fasen av det kliniska programmet fokuserar, förutom på läkemedlets effekt och säkerhet, också på hälsoekonomiska aspekter och ligger till grund för prisgodkännande i olika territorier. Efter regulatorisk godkännande förhandlar man också om priset med berörda myndigheter och betalare.

Lansering och försäljning

Efter att ett läkemedel har godkänts av läkemedelsmyndigheten och lanserats på marknaden, kan ytterligare kliniska studier genomföras för att optimera användningen av läkemedlet. Dessa så kallade fas IV-studier sker parallellt med försäljning och där kan även säkerhetsaspekter komma att ytterligare studeras.

Patent och marknadsskydd

Patentskydd och regulatoriskt skydd, såsom dataexklusivitet, särsläkemedelsstatus och pediatrik förlängning, är centrala komponenter i all läkemedelsutveckling.

Ordlista

Biomarkör

En biologisk eller kemisk markör som kan användas som en indikator för att en läkemedelssubstans kan ha effekt på en sjukdom.

Enzym

En proteinmolekyl som påverkar hastigheten av kemiska reaktioner i celler utan att själv förbrukas. Polymeraser och proteaser är exempel på enzymer.

FDA

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten, "Food and Drug Administration".

Histondeacetylaser (HDAC)

En enzymfamilj som avlägsnar acetylgrupper från histoner.

Histoner

En grupp proteiner som tillsammans med DNA bildar nukleoproteiner som bygger upp kromosomerna.

Kliniska studier

Prövningar av läkemedelssubstanser i människor.

Kollagen

Fiberprotein, en sammanfattande benämning på den vanligaste fiberkomponenten i all vävnad utanför själva cellen. Nästan 30% av kroppens totala protein består av kollagen. Av de olika typerna av kollagen

som finns är typ 1 den huvudsakliga man finner i benvävnad. Mutationer i kollagen typ 1 generna är de vanligast förekommande mutationerna vid osteogenesis imperfecta.

Läkemedelskandidat

Substans utvald för vidareutveckling i kliniska studier.

Metastas (dottertumör)

Tumör som spridit sig till andra organ än där den primära tumören (modertumören) finns.

Nukleosidanalogue

Kemiska varianter av de nukleosider som bygger upp DNA (arvs massa).

Nukleotid

Nukleosid med en eller flera fosfatgrupper.

Polymeras

Ett enzym som kopierar arvs massan (gener) hos till exempel ett virus.

Prodrog

Ett läkemedel som är inaktivt i den form det administreras och omvandlas till sin aktiva form när det kommer in i kroppen.

Proteas

Ett enzym som kan klyva proteiner.

SMAC mimetikum

SMAC (second mitochondrial activator of caspases) är ett protein som finns naturligt i celler. Läkemedel av typen Smac mimetics

blockerar överlevnadssignaler som cancer-celler är beroende av för att undvika celledöd.

Systemisk effekt

Läkemedlet kommer in i blodomloppet och ger effekt på andra ställen i kroppen än där det applicerades. Tabletter har oftast systemisk effekt. Motsatsen till systemisk effekt är lokal eller topikal effekt.

Särläkemedel

Ett läkemedel mot mycket ovanliga sjukdomar. Den engelska termen är "Orphan Drug".

Särläkemedelsstatus

Särläkemedelsstatus (Orphan Drug Designation, ODD), beviljas av FDA och EMA och kan innebära vissa ekonomiska lättnader för utvecklandet av ett läkemedel. Det kan innefatta lägre avgifter till myndigheterna och utökad marknadsskydd, inklusive ensamrätt på marknaden för det godkända användningsområdet (10 år i Europa och 7 år i USA).

Topikal administrering

Applicering av läkemedel direkt på den plats där de skall verka. Används till exempel för läkemedel som används på huden, i ögonen eller i öronen.

Troxacitabin

En nukleosidanalogue med anticanceraktivitet.

Finansiell ordlista

Emission

Utgivande av nya aktier för att få in nytt kapital.

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.

KSEK

Svenska kronor i tusental.

Milstolpeersättningar

Betalningar efter i avtalet uppsatta mål.

MSEK

Miljoner kronor.

Option

Rätt att köpa aktier i framtiden.

Royalty

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

Aktieägarinformation

Kommande informationstillfällen 2026

- Delårsrapport för januari–mars publiceras den 29 april.
- Delårsrapport för januari–juni publiceras den 20 augusti.
- Delårsrapport för januari–september publiceras den 5 november.

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

För ytterligare information om Medivir,
kontakta Jens Lindberg, VD.
Telefon: +46 (0)8 5468 31 00
jens.lindberg@medivir.com



Årsstämma 2026

Årsstämman äger rum den 7 maj klockan 14.00

Årsstämman hålls på 7A Odenplan, Norrtullsgatan 6, Stockholm.
Det kommer även att vara möjligt för de aktieägare som inte
önskar att delta vid den fysiska stämman att delta genom
förhandsröstning.

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska;

- vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB
senast den 28 april 2026,
- anmäla sig med namn, adress och telefonnummer
till bolaget under adress:
Medivir AB, c/o Euroclear Sweden,
Box 191, 101 23 Stockholm
eller per telefon 08-402 92 37
eller via bolagets hemsida; www.medivir.se
senast den 30 april 2026.

OBSERVERA

Viktigt angående förvaltarregistrerade aktier

För att ha rätt att delta i årsstämman måste en aktieägare som
låtit förvaltarregistrera sina aktier låta registrera aktierna i eget
namn så att aktieägaren blir införd i aktieboken per den 28 april
2026. Sådan registrering kan vara tillfällig (så kallad rösträtts-
registrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner
i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer.
Rösträttsregistreringar som gjorts senast den 30 april 2026
beaktas vid framställningen av aktieboken.

För fullständig information om årsstämman 2026 hänvisas
till kallelsen som finns på hemsidan, www.medivir.se.

Produktion: Medivir. Formgivning: Merrymore AB.
Foto: Jenny Lagerqvist, Joakim Folke, och Getty Images.



MEDIVIR

Medivir AB
Box 1086
141 22 Huddinge
Sverige
Besöksadress: Lunastigen 5
Tel: 08-5468 31 00
E-post: info@medivir.com