

MEDIVIR AB – DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2026

”Efter ett transformativt första kvartal och ett stort, externt engagemang kring våra två huvudprojekt står vi starkt rustade för att skapa fortsatt långsiktig värdetillväxt”

Januari – mars

Finansiell sammanfattning för kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 1,0 (0,6) MSEK.
- Resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till -8,8 (-12,6) MSEK. Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,02 (-0,12) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -13,0 (-26,8) MSEK.
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens utgång uppgick till 149,1 (35,1) MSEK.

Väsentliga händelser under kvartalet

- Vid den extra bolagsstämman den 14 januari 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, med Anders Hallberg som styrelsens ordförande.
 - I januari utsågs bolagets valberedning inför årsstämman 2026, bestående av Karl Tobieson (ordförande), Anders Hallberg och Johan Claesson
- I februari genomförde Medivir 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).
 - Patrik Norgren, med över 20 års erfarenhet av ekonomiska ledningsroller i privata och börsnoterade bolag, utnämndes till ny Finanschef och tillträdde rollen i slutet av mars.
 - I slutet av mars etablerade Medivir ett vetenskapligt expertråd med världsledande experter inom Osteogenesis Imperfecta för att supportera arbetet med att förbereda och initiera en fas 2 proof-of-concept studie.

Medivir i korthet

Medivir utvecklar innovativa terapier med fokus på områden med stort ouppfyllt medicinskt behov. Dess läkemedelskandidater fokuserar på indikationer där nuvarande behandlingsalternativ är begränsade eller obefintliga, vilket erbjuder potential att ge meningsfulla förbättringar för patienterna. Medivirs två ledande program är fostrox, en leverriktad kemoterapi som är utformad för att selektivt rikta in sig på levercancer celler samtidigt som eventuella biverkningar minimeras, och MIV-711, som syftar till behandling av Osteogenesis Imperfecta (medfödd benskörhet). Båda kandidaterna har blockbusterpotential och representerar betydande möjligheter till värdeskapande för Medivirs aktieägare och drabbade patienter. Samarbeten och partnerskap spelar en nyckelroll i Medivirs affärsmodell, där läkemedelsutveckling sker antingen i egen regi eller i partnerskap. Medivir (Nasdaq Stockholm: MVIR) är noterad på Nasdaq Stockholms lista för små bolag. Mer information finns på www.medivir.se

Vd har ordet

För Medivir innebar det gångna kvartalet en stärkt finansiell position med möjlighet att utöka vår projektportfölj och starta den kliniska utvecklingen av vår egenutvecklade cathepsin-K-hämmare MIV-711 för behandling av benskörlhetssjukdomen Osteogenesis Imperfecta. Detta sker samtidigt som den planerade randomiserade studien med fostrox i andra linjens levercancer nu är på gång att starta. Dessutom har vår partner Vetbiolix under första kvartalet startat sin randomiserade och placebokontrollerade studie med VBX-1000 (MIV-701) i hundar med parodontit (tandlossning) och har till dags datum redan rekryterat 22 av 51 hundar.

Osteogenesis Imperfecta - indikation med stor potential

Den medfödda benskörlhetssjukdomen Osteogenesis Imperfecta är en strategiskt viktig ny indikation för Medivir med potential att skapa betydande värde för drabbade patienter och för våra aktieägare. Idag finns inga godkända läkemedel för behandling i populationen som globalt uppskattas till cirka 500 000 patienter. MIV-711 har potential att öppna upp en marknad om minst 2,5 miljarder USD, jämförbar med marknaden för fostrox vid andra linjens behandling av avancerad levercancer.

I november 2025 erhöll Medivir sär läkemedelsstatus (Orphan Drug Designation, ODD) från FDA för behandling av Osteogenesis Imperfecta vilket ger ett antal viktiga fördelar, såsom marknadsexklusivitet efter godkännande (sju år i USA), regulatoriskt stöd från FDA samt reducerade utvecklingskostnader. Vi ser även potential för Rare Pediatric Disease Designation och möjlighet att kunna erhålla en Priority Review Voucher, vilket ytterligare stärker den kommersiella potentialen och utvecklingsförutsättningarna för MIV-711.

För att maximera projektets värde är nästa steg att visa på klinisk proof-of-concept och fokus är nu på att färdigställa designen av denna studie, i nära samverkan med det vetenskapliga expertråd vi bildade i mars. Detta råd består av några av världens mest framstående specialister inom Osteogenesis Imperfecta och deras samlade kunskap och kliniska erfarenhet är viktig för att säkra optimala kliniska och vetenskapliga förutsättningar för vår studie.

FLEX-HCC-studien genererar stort intresse

Den randomiserade FLEX-HCC-studien är utformad för att visa att fostrox i kombination med lenvatinib ger överlägsen effekt jämfört med lenvatinib som monoterapi vid behandling i andra linjen av avancerad levercancer. Hittills har kombinationsbehandlingen

indikerat resultat som överträffar vad som tidigare visats i andra linjen, bland annat avseende överlevnad. Fostrox starka position bekräftades ytterligare vid ASCO GI-kongressen i januari 2026, där inga konkurrenter presenterade nya framsteg inom andra linjens levercancer. Vi bedömer det medicinska behovet för fostrox som betydande – patientpopulationen saknar idag godkända behandlingsalternativ.

FLEX-HCC, som är en randomiserad, tvåarmad studie med 40 patienter per behandlingsarm, är prövarledd och utförs 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 starkt intresse och Korean Cancer Study Group beslutade därför i april att utöka antalet sites från 8 till 12 sjukhus, däribland några av de mest tongivande sjukhusen i Sydkorea.

Jag och delar av Medivirs ledning är nyss hemkomna från Sydkorea där vi besökt merparten av de deltagande sjukhusen för att säkerställa att de bästa möjliga förutsättningarna för en snabb patientrekrytering finns på plats. Vi slogs av intresset och engagemanget i studien bland sjukhusen, som alla betonade hur attraktiv kombinationen fostrox + lenvatinib är för målgruppen i andra linjen. Efter att ha haft möjlighet att träffa Dr Chon och hans studieteam på plats i Seoul, fortsätter vi att imponeras av det stora engagemanget och de utmärkta förberedelserna.

Utvecklingen med MIV-701 går snabbt framåt

Medivirs selektiva cathepsin K-hämmare MIV-701, utvecklad för veterinärmedicinsk behandling, är utlicensierad till franska Vetbiolix. Bolaget publicerade i november 2025 starka kliniska proof-of-concept resultat för VBX-1000 (MIV-701) hos hundar med parodontit (tandlossning) - den första läkemedelsbehandlingen som visat sjukdomsmodifierande effekt. Idag finns inga godkända läkemedel för behandling av parodontit.

Den nyligen inledda studien fortsätter att gå snabbt framåt där 22 av totalt 51 hundar nu inkluderats i studien. Resultat från studien, vars syfte är att bekräfta den sjukdomsmodifierande effekten, väntas under fjärde kvartalet 2026, varefter bolaget avser utvärdera möjligheten till partneringavtal.

Licensavtalet med Vetbiolix ger 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.

Stärkta finanser skapar utökade möjligheter

Genom den riktade emissionen till Carl Bennet AB i februari och företrädesemissionen i slutet av förra året har Medivir säkrat en väsentligt stärkt finansiell position. Det ger bolaget möjlighet att genomföra fas 2-studier för både fostrox inom levercancer och MIV-711 vid Osteogenesis Imperfecta. Båda programmen adresserar betydande medicinska behov med tydlig blockbusterpotential, och har förutsättningar att skapa stort värde – för aktieägare såväl som för drabbade patienter.

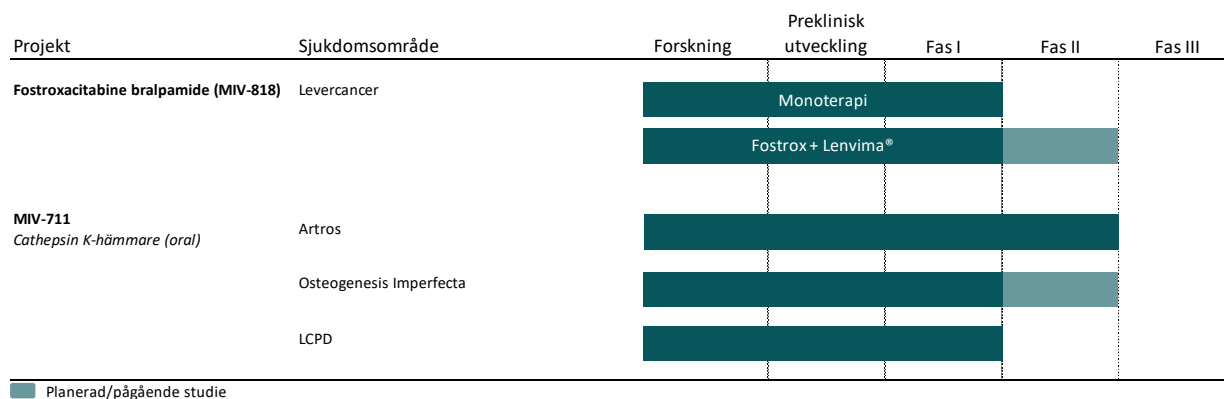
Vi följer också noggrant utvecklingen av våra utlicensierade läkemedelskandidater – inte minst den pågående studien med MIV-701, som har potential att bli det första godkända sjukdomsmodifierande läkemedlet mot tandlossning hos hundar.

Jag ser fram emot att fortsätta hålla er uppdaterade om bolagets framsteg och de betydande värdeskapande möjligheter som väntar framöver.



Jens Lindberg
Verkställande direktör

Projekt för egenutveckling



PROJEKT FÖR EGENUTVECKLING

Fostroxacitabine bralpapamide (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 i övriga kroppen är lägre för att minimera eventuella biverkningar.

Fostrox verkningsmekanism – inhibering av cancercellernas DNA-replikation samt induktion av DNA-skador och celledöd – är väl beprövad inom cancerterapi. Att fostrox är utformad som en prodrug är dessutom en beprövad strategi för att effektivt leverera aktiv substans till levern, en teknik som redan visat sig framgångsrik inom exempelvis antiviral behandling av hepatit C.

Fostrox har fått särklassificering (Orphan Drug Designation), både i USA och i EU, för behandling av levercancer HCC (hepatocellulärt karcinom).

Primär levercancer är den tredje vanligaste orsaken till cancerrelaterade dödsfall i världen¹⁾ och den snabbast växande cancerformen i USA. Befintliga behandlingar kan förlänga överlevnaden, men många patienter svarar inte på behandlingen och dödligheten är därför tyvärr fortsatt hög.

Fas 1a/1b monoterapi

Fostrox har utvärderats både som monoterapi och i kombination med Lenvima (lenvatinib) eller Keytruda (pembrolizumab), som en ny, oral läkemedelskandidat utformad för att maximera exponeringen i levern samtidigt som systemiska biverkningar minimeras.

I den första delen av studien, fas 1a, utvärderades säkerhet och tolerabilitet vid olika doser av fostrox som monoterapi för att fastställa dosnivåer inför fas 1b-monoterapidelen. Totalt nitton patienter med olika typer av långt framskriden cancer i levern inkluderades i monoterapidelen av studien. Denna del av studien fastställde säkerhet och tolerabilitet i eskalerande

doser med klinisk proof-of-concept för fostrox monoterapi, inklusive biopsibekräftad selektiv induktion av DNA-skada i tumörceller. Fostrox monoterapi-dos fastställdes och låg till grund för startdosen för 1b-kombinationsdelen av studien. Resultaten från studien publicerades under oktober 2024 i Journal of Hepatocellular Carcinoma.

Kombinationsstudie i fas 1b

I fas 1b-kombinationsdelen av studien gavs fostrox initialt i kombination med två andra läkemedel, antingen Lenvima eller Keytruda, till patienter med avancerad HCC 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, men av strategiska skäl valde Medivir att fokusera på kombinationen fostrox och Lenvima i expansionsdelen av fas 2a-studien.

Doseskaleringsdelen (fas 1b) för kombinationen med Lenvima avslutades i februari 2023. De preliminära resultaten var positiva med en god säkerhets- och tolerabilitetsprofil och ingen dosbegränsande toxicitet observerades. Den rekommenderade fas 2-dosen för fostrox kunde fastställas till 30 mg i 5 dagar i 21 dagars cykler. Denna dos användes sedan i expansionsdelen (fas 2a) av studien.

Kombinationsstudie i fas 2a

Patienter i fas 2a-studien med fostrox i kombination med Lenvima inkluderades mellan mars och augusti 2023. I november 2024 slutfördes fas 1b/2a-studien med fostrox + Lenvima i avancerad levercancer och kvarvarande patienter i studien fick fortsatt behandling under ett så kallat compassionate use program. Medivir har vid flera vetenskapliga kongresser under 2024 presenterat studiedata från fas 1b/2a vilka kontinuerligt har visat på en lovande tumörkontroll och god

tolerabilitet. Studiens slutliga säkerhets- och effektdata presenterades vid konferensen European Association for the Study of the Liver (EASL) Liver Cancer Summit i Paris den 20 februari 2025.

Resultaten i sammanfattning

De 21 patienter i fas 1b/2a som behandlades med 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. Behandlingen visade på god säkerhet och tolerabilitet då endast en patient avslutade studien på grund av biverkningar relaterade till fostrox. Mediantiden till progression (TTP) var 10,9 månader, avsevärt längre än vad som tidigare setts vid andra linjens behandling av avancerad levercancer, och medianöverlevnaden (OS) var 13,7 månader. Kombinationen uppvisade en Objective Response Rate (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⁾

Dessa data ger sammantaget starkt stöd för den planerade studien FLEX-HCC vid andra linjens levercancer där kombinationen av fostrox och lenvatinib jämförs med lenvatinib monoterapi.

Nästa steg – FLEX-HCC prövarinitierad fas 2 studie

Den planerade randomiserade fas 2-studien kommer att inkludera patienter med lokalt avancerad eller metastaserad primär 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 att genomföras i samarbete med Korean Cancer Study Group vid 12 centra i Sydkorea, med Dr. Hong-Jae Chon som primary investigator. Patienterna kommer att randomiseras till att få fostrox + lenvatinib eller lenvatinib monoterapi och kommer att följas för att utvärdera primärt effektmått (objective response rate/ORR). Sekundära effektmått inkluderar

progressionsfri överlevnad (PFS), tid till progression (TTP) och överlevnad (OS). Var 6:e vecka sker en utvärdering av respons/sjukdomsprogress med magnetröntgen och/eller datortomografi.

MIV-711 – selektiv cathepsin K-hämmare med potential att bli den första sjukdomsmodifierande behandlingen vid Osteogenesis Imperfecta (medfödd benskörhet).

I november erhöll MIV-711 sällskapsstatus (Orphan Drug Designation) från FDA för behandling av Osteogenesis Imperfecta, en sällsynt genetisk sjukdom som påverkar kroppens förmåga att producera kollagen typ 1 och leder till benskörhet, skelettdeformiteter och frekventa frakturer, ofta utan föregående trauma. Det finns ett stort behov av nya behandlingar eftersom det idag inte finns några godkända läkemedel.

Nästa, planerade steg i utvecklingen med MIV-711 är att genomföra en klinisk proof-of-concept studie hos vuxna patienter med sjukdomen för att bekräfta den positiva effekten på benkvalitet och benstyrka som observerats i en sjukdomsspecifik djurmodell. Den kliniska utvecklingen av MIV-711 har potential att öppna upp en marknad åtminstone i paritet med bolagets läkemedelskandidat fostrox inom primär levercancer.

Ytterligare stöd för MIV-711s sjukdomsmodifierande effekt kommer från Medivirs fas II-studie med positiva effekter på både ben och brosk i knäleder hos artrospatienter efter endast sex månaders behandling. Studien uppvisade en signifikant skillnad med bevarande av brosk och minskad benerosion vid behandling med MIV-711 jämfört med placebo.

I april 2024 erhöll MIV-711 så kallad Rare Pediatric Disease Designation (RPDD) samt Orphan Drug Designation (ODD), från FDA för behandling av Legg-Calvé-Perthes sjukdom (LCPD), en ovanlig höftsjukdom som drabbar barn i åldrarna 2-12 år, vilket ytterligare stärker sannolikheten för positiv effekt på benremodellering och benuppbyggnad.

1) <https://gco.iarc.fr/today/data/factsheets/cancers/11-Liver-fact-sheet.pdf>

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

Projekt för partnerskap

Projekt	Sjukdomsområde	Preklinisk utveckling	Klinisk utveckling		
			Fas I	Fas II	Fas III
Birinapant <i>SMAC mimetikum (intravenös)</i>	Solida tumörer				
USP-7	Cancer				

PROJEKT FÖR PARTNERSKAP

Medivir har två projekt där partnerskap söks:

Birinapant – för behandling av solida tumörer och **USP-7** – för behandling av cancer

Under 2025 meddelades att IGM Biosciences köpts upp av Concentra Biosciences. Därefter återlämnades birinapant till Medivir. I dagsläget bedriver Medivir ingen aktiv klinisk utveckling av birinapant utan

utvärderar i stället möjligheterna att ingå licens- eller samarbetsavtal för fortsatt klinisk utveckling.

I februari 2022 tecknades ett licensavtal med brittiska Ubiquigent Limited för det pre-kliniska programmet USP-7. Finansieringsutmaningar har tyvärr gjort att Ubiquigent inte har möjlighet att driva verksamheten vidare. Medivir utvärderar möjligheterna framåt för USP-7-projektet.

Utlicensierade projekt

Projekt	Sjukdomsområde	Samarbetspartner	Preklinisk utveckling	Klinisk utveckling			Marknad
				Fas I	Fas II	Fas III	
Xerclear	Munsår	Haleon					
Remetinostat	Hudcancer	Biossil Inc					
MIV-701/VBX-1000	Parodontit (veterinär)	Vetbiolix					
MBLI/MET-X	Infektion	INFEX Therapeutics					

Planerad/pågående studie

UTLICENSIERADE PROJEKT

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 utlicenserats till Haleon, med undantag för Kina där Medivir utlicensierat rättigheterna till Shijiazhuang Yuanmai Biotechnology (SYB), samt Israel och Sydamerika där Medivir innehar rättigheterna.

Medivir erhåller royalty från Haleons försäljning av Xerclear (Zoviduo). Dessutom har Medivir rätt till milstolpebetalningar när Zoviduo godkänns som receptfritt läkemedel på nya marknader.

Efter kinesiskt marknadsgodkännande 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 oktober 2025 ingicks ett licensavtal med Biossil Inc gällande globala, exklusiva utvecklingsrättigheter för remetinostat. Avtalsvillkoren ger Medivir rätt till milstolpebetalningar upp till totalt cirka 60 miljoner USD, förutsatt att remetinostat utvecklas framgångsrikt och erhåller marknadsgodkännande. Dessutom får Medivir en royalty uppgående till en medelhög ensiffrig procentsats på framtida nettoförsäljning.

Remetinostat, för behandling av olika former av hudcancer, är en histondeacetylshämmare (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), basalcellscancer (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.

MIV-701

Medivirs selektiva cathepsin-K-hämmare MIV-701 upptäcktes ha egenskaper som är lämpliga för användning på djur och utlicenserades till franska Vetbiolix 2019.

Vetbiolix rapporterade i april 2024 positiva resultat från en proof-of-concept studie i parodontit (tandlossning) hos hund med läkemedelskandidaten VBX-1000 (MIV-701). I november 2025 tillkännagav Vetbiolix publiceringen av starka, kliniska Proof-of-Concept studieresultat för VBX-1000 i tidsskriften *Frontiers in Veterinary Science*.

Vetbiolix har inlett en fas 2-studie för att bekräfta den positiva effekt med VBX-1000 (MIV-701) som visades i den banbrytande proof-of-concept-studien och kliniska resultat väntas under fjärde kvartalet.

Tandlossning är ett av de vanligaste hälsoproblemen hos hundar och endast sjukdomens allra tidigaste stadium är reversibelt; när benförlust väl har uppstått är det permanent. Att stoppa benförlusten så tidigt som möjligt är därför avgörande för att förhindra sjukdomsprogression.

Sjukdomen drabbar cirka 80 procent av alla hundar över tre års ålder, vilket motsvarar en betydande andel av husdjurspopulationen. Idag finns omkring 90 miljoner sällskapshundar i USA och motsvarande siffra i EU är omkring 70 miljoner.

Trots detta stora medicinska behov finns det idag inga godkända läkemedel som kan stoppa eller minska benresorptionen i käken vid tandlossning, vilket innebär en betydande kommersiell möjlighet för VBX-1000 (MIV-701).

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.

Prekliniska projekt

MBLI/MET-X

Medivirs metallo-beta-lactamase (MBLI)/MET-X-program som syftar till att möta hotet från resistent bakterier utlicenserades 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 de framtida intäkter som samarbetet genererar.

Projektbeskrivningar

Fullständiga beskrivningar av Medivirs samtliga utvecklingsprojekt, med nuvarande status och pågående studier, finns tillgängliga på Medivirs hemsida: <https://www.medivir.com/our-projects>

Finansiell översikt, januari-mars 2026

Koncernens siffror i sammandrag

(MSEK)

	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	1,0	0,6	8,5
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-8,8	-12,6	-60,1
Rörelseresultat (EBIT)	-9,4	-13,3	-92,6
Resultat före skatt	-9,4	-13,3	-94,4
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,02	-0,12	-0,66
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,02	-0,12	-0,66
Eget kapital per aktie, kr	0,35	0,90	0,34
Avkastning på eget kapital, %	-21,7	-48,6	-69,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-13,0	-26,8	-73,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens utgång	149,1	35,1	119,2

Intäkter

Nettoomsättningen för perioden januari-mars 2026 var 1,0 (0,6) MSEK. Ökningen härstammar från högre royaltyintäkter.

Rörelsekostnader

Övriga externa kostnader uppgick till -4,5 (-6,1) MSEK, en minskning med 1,6 MSEK som främst beror på lägre kostnader för kliniska studier.

Personalkostnader uppgick till -5,5 (-7,0) MSEK, en minskning med 1,5 MSEK jämfört med samma period föregående år. De totala omkostnaderna uppgick till -10,7 (-14,2) MSEK, en minskning med 3,5 MSEK.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -9,4 (-13,3) MSEK, en förbättring med 3,9 MSEK. Förbättringen beror främst på lägre kostnader.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Vid slutet av perioden uppgick likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader, till 149,1 (35,1) MSEK, en ökning med 114,0 MSEK. Motsvarande siffra vid ingången av 2026 var 119,2 (62,5) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -13,0 (-26,8) MSEK, varav förändringar av rörelsekapital uppgick till -4,7 (-14,9) MSEK.

Periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 42,9 (-0,7) MSEK.

Övriga upplysningar, januari - mars 2026

Medarbetare

Medivir hade 7 (10) anställda (omräknat till heltidstjänster) vid periodens slut, varav 71 (60) procent kvinnor. Av dessa var 2 (0) anställda under uppsägning, men har ännu ej avslutat sin anställning.

Aktie och relaterade incitamentsprogram

I februari genomförde Medivir 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 den riktade nyemissionen tecknades 90 000 000 stamaktier.

Antal aktier	Stamaktier	C-aktier	Totala aktier
Antal aktier 1/1-2026	448 671 220	2 450 163	451 121 383
Riktad emission	90 000 000		90 000 000
Antal aktier 31/3-2026	538 671 220	2 450 163	541 121 383

Medivirs innehav uppgår till 2 450 163 egna C-aktier i bolaget.

Aktiesparprogram - Vid ingången av perioden fanns 231 750 investeringsaktier i pågående aktiesparprogram. Totalt utestående investeringsaktier vid utgången av perioden uppgick till 199 750.

LTIP 2023

I maj 2023 godkände styrelsen och årsstämman ett 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. 105 750 investeringsaktier har förvärvats inom ramen för LTIP 2023 till en kurs om 7,34 kronor per aktie. Intjänandeperioden löper till och med offentliggörandet av delårsrapporten för januari–mars 2026. Efter omräkning föranledd av företrädesemissioner under 2023 och 2025 berättigar varje investeringsaktie till 1,22 stamaktier.

LTIP 2023 avslutas i samband med offentliggörandet av delårsrapporten för det första kvartalet 2026. Villkoren för att erhålla prestationsaktier inom ramen för LTIP 2023 har inte uppfyllts. Deltagarna i programmet kommer dock att tilldelas totalt 108 328 matchningsaktier i enlighet med villkoren för programmet.

LTIP 2024

I maj 2024 godkände styrelsen och årsstämman ett 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. 126 000 investeringsaktier har förvärvats inom ramen för LTIP 2024 till en kurs om 2,94 kronor per aktie. Intjänandeperioden löper till och med offentliggörandet av delårsrapporten för januari–mars 2027. Efter omräkning föranledd av företrädesemissionen 2025 är antalet matchningsaktier och prestationsaktier per investeringsaktie oförändrat.

Valutaexponering

I enlighet med Medivirs finanspolicy valutasäkras 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. 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.

Kort om moderbolaget

Medivir AB (publ), org.nr. 556238 - 4361, är moderbolag i koncernen. Verksamheten utgörs av läkemedelsutveckling samt av administrativa och företagsledande funktioner. I slutet av 2025 sålde Medivir AB projektet MIV-711 till sitt nystartade helägda dotterbolag OsteoCat Therapeutics AB där projektet redovisas som en immateriell anläggningstillgång.

Nettoomsättningen uppgick till 1,0 (0,6) MSEK.

Totalt uppgick rörelsekostnaderna till -10,6 (-14,0) MSEK, en minskning med 3,4 MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -9,3 (-13,5) MSEK, en förbättring om 4,2 MSEK.

Finansnettot uppgick till 0,2 (0,2) MSEK.

Periodens skatt uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Periodens resultat uppgick till -9,1 (-13,3) MSEK, en förbättring med 4,2 MSEK. Förbättringen beror främst på lägre kostnader. Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader, uppgick till 149,1 (35,1) MSEK.

Transaktioner med närstående

Under perioden har inga transaktioner med närstående genomförts förutom utbetalning av styrelsearvodet.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Läkemedelsutveckling är en riskfylld och kapitalkrävande process – de flesta projekt når aldrig marknadsföringsgodkännande. Om konkurrerande läkemedel tar marknadsandelar eller konkurrerande projekt uppnår bättre effekt och når marknaden snabbare kan det framtida värdet av Medivirs produkt- och projektportfölj bli lägre än förväntat. Avgörande för Medivirs aktieägarvärde är förmågan att utveckla läkemedel, ingå partnerskap samt säkerställa finansieringen av verksamheten.

Utöver de branschspecifika riskerna ska även nämnas en tilltagande osäkerhet i vår omvärld, till följd av Rysslands invasionskrig mot Ukraina, oron i Mellanöstern samt globala handelsspänningar. Även om centralbankerna för tillfället verkar ha inflationen under kontroll finns fortfarande risk för att politiska och geopolitiska konflikter påverkar samhällsekonomin och inflationen i negativ riktning.

En mer utförlig beskrivning av Medivirs riskexponering och riskhantering återfinns i årsredovisningen för 2025, sidorna 26-27 och 35 samt i not 7 på sidorna 50-52.

Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets hemsida: www.medivir.se.

Framtidsutsikter

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 kapitalbehov för att slutföra de planerade fas 2-studierna i avancerad levercancer och Osteogenesis Imperfecta.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och de i koncernen ingående bolagen är exponerade mot.

Huddinge den 5 maj 2026

Uli Hacksell
Styrelseledamot

Anders Hallberg
Styrelseordförande

Angelica Loskog
Styrelseledamot

Anna Törner
Styrelseledamot

Jens Lindberg
Verkställande direktör

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Informationen är sådan som Medivir ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 5 maj 2026, klockan 08.30 CET.

För ytterligare information vänligen kontakta:
Jens Lindberg, Verkställande direktör, 08-546 831 00.

Efter telefonkonferensen kommer presentationen att finnas tillgänglig på Medivirs hemsida.

Telefonkonferens för investerare, analytiker och media
Delårsrapporten för januari – mars 2026 kommer att presenteras av Medivirs vd Jens Lindberg.

Kontakt valberedningen:
Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen kan skicka förslaget via e-post till: valberedning@medivir.se

Tid: Tisdagen den 5 maj, kl. 14.00 (CET).

För att ringa in till konferensen - [Registrera dig här!](#)
Om du önskar delta via webcasten - [Använd denna länk!](#)

Telefonkonferensen direktsänds och kan även följas via länk på hemsidan;
www.medivir.se/investerare/kalender

Finansiell kalender:

Årsstämma 2026
7 maj 2026
Delårsrapport (januari-juni 2026)
20 augusti 2026
Delårsrapport (januari-september 2026)
5 november 2026

Noter

Redovisningsprinciper

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), årsredovisningslagen samt tillämpliga uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Koncernen använder anskaffningsvärde

för balansposters värdering där inte annat framgår. Moderbolaget finansiella rapporter är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34.

Gällande införandet av IFRS 18 blir utformning och upplysningar i finansiella rapporter tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Standarden kommer att ersätta IAS 1 Utformning 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, det vill säga ej ha någon effekt på nettoresultatet.

Ledningen har under 2025 påbörjat utvärdering av konsekvenserna av tillämpningen av den nya standarden. Inga övriga standarder, ändringar och tolkningar rörande standarder som ännu inte trätt i kraft förväntas ha någon väsentlig effekt på Medivirs finansiella rapporter. Fullständiga redovisningsprinciper som koncernen tillämpar återfinns i årsredovisningen 2025 på sidan 42-47. Det har inte skett några förändringar i redovisnings-principerna sedan årsredovisningen för 2025 publicerades. Avrundning kan medföra att vissa tabeller inte summerar.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

(MSEK)

	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	1,0	0,6	8,5
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,2	0,4
Totala intäkter	1,3	0,8	8,9
Övriga externa kostnader	-4,5	-6,1	-41,4
Personalkostnader	-5,5	-7,0	-27,1
Av- och nedskrivningar	-0,7	-0,7	-32,5
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,4	-0,5
Rörelseresultat (EBIT)	-9,4	-13,3	-92,6
Finansiellt netto	0,0	0,1	-1,8
Resultat efter finansiella poster	-9,4	-13,3	-94,4
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	-9,4	-13,3	-94,4
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-9,4	-13,3	-94,4
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till: moderföretagets aktieägare under perioden			
Resultat per aktie (SEK per aktie)			
- Resultat per aktie före utspädning	-0,02	-0,12	-0,66
- Resultat per aktie efter utspädning	-0,02	-0,12	-0,66
Genomsnittligt antal aktier, tusental	481 121	114 618	142 660
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	481 121	114 618	142 660
Antal aktier vid periodens slut, tusental	541 121	114 618	451 121

Koncernens rapport över totalresultatet (MSEK)

	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Periodens resultat	-9,4	-13,3	-94,4
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferenser	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-9,4	-13,3	-94,4

Koncernens balansräkning i sammandrag (MSEK)

	31-mar	31-mar	31-dec
	2026	2025	2025
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	66,5	96,3	66,5
Materiella anläggningstillgångar	6,3	9,0	6,9
Kortfristiga fordringar	4,1	3,7	4,5
Kortfristiga placeringar	132,4	29,9	87,3
Likvida medel	16,7	5,2	31,9
Summa tillgångar	226,0	144,0	197,2
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	191,0	102,6	155,2
Långfristiga skulder	6,4	8,0	8,2
Kortfristiga skulder	28,7	33,4	33,8
Summa eget kapital och skulder	226,0	144,0	197,2

Koncernens förändring i eget kapital (MSEK)

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkn- differens	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025	57,3	926,0	-3,3	-864,5	115,5
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	-94,4	-94,4
Minskning av aktiekapital	-40,1	40,1	-	-	-
Nyemission	50,5	101,0	-	-	151,4
Transaktionskostnader	-	-	-	-18,7	-18,7
Aktiesparprogram	-	-	-	1,4	1,4
Utgående balans per 31 december 2025	67,7	1 067,1	-3,3	-976,2	155,2
Ingående balans per 1 januari 2026	67,7	1 067,1	-3,3	-976,2	155,2
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	-9,4	-9,4
Nyemission	13,5	31,5	-	-	45,0
Aktiesparprogram	-	-	-	0,4	0,4
Transaktionskostnader	-	-	-	-0,3	-0,3
Utgående balans per 31 mars 2026	81,2	1 098,6	-3,3	-985,5	191,0

**Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag
(MSEK)**

	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8,3	-11,8	-58,4
Förändringar av rörelsekapital	-4,7	-14,9	-15,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13,0	-26,8	-73,3
Investeringsverksamheten			
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-
Finansieringsverksamheten			
Övriga förändringar av långfristiga fordringar/skulder	-1,8	-0,7	-2,7
Nyemission	45,0	-	151,4
Transaktionskostnader	-0,3	-	-18,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	42,9	-0,7	130,0
Periodens kassaflöde	29,9	-27,4	56,7
Likvida medel vid periodens ingång	119,2	62,5	62,5
Likvida medel vid periodens utgång	149,1	35,1	119,2

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag**(MSEK)**

	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	1,0	0,6	117,8
Övriga rörelseintäkter	0,2	-0,1	2,1
Summa intäkter	1,2	0,5	119,9
Övriga externa kostnader	-5,0	-6,9	-44,7
Personalkostnader	-5,5	-7,0	-27,1
Av- och nedskrivningar	-	0,0	-29,9
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	-0,5
Rörelseresultat	-9,3	-13,5	17,8
Resultat från andelar i dotterföretag	-	-	-
Finansiellt netto	0,2	0,2	-1,2
Resultat efter finansiella poster	-9,1	-13,3	16,6
Skatt	-	-	-
Periodens resultat (=totalresultat)	-9,1	-13,3	16,6

Moderbolagets balansräkning i sammandrag**(MSEK)**

	31-mar	31-mar	31-dec
	2026	2025	2025
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	66,5	96,3	66,5
Materiella anläggningstillgångar	-	0,1	-
Aktier i dotterföretag	109,4	0,1	109,4
Kortfristiga fordringar	4,9	4,5	5,4
Kortfristiga placeringar	132,4	29,9	87,3
Kassa och bank	16,6	5,1	31,9
Summa tillgångar	329,8	136,0	300,3
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	302,8	103,2	266,8
Avsättningar	1,3	-	2,4
Skulder till koncernföretag	-	1,8	-
Kortfristiga skulder	25,8	31,0	31,2
Summa eget kapital och skulder	329,8	136,0	300,3

Nyckeltal, aktiedata

	Q1		Helår
	2026	2025	2025
Avkastning på:			
- eget kapital, %	-21,7	-48,6	-69,7
- sysselsatt kapital, %	-20,4	-43,7	-63,4
- totalt kapital, %	-17,5	-33,1	-49,8
Antal aktier vid periodens början, tusental	451 121	114 618	114 618
Antal aktier vid periodens slut, tusental	541 121	114 618	451 121
- varav stamaktier	538 671	112 168	448 671
- varav C-aktier	2 450	2 450	2 450
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	481 121	114 618	142 660
Aktiematchningsprogram (investeringsaktier), tusental	200	232	232
Utestående teckningsoptioner, tusental	-	525	-
Aktiekapital vid periodens slut, MSEK	81,2	57,3	67,7
Eget kapital vid periodens slut, MSEK	191,0	102,6	155,2
Resultat per aktie, SEK			
- Total verksamhet före utspädning	-0,02	-0,12	-0,66
- Total verksamhet efter utspädning	-0,02	-0,12	-0,66
Eget kapital per aktie, SEK	0,35	0,90	0,34
Substansvärde per aktie, SEK	0,35	0,90	0,34
Kassaflöde per aktie efter investeringar, SEK	-0,03	-0,23	-0,51
Soliditet, %	84,5	71,2	78,7
EBITDA	-8,8	-12,6	-60,1
EBIT	-9,4	-13,3	-92,6

Definitioner av nyckeltal

Genomsnittligt antal aktier. Det ovägda genomsnittliga antalet aktier under året.

Resultat per aktie före utspädning. Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Sysselsatt kapital. Balansomslutning minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjutna skatteskulder.

Kassaflöde per aktie efter investeringar. Kassaflöde efter investeringar dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning. Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier samt utestående teckningsoptioner justerat för eventuell utspädningseffekt.

EBIT. Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar.

EBITDA. Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

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.

Rörelsemarginal. Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.

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

Avkastning på eget kapital. Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital. Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Eget kapital per aktie. Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

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