

 **Vivesto**  
Årsredovisning 2025



## Innehåll

Vivesto i korthet.....	2
Året i korthet .....	3
Vd har ordet.....	4
Strategiskt fokus .....	6
Produkter & Projektportfölj .....	8
Paccal Vet hund .....	9
Paccal Vet katt .....	12
Paccal Vet-programmets väg till marknad .....	13
5 Q&A med Jim Perry .....	14
Cantrixil .....	15
5 Q&A med Bjørn Tore Gjertsen.....	17
Apealea.....	18
Organisation .....	19
Hållbarhet.....	20
Aktien och ägare.....	21

## Årsredovisning och

### Bolagsstyrningsrapport 2025

Förvaltningsberättelse.....	23
Bolagsstyrningsrapport .....	30
Styrelse .....	34
Ledning.....	35
Finansiella rapporter.....	36
Noter.....	40
Intygande .....	52
Revisionsberättelse .....	53
Värden per kvartal .....	56
Information och kontaktuppgifter.....	57

# Ett onkologifokuserat utvecklingsbolag inom human- och veterinärmedicin

Vivesto är ett svenskt läkemedelsutvecklingsbolag som ska erbjuda nya behandlingsalternativ för svårbehandlade cancerformer där det finns stora medicinska behov och betydande marknadspotential. Vivesto har kapacitet och kompetens att utveckla läkemedel från tidig forskning till klinisk proof-of-concept. Utveckling i sen klinisk fas och kommersialisering avses ske genom partnerskap med andra läkemedelsbolag.

Projektportföljen består av Cantrixil som utvärderas i preklinisk fas för svårbehandlad human akut myeloisk leukemi (AML), samt veterinär-onkologi-programmet Paccal Vet (paklitaxel micellar) som utvärderas i en klinisk pilotstudie i hundar med hemangiosarkom (HSA) i mjälten efter splenektomi och i en dosbestämningsstudie i katter med solida tumörer.



**Paccal Vet Hund** – Klinisk pilotstudie i hundar med hemangiosarkom (HSA) i mjälten efter splenektomi



**Paccal Vet Katt** – Dosbestämmande klinisk studie i katter med spontana solida tumörer



**Cantrixil** – Positiva prekliniska data som stöder fortsatt utveckling inom akut myeloisk leukemi (AML) och utökning mot veterinärmedicin



**Apealea** – Licensavtal med Zhejiang Zhida Pharmaceutical Ltd värt upp 5,85 miljoner USD i milstolpsbetalningar och försäljningsroyalties avseende utveckling, produktion och kommersialisering i Kina, Hongkong, Macao och Taiwan

# Viktiga händelser under 2025

## Q1

- I januari meddelade Vivesto att ett etiskt godkännande erhållits från US Veterinary Review Board Clinical Studies Committee för en planerad dosbestämmande klinisk studie med Paccal Vet i katter med cancer. Godkännandet möjliggör för medverkande kliniker att rekrytera patienter till studien.
- I mars meddelade Vivesto att optionsavtalet med Zhejiang Zhida Pharmaceutical Ltd omvandlats till ett licensavtal. Villkoren inkluderar en förskottsbetalning om 250 000 USD och ytterligare milstolpsbetalningar värda upp till 5,6 MUSD samt höga ensiffriga till låga tvåsiffriga royalties på försäljningen av Apealea.
- I mars ingick Vivesto ett avtal med Kazia Therapeutics om att förvärva samtliga globala rättigheter till läkemedelskandidaten Cantrixil, inklusive immateriella rättigheter och varumärken, för 1 MUSD. Därigenom kvarstår inga ytterligare skyldigheter, såsom milstolpsbetalningar och royalties, gentemot Kazia Therapeutics.

## Q2

- I april rapporterade Vivesto positiva prekliniska effektdata som visade att Cantrixil kan minska tumörtillväxten och öka överlevnadstiden i en väletablerad musmodell för hematologisk cancer.
- I april ingick Vivesto ett avtal om en kreditfacilitet om 10 mkr med bolagets huvudägare Arwidsro. Enligt avtalet har bolaget rätt att påkalla utbetalning av hela eller delar av lånebeloppet till och med den 31 mars 2026. Utbetalt lånebelopp och upplupen ränta förfaller till betalning den 31 mars 2026 och ska, på begäran av Arwidsro, konverteras till nyemitterade aktier i Vivesto. Sådan konvertering ska ske genom en kvittningsemission till en teckningskurs om 0,240 kr per aktie.

## Q3

- I augusti doserades den första patienten i bolagets dosbestämningssstudie med Paccal Vet i katter med solida tumörer.

## Q4

- I november erhöll Vivesto positiva resultat från prekliniska studier där Cantrixil kombinerades med standardbehandlingar i en djurmodell för akut myeloisk leukemi (AML), samt meddelade att en ny internationell patentansökan avseende behandling av hematologisk cancer med Cantrixil i kombination med andra behandlingar har lämnats in.
- I november rapporterade Vivesto positiva interimresultat från bolagets kliniska pilotstudie med Paccal Vet i hundar med hemangiosarkom i mjälten efter splenektomi, som indikerar att kompletterande behandling med Paccal Vet efter kirurgi leder till längre total överlevnad jämfört med hundar som endast genomgått kirurgi (historiska kontroller).
- I november beslutade styrelsen i Vivesto att, villkorat av godkännande vid en extra bolagsstämma, genomföra en fullt säkerställd företrädesemission om cirka 53,8 mkr före avdrag för emissionskostnader, med huvudsakligt syfte att anskaffa kapital för att kunna slutföra bolagets pågående pilotstudie med Paccal Vet i hund och dosbestämningssstudie i katt, samt att genomföra pre-kliniska studier med Cantrixil och en pilotstudie med Cantrixil i hund.
- I november höll Vivesto en direktsänd verksamhetsuppdatering med fokus på de senaste framstegen i bolagets pipeline.
- I december meddelade Vivesto att Liberi Group, ett globalt life science-konsultbolag med bas i Nederländerna, anlätats för att stödja Vivesto i arbetet med att identifiera lämpliga potentiella internationella partners för bolagets ledande program Paccal Vet och Cantrixil.

## Viktiga händelser efter årets slut

- Vivesto offentliggjorde utfallet i företrädesemissionen, som innebar att bolaget tillfördes cirka 53,8 mkr före emissionskostnader. Företrädesemissionen tecknades till cirka 62,1 procent med stöd av teckningsrätter, till cirka 1,9 procent utan stöd av teckningsrätter och till cirka 36,0 procent genom utnyttjande av garantiåtaganden från ett antal externa investerare och befintliga aktieägare, inklusive bolagets störste ägare Arwidsro Investment AB som tilldelas cirka 27,9 procent inom ramen för lämnad toppgaranti.
- Vivesto genomförde en riktad nyemission av 31 050 000 aktier till garantier i samband med den genomförda företrädesemissionen. Teckningskursen uppgick till 0,10 kr per aktie.
- Bolaget nyttjade resterande 2 mkr av lånefaciliteten från huvudägaren Arwidsro om totalt 5 mkr som ställdes ut i november 2025. I februari återbetalades, via kvittning mot aktier i företrädesemissionen, utestående lån om 15 mkr.



# Väl positionerade för att ta Vivesto in i nästa fas

2025 var ett år där Vivesto tog flera viktiga steg framåt i utvecklingen av våra program samtidigt som vi stärkte vår position inför ett intensivt och värdedrivande 2026. Vi fortsätter att arbeta fokuserat enligt vår etablerade strategi: att driva våra projekt kostnadseffektivt fram till tydliga värdehöjande studieresultat och därefter ta dem vidare tillsammans med strategiska partners som har resurser och kapacitet att genomföra klinisk utveckling och regulatoriska processer i sen fas samt kommersialisering.

Vivestos pipeline består av två ledande onkologiprogram med tydlig potential; Paccal Vet inom veterinär-onkologi, och Cantrixil, som utvecklas parallellt inom både human- och veterinär-onkologi. Parallellt arbetar vi även med att realisera värde i vårt tidigare marknads godkända cancerläkemedel Apealea genom partnerskap.

## Fortsatta framsteg i Paccal Vet-programmet

Paccal Vet-programmet utvecklades starkt under året. I november rapporterade vi positiva interimresultat från vår kliniska pilotstudie i hundar med hemangiosarkom i mjälten efter splektomi. Resultaten indikerar att behandling med Paccal Vet efter kirurgi kan leda till betydligt längre total överlevnad jämfört med historiska kontrollgrupper där endast kirurgi använts.

Efter interimanalysen har studien fortsatt att utvecklas enligt plan och vi behöver nu endast ytterligare två utvärderingsbara hundar för att kunna rapportera topline-resultat under sommaren 2026. Om resultaten bekräftas vid studiens slutförande är nästa steg att planera för en registreringsgrundande studie med målsättningen att erhålla marknads godkännande, samtidigt som vi utvärderar möjligheten till ett villkorat godkännande och en tidigare marknads lansering.

Parallellt har vi också gjort goda framsteg i vår dosbestämningssstudie i katter med cancer. Studien genomförs vid tre kliniker i USA och den första katten doserades under tredje kvartalet

2025. Rekryteringen har fortsatt i god takt och resultaten så här långt är mycket uppmuntrande. Katterna tolererar behandlingen väl, vilket har gjort det möjligt att eskalera till högre dosnivåer än planerat, samtidigt som vi ser lovande tecken på klinisk effekt på tumörerna hos de behandlade djuren. Beroende på den fortsatta doseskaleringen och rekryteringstakten förväntar vi oss att kunna rapportera topline-resultat även från denna studie under sommaren 2026.

## Cantrixil – potential inom både human- och veterinär-onkologi

Under 2025 tog vi också viktiga steg framåt i utvecklingen av Cantrixil. Under andra kvartalet rapporterade vi positiva prekliniska data som visade att Cantrixil kan minska tumörtillväxten och öka överlevnaden i en etablerad musmodell av svårbehandlad akut myeloisk leukemi (AML). Senare under året rapporterade vi ytterligare resultat som visade tydlig effekt av Cantrixil i samma djurmodell, även i kombination med etablerade anti-cancerbehandlingar. Dessa resultat stärker den vetenskapliga grunden för programmets positionering inom AML och bekräftar tidigare in vitro-data som visat stark anti-cancereffekt som monoterapi och dessutom synergistiska effekter i kombinationsbehandlingar med etablerade anti-cancerläkemedel.

I början av 2026 tog vi nästa steg i utvecklingen av läkemedelskandidaten genom att starta en PK/toxikologistudie i friska hundar. Studien har två centrala syften. För det första ska den generera preklinisk dokumentation som stöd inför vidare klinisk utveckling i människa inom AML. För det andra ska studien generera viktig farmakokinetisk och säkerhetsrelaterade data inför en kommande pilotstudie i cancersjuka hundar. De första hundarna togs in i studien under första kvartalet och vi förväntar oss att kunna rapportera resultat redan under sommaren 2026.



Erik Kinnman, vd Vivesto



**”När resultaten från våra studier med Paccal Vet och Cantrixil blir tillgängliga under sommaren 2026 ser vi fram emot att kunna föra mer konkreta dialoger med potentiella partners kring nästa steg i utvecklingen av programmen”**

Beslutet att bredda utvecklingsstrategin för Cantrixil till att även omfatta veterinär-onkologiska indikationer baseras på de starka synergier vi sett mellan våra veterinärmedicinska- och humanprogram, i kombination med en fortsatt mycket god säkerhetsprofil.

Under året förvärvade vi de fullständiga globala rättigheterna till Cantrixil från Kazia Therapeutics, vilket innebär att Vivesto nu fullt ut kontrollerar utvecklingen och det framtida värdet av programmet. Vi lämnade dessutom in en ny internationell patentansökan som omfattar behandling av hematologisk cancer med Cantrixil i kombination med andra terapier. Detta kan väsentligt stärka programmets immaterialrättsliga skydd och därmed öka dess långsiktiga kommersiella värde.

#### **Intensifierat affärsutvecklingsarbete**

En central del av Vivestos strategi är att aktivt arbeta med affärsutveckling kring våra projekt. Under slutet av året intensifierade vi detta arbete ytterligare genom att anlita Liberi Group, ett globalt life science-konsultbolag med dokumenterad erfarenhet av att driva licens- och partnerprocesser.

Samarbetet har nu etablerats och fortlöper väl. Kontakter har tagits med ett antal potentiella partners och vi har redan inlett tidiga diskussioner. När resultaten från våra studier med Paccal Vet och Cantrixil blir tillgängliga under sommaren 2026 ser vi fram emot att kunna föra mer konkreta dialoger med potentiella partners kring nästa steg i utvecklingen av programmen.

Vivesto befinner sig därmed i en position där flera viktiga milstolpar under det kommande året kan skapa betydande värde och stärka förutsättningarna för strategiska partnerskap. Vår målsättning är fortsatt att ingå strategiska partnerskap för våra program under perioden andra halvan av 2026 till första halvan av 2027.

#### **Stärkt finansiell position**

För att säkerställa att vi kan ta våra projekt fram till planerade värde drivande milstolpar initierade vi under slutet av 2025 en fullt säkerställd företrädesemission. I början av 2026 kunde vi kommunicera ett framgångsrikt utfall i emissionen, vilket tillförde Vivesto 53,8 mkr före emissionskostnader. Kapitaltillskottet innebär att vi nu har finansiering för att driva verksamheten enligt plan

in i andra halvåret 2027. Det ger oss arbetsro att fokusera på våra värdeskapande aktiviteter och på att maximera möjligheterna i kommande partnerprocesser.

#### **Blicken framåt**

Efter de framsteg vi gjort under 2025 går vi in i 2026 med tillförsikt. Vi ser fram emot att rapportera resultat från pilotstudien i hund och dosbestämningsstudien i katt inom Paccal Vet-programmet. För Cantrixil-programmet väntar resultat från PK/toxikologistudien samt fortsatt arbete med att förbereda programmet för klinisk utveckling i människa och för en pilotstudie i hund. Sammantaget står Vivesto väl positionerat inför nästa utvecklingsfas.

Erik Kinnman  
VD, Vivesto AB

▶ [Läs mer på vd-hörnan på vivesto.com](#)

# Fokusering och operativ disciplin bygger värde

Vivestos strategiska inriktning präglas av ett tydligt fokus på en avgränsad projektportfölj inom human- och veterinär-onkologi, där bolaget bedömer att det finns möjlighet att nå kliniska och kommersiella värdeinflektionspunkter på kort till medellång sikt. Genom en slimmad erfaren organisation, hög operativ disciplin och konsekvent kostnadskontroll avser Vivesto säkerställa att resurserna används effektivt för att nå dessa värdeinflektionspunkter och att den finansiella uthålligheten bibehålls under utvecklingsarbetet.

## Vårt uppdrag

Att utveckla nya behandlingsalternativ för patienter som lider av svårbehandlad cancer

## Vår vision

Att skapa ett ledande forsknings- och utvecklingsbolag inom cancer där det finns stora medicinska behov och kommersiella möjligheter

## Onkologifokuserat utvecklingsbolag med tvåspårig utvecklingsstrategi

Sedan Vivesto 2023 beslutade om en ny strategisk inriktning har bolaget arbetat mot att bli ett renodlat utvecklingsbolag med fokus på onkologiprojekt i tidig utvecklingsfas där det finns tydliga behov av effektivare läkemedel. Vivesto är idag ett fokuserat onkologibolag med en tydlig strategi och ändamålsenlig flexibel organisation som kan ta främst cancerprojekt från tidig preklinisk fas till så kallad klinisk proof-of-concept. Bolagets tvåspåriga utvecklingsstrategi – med satsningar inom både human- och veterinär-onkologi – skapar flera potentiella vägar till värdeskapande.

Vivestos ambition är att i egen regi driva projekt i preklinisk och tidig klinisk fas mot proof-of-concept och tydliga datapunkter som kan öka tillgångarnas värde. För utveckling i sen fas och kommersialisering är utgångspunkten att detta ska ske i partnerskap, där externa aktörer kan tillföra kapacitet och resurser inom bland annat produktion (CMC), regulatory affairs, sen klinisk utveckling samt marknadsföring och försäljning. För nischprodukter inom väl avgränsade cancerindikationer kan klinisk utveckling i sen fas och kommersialisering ske i egen regi.



Strategiska samarbetsavtal kan öka utvecklingstakten och påskynda kommersialisering

## Vivestos strategiska fokus är:

- 1 Fokusering av utvecklingsresurser mot prioriterade program med potential att nå värdeinflektionspunkter på kort till medellång sikt
- 2 Fortsatt kostnadsfokus och hög operativ disciplin för effektivt resursutnyttjande och finansiell uthållighet
- 3 Partnerskap som huvudsaklig väg för sen utvecklingsfas och kommersialisering

## Fokuserad projektportfölj och tydliga utvecklingsprioriteringar

Vivestos utvecklingsresurser är primärt riktade mot veterinärökonologiprogrammet Paccal Vet och cancerprogrammet Cantrixil, inom vilka bolaget rapporterat viktiga framsteg under 2025.

*Paccal Vet* (paklitaxel micellar) utvärderas i en öppen klinisk pilotstudie i hund med hemangiosarkom i mjälten efter splenektomi och i en pågående dosbestämningsstudie i katt med solida tumörer som hittills uppvisat lovande resultat. Under 2025 rapporterade Vivesto positiva interimresultat från pilotstudien i hund. Om resultaten bekräftas vid studiens slutförande är nästa steg en registreringsgrundande studie med målsättning att erhålla marknadsgodkännande. Positiva resultat kan även öppna möjlighet att ansöka om villkorat godkännande och marknadsintroduktion innan en registreringsgrundande studie slutförts.

*Cantrixil* har uppvisat lovande prekliniska data inom hematologisk cancer. Under 2025 rapporterades positiva resultat från prekliniska in vivo-studier där Cantrixil testades i en djurmodell för akut

myeloisk leukemi (AML). Resultaten visade tydliga positiva effekter av Cantrixil, både som monoterapi och i kombination med andra standardläkemedel, och stöder fortsatt fokus mot AML. Nästa steg omfattar ytterligare prekliniska studier för att bereda väg för kliniska studier och utökning av indikationsområdet till att även omfatta veterinärmedicin.

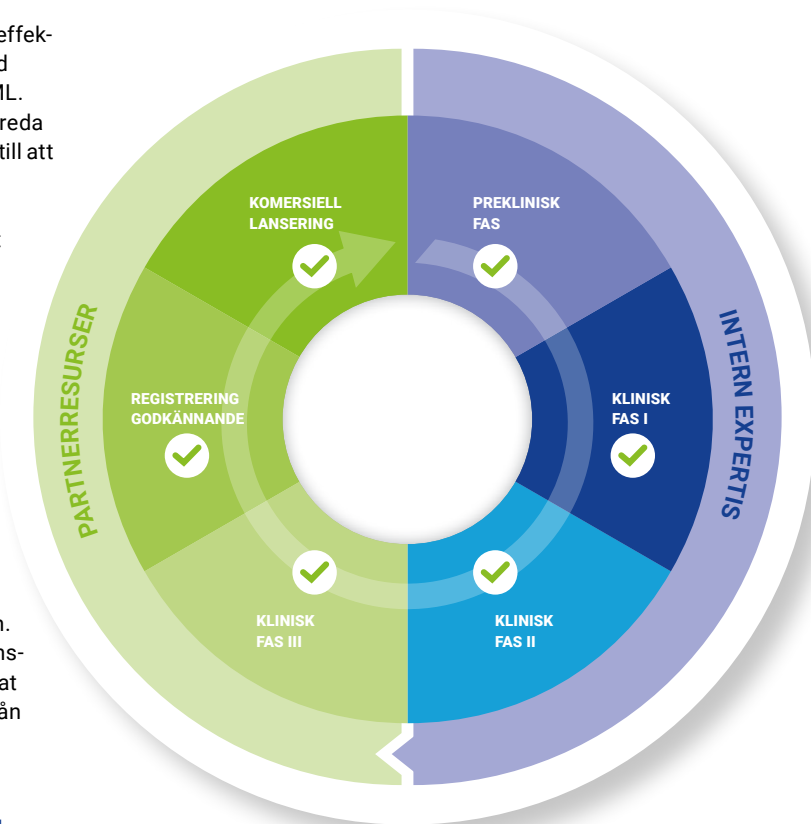
*Apealea* utgör en tidigare marknadsgodkänd cancerprodukt där bolagets fokus är att realisera värde tillsammans med partners. Vivesto har ett licensavtal med Zhida Pharma avseende utveckling, produktion och kommersialisering i Kina, Hongkong, Macao och Taiwan.

## Säkrad finansiering för att nå närliggande milstolpar

I slutet av 2025 annonserade Vivesto en fullt säkerställd emission, med starkt stöd från befintliga aktieägare, om cirka 53,8 mkr före emissionskostnader. Syftet med emissionen var att finansiera utvalda utvecklingsaktiviteter och säkra bolagets verksamhets finansiering in i andra halvåret 2027 givet nuvarande kostnadsstruktur och utvecklingsplan. Därigenom förväntas flertalet betydelsefulla värdeinflektionspunkter kunna nås, inklusive top-line och fullständiga resultat från pågående Paccal Vet-studier i hund och katt, resultat från PK/tox-studien och start av en pilotstudie med Cantrixil i hundar med cancer.

## Starka data positionerar Paccal Vet och Cantrixil och skapar partnerskapsmöjligheter

Vivesto bedömer att det finns goda förutsättningar att ingå kommersiella partnerskap för både Paccal Vet och Cantrixil och har som målsättning att ingå sådana partnerskap under perioden andra halvåret 2026 till första halvåret 2027. För att accelerera processen har Vivesto anlitat Liberi Group för att stödja identifiering av lämpliga internationella partners och driva partnerdialoger mot potentiella strategiska samarbetsavtal.



Vivesto har kapacitet och framgångsrik erfarenhet av att ta egenutvecklade och inlicensierade produktkandidater från tidig utvecklingsfas till klinisk proof-of-concept. Utveckling i sen fas och kommersialisering förväntas ske i partnerskap med andra läkemedelsbolag men kan för nischprodukter inom väl avgränsade cancerindikationer ske i egen regi.

# Cancerbehandlingar för människor och djur

Vivesto utvecklar nya behandlingar inom onkologi för människor och djur. Projektportföljen är inriktad mot indikationsområden där det bedöms finnas betydande medicinska behov, attraktiv marknadspotential samt möjlighet att nå tydliga utvecklingsmilstolpar som kan stärka tillgångarnas värde.

Humanläkemedel						
Kandidat	Indikation	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III	Registrering/godkännande
Cantrixil	Blodcancer					
Apealea	Äggstockscancer					

Veterinärmedicin						
Kandidat	Indikation	Preklinik	Kliniska säkerhetsstudier	Klinisk pilotstudie	Registreringsgrundande studie	Registrering/godkännande
Paccal Vet - hund	Hemangiosarkom efter splenektomi					
Paccal Vet - katt	Solida tumörer					
Cantrixil Vet - hund	Cancer					

## Humanläkemedel med fokus på hematologisk cancer

Vivestos pipeline inom humanmedicin består av onkologiprojekt där det finns behov av behandlingsalternativ. Cantrixil är en läkemedelskandidat med lovande prekliniska data inom hematologisk cancer och en tydlig positionering mot akut myeloisk leukemi (AML). Under 2025 rapporterade Vivesto nya positiva prekliniska resultat i en AML-djurmodell, där Cantrixil visade effekt både som monoterapi och i kombination med läkemedel som används inom standardbehandling. Resultaten har möjliggjort en ny internationell patentansökan som omfattar behandling av hematologisk cancer med Cantrixil i kombination med andra behandlingar.

Nästa steg är ytterligare prekliniska aktiviteter som bereder väg för klinisk utveckling.

Cancerprodukten Apealea har tidigare haft marknadsgodkännande i EU för behandling av vuxna patienter med första återfall av platinumkänslig epitelial äggstockscancer, primär peritoneal cancer och äggledarcancer, i kombination med karboplatin. Bolagets fokus är att realisera värde i programmet tillsammans med partners, bland annat genom licensavtalet med Zhida Pharma avseende utveckling, produktion och kommersialisering i Kina, Hongkong, Macao och Taiwan.

## Veterinär-onkologiportfölj med betydande potential

Det finns i dag ett begränsat utbud av godkända cancerläkemedel för hund och katt, vilket innebär ett betydande medicinskt behov inom veterinär-onkologi. Marknadstillväxten drivs av ett ökande antal sällskapsdjur globalt, längre livslängd hos djuren och ökande betalningsvilja av ägarna för avancerad veterinärvård. Utvecklingstiderna kan vara kortare jämfört med utveckling av humanmedicin eftersom kraven på omfattande kliniska studier, dokumentation och uppföljning är lägre. Sammantaget bedöms marknadsdynamiken som attraktiv.

Vivesto avser kapitalisera på den betydande interna kompetens som finns inom området och fortsätta utveckla bolagets portfölj inom veterinärmedicin. Vivestos veterinärportfölj utgörs i nuläget primärt av Paccal Vet (paklitaxel micellar), som utvärderas i en öppen klinisk pilotstudie i hundar med hemangiosarkom i mjälten efter splenektomi. Under 2025 rapporterade bolaget positiva interimresultat från studien och fullständiga resultat förväntas senare under 2026. Om resultaten bekräftas vid studiens slutförande planerar Vivesto en registreringsgrundande studie, tillsammans med en partner, med målsättning att uppnå marknadsgodkännande. Parallellt fortskrider bolagets dosbestämningsstudie i katt med solida tumörer, inklusive en explorativ utvärdering av Paccal Vets antitumöreffekt i syfte att undersöka potentialen som framtida cancerbehandling för katt.

Mot bakgrund av Cantrixils unika verkningsmekanism, lovande säkerhetsprofil och de starka synergier mellan veterinär- och humanprogrammen har Vivesto beslutat att utöka Cantrixils indikationsområde till att även innefatta cancersjuka hundar, med en pilotstudie planerad för andra halvåret 2026.

# Paccal Vet hund - positiva interimresultat i klinisk pilotstudie

Paccal Vet är Vivestos ledande produktkandidat inom veterinär-onkologiområdet och utvärderas i en pågående klinisk pilotstudie i hundar med cancerformen hemangiosarkom (HSA) i mjälten efter splenektomi. Positiva interimresultat från studien presenterades i november 2025 och topline-resultat förväntas under sommaren 2026.

## XR-17 möjliggör behandling av hundar

Vivestos läkemedelskandidat Paccal Vet består av substansen paklitaxel formulerad med bolagets egenutvecklade XR-17-teknologi för att underlätta administrering av intravenöst levererade svårslösliga läkemedelssubstanser. Paklitaxel tillhör gruppen taxaner och är ett effektivt kemoterapeutiskt läkemedel (cytostatikum) som används i behandlingen av flera olika cancerformer.

Existerande hjälpämnen som används i paklitaxel-produkter utvecklade för humant bruk, som cremofor och humant albumin, kan ge upphov till mycket svåra icke-önskade effekter i behandlade djur. Vid användning hos hund skulle paklitaxel-produkter med cremofor och humant albumin orsaka överkänslighetsreaktioner och minskad behandlingseffekt. Existerande sådana formuleringar av paklitaxel för humant bruk kan därför inte användas vid behandling av cancer hos djur.

Utvecklingen av Paccal Vet baseras på det tidigare marknads-godkända läkemedlet Apealea. Det finns en väl utvecklad produktionsprocess och befintlig preklinisk data som tillsammans med tidigare kliniska studier med Paccal Vet i olika indikationer kan bidra till kortare tid till marknad.

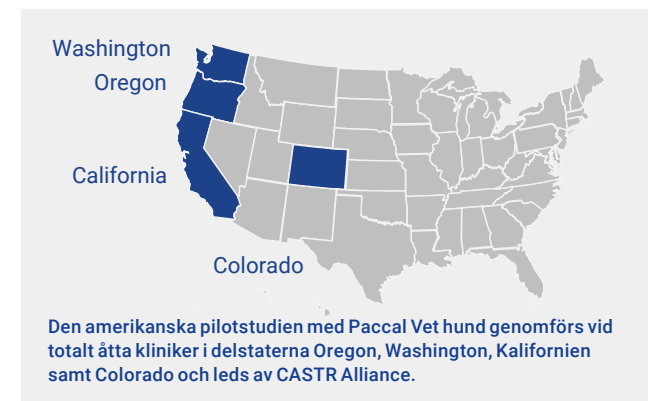
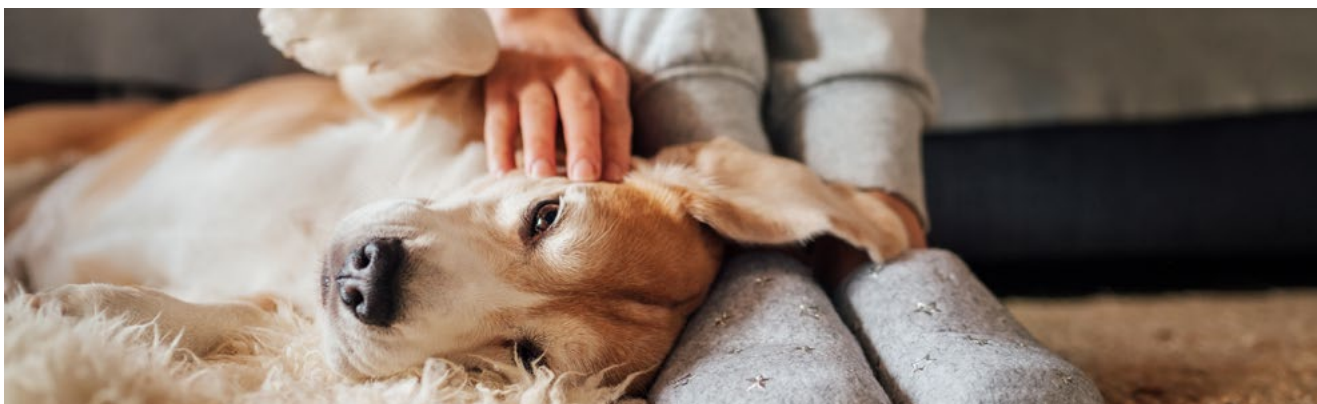
## Positiva första preliminära effekter från pågående klinisk pilotstudie


Paccal Vet utvärderas i en öppen, explorativ pilotstudie i hundar med olika stadier av hemangiosarkom (HSA) i mjälten efter splenektomi. Studien planeras inkludera omkring 23 patienter för att säkerställa 18 evaluerbara patienter och omfattar fyra behandlingcykler med Paccal Vet (paklitaxel micellar). Studien genomförs på åtta kliniska centra i Washington, Oregon, Colorado och Kalifornien i USA. I november 2025 meddelade Vivesto positiva

första preliminära effekter från pilotstudien som indikerar att behandling med Paccal Vet leder till betydligt längre total överlevnad hos hundar med hemangiosarkom i mjälten i stadium I-II efter splenektomi, jämfört med kirurgiskt behandlade historiska kontroller. Totalt inkluderades 11 hundar i interimanalysen. Topline resultat från pilotstudien förväntas under sommaren 2026.

## Registreringsgrundande studie nästa steg

Under förutsättning att de positiva resultat som observerats i den preliminära analysen bekräftas efter studiens slutförande kommer en registreringsgrundande studie att genomföras. Syftet är att samla ytterligare bevis avseende säkerhet och effekt av Paccal Vet i hundar med hemangiosarkom i mjälten, för att i ett senare skede kunna ansöka om fullt marknads-godkännande.





**Hemangiosarkom är en av de vanligaste maligna cancerformerna hos hundar och är förknippad med en dålig prognos, där mindre än 10 procent av hundarna överlever längre än 12 månader.**

#### **MUMS-klassificering i USA och Limited Market-klassificering i EU**

Paccal Vet har tidigare beviljats så kallad MUMS-klassificering (Minor Use/Minor Species, MUMS) av FDA för behandling av hund med hemangiosarkom (HSA) i mjälten efter splenektomi. MUMS-klassificering gäller för läkemedel som behandlar djursjukdomar med begränsad förekomst eller som förekommer hos ett begränsat antal djur årligen i USA. Första FDA-godkända veterinärläkemedlet med MUMS-klassificering inom en specifik indikation erhåller sju års marknadsexklusivitet, vilket innebär att Paccal Vet under denna tid skulle vara skyddat från generisk konkurrens för den godkända användningen. Ytterligare incitament såsom regulatoriskt stöd och reducerade avgifter kan tillkomma. I november 2024 beviljades Paccal Vet också Limited Market-klassificering, EU:s motsvarighet till den amerikanska MUMS-klassificeringen, vilket bland annat kan möjliggöra snabbare regulatorisk väg till marknadsgodkännande.

#### **Hemangiosarkom i hund**

Hemangiosarkom är en av de vanligaste maligna cancerformerna hos hundar och är förknippad med en dålig prognos, där mindre än 10 procent av hundarna överlever längre än 12 månader. Hundar med hemangiosarkom uppvisar sällan kliniska symptom förrän tumören vuxit sig mycket stor och spridit sig. Hemangiosarkom drabbar vanligtvis äldre hundar (>8 år) av alla raser. Tumören uppträder normalt i mjälten, höger hjärtbas eller levern, men kan också finnas i huden och på andra ställen som ben, njurar, urinblåsa, muskler, mun och centrala nervsystemet.

Behandlingsalternativen för hemangiosarkom omfattar kirurgi och, för vissa hundar, en icke-godkänd adjuvant kemoterapi. Medianöverlevnadstiden för hundar med hemangiosarkom i mjälten som enbart genomgår kirurgi är cirka 1-3 månader beroende på sjukdomens stadium/allvarlighetsgrad. Kemoterapeutiska läkemedel används för att hantera kvarvarande metastatisk sjukdom efter operation. Det vanligaste kemoterapiprogrammet som används idag kan förlänga överlevnaden med 2-4 månader vid hemangiosarkom i mjälten.

## Växande marknad för veterinärläkemedel

Den globala marknaden för veterinärläkemedel och djurhälsa uppvisar en stark och långsiktig tillväxt, driven av både förändrade beteenden hos husdjursägare och strukturella förändringar inom branschen. Husdjursägare, i synnerhet i USA och Europa, betraktar i allt högre grad sina sällskapsdjur som familjemedlemmar snarare än enbart djur, vilket har lett till en ökad betalningsvilja för avancerad veterinärvård och läkemedelsbehandlingar. Tillsammans med förbättrad nutrition och vård bidrar detta till en åldrande population av sällskapsdjur, vilket i sin tur ökar förekomsten av åldersrelaterade sjukdomar såsom cancer.

Parallellt sker en tydlig förändring på industrisidan. Stora läkemedelsbolag visar ett ökande intresse för djurhälsa och etablerar specialiserade affärsområden eller dotterbolag med fokus på veterinärmedicin. Detta har bidragit till ökad aktivitet bland läkemedels- och bioteknikbolag samt ett växande inflöde av innovation och nya behandlingsalternativ. Sammantaget har marknaden för veterinärmedicin globalt sett mer än fördubblats under det senaste decenniet, och de ledande bolagen inom veterinärmedicin uppvisar i dag en högre tillväxttakt än motsvarande bolag inom humanläkemedel<sup>1)</sup>.

Antalet hundar globalt är betydande och fortsätter att öka. Under 2025 uppskattades antalet hundar till cirka 94 miljoner i USA, omkring 100 miljoner i Europa och närmare 300 miljoner i

övriga delar av världen. Cancer är en vanligt förekommande sjukdom hos hundar; uppskattningsvis kommer upp till varannan hund över 10 års ålder att utveckla cancer, och den årliga incidensen uppgår till 400-800 fall per 100 000 hundar.<sup>2) 3)</sup>

Paccal Vet är initialt inriktat mot behandling av hundar med hemangiosarkom (HSA) i mjälten efter splenektomi, en aggressiv cancersjukdom med hög medicinsk behovsnivå och begränsade behandlingsalternativ som bedöms utgöra 5-7% av alla cancertumörer hos hund. Vivesto bedömer att prissättningen för Paccal Vet, givet jämförbara nyligen godkända veterinäröncologiska läkemedel, kan uppgå till cirka 3 000-3 500 USD per behandling i USA.

Utöver hemangiosarkom bedöms Paccal Vet ha potential att adressera ytterligare tumörindikationer hos hund, inklusive bland annat skivepitelcancer, mastcellstumörer och juvertumörer, där betydande medicinska behov kvarstår. Sammantaget anser Vivesto att Paccal Vet, under förutsättning att regulatoriskt godkännande erhålls, har förutsättningar att adressera en växande och attraktiv marknad för veterinäröncologi i både USA och Europa.

- 1) Animal Health Industry – US Edition: Reflections on the Past Decade and Visions for the Future 2025; 22022 AVMA Pet Ownership and Demographics Sourcebook
- 2) <https://www.vetsurgeon.org/agContent/news/longevity-proceedings.pdf?utm>
- 3) <https://pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/28659149/>
- 4) <https://www.scielo.org.mx/pdf/vetmexoa/v10/2448-6760-vetmexoa-10-e1149-en.pdf?utm>



1 av 3 hundar utvecklar tumörer



Hälften av alla hundar över 10 år får cancer

## Antal hundar (miljoner)

US .....	94
EU .....	100
Övriga världen .....	300

Incidens cancer i hund  
400 – 800 per 100 000

## Pilotstudie i hund - förlängd överlevnad jämfört med standardbehandling

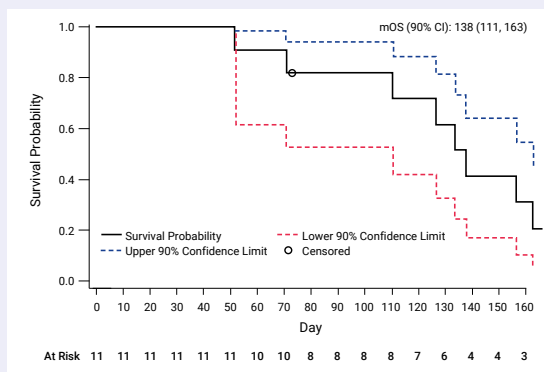
Vivestos pågående pilotstudie omfattar totalt 18 planerade evaluerbara hundar och genomförs i USA vid totalt åtta veterinärkliniker. Samtliga hundar genomgår initialt kirurgi, vilket utgör nuvarande standardbehandling. Därefter behandlas hundarna med Paccal Vet var tredje vecka under totalt fyra doseringstillfällen, motsvarande en behandlingsperiod om cirka tolv veckor. Efter avslutad behandling följs djuren upp för att utvärdera överlevnad, säkerhet och behandlingsrespons.

Interimsdata från de första 11 hundarna i studien visar lovande resultat. Den observerade

medianöverlevnaden för hundar som behandlats med kirurgi i kombination med Paccal Vet uppgår till 138 dagar, jämfört med publicerade data för enbart kirurgi, där medianöverlevnaden rapporteras ligga i intervallet 60-86 dagar. Det observerade 90-procentiga konfidensintervallet för medianöverlevnaden i Paccal Vet-gruppen uppgår till 111-163 dagar. Sammantaget indikerar interimresultaten en väsentligt förlängd överlevnad jämfört med nuvarande standardbehandling.

Baserat på nuvarande rekryteringstakt förväntas top-line resultat under sommaren 2026.

Paccal Vet - Medianöverlevnad (Overall Survival, OS)



Standardbehandling  
(kirurgi) + Paccal Vet

Medianöverlevnad  
138 dagar

Enbart standard-  
behandling (kirurgi)\*

Medianöverlevnad  
60 – 86 dagar

\* Data hämtade från flera publicerade studier.

# Paccal Vet katt - lovande kliniska svar i dosbestämningssstudie

Baserat på ett stort medicinskt behov och en uppskattad betydande kommersiell potential utvärderar Vivesto även Paccal Vet för behandling av cancer i katter. En första dosbestämmande klinisk studie i katter med solida tumörer pågår i USA och har uppvisat lovande kliniska svar.

## Medicinskt behov och kommersiell potential

Behovet av en säker och effektiv cancerbehandling för katter är stort och ökar i takt med att antalet husdjur blir fler. Uppskattningsvis finns det mer än 95 miljoner katter bara i USA och cirka 6 miljoner av dessa diagnostiseras med cancer varje år. Uppskattningar säger att 1 av 5 katter kommer att diagnostiseras med cancer under sin livstid. Det finns för närvarande inga godkända läkemedel för behandling av cancer hos katter och de nuvarande paklitaxel-formuleringarna tolereras inte av katter och kan därför inte användas, även om paklitaxel i en mindre explorativ klinisk studie visat effekt.

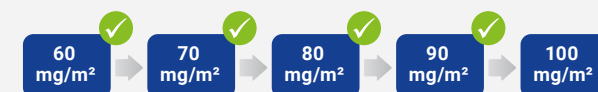
Utifrån Vivestos bedömning att det finns ett stort medicinskt behov och en betydande kommersiell potential har bolaget beslutat att bredda indikationsområdena för Paccal Vet till att även omfatta cancer hos katter.

## Pågående dosbestämmande studie visar lovande resultat

I januari 2025 meddelade Vivesto att ett etiskt godkännande erhöles från US Veterinary Review Board Clinical Studies Committee för att starta en dosbestämmande klinisk cancerstudie med Paccal Vet i katter med solida tumörer. I augusti 2025 meddelade Vivesto att första patienten doserats i studien.

Initialt planerades studien att omfatta 12 katter, vilket under 2026 utökats till cirka 18 katter, som behandlas med Paccal Vet i grupper om tre (3+3 studieupplägg), med eskalerande doser för varje grupp tills en maximalt tolererad dos (MTD) har identifierats. Studiedesignen är utformad för att utvärdera patientsäkerheten samtidigt som den på ett effektivt sätt identifierar lämplig dos för administrering av Paccal Vet i katter. Vidare kommer explorativa effektmått att följas, vilka kan ge viktiga insikter om anti-cancer effekter av Paccal Vet i katt.

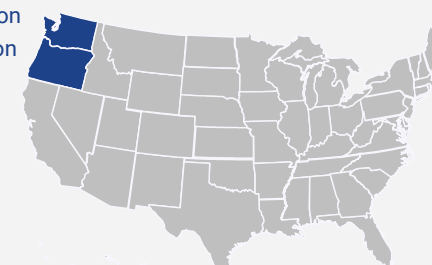
De fyra första grupperna om totalt tolv katter har doserats med god tolerabilitet och tecken på positiv effekt. Beroende på doseskalering och fortsatt rekryteringshastighet förväntas top-line resultat från studien under andra kvartalet 2026.



Preliminära resultat från dosbestämningssstudien med Paccal Vet Katt visar på god tolerabilitet vid dosnivåerna 60, 70, 80 och 90 mg/m<sup>2</sup> medan nästa doskohort om 100 mg/m<sup>2</sup> är under utvärdering. Preliminära kliniska svar har observerats i flera tumörtyper, inklusive lymfom och carcinom.



Washington  
Oregon



Den amerikanska pilotstudien med Paccal Vet katt genomförs vid tre kliniker i delstaterna Oregon och Washington, samma kliniker som även driver pilotstudien i hund, och leds av CASTR Alliance.

# Paccal Vet-programmets väg till marknad

## Pågående studier underlag för partnerdiskussioner

Vivesto genomför en pilotstudie i hundar med hemangiosarkom i mjälten efter splenektomi, samt en dosbestämningsstudie i katter med solida tumörer. I hundstudien, som är längst framskriden, förväntas top line-resultat under sommaren 2026. Även resultat från kattstudien väntas i närtid. Dessa studier utgör ett viktigt underlag för nästa steg i utvecklingsprogrammet och för dialoger med potentiella partners.

## Partnerdrivet program nästa steg

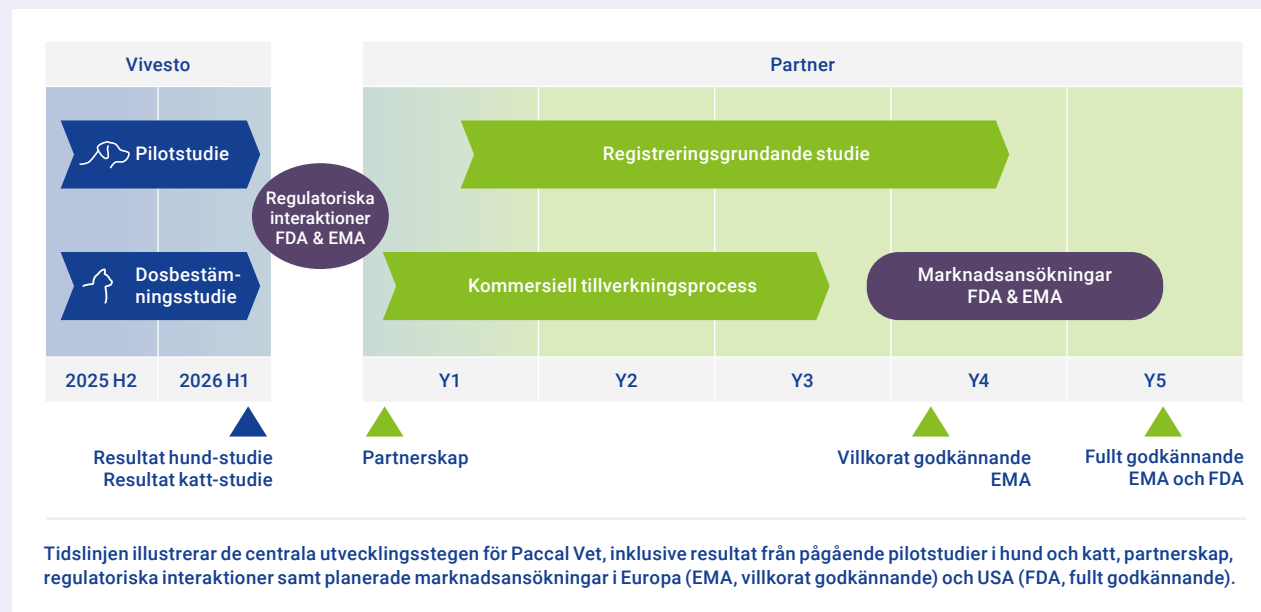
För att ta Paccal Vet hela vägen till marknad krävs en industriell partner. De återstående utvecklingsaktiviteterna omfattar två huvudsakliga delar.

**Kommersiell tillverkningsprocess (CMC):** Vivesto har etablerat en robust och reproducerbar tillverkningsprocess, men inför marknadsgodkännande behöver produktionen etableras hos en ny kommersiell kontraktstillverkare. En sådan partner behöver ha långsiktig kapacitet, regulatorisk kompetens och erfarenhet av att marknadsföra veterinärmedicinska produkter.

**Registreringsgrundande studie i hund:** Den fortsatta kliniska utvecklingen kommer primärt fokusera på Paccal Vet Hund. En planerad registreringsgrundande studie avses genomföras tillsammans med en partner och ska utvärdera Paccal Vet jämfört med standardbehandling avseende både säkerhet och effekt.

## Regulatorisk strategi i samarbete med partner

Den regulatoriska strategin för att ta Paccal Vet-programmet till marknadsgodkännande kommer att utformas i nära samarbete med en framtida partner. Vivestos nuvarande målsättning är att initialt ansöka om ett villkorat marknadsgodkännande i Europa via EMA:s så kallade limited market-klassificering. Detta regelverk möjliggör ansökan baserad på ett begränsat



kliniskt datamaterial, under förutsättning att den kommersiella tillverkningsprocessen är på plats. En sådan strategi bedöms kunna möjliggöra ett tidigare marknadsinträde i Europa.

För den amerikanska marknaden avser Vivesto att följa FDA:s ordinarie godkännandeprocess och invänta fullständiga data från den registreringsgrundande kliniska studien innan ansökan lämnas in. Skillnaderna mellan de europeiska och amerikanska strategierna speglar regionala regulatoriska krav, exklusivitetsperioder samt övergripande kommersiella överväganden.

## Snabbare väg till marknadsgodkännande

Utifrån nuvarande planering förväntas resultaten från pågående studier under första halvåret 2026 utgöra grunden för partnerskap, fortsatta regulatoriska interaktioner med EMA och FDA, studie-design av registreringsgrundande klinisk studie samt i förlängningen förberedelser inför marknadsansökningar. Sammantaget bedöms Paccal Vet-programmet ha potential att nå marknaden relativt snabbt jämfört med motsvarande humanmedicinska utvecklingsprojekt.

# 5 Q&A



**Jim Perry, DVM, PhD,**  
Veterinär specialiserad i onkologi och kirurgi,  
vd och medgrundare av CASTR Alliance.

*Jim Perry är legitimerad veterinär och specialist inom klinisk onkologi med bas i USA. Han har lång erfarenhet av kliniskt arbete inom veterinär-onkologi och är djupt engagerad i utvecklingen av nya behandlingsalternativ för sällskapsdjur med cancer. Jim är medgrundare och vd för CASTR Alliance, ett kontraktsforskningsbolag (CRO) med fokus på kliniska studier inom veterinärmedicin. CASTR Alliance ansvarar för genomförandet av Vivestos kliniska studier med Paccal Vet i hund och katt.*

I Vivestos kliniska utvecklingsprogram inom veterinär-onkologi utvärderas Paccal Vet som ett nytt behandlingsalternativ för cancersjukdomar i hund och katt med begränsade behandlingsmöjligheter. I denna intervju ger veterinär-onkologen Jim Perry sin kliniska bild av sjukdomsördan, de rapporterade preliminära studieresultaten i pilotstudien i hund och vilket värde nya behandlingsalternativ kan ha för både djur och djurägare.

## 1 Jim, du är veterinär-onkolog och medicinskt ansvarig i Paccal Vet-studierna. Vilket medicinskt behov adresserar dessa studier?

Studierna adresserar ett betydande medicinskt behov inom veterinär-onkologi, där behandlingsalternativen i många fall är begränsade då mycket få läkemedel är utvecklade för cancer i hundar. Det finns ett stort behov av läkemedel utvecklade för hundar och katter specifikt för att optimera effekt och begränsa biverkningar. Ett tydligt exempel är hemangiosarkom i hund, en aggressiv och vanligt förekommande cancersjukdom med mycket dålig prognos. Sjukdomen upptäcks ofta först i ett akut och livshotande skede, vilket leder till svåra beslut för djurägare – beslut som blir än svårare eftersom behandlingsalternativen är begränsade.

För katter är situationen än värre då det saknas godkända cancerläkemedel, trots att cancer är vanligt även bland katter. Paccal Vet-studierna syftar till att bidra med nya behandlingsalternativ inom båda dessa områden där det idag finns stora ej tillgodosedda behov.

## 2 Vad visar de preliminära resultaten från hundstudien i hemangiosarkom, och hur ska de tolkas ur ett kliniskt perspektiv?

De preliminära resultaten är uppmuntrande. I studien, som inkluderar en relativt diversifierad population av hundar, ser vi en medianöverlevnad

på cirka 4,6 månader jämfört med historiska kontrollgrupper som uppvisar omkring 1–2 månaders överlevnad vid enbart kirurgi. Detta indikerar att Paccal Vet som adjuvant monoterapi kan ha en kliniskt relevant effekt. Om resultaten bekräftas i den fortsatta studien finns även potential att i framtiden utvärdera Paccal Vet i kombination med andra terapier.

## 3 Du har lyft fram den akuta situation som många hundar med hemangiosarkom befinner sig i. Hur kan förbättrade behandlingsalternativ påverka beslutsfattandet i dessa fall?

Många hundar med cancerformen hemangiosarkom, liksom hundar med godartade tumörer i mjälten, når vård i ett akut tillstånd efter plötslig inre blödning där djurägare snabbt måste fatta beslut om kirurgi eller avlivning. Eftersom diagnos ställs först efter operation, och prognosen vid hemangiosarkom historiskt sett har varit mycket dålig, väljer många att avliva sina djur direkt, även vid potentiellt godartad sjukdom. Tillgång till en behandling för hemangiosarkom med dokumenterad effekt skulle kunna förändra synen på prognosen, både hos veterinärer och djurägare, och därmed minska antalet för tidiga avlivningar. Det är en viktig, men ofta förbisedd, aspekt av värdet av nya behandlingsalternativ.

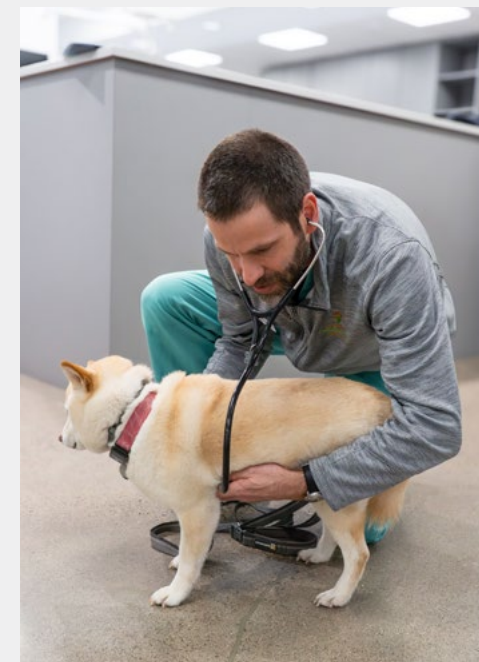
## 4 Kattstudien adresserar ett stort medicinskt behov inom veterinär onkologi. Vad är studiens huvudsakliga syfte och vilka observationer har gjorts hittills?

Huvudsyftet med kattstudien är att fastställa en säker och tolererbar dos av Paccal Vet, eftersom konventionellt paklitaxel generellt inte tolereras hos katt. Samtidigt undersöker vi vilka tumörtyper som potentiellt kan svara på behandlingen. Hittills har 14 katter behandlats,

och även om datamaterialet är begränsat har vi observerat stabil sjukdom och partiella kliniska effekter i flera fall. Inom veterinär-onkologi, särskilt hos katt, är varje mätbar respons på kemo-terapi kliniskt relevant.

## 5 Hur har återkopplingen varit från veterinärer och ägare av sällskapsdjur som deltar i studierna?

Responsen har varit mycket positiv. Utöver de kliniska resultaten är det tydligt att både veterinärer och ägare av sällskapsdjur upplever ett värde i att få tillgång till nya behandlingsalternativ i situationer där möjligheterna annars är mycket begränsade. För många ägare av sällskapsdjur är det betydelsefullt att deras djur kan delta i studier som inte bara kan gynna det egna djuret, utan även bidra till framtida behandlingsutveckling.



# Cantrixil - planerad studie inom AML och utökat indikationsområde

Cantrixil-programmet gjorde under 2025 betydande framsteg med nya prekliniska resultat i modeller för svårbehandlad AML som visar tydlig effekt både som monoterapi och i kombination med standardbehandling, vilket ger stöd för fortsatt klinisk utveckling. Programmet tas nu vidare mot klinisk utveckling i människa med en planerad PK/toxikologistudie som första steg, parallellt med en strategisk breddning mot veterinärmedicin.

## Läkemedelskandidat för behandling av långt framskriden cancer

Cantrixil är en läkemedelskandidat under utveckling för behandling av långt framskriden cancer. Cantrixil består av den aktiva molekyl TRX-E-002-1, en potent och selektiv tredje generations bensopyran, formulerad i cyklodextrin. Cantrixil har potential att vara effektivt mot hela spektrumet av cancerceller, inklusive kemoterapiresistenta tumörinitierande celler som tros vara ansvariga för sjukdomsåterfall. Baserat på erhållna prekliniska data, och i syfte att maximera den kommersiella potentialen i Cantrixil-programmet, har Vivesto valt att fokusera utvecklingen mot hematologisk cancer (blodcancer), och specifikt indikationen akut myeloisk leukemi (AML).

## Preklinisk data stöder klinisk utveckling

I november 2025 meddelade Vivesto positiva resultat från prekliniska studier i en djurmodell av AML där Cantrixil kombinerades med andra standardbehandlingar. Resultaten visar tydliga positiva effekter av Cantrixil både som monoterapi, och i kombination med andra läkemedel som vanligtvis används vid denna typ av cancer. De positiva resultaten bekräftar tidigare prekliniska effekter och stödjer fortsatt utveckling av Cantrixil inom hematologisk cancer och då särskilt AML.

I november 2025 meddelade Vivesto också att en ny internationell patentansökan, omfattande behandling av hematologisk cancer med Cantrixil i kombination med andra behandlingar, lämnats in.

Under 2024 rapporterades positiva prekliniska in vitro-data med Cantrixil i hematologiska cancercellinjer som uppvisar

tydliga positiva effekter i kombination med andra cancerläkemedel. Vivesto har tidigare erhållit resultat som uppvisat starka cytotoxiska effekter vid låga doser i cellinjer från patienter med hematologisk cancer såsom leukemi, non-Hodgkinlymfom och multipelt myelom. Under våren 2025 rapporterades ytterligare de första positiva prekliniska effektdata med Cantrixil som visade på både minskad tumörtillväxt och ökad överlevnad i en väletablerad djurmodell för AML – samtidigt konstaterades god tolerabilitet. Dessa in vivo-data bekräftade tidigare positiva in vitro-resultat och att läkemedlet når cancerceller i kroppen. Positiva in vitro prekliniska data från så kallade ADME-studier (absorption, distribution, metabolism och exkretion) och sekundära farmakologistudier har tidigare bekräftat att Cantrixil har lämpliga fysikalisk-kemiska egenskaper och en acceptabel säkerhetsprofil med minimala "off-target"-effekter, vilket stöder fortsatt utveckling av läkemedelskandidaten.

De samlade prekliniska resultaten ger viktig input inför val av dos och behandlingsregim i kommande kliniska studier.

## Klinisk utveckling inom humanmedicin inriktad mot akut myeloisk leukemi (AML)

Cantrixil-programmet förbereds för klinisk utveckling i människa, med en PK/toxikologistudie planerad till första halvåret 2026.

Nästa steg är att slutföra återstående prekliniska aktiviteter och förbereda för initiering av en klinisk fas I-studie i AML i människa efter 2026, parallellt med fortsatt CMC-utveckling. En partner kommer att krävas för att stödja initiering av en sådan studie.





En gemensam utvecklingsstrategi, tillverkningsprocess och dokumenterad effekt över artgränser skapar synergier mellan Cantrixils utveckling inom human- och veterinärmedicin, vilket bidrar till effektivare utveckling med kortare tidslinjer och lägre kostnader.



**Den femåriga relativa överlevnaden inom AML uppgår till cirka 33 procent, vilket understryker behovet av nya, mer effektiva terapier.**

### Klinisk utveckling inom veterinärmedicin

Mot bakgrund av Cantrixils unika verkningsmekanism, lovande säkerhetsprofil och de starka synergier mellan veterinär- och humanprogrammen, har Vivesto beslutat att bredda indikationsområdet för Cantrixil till att omfatta cancersjuka hundar. Bolagets avsikt är att inleda förberedelser för en pilotstudie under andra halvåret 2026.

### Samtliga rättigheter förvärvade från Kazia Therapeutics

Vivesto licensierade rättigheterna för utveckling och kommersialisering av Cantrixil av det australienska bioteknikföretaget Kazia Therapeutics Ltd. under 2021. Därefter har Vivesto arbetat med den fortsatta utvecklingen av Cantrixil-programmet och under våren 2025 ingick Vivesto avtal om att förvärva de fulla globala rättigheterna till Cantrixil, inklusive immateriella rättigheter och varumärken, från Kazia Therapeutics. Därigenom kvarstår inga ytterligare skyldigheter, såsom milstolpsbetalningar och royalties, gentemot Kazia Therapeutics.

### Marknad – Cantrixil och AML

Akut myeloisk leukemi (AML) är en aggressiv hematologisk cancersjukdom med fortsatt stora medicinska behov trots tillgång till etablerade behandlingar. Sjukdomen kännetecknas av hög återfallsfrekvens och begränsade behandlingsalternativ för patienter med återfall eller refraktär sjukdom. Den femåriga relativa överlevnaden uppgår till cirka 33 procent, vilket understryker behovet av nya, mer effektiva terapier<sup>1)</sup>.

I de åtta största läkemedelsmarknaderna, inklusive USA, Europa, Japan och Kina, uppskattas antalet AML-patienter uppnå cirka 96 000 år 2032, med en total uppskattad marknadsstorlek på omkring 3,7 miljarder USD<sup>2)</sup>. Incidensen av AML uppgår till cirka 4,3 fall per 100 000 invånare, med särskilt stort medicinskt behov inom gruppen patienter med

återfall eller behandlingsresistent sjukdom, där nuvarande behandlingsalternativ är begränsade eller saknas<sup>1)</sup>.

Cantrixil inom humanmedicin utvecklas med fokus på denna patientgrupp och positioneras initialt mot återfallande och refraktär AML. Vid bedömning av den kommersiella potentialen används nyligen godkända AML-behandlingar som referens. Baserat på dessa bedöms en möjlig årlig behandlingskostnad uppgå till cirka 80 000 USD i USA, cirka 40 000 USD i Europa och motsvarande nivå i Japan, vilket indikerar en attraktiv kommersiell marknad vid framgångsrik klinisk utveckling och regulatoriskt godkännande.

1) NIH National Cancer Institute

2) Global Data for US/EU5/JPN

# 5 Q&A



**Bjørn Tore Gjertsen, MD, PhD**  
Professor i hematologi och klinisk expert inom akut myeloisk leukemi

Foto: Centre for Cancer Biomarkers CCBIO / Thor Brødreskift

*Bjørn Tore Gjertsen är professor i hematologi vid Universitetet i Bergen och verksam som överläkare samt forskningsansvarig vid Haukeland universitetssjukehus. Han har lång erfarenhet av klinisk och translationell forskning inom akut myeloisk leukemi (AML), med särskilt fokus på utveckling av målstyrda behandlingar och tillhörande biomarkörstrategier.*

*Han var medicinsk direktör för Centre for Cancer Biomarkers (CCBIO), ett norskt forskningscentrum för excellens, och är aktiv inom flera internationella forskningsnätverk, däribland Nordic AML Group. Från 2024 leder Gjertsen K.G. Jepsen Centre for Myeloid Blood Cancer, som studerar bland annat intracellulär signalering, tumörbiologi och avancerad singelcellsanalys för att bättre förstå behandlings-svar och vägleda utvecklingen av nya terapier för myeloiska blodsjukdomar.*

I Vivestos kliniska utvecklingsprogram inom humanmedicin utvecklas Cantrixil som en ny behandling för patienter med akut myeloisk leukemi (AML), en aggressiv blodcancersjukdom med stora medicinska behov, särskilt i äldre patientgrupper. En klinisk fas I-studie med Cantrixil i AML-patienter är planerad att starta efter att pre-kliniska studier slutförts tillsammans med en partner. I denna intervju ger Bjørn Tore Gjertsen sin kliniska och medicinska bild av sjukdomens komplexitet, dagens behandlingslandskap och behovet av nya behandlingar i återfallssituationer.

## 1 Bjørn Tore, AML beskrivs ofta som en av de mest aggressiva blodcancerformerna hos vuxna. Vad kännetecknar sjukdomen ur ett kliniskt perspektiv?

Akut myeloisk leukemi (AML) är en mycket heterogen sjukdom som främst drabbar äldre patienter. AML är genetiskt komplex och präglas av ett stort antal återkommande mutationer som påverkar både prognos och behandlingsval. Med en åldrande befolkning ser vi dessutom ett ökande antal patienter. Med stigande ålder får sjukdomen ökat antal mutationer som ger resistens mot standardbehandling. Sammantaget innebär detta att AML är en sjukdom där individualiserad behandlingsstrategi är avgörande, men också svårt att genomföra i klinisk praxis.

## 2 Hur ser dagens behandlingslandskap ut för patienter med AML, och vilka begränsningar finns?

För yngre och kliniskt lämpade patienter kan intensiv kemoterapi i kombination med allogen stamcellstransplantation leda till långvarig överlevnad, med långtidsöverlevnad hos över 50 procent av patienterna. För äldre eller medicinskt sköra patienter är dessa behandlingar ofta för toxiska. I dessa grupper kan man idag ofta uppnå sjukdomskontroll, ibland under relativt lång tid, men möjligheten till bot är mycket begränsad eftersom konsoliderande behandling i form av transplantation sällan är möjlig. Majoriteten av patienterna kommer förr eller senare att drabbas av återfall. Även bland de yngre patienterna som transplanteras kommer 25 procent att få återfall i AML.

## 3 Du lyfter särskilt fram patienter med återfall eller refraktär AML. Varför är detta ett så stort medicinskt behov?

Vid återfall eller behandlingsresistent AML saknas i praktiken en etablerad standardbehandling. Det finns vissa kombinationsregimer som kan ge sjukdomskontroll, men de är ofta förknippade med betydande toxicitet eller begränsad effekt. Samtidigt är detta en stor patientgrupp. Därför finns ett uttalat behov av nya terapier som både är effektiva och bättre tolererade, särskilt som andrahands- eller senare linjers behandling.

## 4 Hur ser du på utvecklingen av nya läkemedel och behandlingsstrategier inom AML?

Utvecklingen går mot mer målstyrda och mindre intensiva behandlingar, där ambitionen är att uppnå sjukdomskontroll med bibehållen benvärgsfunktion och acceptabel livskvalitet. Nya terapier som kan ges polikliniskt är ett viktigt steg framåt, men även dessa är ofta förknippade med biverkningar. För framtida

läkemedelsutveckling är det därför centralt att tidigt arbeta med kombinationsstrategier, sekvensering av behandlingar samt biomarkörbaserad selektion av patienter för att identifiera de grupper som har störst sannolikhet att svara på en viss behandling.

## 5 Hur passar Vivestos utvecklingsstrategi för Cantrixil in i behandlingslandskapet för AML, och hur ser den tilltänkta positioneringen ut över tid?

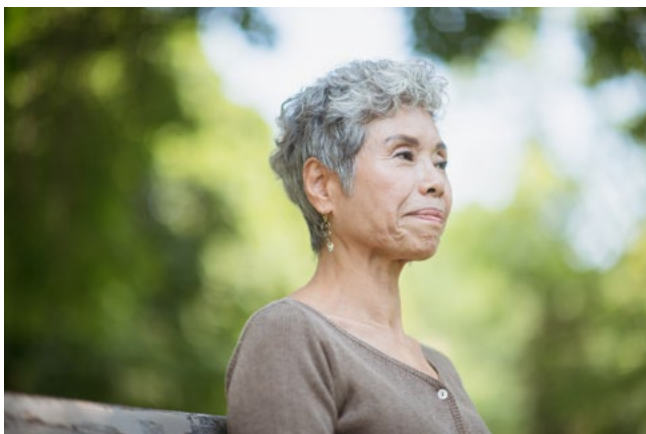
Utvecklingsstrategin för Cantrixil är utformad för att följa den kliniska verkligheten inom AML. Det är naturligt att inleda utvecklingen i patienter med återfall eller behandlingsresistent AML, områden där det saknas etablerad standardbehandling och där behovet av nya terapier är som störst. I detta skede kan Cantrixil utvärderas både som singelbehandling (monoterapi) och i kombination med etablerade behandlingar, såsom hypometylerande läkemedel eller BCL-2-hämmare, med fokus på effekt, tolerabilitet och sjukdomskontroll.

Parallellt är det viktigt att tidigt identifiera biologiskt eller genetiskt definierade patientgrupper som är särskilt mottagliga för behandlingen. En sådan biomarkörbaserad strategi är central för att förstå var Cantrixil har störst potential och för att vägleda vidare klinisk utveckling, inklusive val av kombinationer och behandlingssekvenser.

Baserat på data från dessa initiala utvecklingssteg kan Cantrixil på sikt även utvärderas tidigare i behandlingskedjan, inklusive i första linjens behandling. I detta sammanhang blir även möjligheten att använda Cantrixil som en bro till, eller i anslutning till allogen stamcellstransplantation relevant. Sammantaget innebär detta en stegvis och kliniskt förankrad positionering där Cantrixils roll i AML-behandlingen successivt kan tydliggöras baserat på genererad klinisk och biologisk evidens.

# Apealea - licensavtal för utveckling och kommersialisering i Asien

Cancerläkemedlet Apealea är en patenterad paklitaxel-baserad cancerprodukt som bygger på Vivestos egenutvecklade XR-17-teknologiplattform. Under 2025 tog programmet ett viktigt kommersiellt steg genom ingåendet av ett licensavtal i Asien, samtidigt som Vivesto fortsatte arbetet med att realisera ytterligare partnerskap.



## Paklitaxel-formulering med förbättrad löslighet

Apealea (paklitaxel micellar) är en patenterad, vattenlöslig, intravenöst injicerbar formulering av paklitaxel, en läkemedelssubstans som är en hörnsten inom cellgiftsbehandling av många olika cancerformer. Apealea är utvecklad med Vivestos egenutvecklade teknologiplattform XR-17 som underlättar lösligheten av paklitaxel. Apealea har tidigare haft marknadsgodkännande i EU för behandling av vuxna patienter som lider av ett första återfall av platinumkänslig epitelial äggstockscancer, primär peritoneal cancer och äggledarcancer, i kombination med karboplatin. Apealea har även erhållit sär läkemedelsstatus i USA för behandling av epitelial äggstockscancer.

## Licensavtal med Zhida Pharma

Under 2025 tog Apealea-programmet ett viktigt kommersiellt steg när Vivesto ingick ett fullständigt licensavtal med Zhejiang Zhida Pharmaceutical Ltd (Zhida Pharma) avseende utveckling, produktion och kommersialisering av Apealea i Kina, Hongkong, Macao och Taiwan. Licensavtalet följer på det optionsavtal som tecknades i november 2024 och trädde i kraft efter genomförd regulatorisk due diligence i Kina.

Avtalet omfattar förskotts- och milstolpsbetalningar om totalt upp till 5,85 miljoner USD, inklusive en initial förskottsbetalning om 250 000 USD, samt ytterligare milstolpsbetalningar kopplade till klinisk utveckling, regulatoriska godkännanden, marknadsgodkännande och framtida försäljning. Därutöver har Vivesto rätt till höga ensiffriga till låga tvåsiffriga royalties på försäljningen av Apealea inom de licensierade territorierna.

Inom ramen för licensavtalet ansvarar Zhida Pharma för samtliga regulatoriska processer i de aktuella regionerna, inklusive kontakter med kinesiska läkemedelsmyndigheter, pre-IND-möte samt inlämnande av IND-ansökan. Vivesto kommer att stödja Zhida Pharma med relevant dokumentation och tekniskt underlag kopplat till Apealea och XR-17-plattformen.

## Fortsatt affärsutvecklingsarbete

Parallellt med samarbetet med Zhida Pharma fortsätter Vivesto ett aktivt affärsutvecklingsarbete för att utvärdera ytterligare partnerskapsmöjligheter för Apealea på andra geografiska marknader, i syfte att maximera värdet av läkemedelskandidaten och XR-17-plattformen.

## Zhejiang Zhida Pharmaceutical Ltd

Zhida Pharma grundades 2018 och är baserat i Shaoxing, Kina. Zhida Pharma är ett läkemedelsbolag som fokuserar på forskning och utveckling av drug delivery-teknologier för nanoläkemedel, tillverkning av komplexa formuleringar och kommersialisering. Bolagets kärnteknologier omfattar drug delivery-plattformar för nanoliposomer, nanopartiklar av albumin, nanoläkemedelstillförel av peptider och högeffektiv in vivo-nukleinsyra läkemedelstillförel.

Bolaget har en GMP-verifierad produktionslinje för nanoliposom-läkemedel. Bolagets första godkända produkt, Doxorubicin hydrochloride liposome för intravenös injektion, har erhållit marknadsgodkännande 2024 och nådde en försäljning på cirka 14,5 MUSD under de första 6 månaderna, medan bolagets andra produkt, Irinotecan liposome, är på väg in till marknaden. Zhida Pharma är ett privat bolag ägt av grundarna, anställda och investerarna: Sinopharm-CICC Capital, Zhuzhou SAH Innovation & Entrepreneur Investment Co. Ltd, Wenzhou Investment och China Merchants Capital.



# Effektiv organisation

Vivesto har under året fortsatt arbetet med att effektivisera verksamheten och anpassa organisationen efter bolagets aktuella behov. Vivestos organisation är idag väl anpassad efter bolagets befintliga verksamhet och strategiska inriktning.

## Effektiv och specialiserad organisation

Sedan 2023, i samband med att Vivesto genomförde en omstrukturering av bolagets verksamhet, har ett kontinuerligt effektiviseringsarbete pågått. Arbetet har resulterat i implementeringen av ett antal åtgärder i syfte att renodla bolagets verksamhet och sänka kostnadsläget. Organisationens fokus är idag på utveckling av onkologiläkemedel i tidig fas samt på affärsutvecklingsaktiviteter. Vivesto har idag en ändamålsenlig organisation som kan ta främst cancerprojekt från tidig preklinisk fas till klinisk proof-of-concept samt bedriva ett aktivt affärsutvecklingsarbete. Organisationen består av hälften män och hälften kvinnor.

## God arbetsmiljö och säker arbetsplats

Vivesto eftersträvar en arbetsmiljö som främjar hälsa och välbefinnande med låg sjukfrånvaro. Bolaget arbetar aktivt med att förbättra och säkerställa en god arbetsmiljö med hög säkerhet för sina medarbetare. Det är viktigt för Vivesto att vara en professionell och attraktiv arbetsgivare där medarbetare trivs och får möjlighet att utvecklas.

I enlighet med den svenska diskrimineringslagen genomför Vivesto en årlig lönegranskning i syfte att identifiera om löneskillnaderna mellan kvinnor och män är direkt eller indirekt kopplade

till kön och i så fall agera för att undanröja dessa skillnader. Bolaget är angelägen om att vara en professionell arbetsgivare som är icke-diskriminerande och jämlik. Vivesto har ett engagerat medarbetarteam som brinner för dess verksamhet, målet är att fortsätta utveckla och förbättra organisationen till att bli så effektiv som möjligt, inte minst genom korta beslutsvägar.



# Hållbarhet som drivkraft för innovation

På Vivesto är hållbarhet en central del av bolagets verksamhet och vision. Genom att utveckla nya läkemedel som bidrar till bättre hälsa och ökad livskvalitet strävar vi efter att skapa långsiktigt värde för både människor och djur. Vår ambition är att vara en del av lösningen på globala hälsoutmaningar och samtidigt bedriva en verksamhet som är ansvarsfull, innovativ och framtidssäkrad.

## Hållbar läkemedelsutveckling

Vivestos huvudsakliga verksamhet utgörs av läkemedelsutveckling. Sedan 2023, i samband med att Vivesto genomförde en omstrukturering av bolagets verksamhet och samtlig verksamhet vid bolagets laboratorier i Uppsala upphörde, bedriver Vivesto ingen intern forsknings- eller laboratorieverksamhet. Kliniska prövningar utförs med hjälp av externa kontraktorganisationer och produktionsprocesserna har lagts ut på utvalda specialiserade kontraktstillverkare. Internt finns funktioner inom ledning, ekonomi och övriga specialistfunktioner.

## Reglerad verksamhet

Läkemedelsutveckling omfattas av ett stort antal regelverk, lagar, riktlinjer, normer och branschstandarder gällande allt från laboratorieverksamhet till produktion och genomförandet av kliniska studier. Sammantaget innebär det att Vivesto verkar inom en hårt reglerad miljö.

Tillsynsmyndigheter inom respektive marknad kontrollerar att Vivesto lever upp till kraven för läkemedelsutveckling. Dessa myndigheter utgörs främst av läkemedelsmyndigheterna EMA, European Medicines Agency i Europa och FDA, Food and Drug Administration i USA.

Vivestos allmänna ramverk för datahantering utgår från integritet och är utformat i enlighet med EU-förordningen om kliniska prövningar av humanläkemedel, 536/2014 (Clinical Trials Regulation) och EU:s dataskyddsförordning 2016/679 (GDPR). Vivestos ledningsgrupp och personal får råd och stöd av ett certifierat europeiskt dataskyddsbud.

## Intern styrning av hållbarhetsarbetet

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ingår det i styrelsens uppgifter att bland annat identifiera hur hållbarhetsfrågor påverkar bolagets risker och affärsmöjligheter. Styrelsen ansvarar för att Vivesto bedriver ett för bolaget lämpligt hållbarhetsarbete, inklusive att tillse att det finns erforderliga policys och processer på plats. Vivestos vd har det övergripande ansvaret för genomförandet av bolagets hållbarhetsarbete.

## Begränsad yttre miljöpåverkan

Även om den direkta påverkan från bolagets verksamhet på den yttre miljön är mycket begränsad, är Vivestos ambition att bedriva ett aktivt arbete för att på olika sätt minska direkt och indirekt miljöpåverkan inom samtliga funktioner. Under 2023 har Vivesto lagt ner bolagets laboratorium i Uppsala och därmed upphört med all relaterad laboratorieverksamhet för forskning och utveckling.

## Klimatpåverkan och risk för exponering av miljö- och hälsofarliga ämnen

Efter att all verksamhet i bolagets laboratorier i Uppsala upphört bedöms Vivestos verksamhet medföra begränsad klimatpåverkan samtidigt som risken för exponering av miljö- och hälsofarliga ämnen bedöms vara obefintlig. Vivestos verksamhet innebär begränsade koldioxidutsläpp som främst är hänförliga till bolagets lokaler, resor i tjänsten samt transporter. Behovet av resor ska noga övervägas och digitala möten via webb och telefon ska främjas. Nödvändiga resor ska genomföras på sätt med så liten miljöpåverkan som möjligt.

## Samarbetspartners och leverantörer

Vivestos förväntningar på hållbarhetsområdet gäller alla parter som är knutna till bolaget, som till exempel leverantörer, distributörer och kontraktstillverkare. Externa partners ska väljas bland annat utifrån miljö- och etik-kriterier och Vivesto har en tydlig policy och process för leverantörsstyrning där utvärdering och uppföljning av leverantörer görs och där miljö- och etikaspekter ingår.

## Attraktiv och säker arbetsplats

Engagerade medarbetare och ett gott ledarskap är självklara förutsättningar för att vi framgångsrikt ska kunna leva upp till bolagets vision. Vivesto strävar efter att tillhandahålla en säker arbetsplats för alla medarbetare, oavsett tjänst eller placering. Arbetsmiljön ska vara trygg och utvecklande. Vivesto bedriver ett löpande förbättringsarbete för att alltjämt vara en attraktiv arbetsgivare där medarbetarna trivs och mår bra.

Ett antal policys och instruktioner utgör grunden för Vivestos löpande hållbarhetsarbete, till exempel:

- Uppförandekod
- Integritetspolicy
- Visselblåsarpolicy
- Personalhandbok
- Planer och instruktioner för en god arbetsmiljö och ökad jämställdhet

# Aktien och ägare

## Information om aktien

Vivestos aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2010 och tillhör Small Cap-segmentet. Aktien handlas under kortnamn VIVE med ISIN-koden SE0000722365. Antalet aktier vid räkenskapsårets slut var 538 043 455 med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie. Genomsnittligt antal aktier under räkenskapsåret var 538 043 455. Aktiekapitalet uppgick vid räkenskapsårets slut till 53 804 346 kr.

## Aktiens utveckling och omsättning

Under räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2025 sjönk Vivestos aktiekurs med cirka 50 procent från 0,24 kr till 0,12 kr. Vid utgången av räkenskapsåret uppgick Vivestos marknadsvärde till cirka 63 mkr, baserat på årets senaste betalkurs 0,12 kr. Under perioden omsattes via Nasdaq Stockholm cirka 179 miljoner aktier till ett värde om totalt cirka 34 mkr.

## Ägarstruktur

Per den 31 december 2025 hade Vivesto 10 188 aktieägare. Per Arwidsson, genom sitt bolag Arwidstro Investment AB, är bolagets största ägare och per bokslutsdatum uppgick Per Arwidssons ägande till 24,84 procent privat, genom närstående och genom bolag. Ingen annan enskild aktieägare äger mer än 10 procent av rösterna i bolaget. De 10 största ägarna i bolaget kontrollerar drygt 40 procent av kapital och röster.

## Utdelningspolitik

Vivesto har aldrig lämnat någon utdelning och styrelsen har inte för avsikt att binda sig vid en fast utdelningsandel. Styrelsen föreslår att inte lämna någon utdelning för det gångna räkenskapsåret.

## De 10 största ägarna 31 december 2025

Namn	Antal aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Per Arwidsson med närstående	133 645 485	24,84%	24,84%
Avanza Pension	32 505 828	6,04%	6,04%
Christer Hasslebäck	14 550 000	2,70%	2,70%
Swedbank Försäkring	8 236 342	1,53%	1,53%
Johan Zetterstedt	6 926 514	1,29%	1,29%
Mastan AB (Håkan Lagerberg)	5 500 000	1,02%	1,02%
Handelsbanken Liv Försäkring AB	4 810 717	0,89%	0,89%
Christer Ericson	3 866 289	0,72%	0,72%
Kéri Annfinnur Hansen	3 520 782	0,65%	0,65%
Handelsbanken Fonder	3 147 852	0,59%	0,59%
<b>Totalt 10</b>	<b>216 709 809</b>	<b>40,3%</b>	<b>40,3%</b>
Övriga	321 333 646	59,73%	59,73%
Totalt antal aktier	538 043 455	100,00%	100,00%



# Årsredovisning och Bolagsstyrningsrapport 2025

Förvaltningsberättelse .....	23
Bolagsstyrningsrapport .....	30
Styrelse .....	34
Ledning .....	35
Finansiella rapporter .....	36
Noter .....	40
Intygande .....	52
Revisionsberättelse .....	53
Värden per kvartal .....	56
Information och kontaktuppgifter .....	57



# Förvaltningsberättelse

Eftersom koncernen under 2023 bestod av moderbolaget och endast två vilande dotterbolag upprättades ingen koncernredovisning från och med 2023 i enlighet med 7 kap 3a§ i årsredovisningslagen (1995:1554). Från och med 2024 finns ett vilande dotterbolag kvar som är under avveckling, Oasmia RUS LLC i Ryssland.

## Verksamhet

Vivesto är ett utvecklingsbolag som arbetar för att ta fram nya behandlingsalternativ för svårbehandlad cancer. Bolaget utvecklar projekt med potential att erbjuda nya behandlingsalternativ inom områden med stora medicinska behov. Vivesto har kapacitet och kompetens att utveckla läkemedel från tidig forskning till klinik. Utveckling i sen klinisk fas och kommersialisering avses ske genom partnerskap med andra läkemedelsbolag. Vivestos projektportfölj består av cancerprogrammen Cantrixil och veterinäroncologiprogrammet Paccal Vet (paklitaxel micellar), samt Apealea. Hela koncernens verksamhet bedrivs i bolagets lokaler i Solna. Verksamheten i det ryska dotterbolaget är vilande och under avveckling.

## Produkter och projektportfölj

Vivesto utvecklar projekt med potential att erbjuda nya behandlingsalternativ för cancerpatienter med stora medicinska behov inklusive veterinärmedicinska produkter. Vivesto har kapacitet och kompetens att utveckla läkemedel från tidig forskning till klinik. Utveckling i sen klinisk fas och kommersialisering avses ske genom partnerskap med andra läkemedelsbolag.

## Veterinärmedicin

Paccal Vet är Vivestos ledande produktkandidat inom veterinäroncologiområdet och utvecklas i ett första steg mot cancerformen hemangiosarkom i hund. En klinisk pilotstudie i hundar med hemangiosarkom (HSA) i mjälten efter splenektomi och en dosbestämningssstudie i katter med solida tumörer pågår.

Interimsresultat som erhöles i november 2025 från pilotstudien i hundar indikerar att kompletterande behandling med Paccal Vet efter kirurgi leder till längre total överlevnad jämfört med hundar som endast genomgått kirurgi.

Det finns idag få godkända läkemedel för behandling av cancer i hundar och det finns ett stort behov av nya effektiva cytostatika. Vivesto bedömer att bolagets ledande produktkandidat inom veterinäroncologi, Paccal Vet (paklitaxel micellar), under förutsättning att den godkänns, kan adressera en betydande marknad för cancerbehandling av sällskapsdjur i USA, EU och övriga delar av världen. Paccal Vet är ett cytostatikum som består av substansen paklitaxel formulerad med bolagets egenutvecklade teknikplattform XR-17 för att underlätta intravenös administrering av svårslösliga läkemedelssubstanser. Existerande läsningsmedel, som cremofor, kan ge upphov till mycket svåra icke-önskade effekter i behandlade djur. Paccal Vet kräver inte heller tillsats av humant albumin, som vid användning hos hund kan orsaka överkänslighetsreaktioner och minskad behandlingseffekt. Existerande formuleringar av paklitaxel för humant bruk kan därför inte användas vid behandling av cancer hos djur.

Baserat på ett stort medicinskt behov och en uppskattad betydande kommersiell potential har Vivesto beslutat att bredda indikationsområdena för Paccal Vet till att även omfatta cancer hos katter. En första dosbestämmande klinisk studie i katter med solida tumörer pågår i USA.

Utvecklingen av Paccal Vet baseras på det tidigare marknads-godkända läkemedlet Apealea. Det finns en väl utvecklad produktionsprocess och befintliga prekliniska data som tillsammans med tidigare kliniska studier med Paccal Vet i olika indikationer kan bidra till kortare tid till marknad.

## Cantrixil

Cantrixil är en läkemedelskandidat under utveckling för behandling av långt framskriden cancer. Cantrixil består av den aktiva molekyl TRX-E-002-1, en potent och selektiv tredje generations bensopyran, inkapslad i cyklohexan. Cantrixil riktar sig mot hela spektrumet av cancerceller, inklusive kemoterapiresistenta tumörinitierande celler som tros vara ansvariga för sjukdomsutfall. Baserat på erhållna prekliniska data, och i syfte att maximera den kommersiella potentialen i Cantrixil-programmet, har Vivesto valt att fokusera utvecklingen mot hematologisk cancer (blodcancer), och specifikt indikationen akut myeloisk leukemi (AML).

Vivesto licensierade rättigheterna för utveckling och kommersialisering av Cantrixil av det australienska bioteknikföretaget Kazia Therapeutics Ltd. under 2021. Därefter har Vivesto arbetat med den fortsatta utvecklingen av Cantrixil-programmet och under våren 2025 ingick Vivesto avtal om att förvärva de fulla globala rättigheterna till Cantrixil, inklusive immateriella rättigheter och varumärken, från Kazia Therapeutics. Därigenom kvarstår inga ytterligare skyldigheter, såsom milstolpsbetalningar och royalties, gentemot Kazia Therapeutics.

I november 2025 meddelade Vivesto att en ny internationell patentansökan, omfattande behandling av hematologisk cancer med Cantrixil i kombination med andra behandlingar, lämnats in.

Mot bakgrund av Cantrixils unika verkningsmekanism, lovande säkerhetsprofil och de starka synergierna mellan veterinär- och humanprogrammen, har Vivesto beslutat att bredda indikationsområdet för Cantrixil till att omfatta cancersjuka hundar, med en pilotstudie planerad att starta andra halvåret 2026.

## Väsentliga händelser under 2025

- I januari meddelade Vivesto att ett etiskt godkännande erhållits från US Veterinary Review Board Clinical Studies Committee för en planerad dosbestämmande klinisk studie med Paccal Vet i katter med cancer. Godkännandet möjliggör för medverkande kliniker att rekrytera patienter till studien.
- I mars meddelade Vivesto att optionsavtalet med Zhejiang Zhida Pharmaceutical Ltd omvandlats till ett licensavtal. Villkoren inkluderar en förskottsbetalning om 250 000 USD och ytterligare milstolpsbetalningar värda upp till 5,6 miljoner MUSD samt höga ensiffriga till låga tvåsiffriga royalties på försäljningen av Apealea.
- I mars ingick Vivesto ett avtal med Kazia Therapeutics om att förvärva samtliga globala rättigheter till läkemedelskandidaten Cantrixil, inklusive immateriella rättigheter och varumärken, för 1 MUSD. Därigenom kvarstår inga ytterligare skyldigheter, såsom milstolpsbetalningar och royalties, gentemot Kazia Therapeutics.
- I april rapporterade Vivesto positiva prekliniska effektdata som visade att Cantrixil kan minska tumörtillväxten och öka överlevnadstiden i en väletablerad musmodell för hematologisk cancer.
- I april ingick Vivesto ett avtal om en kreditfacilitet om 10 mkr med bolagets huvudägare Arwidsro. Enligt avtalet har bolaget rätt att påkalla utbetalning av hela eller delar av lånebeloppet till och med den 31 mars 2026. Utbetalt lånebelopp och upplupen ränta förfaller till betalning den 31 mars 2026 och ska, på begäran av Arwidsro, konverteras till nyemitterade aktier i Vivesto. Sådan konvertering ska ske genom en kvittningsemission till en teckningskurs om 0,240 kr per aktie.
- I augusti doserades den första patienten i bolagets dosbestämningssstudie med Paccal Vet i katter med solida tumörer.
- I november erhöll Vivesto positiva resultat från prekliniska studier där Cantrixil kombinerades med standardbehandlingar i en djurmodell för akut myeloisk leukemi (AML), samt meddelade att en ny internationell patentansökan avseende behandling av hematologisk cancer med Cantrixil i kombination med andra behandlingar har lämnats in.
- I november rapporterade Vivesto positiva interimresultat från bolagets kliniska pilotstudie med Paccal Vet i hundar med

hemangiosarkom i mjälten efter splenektomi, som indikerar att kompletterande behandling med Paccal Vet efter kirurgi leder till längre total överlevnad jämfört med hundar som endast genomgått kirurgi.

- I november beslutade styrelsen i Vivesto att, villkorat av godkännande vid en extra bolagsstämma, att genomföra en fullt säkerställd företrädesemission om cirka 53,8 mkr före avdrag för emissionskostnader, med huvudsakligt syfte att anskaffa kapital för att kunna slutföra bolagets pågående pilotstudie med Paccal Vet i hund och dosbestämningssstudie i katt, samt att genomföra pre-kliniska studier med Cantrixil och en pilotstudie med Cantrixil i hund.
- I november höll Vivesto en direktsänd verksamhetsuppdatering med fokus på de senaste framstegen i bolagets pipeline.
- I december meddelade Vivesto att Liberi Group, ett globalt life science-konsultbolag med bas i Nederländerna, anlits för att stödja Vivesto i arbetet med att identifiera lämpliga potentiella internationella partners för bolagets ledande program Paccal Vet och Cantrixil.

## Viktiga händelser efter årets slut

- I januari offentliggjorde Vivesto utfallet i företrädesemissionen, som innebar att bolaget tillfördes cirka 53,8 mkr före emissionskostnader. Företrädesemissionen tecknades till cirka 62,1 procent med stöd av teckningsrätter, till cirka 1,9 procent utan stöd av teckningsrätter och till cirka 36,0 procent genom utnyttjande av garantiåtaganden från ett antal externa investerare och befintliga aktieägare, inklusive bolagets störste ägare Arwidsro Investment AB som tilldelas cirka 27,9 procent inom ramen för lämnad toppgaranti.
- Bolaget nyttjade resterande 2 mkr av lånefaciliteten från huvudägaren Arwidsro om totalt 5 mkr som ställdes ut i november 2025.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -34 377 tkr (-41 962). Skillnaden i rörelseresultat jämfört med föregående år beror främst på lägre övriga externa kostnader om 3 734 tkr och lägre kostnader för ned- och avskrivningar om 3 120 tkr. Övriga externa kostnader

uppgick till -18 887 tkr (-22 621). Skillnaden beror huvudsakligen på variationer i de olika projekten avseende kostnadsposter så som frakter och transporter, konsultarvoden, övriga externa tjänster och patentkostnader. Personalkostnader uppgick till -13 697 tkr (-14 559). Antalet anställda vid periodens utgång var 4 personer (4). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -1 793 tkr (-4 913). Under perioden har årets avskrivningar av tidigare förvärvade licenser avseende Cantrixil justerats med hänsyn till förvärvet av samtliga licenser och rättigheter avseende läkemedelskandidaten Cantrixil. Föregående år gjordes nedskrivning av immateriella tillgångar om 1 719 tkr vilka var hänförliga till patent som avslutats då de inte var i linje med bolagets strategi och produktportfölj. Av och nedskrivningar har inte påverkat bolagets kassaflöde.

## Finansiellt netto

Årets finansiella netto om 295 tkr (2 208) består av finansiella intäkter uppgående till 566 tkr (2 365) och finansiella kostnader om -271 tkr (-157). De finansiella intäkterna består av ränteintäkter på kortfristiga placeringar 263 tkr (2 157), valutakursvinster 301 tkr (205) och ränteintäkter 2 tkr (3).

De finansiella kostnaderna utgörs av räntekostnader -258 tkr (-3) och valutakursförluster -13 tkr (-154).

## Resultat före skatt

Resultatet före skatt uppgick till -34 082 tkr (-39 754). Förbättringen gentemot föregående år är hänförligt till det bättre rörelseresultatet, se ovan.

## Inkomstskatt

Den redovisade inkomstskatten uppgick till 0 tkr (0) under perioden.

## Årets resultat

Resultatet efter skatt var -34 082 tkr (-39 754).

## Kassaflöde och investeringar

Netto var kassaflödet under perioden 887 tkr (-3 846) och bestod av Kassaflöde från den löpande verksamheten -33 962 tkr (-47 246) och kassaflöde från investeringsverksamheten 21 849 tkr (43 400).

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten var under perioden -33 962 tkr (-47 246), förändringen om 13 284 tkr kan främst härledas till ett förbättrade rörelseresultat 4 466 tkr, övriga kortfristiga fordringar 2 203 tkr, leverantörsskulder 1 458 tkr och förändringen i övriga kortfristiga rörelseskulder 5 226 tkr.

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten var under året 21 849 tkr (43 400) och avser avyttring av kortfristiga placeringar om 31 700 tkr (43 400) och investeringar i immateriella anläggningstillgångar om 9 851 tkr (0) vilket avser de fullständiga rättigheterna till läkemedelskandidaten Cantrixil. Vivesto har efter detta förvärvat inga ytterligare framtida betalningsåtaganden i form av royalty, milstolpebetalningar eller andra liknande avgifter.

### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten 13 000 tkr (0) avser utnyttjande av lånefaciliteter från huvudägaren Arwidsro.

## Finansiering och finansiell ställning

### Anläggningstillgångar

Vivesto har aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten bestående av bolagets satsningar inom kliniska prövningar i fas III för produktkandidaten Paccal Vet om 109 mkr samt tillgångar om 33 mkr i form av fulla globala rättigheter avseende läkemedelskandidaten Cantrixil, inklusive immateriella rättigheter och varumärken. De ackumulerade tillgångarna framgår nedan. Tidigare aktiverade kostnader om 109 mkr avsåg aktivering av utvecklingskostnader i sen klinisk fas i enlighet med gällande regelverk för aktivering avseende läkemedlet Paccal Vet. Bolagets nuvarande strategi är utveckling i tidig klinisk fas. Kostnader för den pågående pilotstudien i hundar, Paccal Vet mot MUMS indikationen hemangiosarkom (HSA), och kostnader för den pågående dosprövande studien i katter aktiveras inte då de är i tidig klinisk fas. Utveckling av Cantrixil är också i tidig klinisk fas och aktiveras inte.

Tkr	2025-12-31	2024-12-31
Paccal Vet	109 408	109 408
Cantrixil	32 876	-
<b>Summa</b>	<b>142 284</b>	<b>109 408</b>

Periodens avskrivningar och nedskrivningar uppgår till 0 tkr (0).

### Likvida medel

Bolagets likvida medel var vid periodens slut 2 026 tkr (778).

Bolaget har under året nyttjat 10 mkr av den lånefacilitet från huvudägaren Arwidsro om totalt 10 mkr som ställdes ut i april 2025 samt nyttjat 3 mkr av den lånefacilitet från huvudägaren Arwidsro om totalt 5 mkr som ställdes ut i november 2025. Efter årets slut, har bolaget nyttjat resterande 2 mkr av lånefaciliteten om totalt 5 mkr.

Under året har bolaget beslutat om en företrädesemission som genomfördes efter årets utgång. Genom företrädesemissionen tillfördes bolaget cirka 49,2 mkr i nettolikvid varpå återbetalning av kreditfaciliteterna från Arwidsro skedde efter periodens utgång via kvittning mot aktier. Resterande del av nettolikviden avses huvudsakligen användas för att slutföra den pågående pilotstudien med Paccal Vet i hund, den pågående dosbestämningsstudien i katt, samt genomföra prekliniska studier med Cantrixil och en pilotstudie med Cantrixil i hund. Baserat på nuvarande kostnadsstruktur och utvecklingsplan är Vivestos bedömning att likviden från företrädesemissionen finansierar verksamheten in i andra halvan av 2027.

### Kortfristiga placeringar

Bolaget likviditetsmässiga överskott placeras i kortfristiga räntefonder. Fondernas kurs har en låg volatilitet och fondandelarna kan inom loppet av några få bankdagar omvandlas till likviditet. Fondernas värde uppgick per den 31 december 2025 till 72 tkr (31 509).

### Eget kapital

Vid årets utgång var det egna kapitalet 125 578 tkr (158 328), soliditeten 84% (92%) och skuldsättningsgraden var 9% (negativ). Att skuldsättningsgraden tidigare varit negativ berodde på att nettoskulden var negativ, det vill säga summan av likvida medel och kortfristiga placeringar var större än upplåningen. I samband med utnyttjande om 13 mkr av lånefaciliteterna från huvudägaren om totalt 15 mkr var nettoskulden vid utgången av året 10 902 tkr.

### Utestående optioner och andra instrument som kan öka antalet aktier i Vivesto

	Antal optioner	Totalt möjligt antal aktier	Teckningskurs
Personaloptioner som kan lösas in mot en aktie <sup>1)</sup>	1 000 000	1 000 000	kr 0,39
Personaloptioner som kan lösas in mot en aktie <sup>2)</sup>	5 700 691	5 700 691	kr 0,39
<b>Totalt möjligt antal aktier</b>		<b>6 700 691</b>	

1) Riktat till vd

2) Riktat till anställda

### Nyckeltal och övrig information

Tkr	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Antal aktier vid årets slut, före och efter utspädning, i tusental	538 043	538 043
Vägt genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning, i tusental	538 043	538 043
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-0,06	-0,07
Eget kapital per aktie, kr	0,23	0,29
Soliditet, %	84	92
Nettoskuld, tkr	10 902	Neg
Skuldsättningsgrad, %	9%	Neg
Avkastning på totalt kapital, %	neg	Neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	Neg
Antal anställda vid årets slut	4	4

## Femårsöversikt

Tkr	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	-	-	-	1 015	26 192
Rörelseresultat	-34 377	-41 962	-132 171	-355 397	-133 396
Resultat efter skatt	-34 082	-39 754	-128 740	-356 612	-136 963
Resultat per aktie, kr	-0,06	-0,07	-0,24	-0,72	-0,31
Vägt genomsnittligt antal aktier, i tusental	538 043	538 043	538 043	493 207	448 370
Eget kapital per aktie, kr	0,23	0,29	0,37	0,61	1,23
Soliditet, %	84	92	90	94	94
Nettoskuld	10 902	neg	neg	neg	neg
Skuldsättningsgrad, %	9%	neg	neg	neg	neg
Antal anställda vid årets slut	4	4	14	18	22

## Information om aktien

Vivestos aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2010 och tillhör Small Cap-segmentet. Aktien handlas under kortnamn VIVE med ISINKoden SE0000722365. Antalet aktier vid räkenskapsårets slut var 538 043 455 med ett kvotvärde på 0,10 kronor per aktie. Genomsnittligt antal aktier under räkenskapsåret var 538 043 455.

Varje aktie har en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet, rösträtt eller i rätten att delta i årsstämma. Det finns heller inga avtal som bolaget är part i och som får verkan, ändras eller upphör om kontrollen över bolaget förändras till följd av ett offentligt uppköpserbjudande. I övrigt har Vivesto ingen kännedom om avtal mellan aktieägare vilka kan begränsa rätt att överlåta aktier.

Vidare finns det inga bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller avtal mellan bolag och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skälig grund eller om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktier i bolaget.

Per den 31 december 2025 hade Vivesto 10 188 aktieägare. Per Arwidsson, genom sitt bolag Arwidstro Investment AB, är bolagets största ägare och per bokslutsdatum uppgick Per Arwidssons

ägande till 24,84 procent privat, genom närstående och genom bolag. Ingen annan enskild aktieägare äger mer än 10 procent av rösterna i bolaget. De 10 största ägarna i bolaget kontrollerar drygt 40 procent av kapital och röster.

Vid årsstämman den 8 maj 2025 bemyndigade årsstämman styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till årsstämman 2026, besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Emissionsbeslut ska kunna förenas med bestämmelse om apport, kvittning och/eller villkor enligt 2 kap. 5§ andra stycket 1–3 och 5 aktiebolagslagen. De nya aktierna, teckningsoptionerna och konvertiblerna ska vid avvikelser från företrädesrätten emitteras till ett belopp som ansluter till aktiekursen (eller, i fråga om teckningsoptioner och konvertibler, med aktiekursen som utgångspunkt för en marknadsmässig värdering) vid tiden för genomförandet av emissionen, med avdrag för eventuell marknadsmässig rabatt som styrelsen bedömer erforderlig. Övriga villkor beslutas av styrelsen, vilka dock ska vara marknadsmässiga.

Vid styrelsemöte den 20 november togs beslut, villkorat av godkännande vid en extra bolagsstämma, att genomföra en fullt säkerställd företrädesemission om 538 043 455 aktier med en teckningskurs om 0,10 kronor per aktie innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 53 804 345,5 kronor

före avdrag för emissionskostnader. Bolaget hade vid beslutstidpunkten erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare om totalt cirka 14,8 mkr, motsvarande cirka 27,5 procent av Företrädesemissionen. Vidare hade Arwidstro Investment AB ("Arwidstro Investment"), villkorat av godkännande av extra bolagsstämma i Bolaget, lämnat ett garantiåtagande om 15 mkr genom en s.k. toppgaranti. Arwidssros Investments garantiåtagande var även villkorat av att den extra bolagsstämman godkände Företrädesemissionen i enlighet med Aktiemarknadsnämndens villkor för att medge dispens från budplikt. Därutöver hade en befintlig aktieägare och ett antal externa investerare lämnat garantiåtaganden om totalt cirka 24,0 mkr genom s.k. bottengarantier. Sammantaget omfattade Företrädesemissionen fullt ut av teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2025 togs beslut om ändring av bolagsordningen så att aktiekapitalet skall utgöra lägst 90 000 000 kronor och högst 360 000 000 kronor och antalet aktier skall vara lägst 900 000 000 och högst 3 600 000 000 samt att beslut togs om att godkänna styrelsens beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Företrädesemissionen som genomfördes i januari 2026 tecknades till cirka 62,1 procent med stöd av teckningsrätter, till cirka 1,9 procent utan stöd av teckningsrätter och till cirka 36,0 procent genom utnyttjande av garantiåtaganden från ett antal externa investerare och befintliga aktieägare, inklusive bolagets största ägare Arwidstro Investment AB som tilldelas cirka 27,9 procent inom ramen för lämnad toppgaranti.

Under räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2025 sjönk Vivestos aktiekurs med 46,55% procent från 0,29 kronor till 0,135 kronor. Vid utgången av räkenskapsåret uppgick Vivestos marknadsvärde till cirka 73 miljoner kronor, baserat på årets senaste betalkurs 0,135 kronor. Under året omsattes via Nasdaq Stockholm cirka 178 miljoner aktier till ett värde om totalt cirka 33 miljoner kronor.

Vivesto har aldrig lämnat någon utdelning och styrelsen har inte för avsikt att binda sig vid en fast utdelningsandel. Styrelsen föreslår att inte lämna någon utdelning för det gångna räkenskapsåret.

## Ersättning<sup>1)</sup>

### Arvode till styrelsen

Vid årsstämman 2025 beslutades det att arvode till styrelsen ska utgå med följande belopp på årsbasis:

- 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 250 000 kronor till var och en av de övriga av årsstämman valda ledamöterna som inte är anställda i bolaget; och
- 50 000 kronor till ordförande i revisionsutskottet och 25 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i utskottet samt 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och 25 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i utskottet.

### Ersättning till ledning

Vid årsstämman den 24 maj 2024 antogs följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar till verkställande direktör, övriga medlemmar av Vivestos bolagsledning samt, i förekommande fall, ersättning till styrelseledamöter utöver styrelsearvode. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antogs av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

### Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Vivesto är ett svenskt utvecklingsbolag som ska erbjuda nya behandlingsalternativ för svårbehandlade cancerformer där det finns stora medicinska behov och betydande marknadspotential. En framgångsrik implementering av Vivestos affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning, vilket dessa riktlinjer möjliggör.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt får utgöras av en fast ersättning, rörlig ersättning, övriga sedvanliga förmåner och pension. Bolagsstämman kan därutöver och oberoende av dessa riktlinjer besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

### Fast ersättning

Den fasta ersättningen ska bestå av en fast kontanterättning. Den fasta ersättningen ska vara marknadsanpassad och fastställas med hänsyn tagen till den enskilda befattningshavarens ansvar, kompetens och prestation.

### Rörlig ersättning

Utöver fast ersättning ska rörliga ersättningar kunna erbjudas. De rörliga ersättningarna ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella och ska vara utformade på ett sådant sätt att de främjar bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

För den verkställande direktören får eventuell rörlig ersättning under ett och samma räkenskapsår uppgå till som högst 50 procent av den fasta årliga ersättningen. För andra medlemmar av Vivestos bolagsledning får den rörliga ersättningen under ett och samma räkenskapsår uppgå till som högst 50 procent av den fasta årliga ersättningen. Uppfyllelse av kriterier för betalning av rörlig ersättning ska kunna mätas under en period om ett år.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig ersättning har avslutats ska en bedömning ske i vilken utsträckning kriterierna har uppfyllts. Ersättningsutskottet eller, i förekommande fall, styrelsen ansvarar för den bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen. Styrelsen har vidare rätt att återkräva rörlig ersättning som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig felaktiga och lämnade i vilseledande syfte.

### Pension

Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara premiebestämda och får inte överstiga 30 procent av den fasta årliga ersättningen. Rörlig ersättning ska inte vara pensionsgrundande.

### Övriga förmåner

Övriga förmåner kan innefatta bland annat sjukvårdsförsäkring, bilförmån och friskvårdsbidrag. Sådana förmåner ska där de förekommer vara marknadsmässiga och endast utgöra en begränsad del av den sammanlagda ersättningen. Premier och andra

kostnader i anledning av sådana förmåner får uppgå till sammanlagt maximalt 30 procent av den fasta årliga ersättningen.

### Extraordinär ersättning

Ytterligare kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådant ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta årliga ersättningen samt inte utbetalas mer än en gång per år och per person. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser de olika komponenterna i totalersättningen vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

### Upphörande av anställning

Vid uppsägning av den verkställande direktörens anställning ska ömsesidig uppsägningstid vara högst tolv månader. Vid uppsägning från bolagets sida ska avgångsvederlag kunna utgå med ett belopp motsvarande högst den fasta ersättningen under sex månader. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska inget avgångsvederlag utgå.

För övriga ledande befattningshavare ska uppsägningstiden vara högst sex månader oavsett om uppsägningen sker på initiativ av bolaget eller befattningshavaren. Inga särskilda avgångsvederlag ska utgå till övriga ledande befattningshavare.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådant ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av den fasta ersättningen vid tidpunkten för uppsägningen och utgå under den tid som konkurrensförbudsåtagandet gäller, vilket ska vara högst tolv månader efter anställningens upphörande.

<sup>1)</sup>se även not 8 "Anställda och ersättningar"

### Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats. Detta har skett genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsutveckling över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

### Ersättning till styrelseledamöter

För det fall att styrelseledamot (inklusive genom helägt dotterbolag) utför tjänster för Vivesto utöver styrelsearbetet kan särskilt kontant arvode utgå förutsatt att sådana tjänster bidrar till implementeringen av Vivestos affärsstrategi och tillvaratagandet av Vivestos långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Det årliga konsultarvodet ska vara marknadsmissigt och sättas i relation till nyttan för bolaget. Sådan ersättning till styrelseledamot, liksom övriga villkor, beslutas av styrelsen.

### Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. 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. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Vivesto. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Vivesto och dess ledning. Vid styrelsens respektive ersättningsutskottets behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte den verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

### Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Vivestos långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Vivestos ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

### Incitamentsprogram

Årsstämman den 25 maj 2023 beslutade att inrätta ett incitamentsprogram i form av personaloptioner för vissa anställda i bolaget ("Personaloptionsprogram 2023"). Programmet innebär att medlemmarna i bolagets bolagsledning och vissa andra anställda i Vivesto vederlagsfritt kunde tilldelas ett visst antal prestationsbaserade personaloptioner ("Prestationsoptioner") under juni 2023. Därutöver kunde bolagets verkställande direktör vederlagsfritt under juni 2023 tilldelas personaloptioner som inte är prestationsbaserade ("Personaloptioner"). Prestationsoptionerna var föremål för vissa prestationsmål för räkenskapsåret 2023, vilka avgjorde i vilken utsträckning de anställda hade rätt att behålla och utnyttja Prestationsoptionerna. 5 700 691 Prestationsoptioner och 1 000 000 Personaloptioner har tilldelats deltagarna i Personaloptionsprogram 2023. Prestationsoptionerna och Personaloptionerna hade en intjänande period som löpte från och med den 1 juli 2023 till och med den 30 juni 2026. Optionerna ger, efter att de har intjänats i enlighet med villkoren, innehavaren rätt att förvärva aktier i bolaget under en period om ett år från utgången av intjänandeperioden. Varje option berättigar innehavaren att förvärva en (1) aktie i bolaget till ett pris om 0,39 kronor per aktie, motsvarande 130 procent av den genomsnittliga volymviktade kursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 17 maj 2023 till och med den 24 maj 2023. Lösenpriset och antalet aktier som varje Prestationsoption och Personaloption berättigar till teckning av ska omräknas i händelse av split, sammanläggning, nyemission av aktier och/eller vid liknande åtgärder i enlighet med marknadspraxis. Bolaget har emitterat teckningsoptioner av serie 2023/2026 för att säkerställa leverans av aktier i Personaloptionsprogram 2023 enligt villkoren för programmet.

### Personal

Det genomsnittliga antalet anställda under verksamhetsåret var 4 (4). Av dessa var 2 (2) kvinnor och 2 (2) män. Antalet anställda vid årets slut var 4 (4) personer. Totala löner, ersättningar och sociala avgifter uppgick till 13 697 tkr (14 559). För mer information se not 8 "Anställda och ersättningar" samt not 21 "Transaktioner med närstående".

### Risker

All affärsverksamhet medför risker. Riskerna i Vivestos verksamhet kan indelas i operationella, finansiella samt legala risker. De mest väsentliga operationella och legala riskerna beskrivs nedan. De finansiella riskerna beskrivs i not 15 "Finansiella instrument och finansiella risker".

De operationella riskerna bedöms utifrån perspektiven sannolikhet och påverkan. Alla risker har inte hög sannolikhet att inträffa men nedan beskrivs sådana risker som vid utfall kan påverka bolaget väsentligt vad gäller tidpunkter för etablering på marknader, expansionstakt och därmed finansiell ställning.

### Utveckling och registrering av läkemedel

Det finns en hög misslyckandegrad för läkemedelskandidater som genomgår kliniska prövningar. Det finns en risk att bolaget, även efter att ha fått lovande resultat i tidiga studier, drabbas av betydande bakslag i sina kliniska studier. Bland annat kan tillsynsmyndigheter göra en annan tolkning av resultaten av en klinisk prövning än bolaget.

Läkemedelsindustrin, inom vilken bolaget verkar, är även föremål för en mycket omfattande tillståndsreglering. Denna reglering omfattar myndighetstillstånd för bland annat forskning, tillverkning, märkning, godkännande, försäljning, marknadsföring och testning. Vilka tillstånd som krävs skiljer sig, godkännanderutinerna varierar och den tid som krävs för att få godkännande kan skilja sig åt, mellan jurisdiktioner. Det finns en risk att bolaget eller dess partner inte lyckas erhålla relevanta myndighets tillstånd inom rimlig tid eller över huvud taget och/eller till en kostnad som är acceptabel för bolaget.

### Risker relaterade till bolagets produktkandidater

Utvecklingen av, och den kommersiella framgången hänförlig till Paccal Vet och Cantrixil kommer att bero på ett antal faktorer. Många av dessa faktorer ligger delvis utanför bolagets kontroll och ett misslyckande att framgångsrikt erhålla erforderliga godkännanden samt kommersialisera produkter, eller varje betydande försening i att göra så, kan ha en väsentlig negativ inverkan på bolaget.

### Finansiell risk

Finansiering kan utgöra en risk för att kunna fortsätta att driva verksamheten under överblickbar tid. Styrelsens bedömning är att med nuvarande verksamhetsinriktning samt efter årsskiftet genomförd företrädesemissionen om cirka 49,2 mkr i nettoliquid samt återbetalning av kreditfaciliteterna från Arwidsro om 15 mkr så är befintliga medel tillräckliga för att bedriva verksamheten in i andra halvan av 2027.

### Marknadsrisker

Utveckling och kommersialisering av nya läkemedelsprodukter är mycket konkurrensutsatt och bolaget möter konkurrens från stora läkemedelsföretag, specialistläkemedelsföretag och bioteknikföretag över hela världen. Bolaget kan möta betydande konkurrens från finansiellt starkare aktörer som har etablerade produkter och marknadskanaler, vilka kan komma att utveckla och kommersialisera produkter snabbare och/eller mer framgångsrikt än vad bolaget gör. Även mindre företag och andra företag som befinner sig i ett tidigt utvecklingsstadium kan visa sig utgöra betydande konkurrenter, tack vare exempelvis samarbeten med stora och etablerade företag. Utöver den konkurrens som bolaget kan möta från produkter som tillverkas av andra företag, kan bolaget också komma att möta konkurrens från generiska alternativ till bolagets produkter.

### Nyckelpersoner och rekrytering

Bolagets framtida tillväxt och framgång inom läkemedelsutveckling beror till betydande del på bolagets förmåga att fortsatt kunna attrahera, behålla, vidareutbilda och motivera högkvalificerad personal, som på grund av sin i många fall mycket specifika kompetens ofta skulle vara svåra att ersätta. Allt eftersom bolaget

expanderar sin utveckling och sina kommersiella aktiviteter kommer bolaget att behöva anställa ytterligare kvalificerad personal, delvis med andra kvalifikationer än bolagets befintliga personella resurser och bolaget kan då uppleva svårigheter i att attrahera och behålla denna.

### Risker relaterade till bolagets eller leverantörers tillverkningsprocess

Bolaget ansvarar för tillverkning och leverans av läkemedelskandidater för användning i bland annat framtida kliniska prövningar. Om bolaget eller bolagets leverantörer inte kan tillverka, eller avtala med utomstående parter om tillverkning av bolagets produkter och produktkandidater i enlighet med gällande specifikationer, eller om det finns störningar i tillverkningsprocessen kan detta ha en negativ påverkan på bolagets förmåga att fullfölja pågående produktutvecklingsverksamhet och att möta en framtida efterfrågan på bolagets produkter samt bolagets kommersialiseringsförmåga på en tids- och kostnadseffektiv basis eller över huvud taget.

### Brister i bolagets IT-system och datahanteringsrutiner skulle påtagligt störa bolagets drift

Bolagets möjligheter att verkställa affärsplanen och att efterkomma regulatoriska krav hänförliga till datakontroll och dataintegritet beror fortsatt till viss del på att bolagets IT-system inte drabbas av driftavbrott, och vidare att bolagets rutiner och system för hantering av relevanta data är adekvata. Trots de försiktighetsåtgärder bolaget har vidtagit för att förebygga oförutsedda problem som kan påverka bolagets IT-system finns det en risk för att elektroniska intrång, datorvirus samt liknande problem, och/eller ihållande eller återkommande systemavbrott eller problem hänförliga till uppgradering av bolagets IT-system som stör bolagets förmåga att generera och behålla data, inträffar.

### Immaterialrättsligt skydd och patentrisker

Bolaget förlitar sig på en kombination av patent, företagshemligheter samt sekretess- och licensieringsavtal i syfte att skydda de immateriella rättigheterna hänförliga till bolagets produkter, nuvarande produktkandidater och utvecklingsprogram. I läkemedelsbranschen finns ett antal risker förenade med immaterialrätt

och patent. Vivesto har minskat riskerna genom att den tekniska plattformen XR-17, som används för varje produktkandidat, är patenterad i form av en så kallad New Chemical Entity, vilket är den högsta graden av immaterialrättsligt skydd för läkemedel.

Det föreligger dock risk för att bolagets patent visar sig vara otillräckliga i att skydda bolagets immateriella rättigheter eller att konkurrenter gör intrång i Vivestos patenträttigheter. Om bolaget inte lyckas skydda sina immateriella rättigheter finns det en risk att bolagets konkurrenter duplicerar eller överträffar bolagets teknologiska resultat.

### Förslag till disposition av fritt eget kapital

Till årsstämman förfogande finns följande fritt eget kapital:

#### Disposition av fritt eget kapital

Kronor	2025-12-31	2024-12-31
Överkursfond	2 029 634 069	2 029 634 069
Balanserat resultat	-1 929 398 975	-1 889 976 301
Årets resultat	-34 082 464	-39 754 540
<b>Summa</b>	<b>66 152 630</b>	<b>99 903 228</b>

Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 beslutar att ovanstående till förfogande stående belopp om 66 152 630 kronor (99 903 228) överföres i ny räkning.

# Bolagsstyrningsrapport

Räkenskapsåret januari till december 2025

Vivesto AB ("Vivesto" eller "bolaget") är moderbolag till det helägda och vilande bolaget Oasmia RUS LLP.

Vivesto är ett publikt bolag noterat på Nasdaq Stockholm. Styrningen av Vivesto utgår från den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt andra relevanta svenska och utländska lagar, regler och riktlinjer.

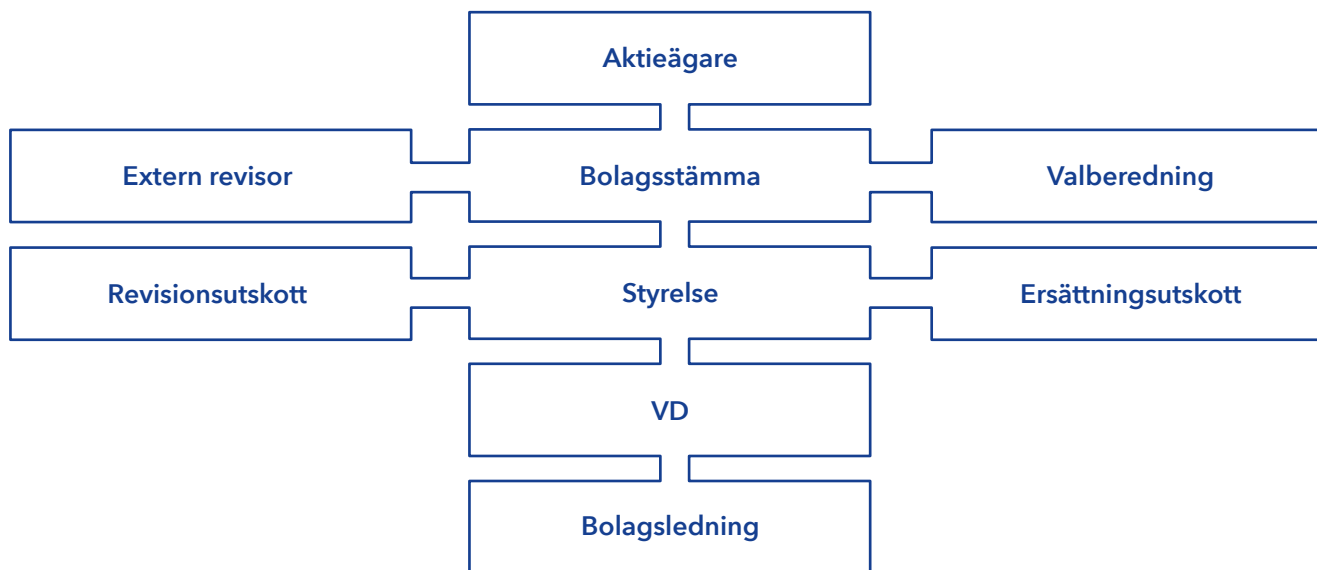
Bolagsstyrningen i Vivesto regleras även genom principer i interna regelverk. Det interna regelverket omfattar bolagets bolagsordning och de styrdokument som bolaget har fastställt (främst styrelsens arbetsordning samt interna instruktioner, policys och riktlinjer).

Denna rapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden, och redogör för Vivestos bolagsstyrning under räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2025.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Vivestos revisor och resultatet av granskningen framgår av yttrandet på sidorna 53-55 i denna årsredovisning.

## Svensk kod för bolagsstyrning

Vivesto följer Koden då bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm och bolaget därmed ska följa god sed på värdepappersmarknaden. Koden finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se). Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar Koden kan välja att avvika från enskilda regler, men ska då redovisa avvikelserna och skälet till denna. Vivesto har inte gjort någon avvikelse från Koden under räkenskapsåret 2025, förutom att valberedningen inför årsstämman 2026 har bestått av två personer som inte är oberoende till bolagets röstmässigt största aktieägare.



## Aktien och aktieägare

Vivestos aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 24 juni 2010. Det totala antalet aktier i Vivesto uppgick per den 31 december 2025 till 538 043 455 och varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Antalet kända aktieägare per den 31 december 2025 var 10 188. Per Arwidsson, genom sitt bolag Arwidstro Investment AB, är bolagets största ägare och per bokslutsdatum

uppgick Per Arwidssons ägande till 24,84 procent privat, genom närstående och genom bolag. Ingen annan enskild aktieägares innehav representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i Vivesto. De tio största aktieägarnas innehav motsvarade drygt 40 procent av det totala antalet aktier i bolaget. För ytterligare information om ägarstrukturen, se avsnittet Aktien på sidan 21.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i ett aktiebolag. Vid bolagsstämman har aktieägarna möjlighet att utöva sin rösträtt. Varje röstberättigad aktieägare i Vivesto får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädde aktier utan begränsning i röstetalet. På bolagsstämman fastställs balans- och resultaträkningar, beslutas om disposition av bolagets resultat, fattas beslut om ansvarsfrihet, väljs styrelse och revisorer och fastställs deras respektive arvoden, behandlas andra lagstadgade ärenden samt fattas beslut beträffande förslag från styrelse och aktieägare. Förutom vad som följer av lag beträffande rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Vivestos bolagsordning föransmälning till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ha med sig biträde. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära det skriftligen hos styrelsen. En sådan begäran ska i normala fall vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från varje räkenskapsårs utgång. Kallelse till årsstämman ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Bolagsstämma kan hållas i Stockholm.

## Årsstämma 2025

Årsstämman 2025 hölls den 8 maj 2025 i Stockholm. Beslut togs bland annat om följande:

- Fastställande av resultat- och balansräkningen för räkenskapsåret 2024.
- Att ingen vinstutdelning lämnas och att disponibla vinstmedel balanseras i ny räkning.
- Ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktör för räkenskapsåret 2024.
- Att styrelsen ska bestå av fyra styrelseledamöter utan suppleanter.

- Att arvode till styrelsen ska utgå enligt följande:
  - I. 500 000 kronor till styrelsens ordförande och 250 000 kronor till var och en av de övriga av årsstämman valda ledamöterna som inte är anställda i bolaget; och
  - II. 50 000 kronor till ordförande i revisionsutskottet och 25 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i utskottet samt 50 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och 25 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i utskottet.
- Omval av Hege Hellström, Peter Zonabend, Pål Ryfors och Roger Tell till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma.
- Omval av Peter Zonabend till styrelseordförande
- Omval av Grant Thornton Sweden AB som bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma, med den auktoriserade revisorn Therese Utengen som huvudansvarig revisor.
- Principer för utseende av valberedning och instruktion för valberedningen.
- Att godkänna styrelsens ersättningsrapport.
- Bemyndigande för styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till årsstämman 2026 och inom ramen för vid var tid gällande bolagsordning, besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Att betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor.

## Extra bolagsstämma

Vid extra bolagsstämma den 22 december 2025 togs beslut om ändring av bolagsordningen så att aktiekapitalet skall utgöra lägst 90 000 000 kronor och högst 360 000 000 kronor och antalet aktier skall vara lägst 900 000 000 och högst 3 600 000 000 samt att beslut togs om att godkänna styrelsens beslut per den 20 november 2025 om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

## Årsstämma 2026

Årsstämman 2026 kommer att hållas den 7 maj 2026 i Stockholm.

## Valberedningen

Valberedningens uppdrag är bland annat att arbeta fram och lämna förslag till beslut om val av styrelseledamöter och styrelseordförande samt arvode till dessa. Valberedningen lämnar också förslag till årsstämman om val av ordförande vid årsstämman, val av revisor, eventuell ersättning för utskottsarbete samt om arvodering av extern revisor. Valberedningens förslag ska offentliggöras senast i samband med kallelsen till årsstämman. I enlighet med den instruktion för valberedningen som antogs av årsstämman 2025 ska Vivestos valberedning bestå av tre ledamöter, vilka ska utses enligt följande:

Styrelsens ordförande ska kontakta de två till röstetalet största aktieägarna i bolaget, vilka sedan ska utse en representant var att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedningen. Om någon av de två största aktieägarna avstår från att utse en representant ska styrelsens ordförande uppmana den ägare som kommer närmast därefter i storlek att utse en representant. Analysen av ägandet ska baseras på Euroclear Sweden AB:s förteckning över registrerade aktieägare den 30 september året före årsstämman och på eventuella andra omständigheter som är kända för styrelsens ordförande vid denna tidpunkt. Vid bedömningen av vilka som utgör de till röstetalet största ägarna ska en grupp aktieägare anses utgöra en ägare om de (i) ägargrupperats i Euroclear Sweden AB:s register eller (ii) offentliggjort och till bolaget meddelat att de träffat en skriftlig överenskommelse att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig hållning i fråga om bolagets förvaltning.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska inte vara styrelseledamöter. Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Verkställande direktör eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning.

Valberedningen består inför årsstämman 2026 av följande ledamöter:

- Per Arwidsson (ordförande i valberedningen), utsedd av Arwidso Investment AB,
- Christer Hassleback, representerande eget innehav, samt
- Peter Zonabend, styrelseordförande i Vivesto.

Valberedningens förslag inför årsstämman 2026 presenteras i kalendern till årsstämman och på bolagets webbplats.

## Revisor

Enligt bolagsordningen ska bolaget ha en eller två revisorer med högst två suppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag. Vid årsstämman 2025 valdes revisionsbolaget Grant Thornton Sweden AB till bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Som huvudansvarig revisor på Grant Thornton Sweden AB har auktoriserade revisorn Therese Utengen utsetts.

## Styrelsen

Styrelsen i Vivesto ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst tre suppleanter. Vid årsstämman den 8 maj 2025 beslutades att Vivestos styrelse ska bestå av fyra ledamöter utan suppleanter. I enlighet med valberedningens förslag beslutade årsstämman om omval av Hege Hellström, Peter Zonabend, Pål Ryfors och Roger Tell till styrelseledamöter för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Det beslutades även om omval av Peter Zonabend till styrelseordförande.

Bolagets bolagsordning saknar särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen. Styrelseuppdraget är tidsbestämt i enlighet med aktiebolagslagen vilket innebär att uppdraget varar till slutet av den första årsstämma som hålls efter det år då styrelseledamöten utsågs. Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning i enlighet med definitionen i Koden. Samtliga ledamöter förutom Peter Zonabend är oberoende även i förhållande till större aktieägare i bolaget.

## Styrelsens uppgifter och arbetsformer

Styrelsen har som övergripande uppgift att förvalta bolagets angelägenheter för aktieägarnas räkning. Styrelsen ansvarar för att bolagets organisation är ändamålsenlig och att verksamheten

bedrivs i enlighet med bolagsordningen, aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar samt styrelsens arbetsordning. Styrelsen bedömer fortlöpande bolagets ekonomiska situation samt utvärderar den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar vidare bland annat för att bolagets interna kontroll över ekonomiska förhållanden är tillfredställande och att information avseende den finansiella utvecklingen och utvecklingen i övrigt kommuniceras korrekt i bolagets ekonomiska rapporter. I enlighet med aktiebolagslagen har Vivestos styrelse fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete samt instruktioner, dels för arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd, dels för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen. Arbetsordningen reglerar bland annat hur styrelsearbetet ska fördelas mellan styrelsens ledamöter och hur ofta styrelsen ska sammanträda (minst fem gånger per år utöver konstituerande styrelsemöte). Arbetsordningen och instruktionerna fastställs årligen.

## Styrelsens ordförande

Styrelseordföranden följer, genom löpande kontakter med vd, bolagets utveckling och ansvarar för att styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att kunna fullfölja uppdraget. Därutöver leder ordföranden styrelsens arbete och kontrollerar att styrelsens beslut verkställs. Ordföranden tillser bland annat även att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen. Vid årsstämman den 8 maj 2025 valdes Peter Zonabend till bolagets styrelseordförande.

## Utskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Utskottens ledamöter utses för ett år i taget vid det konstituerande styrelsemötet och arbetet samt utskottens uppgifter regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna. Utskotten har en beredande och handläggande roll.

## Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av Peter Zonabend (utskottets ordförande), Hege Hellström och Pål Ryfors. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka

effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen, granska och övervaka revisors opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av upphandling av revisorstjänster och i samband med bolagsstämmans beslut om revisorsval.

## Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet består av Pål Ryfors (utskottets ordförande), Peter Zonabend och Roger Tell. Ersättningsutskottet ska svara för beredning av styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera under året pågående och avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som bolagsstämman har beslutat samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

## Utvärdering av styrelse och vd

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av sitt arbete avseende arbetsformer och arbetsklimat, inriktning för styrelsens arbete samt tillgång till och behovet av särskild kompetens i styrelsen. Syftet med utvärderingen är att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor som styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare erfarenhet och kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen rapporteras till valberedningen och utgör underlag för valberedningens arbete med att utvärdera styrelsens sammansättning och dess ersättning.

2025 års utvärdering har utförts genom att styrelseledamöterna har besvarat ett digitalt frågeformulär. Därutöver har styrelseordföranden haft enskilda kontakter med ledamöterna om årets styrelsearbete. Resultatet av utvärderingen har redovisats inom styrelsen och har av styrelsens ordförande delgivits valberedningen.

Styrelsen utvärderar fortlöpande vd:s arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år genomförs en formell utvärdering, varvid ingen från bolagsledningen närvarar.

## Styrelsens arbete under räkenskapsåret

Under räkenskapsåret 2025 har styrelsen haft 12 protokollförda möten. Vid årets möten har styrelsen huvudsakligen behandlat frågor gällande den fortsatta finansieringen av bolagets verksamheter, pågående projekt och partneravtal och uppdateringar rörande regulatoriska processer.

Under räkenskapsåret 2025 har revisionsutskottet haft fem möten. Under året har revisionsutskottet bland annat följt upp revisorns rapportering av granskningar, utvärderat revisorsinsatsen och presenterat denna för valberedningen samt följt upp den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Under räkenskapsåret 2025 har ersättningsutskottet haft två möten. Vid mötena har bland annat långsiktiga incitamentsprogram och ersättningsnivåer till vd och andra ledande befattningshavare behandlats.

## Närvaro under räkenskapsåret 2025

	Oberoende <sup>1)</sup>	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Peter Zonabend	Ja/Nej	12/12	5/5	2/2
Hege Hellström	Ja/Ja	12/12	5/5	
Pål Ryfors	Ja/Ja	12/12	5/5	2/2
Roger Tell	Ja/Ja	11/12	2/2	

1) Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive oberoende till större aktieägare.

## Vd och ledning

Vd utses av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av bolagets verksamhet i enlighet med styrelsens instruktioner och föreskrifter. Ansvarsfördelningen mellan vd och styrelsen framgår av styrelsens arbetsordning samt av styrelsen upprättad vd-instruktion. Ledningsgruppen bestod under 2025 av Erik Kinnman (vd), Robert Maiorana (tillförordnad CFO), Johanna Röstin (CRO) och Teresa Fernandez Zafrá (Chief Scientific Officer and Head of preclinical development and clinical operations).

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen Vivestos process för intern kontroll är utformad för att hantera och minimera risken för felaktigheter i den finansiella rapporteringen samt för att säkerställa att tillämpliga redovisningskrav och andra

krav på Vivesto som noterat bolag efterlevs. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en internrevisionsfunktion och har bedömt att bolagets nuvarande storlek och riskexponering inte motiverar en separat internrevisionsfunktion. Följande beskrivning redogör för hur den interna kontrollen är organiserad. Beskrivningen är begränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

## Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön.

I kontrollmiljön ingår att organisationstruktur, beslutsvägar och befogenheter är klart definierade och förmedlade i form av interna styrdokument som policys, riktlinjer, manualer och koder. I kontrollmiljön ingår även lagar och externa regelverk.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Ett effektivt styrelsearbete är därmed grunden för en god internkontroll. Vivestos styrelse har fastslagit en arbetsordning och tydliga instruktioner för sitt arbete, vilket även omfattar arbetet i styrelsens revisionsutskott. Revisionsutskottet har till främsta uppgift att stödja styrelsens övervakning av redovisnings- och rapporteringsprocesserna samt att säkerställa kvalitén i dessa rapporter och processer.

Revisionsutskottets uppgift är övervakande. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med riskhantering och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är delegerat till verkställande direktören. Chefer på olika nivåer i bolaget har i sin tur detta ansvar inom sina respektive områden. Ansvar och befogenheter definieras bland annat i vd-instruktion, instruktioner för attesträtt, manualer, andra policys, rutiner och koder.

Styrelsen fastställer bolagets viktigare policys beträffande information och kommunikation, finansiering och riskhantering. Bolagsledningen fastställer instruktioner och ansvariga chefer utfärdar riktlinjer samt övervakar tillämpningen av samtliga policys och instruktioner. Bolagets redovisnings- och rapporteringsinstruktioner är fastlagda i en ekonomihandbok som är tillgänglig för all ekonomipersonal. Tillsammans med lagar och andra externa regelverk utgör den organisatoriska strukturen och de interna regelverken kontrollmiljön.

## Riskbedömning

Målet med riskbedömningen är att identifiera områden med hög risk inom verksamheten och utvärdera vilka kontroller som krävs för att hantera dessa risker. Balans- och resultatposter som grundas på bedömningar eller genereras av komplexa processer är relativt mer utsatta för fel risker än andra poster.

Styrelsen initierar årligen en riskidentifieringsprocess och resultatet av riskidentifieringen utvärderas av styrelsen som gör en bedömning av vilka åtgärder som behöver vidtas. Styrelsen gör bedömningen att bolaget har en god intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

## Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Kontrollaktiviteter är inbyggda i bolagets processer för betalningar, redovisning och finansiell rapportering och inkluderar bland annat attest- och godkännanderutiner, avstämningar, resultatanalys, uppdelning av administrativa kontrollerande respektive utförande funktioner samt kontroller inbyggda i IT-system.

## Information och kommunikation

För att säkerställa att den externa informationen blir korrekt, fullständig och lämnas i rätt tid har Vivesto bland annat en informationspolicy antagen av styrelsen. Dessutom finns interna instruktioner om hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan styrelse, ledning och övriga medarbetare.

## Uppföljning

Interna regler avseende intern kontroll och riskhantering uppdateras minst årligen och däremellan vid behov. Uppföljning av efterlevnad av dessa regler sker fortlöpande på en detaljerad nivå.

Revisionsutskottet sammanträder innan de styrelsemöten som hanterar kvartalsrapporterna. Revisorn medverkar vid revisionsutskottets sammanträden, samt träffar årligen styrelsens ledamöter utan att någon från bolagsledningen är närvarande.

# Styrelse



## Peter Zonabend

Styrelseordförande sedan 2022 och styrelseledamot sedan 2019. Ordförande i revisionsutskottet och medlem i ersättningsutskottet

**Född:** 1980

**Utbildning och erfarenhet:** LL.M från Stockholms universitet, EMLE från Université Paul Cézanne Aix-Marseille III, kandidatexamen i Business and Economics från Stockholms universitet och DU EAED från Université Paul Cézanne Aix-Marseille III. Vd för Victoria Investments Holding Ltd, 2010-2017. Verksam vid Advokatfirman Fylgia och Advokatfirman Björn Rosengren.

**Övriga betydande uppdrag:** Vd för Arwidsro och styrelseuppdrag inom Arwidsro samt styrelseledamot i Hoist Finance AB (publ).

**Innehav i Vivesto\*:** 720 000 aktier och 720 000 teckningsrätter. Förvaltar enligt fullmakt 79 917 aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ej oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare



## Hege Hellström

Styrelseledamot sedan 2019. Medlem i revisionsutskottet

**Född:** 1965

**Utbildning och erfarenhet:** Kandidatexamen i medicinsk laboratorievetenskap, Oslo Metropolitan University. Hege har mer än 30 års erfarenhet av försäljning, marknadsföring, strategisk utveckling och företagsledning inom läkemedelsindustrin, med särskild erfarenhet av njurmedicin. Hege har från 2013 till 2018 arbetat på bioteknikbolaget Sobi som chef för EMENAR (Europa, Mellanöstern, Nordafrika och Ryssland). Dessförinnan har hon varit globalt ansvarig för affärsområdet Cardiovascular inom Sanofi, VP Renal Europa och Head of Regional Liaisons på Sanofi samt VP Renal and Endocrine Europe och General Manager Benelux på Genzyme. Innan Genzyme var hon under 13 år på Baxter.

**Övriga betydande uppdrag:** Chief Commercial Officer för Advicenne och partner på Belnor BVBA, ett konsult- och investeringsföretag. Styrelseledamot i Camurus AB, Guard Therapeutics AB och InflaRx GmbH.

**Innehav i Vivesto\*:** -

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare



## Pål Ryfors

Styrelseledamot sedan 2022. Ordförande i ersättningsutskottet och medlem i revisionsutskottet

**Född:** 1983

**Utbildning och erfarenhet:** Kandidatexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Göteborg. Tidigare CEO och CFO för Episurf Medical, CFO Marginalen Bank och Head of Group Controlling på Hoist Finance AB (publ). Dessförinnan arbetade han inom investment banking på Societe Generale i London, dit han anslöt efter att ha haft flera ledande befattningar vid omstruktureringen av den svenska verksamheten i Kaupthing Bank.

**Övriga betydande uppdrag:** Verkställande direktör för Aros Kapital AB.

**Innehav i Vivesto\*:** -

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare



## Roger Tell

Styrelseledamot sedan 2022. Medlem i ersättningsutskottet

**Född:** 1965

**Utbildning och erfarenhet:** Legitimerad läkare med doktorsexamen i experimentell onkologi från Karolinska Institutet samt specialistutbildad onkolog vid Karolinska Universitetssjukhuset. Roger har mångårig erfarenhet från ledande befattningar inom klinisk läkemedelsutveckling, bland annat som Vice President Clinical Development vid Aprea Therapeutics AB och som Global Medical Director vid Servier i Paris, Frankrike. Han har en lång klinisk erfarenhet som onkolog samt som medicinsk rådgivare åt flera internationella biofarmaceutiska bolag, däribland Eli Lilly, AstraZeneca och Merck Serono. Roger Tell har tidigare varit Chief Scientific Officer samt tillförordnad verkställande direktör för Isofol Medical AB.

**Övriga betydande uppdrag:** Chief Medical Officer med ansvar för medicinska och vetenskapliga frågor på Isofol samt medicinsk rådgivare åt CBio A/S.

**Innehav i Vivesto\*:** -

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

\* Per den 31 december 2025.

# Ledning



## Erik Kinnman

Vd sedan 2023

Född: 1958

**Utbildning och erfarenhet:** Leg. Läkare, Specialist i Neurologi, Medicine doktor och docent vid Karolinska Institutet, samt Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Erik har 30 års erfarenhet från ledande befattningar inom Life Science. Han har varit verkställande direktör för Sprint Bioscience AB och Abliva AB. Vidare har han haft ledande befattningar på bland annat AstraZeneca och SOBI, samt varit verksam som finansanalytiker vid Danske Bank.

**Övriga betydande uppdrag:** Styrelseordförande Edvance AB, och styrelseledamot i Stayble Therapeutics AB.

**Innehav i Vivesto\*:** 3 148 462 personaloptioner 2023/2026



## Robert Maiorana

Tillförordnad Chief Financial Officer sedan 2022

Född: 1960

**Utbildning och erfarenhet:** Kandidatexamen i ekonomi från Lunds universitet. Robert har arbetat för Vivesto sedan hösten 2020, varav som ekonomichef sedan mars 2021. Robert har lång erfarenhet inom finans från olika ledande befattningar. Han har tidigare arbetat som finans- och managementkonsult på Nacka kommun och Bactiguard Holding AB, och som CFO på International Copyright Enterprise Services AB, ParaCell Solutions AB och MFEX Mutual Funds Exchange AB. Han har också varit ekonomichef på Ryds Bilglas AB och ABN AMRO Bank Sweden.

**Övriga betydande uppdrag:** -

**Innehav i Vivesto\*:** 500 000 aktier, 500 000 teckningsrätter och 1 011 957 personaloptioner 2023/2026



## Johanna Röstin

Chief Regulatory Officer sedan 2023

Född: 1967

**Utbildning och erfarenhet:** Civilingenjörs-examen i Bioteknik/Kemiteknik och en licentiatexamen i Bioteknik från KTH i Stockholm. Johanna har mer än 30 års erfarenhet inom läkemedels- och bioteknikbranschen med expertis inom utveckling, projektledning och regulatoriska frågor. Hon var tidigare Director of CMC, Program Management and Regulatory på OxThera AB. Dessförinnan var Johanna 10 år på Swedish Orphan Biovitrum AB (Sobi), där hon var Global Senior Regulatory Affairs Manager och hade det regulatoriska ansvaret för en av Sobis ledande biologiska produkter i EU och USA. Därutöver var hon Regulatory CMC-expert för flera biologiska produkter, både kommersialiserade och under utveckling, på SOBI. Hon har också arbetat på Pharmacia och Biovitrum.

**Övriga betydande uppdrag:** -

**Innehav i Vivesto\*:** 720 000 aktier, 720 000 teckningsrätter och 716 154 personaloptioner 2023/2026.



## Teresa Fernandez Zafra

Chief Scientific Officer and Head of preclinical development and clinical operations sedan 2025

Född: 1987

**Utbildning och erfarenhet:** PhD i medicinsk vetenskap från Karolinska Institutet, MSc i biomedicin från Karolinska Institutet, BSc i neurovetenskap från University College Dublin. Teresa Fernandez Zafra har över tio års erfarenhet av att leda och hantera forsknings- och vetenskapsrelaterade projekt inom industrin och den akademiska världen. Innan Teresa började på Vivesto 2023 som Head of preclinical development and clinical operations, tillbringade hon fem år på bioteknikföretaget Gradientech där hon ledde det kliniska programmet som Clinical Research Manager. Teresa har också varit styrelseledamot i Euroscience, European Association for the Advancement of Science and Technology (hon var den yngsta ledamoten någonsin i föreningens styrelse).

**Övriga betydande uppdrag:** -

**Innehav i Vivesto\*:** 289 840 aktier, 289 840 teckningsrätter och 210 824 personaloptioner 2023/2026

\* Per den 31 december 2024.

# Finansiella rapporter

## Resultaträkning

Tkr	Not	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Övriga rörelseintäkter	6,11	-	131
Övriga externa kostnader	7,11	-18 887	-22 621
Personalkostnader	8	-13 697	-14 559
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9,10	-1 793	-4 913
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-34 377</b>	<b>-41 962</b>
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	11,12	566	2 365
Räntekostnader och liknande kostnader	11,12	-271	-157
<b>Finansiella poster - netto</b>		<b>295</b>	<b>2 208</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-34 082</b>	<b>-39 754</b>
Skatt på årets resultat	13	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-34 082</b>	<b>-39 754</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-0,06	-0,07

Årets resultat överensstämmer med Årets totalresultat och därför presenteras endast en resultaträkning.

## Balansräkning

Tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	3,5	109 408	109 408
Patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	10	33 835	25 777
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	300	300
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>		<b>143 543</b>	<b>135 485</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar	17	1 268	2 736
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2 130	2 373
		<b>3 398</b>	<b>5 109</b>
Kortfristiga placeringar	15	72	31 509
Kassa och bank	15	2 026	778
<b>Summa Omsättningstillgångar</b>		<b>5 496</b>	<b>37 396</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>149 039</b>	<b>172 881</b>

Tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	18	53 804	53 804
Reservfond		4 620	4 620
		<b>58 424</b>	<b>58 424</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		2 029 634	2 029 634
Balanserat resultat		-1 929 399	-1 889 976
Årets resultat		-34 082	-39 754
		<b>66 153</b>	<b>99 904</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>124 577</b>	<b>158 328</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	15	2 274	1 784
Övriga kortfristiga skulder	19	14 912	1 963
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	7 276	10 806
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>24 462</b>	<b>14 553</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>149 039</b>	<b>172 881</b>

## Förändring av eget kapital

Tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	
<b>Ingående balans per den 1 januari 2024</b>	<b>53 804</b>	<b>4 620</b>	<b>2 029 634</b>	<b>-1 890 259</b>	<b>197 799</b>
Årets resultat	-	-	-	-39 754	-39 754
Personaloptioner	-	-	-	283	283
<b>Utgående balans per den 31 december 2024</b>	<b>53 804</b>	<b>4 620</b>	<b>2 029 634</b>	<b>-1 929 730</b>	<b>158 328</b>
<b>Ingående balans per den 1 januari 2025</b>	<b>53 804</b>	<b>4 620</b>	<b>2 029 634</b>	<b>-1 929 730</b>	<b>158 328</b>
Årets resultat	-	-	-	-34 082	-34 082
Personaloptioner	-	-	-	332	332
<b>Utgående balans per den 31 december 2025</b>	<b>53 804</b>	<b>4 620</b>	<b>2 029 634</b>	<b>-1 963 481</b>	<b>124 577</b>

## Rapport över kassaflöden

Tkr	Not	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-34 377	-41 962
Justeringar för ej kassapåverkande poster <sup>1)</sup>	10	1 793	4 914
Erhållen ränta		2	3
Erlagd ränta		-	-3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-32 582</b>	<b>-37 048</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring kundfordringar		-	69
Förändring övriga kortfristiga fordringar		1 711	-492
Förändring leverantörsskulder		490	-968
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		-3 581	-8 807
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-33 962</b>	<b>-47 246</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-9 851	0
Avyttring av kortfristiga placeringar		31 700	43 400
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>21 849</b>	<b>43 400</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Kortfristig lånefacilitet		13 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>13 000</b>	<b>0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>887</b>	<b>-3 846</b>
<b>Kursdifferenser i likvida medel</b>		<b>361</b>	<b>334</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>778</b>	<b>4 290</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>2 026</b>	<b>778</b>

1)Ej kassapåverkande poster består av avskrivningar, nedskrivningar och utrangeringar.

# Noter

## Not 1 Allmän Information

Vivesto AB med org.nr. 556332-6676 är ett aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Bolagets aktie är noterad på NASDAQ small cap Stockholm. Bolagets verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen på sidorna 23–29. Årsredovisningen för Vivesto AB för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2025 har godkänts för offentliggörande av styrelsen den 13 april 2026. Bolagets resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2026 för fastställande.

## Not 2 Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan.

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernen består av moderbolaget och ett vilande dotterbolag. All verksamhet bedrivs i moderbolaget. Under 2023 har Vivesto fokuserat projektportföljen till Cantixil och Paccal Vet. Partnerskapet avseende Apealea avbröts 2023, under samma år avvecklades all egen laboratorieverksamhet och merparten av all personal sades upp. Efter gjorda koncern- och verksamhetsmässiga omstruktureringar upprättar Vivesto, med hänvisning till 7 kap 3§a i ÅRL, ingen koncernredovisning. Moderbolagets redovisas oförändrat enligt årsredovisningslagen och RFR 2.

Bolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen bolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och rekommendation RFR 2, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 innebär att bolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Övriga områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i not 3.

### Redovisningsprinciper

#### 2.1 Nya redovisningsprinciper

IFRS 18 Utformning och upplysningar i finansiella rapporter blir 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 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, dvs ej ha någon effekt på nettoresultatet. Ledningen har under året 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 Vivestos finansiella rapporter.

IFRS 18 ersätter IAS 1 och börjar gälla från 2027. Vivesto upprättar i dagsläget inte koncernredovisning med hänvisning till undantaget i ÅRL kap 7 och därav förväntas IFRS 18 med beaktande av undantagen i RFR 2, inte medföra någon väsentlig effekt på årsredovisningen i bolaget. Övriga nya eller ändrade IFRS, inklusive uttalanden, som hittills antagits av IASB för tillämpning 2025 eller senare, bedöms inte få någon effekt på redovisningen.

#### 2.2 Dotterbolag

Bolaget har ett vilande dotterbolagen som är under avveckling. Dotterbolaget saknar tillgångar och skulder och kvarvarande bolagets bokförda värde på aktierna i dotterbolaget är noll.

#### 2.3 Omräkning av utländsk valuta

Bolagets funktionella valuta och tillika rapporteringsvaluta är svenska kronor (kr). Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid valutaomvärdering av bankkonton i utländsk valuta redovisas i finansnettot.

#### 2.4 Rapportering per segment

I bolaget har företagsledningen identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Företagsledningen bedömer verksamheten i sin helhet, d.v.s. som ett segment och bolaget redovisar därför ingen information per segment.

#### 2.5 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för avskrivningar och nedskrivningar. Vinster och förluster vid avyttring eller utrangering redovisas i Övriga rörelseintäkter respektive Övriga externa kostnader. Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod enligt nedan:

- Fordon 3–5 år
- Inventarier & Produktionsutrustning 5–15 år
- Nyttjanderätter 2–5 år
- Förbättringsutgifter på annans fastighet 5–20 år

#### 2.6 Immateriella tillgångar

##### 2.6.1 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs omedelbart i takt med att de uppkommer. Utgifter i form av personalkostnader, konsulter och material i utvecklingsprojekt hänförliga till framtagning och test av nya eller förbättrade produkter i fas III stadiet har för produktkandidaterna Apealea/ Paclical och Paccal Vet tidigare balanserats i den omfattning som dessa utgifter förväntades generera framtida ekonomiska fördelar och uppfyllde samtliga förutsättningar för aktivering enligt IAS 38. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder. Avskrivning av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten sker linjärt över den period som de förväntade fördelarna beräknas komma bolaget tillgodo, och påbörjas vid det tidigare av när produkten har erhållit alla för försäljning nödvändiga godkännande på en marknad eller på annat vis har börjat generera intäkter för Vivesto. Det är bolagets bedömning att det är möjligt att färdigställa Paccal Vet för godkännande på den amerikanska och europeiska marknaden och även andra marknader och därmed göra produkten tillgänglig för försäljning. Produkten bygger på en välkänd och väldokumenterad aktiv substans, paklitaxel, och Vivestos egen expient XR-17. Onkologimarknaderna för sällskapsdjur är både stor och växande vilket gör att bolaget bedömer möjligheterna att denna produkt skall kunna generera betydande ekonomiska fördelar i framtiden som goda.

##### 2.6.2 Förvärvade licenser

Vivesto licensierade tidigare rättigheterna för utveckling och kommersialisering av läkemedelskandidaten Cantrixil av det australienska bioteknikföretaget Kazia Therapeutics Ltd., under våren 2025 ingick Vivesto avtal om att förvärva de fulla globala rättigheterna till Cantrixil, inklusive immateriella rättigheter och varumärken. Därigenom kvarstår inga ytterligare skyldigheter, såsom milstolpsbetalningar och royalties, gentemot Kazia Therapeutics. Se vidare under not 10.

##### 2.6.3 Övriga immateriella tillgångar

Bolaget kostnadsför löpande samtliga avgifter hänförliga till patent. Tidigare balanserades utgifter för patent i den omfattning som de förväntades generera framtida ekonomiska fördelar. Kvarvarande balanserade utgifter redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt för att fördela kostnaden över bedömd nyttjandeperiod. Den bedömda nyttjandeperioden för patent är maximalt 20 år. De tidigare aktiverade utgifterna för patent utgörs av registreringskostnader såsom initiala avgifter

## forts. not 2

till exempelvis myndigheter och advokatkostnader. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång avyttras eller uträngeras bestäms som skillnaden mellan det som eventuellt erhålls och tillgångens redovisade värde och redovisas i Övriga rörelseintäkter eller Övriga externa kostnader.

### 2.7 Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

De balanserade utgifter för utvecklingsarbeten hänförligt till paccal Vet som ännu ej är färdiga att tas i bruk skrivs inte av, utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. För att kunna fastställa nedskrivningsbehovet grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter som är den minsta grupp av tillgångar som ger upphov till positiva kassaflöden som i allt väsentligt är oberoende av kassaflödet från andra tillgångar eller grupper av tillgångar.

### 2.8 Finansiella instrument

#### Klassificering av finansiella instrument

Bolaget har valt att tillämpa IFRS 9. Vivestos finansiella tillgångar utom finansiella placeringar och aktieinnehav värderas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella placeringar i räntefonder ger upphov till kassaflöden som inte enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta och värderas därför till verkligt värde via resultatet. Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde. Vivesto innehar inte några derivatinstrument och tillämpar inte säkringsredovisning.

### Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde över resultatet

Förändringar i det verkliga värdet bokas över resultaträkningen. Till denna kategori hör:

- Kortfristiga placeringar i räntefonder. De i dessa fonder ingående enskilda värdepapperna har en återstående löptid som överstiger 3 månader och kan vara utsatta för en mer än obetydlig värdefluktuation. De redovisas därför som Kortfristiga placeringar och inte som Likvida medel. Fonderna handlas på en aktiv finansmarknad och för varje handelsdag publiceras ett officiellt marknadspris, vilket utgör fondernas verkliga värde, till vilket de värderas.
- Aktieinnehav. Dessa utgör en mindre aktiepost i ett mindre aktiebolag i vilket Vivesto inte har varken bestämmande eller betydande inflytande.

### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Till denna kategori hör:

- Likvida medel som består av banktillgodohavanden i svensk affärsbank. I de fall de är denominerade i annan valuta än svenska kronor så är de omräknade till balansdagens kurs.
- Kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar samt upplupna intäkter.

### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Till denna kategori hör:

- Leverantörsskulder, förutbetalda kostnader och upplupna kostnader.

#### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid första redovisningstillfället och löpande görs bedömning av förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Reserv för kreditförluster beräknas och redovisas initialt utifrån tolv månaders förväntade kreditförluster. För ytterligare upplysningar om Vivestos finansiella instrument hänvisas till not 15 Finansiella instrument och finansiella risker.

### 2.9 Eget kapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### 2.10 Inkomstskatt

Uppskjuten skattefordran redovisas endast i den mån som det på ett övertygande vis framstår som sannolikt att bolaget i framtiden kommer att generera tillräckliga skattemässiga överskott att räkna av denna emot. Då det ännu inte går att tillförlitligt beräkna när Vivesto kommer att göra ett sådant överskott, så har inga uppskjutna skattefordringar redovisats.

### 2.11 Ersättningar till anställda

#### 2.11.1 Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

#### 2.11.2 Personaloptioner

Vivesto klassificerar sina aktierelaterade incitamentsprogram som transaktioner reglerade med eget kapitalinstrument. Kostnaden för instrumentens verkliga värde på tilldelningsdagen fördelas över intjänandeperioden genom att värdet på beräknat antal intjänade personaloptioner redovisas som en personalkostnad med motsvarande ökning i eget kapital. Varje balansdag reviderar Vivesto beräkningarna av antalet förväntade intjänade instrument. Vid ändring av de ursprungliga uppskattningarna redovisar Vivesto förändringen i resultaträkningen. Eget kapital justeras i motsvarande mån. Utöver detta beräknas arbetsgivaravgifter som förväntas bli utbetalda hänförligt till de aktierelaterade ersättningsprogrammen. De kostnadsförs i resultaträkningen över intjänandeperioden och beräknas på intjänade instrumentens verkliga värde vid balansdagen. När optionerna utnyttjas, emitterar företaget nya aktier. När optionerna utnyttjas redovisas mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader som ökning i eget kapital.

### 2.11.3 Pensionsförpliktelser

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet.

### 2.11.4 Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av bolaget före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar.

### 2.12 Intäktsredovisning

Rörelsens intäkter redovisas när kontrollen över rättigheter och deras fördelar har överförts till kunden. Intäkterna värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, exklusive belopp som uppbärs för tredje part, rabatter och mervärdesskatt. För närvarande har Vivesto inga regelbundna intäkter eller avtal som kan generera framtida intäkter. Potentiella framtida intäkter kommer sannolikt att bestå av uppför intäkter vid tecknande av licensavtal med efterföljande royaltyintäkter och milstolpebetalningar alternativt av ersättning vid försäljning av hela eller del av utvecklingsprojekt. Vid varje sådant tillfälle kommer kundavtal analyseras avseende prestationsåtagande och transaktionspris för att uppnå en korrekt och lämplig intäktsredovisning. Närmare upplysningar om intäktsredovisning lämnas i not 4.

### 2.13 Leasingavtal

Bolaget har valt att, i enlighet med RFR 2, inte tillämpa IFRS 16, i stället redovisar bolaget enligt RFR 2 punkt 2–12 som för Vivestos del innebär att redovisa leasingavgifter som en kostnad linjärt över leasingperioden.

### 2.14 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteutgifter på bankmedel och fordringar, räntekostnader på skulder samt förändringar i verkligt värde på finansiella placeringar. Resultat från försäljning av finansiella placeringar redovisas på affärsdagen. Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs utom till den del de ingår i en tillgångs anskaffningsvärde.

### 2.15 Lämnad utdelning

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

### Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

#### Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Bolagets ledning gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under kommande räkenskapsår anges i not 5.

### Not 4 Intäkter från avtal med kunder

Bolaget har under 2025 inte haft några kommersiella avtal som genererat intäkter eller kan generera framtida intäkter. Potentiella framtida intäkter kommer sannolikt att bestå av uppfront intäkter vid tecknande av licensavtal med efterföljande royaltyintäkter och milstolpebetalningar alternativt av ersättning vid försäljning av hela eller del av utvecklingsprojekt.

### Not 5 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

#### Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar

Bolaget har balanserat utgifter för utvecklingsarbeten för läkemedel-skandidaten Paccal Vet som per den 31 december 2025 uppgick till 109 408 tkr (109 408). Därutöver har bolaget förvärvat licensrättigheter till läkemedelskandidaten Cantrixil som vid samma tidpunkt uppgick till 32 878 tkr (0).

För Paccal Vet och Cantrixil, vars balanserade utvecklingsutgifter och förvärvade licenser ännu inte har tagits i bruk, görs årligen en bedömning huruvida det föreligger ett nedskrivningsbehov oavsett om någon indikation på en värdeminskning bedöms föreligga eller inte. Vivestos nedskrivningsprövning visar att något nedskrivningsbehov inte föreligger den 31 december 2025. Nedskrivningsprövningen görs genom att förväntade framtida kassaflöden diskonteras till ett nuvärde, vilket utgör de balanserade utvecklingsutgifternas och förvärvade licensernas återvinningsvärde. Om detta är lägre än det redovisade värdet så skrivs det ned till återvinningsvärdet över resultaträkningen. Ett sådant förfarande inbegriper uppskattningar och bedömningar av ett stort antal

parametrar såsom diskonteringsrats, marknadsstorlek och Paccal Vets samt Cantrixils möjliga andel därav, försäljningspris för produkterna, produktionskostnader, sannolikheten att erhålla nödvändiga godkännande med mera. Senare kan det mycket väl visa sig att dessa bedömningar var bristfälliga eller att parametrar utvecklas på ett för Paccal Vet och Cantrixil negativt sätt som inte kunde förutses när nedskrivningsprövningen gjordes. Detta kan leda till att hela eller delar av de balanserade utvecklingsutgifterna och förvärvade licenserna då måste skrivas ned. Per den 31 december 2025 uppgick de balanserade utvecklingsutgifterna och förvärvade licenser till 114 procent (69) av det egna kapitalet vid samma tidpunkt.

Nedskrivningsprövningen baseras på en försäljningscykel om 14 år vilket baserat på befintliga och förmodade patent, diskonteringsränta är 15% vilket är 5 procentenheter högre än den diskonteringsränta som beräknats utifrån bolagets kapitalstruktur och vid tidpunkten gällande uppskattningar av risk- och marknadspremier på den svenska kapitalmarknaden. Vid stresstest visar beräkningar att projekten klarar av väsentligt högre diskonteringsräntor. Försäljningspriser, kostnad för sålda varor, marknadsföringskostnader med mera är baserade på en analys av liknande preparat och läkemedel på marknaden. Marknadsandel är över tid beräknad till ca 10% för Paccal Vet och Cantrixil Vet och för Cantrixil Human till ca 20% inom sin specifika nisch inom behandling av akut myeloisk leukemi (AML). Bolagets prognos är

att de första licensintäkterna ska kunna erhållas inom 1 till 3 år. Bolagets bedömningar är att effekten på projekten inte är så pass stora att nedskrivning kan komma i fråga även om intäkterna skjuts fram några år i tiden eller om marknaden och eller marknadsandelen skulle bli lägre.

Det ska i detta sammanhang noteras att det idag finns få godkända läkemedel för behandling av cancer i hundar och att det finns ett stort behov av nya effektiva cytostatika. Vivesto bedömer att Paccal Vet och Cantrixil Vet, under förutsättning att de godkänns, kan adressera en betydande marknad för cancerbehandling av sällskapsdjur i USA, EU och på andra större marknader.

Tkr	2025-01-01 - 2025-12-31			2024-01-01 - 2024-12-31		
	Apealea/Paclical*	Paccal Vet	Summa	Apealea/Paclical	Paccal Vet	Summa
Ingående anskaffningsvärde	329 458	109 408	438 866	329 458	109 408	438 866
Årets avyttringar	-	-	0	-	-	0
Årets aktiverade utgifter, egen utveckling	-	-	0	-	-	0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>329 458</b>	<b>109 408</b>	<b>438 866</b>	<b>329 458</b>	<b>109 408</b>	<b>438 866</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-62 380	-	-62 380	-62 380	-	-62 380
Årets avskrivningar	0	-	0	0	-	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-62 380</b>	<b>0</b>	<b>-62 380</b>	<b>-62 380</b>	<b>0</b>	<b>-62 380</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-267 078	-	-267 078	-267 078	-	-267 078
Årets nedskrivningar	0	-	0	0	-	0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-267 078</b>	<b>0</b>	<b>-267 078</b>	<b>-267 078</b>	<b>0</b>	<b>-267 078</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>109 408</b>	<b>109 408</b>	<b>0</b>	<b>109 408</b>	<b>109 408</b>

\* Under 2023 skrev bolaget ned kvarvarande bokfört värde av Paclical/Apealea vilket skedde i samband med att Elevar Therapeutics, i linje med tidigare överenskommelse, meddelade Vivesto om det planerade tillbakadragandet av marknadsföringstillstånden för Apealea i EU och Storbritannien, vilket avslutade rätten att sälja och marknadsföra läkemedlet.

## Not 6 Övriga rörelseintäkter

Tkr	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
Övrigt	-	131
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>131</b>

## Not 7 Ersättning till revisorer

Tkr	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
Revisionsuppdrag - KPMG	-	68
Revisionsuppdrag - Grant Thornton	569	523
<b>Summa</b>	<b>569</b>	<b>591</b>

## Not 8 Anställda och ersättningar

### Medeltal anställda

Tkr	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
<b>Sverige</b>		
Kvinnor	2	2
Män	2	2
<b>Totalt medeltal anställda</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

### Löner och ersättningar

Redovisade personalkostnader i resultaträkningen fördelar sig enligt följande:

Tkr	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
Löner och andra ersättningar	9 158	8 147
Aktierelaterade ersättningar	332	283
Avgiftsbestämda pensionsplaner	1 972	2 806
Förmånsbestämda sjukvårdsförmåner	125	134
Sociala avgifter	1 572	2 412
Särskild löneskatt	496	701
Övriga personalkostnader	42	76
<b>Redovisade personalkostnader</b>	<b>13 697</b>	<b>14 559</b>

Tkr	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
Styrelse	1 450	1 450
Vd	4 458	3 271
varav rörlig del	919	716
Ledande befattningshavare	3 750	4 358
varav rörlig del	1 170	927
Övriga anställda <sup>1)</sup>	-	-439
<b>Summa löner och ersättningar</b>	<b>9 656</b>	<b>8 640</b>
Sociala avgifter	2 068	3 113
Pensionskostnader	1 972	2 806
varav styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare	1 972	1 451
<b>Summa löner, ersättningar och sociala avgifter</b>	<b>13 697</b>	<b>14 559</b>

1) Reservering 2023 för uppsagd personal översteg bokförd kostnad 2024.

### Löner och andra ersättningar

I löner och andra ersättningar ingår grundlön, bonus, avgångsvederlag, arvoden och andra förmåner. Beloppen i tabellen avser kostnadsförda belopp och inkluderar därmed förändringar i reserveringar avseende kostnader vid uppsägning, semestereskuld och liknande. I denna post ingår beräknad bonus för verksamhetsåret, vilken vid verksamhetsårets slut inte var beslutad.

### Aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar avser den kostnad avseende utförda tjänster exklusive beräknade sociala avgifter som påverkar årets resultat

### Avgiftsbestämda pensionsplaner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

### Förmånsbestämda sjukvårdsförmåner

Vivesto erbjuder sina anställda fri sjukvård upp till högkostnadsskydd samt fria läkemedel upp till högkostnadsskydd. Vivesto har tecknad sjukförsäkring och vissa anställda har även sjukvårdsförsäkring.

### Övriga personalkostnader

I övriga personalkostnader ingår kostnader för rekrytering, friskvård, utbildning, intern representation och liknande personalkostnader.

### Ledande befattningshavares förmåner

#### Styrelse och kommittéer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Styrelseledamöter får sitt styrelsearvode utbetalt som tjänst och som utgör underlag för arbetsgivaravgifter i Vivesto.

#### Verkställande direktör

Erik Kinnman har enligt sitt anställningsavtal rätt till grundlön, rörlig ersättning som främst utgörs av möjlighet till diskretioner bonus om maximalt 30 procent av årlig grundlön, aktierelaterade ersättningar, övriga förmåner som innefattar pension motsvarande ITP1-nivå av grundlönen inklusive semesterersättning samt sjukvårdsförsäkring. Den ömsesidiga uppsägningstiden är 6 månader. Vid uppsägning kan vd komma att erhålla avgångsvederlag om maximalt 6 månadslöner.

### Anställningsvillkor för andra ledande befattningshavare

Med Andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med vd utgör Vivestos företagsledning. Under räkenskapsåret 2024 ingick Heidi Ramstad och Nina Herne i Vivestos ledningsgrupp under del av räkenskapsåret men var inte anställda i bolaget och fakturerade sina respektive arvoden, se not 21 Transaktioner med närstående.

Redovisade ersättningar till Vivestos andra ledande befattningshavare har under räkenskapsåret utgjorts av grundlön och bonus. Lönerna revideras årligen. Andra ledande befattningshavare har enligt sina anställningsavtal rätt till pensionsförsäkring motsvarande ITP-trappan eller liknande samt sjukförsäkring samt även rätt till aktierelaterade ersättningar, diskretioner bonus och/eller sjukvårdsförsäkring.

forts. not 8

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

2025-01-01 – 2025-12-31

Tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Sociala avgifter inkl särskild löneskatt	Pension/ Sjukförmåner	Aktierelaterade ersättningar	Bonus	Rörlig ersättning och övr. förmåner
Styrelsens ordförande, Peter Zonabend	575	181				
Ledamot, Hege Hellström	275	86				
Ledamot Pål Ryfors	325	102				
Ledamot Roger Tell	275	86				
Vd Erik Kinnman	3 540	545	756	156	710	53
Andra ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	2 580	1 068	1 216	176	922	72
<b>Totalt</b>	<b>7 569</b>	<b>2 068</b>	<b>1 972</b>	<b>332</b>	<b>1 632</b>	<b>125</b>

1) 3 pers vid utgången av året, i genomsnitt 3 personer under räkenskapsåret

2024-01-01 – 2024-12-31

Tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Sociala avgifter inkl särskild löneskatt	Pension/ Sjukförmåner	Aktierelaterade ersättningar	Bonus	Rörlig ersättning och övr. förmåner
Styrelsens ordförande, Peter Zonabend	575	181				
Ledamot, Hege Hellström	275	86				
Ledamot Pål Ryfors	325	102				
Ledamot Roger Tell	275	86				
Vd Erik Kinnman	2 555	1 039	664	196	520	
Andra ledande befattningshavare <sup>1,2</sup>	3 431	1 358	787	90	837	0
<b>Totalt</b>	<b>7 436</b>	<b>2 853</b>	<b>1 451</b>	<b>286</b>	<b>1 357</b>	<b>0</b>

1) 3 pers vid utgången av året, i genomsnitt 3 personer under räkenskapsåret

2) Redovisad ersättning till andra ledande befattningshavare avser endast anställd personal. Se även not 21 Transaktioner med närstående.

Könsfördelning i styrelse och ledning

Tkr	2025-12-31		2024-12-31	
	Antal på balans- dagen	Varav män	Antal på balans- dagen	Varav män
Styrelseledamöter	4	3	4	3
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	4	2	4	2

## Not 9 Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna bestod av inventarier och produktionsutrustning, förbättringsutgifter på annans fastighet samt pågående nyanläggningar och förskott för maskiner och inventarier.

2025-01-01 – 2025-12-31

Tkr	Inventarier & Produktionsutrustning	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Pågående nyanläggningar och förskott för maskiner och inventarier	Summa
Ingående anskaffningsvärden	16 541	388	527	17 456
Årets investeringar				
Försäljningar/utrangeringar				
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>16 541</b>	<b>388</b>	<b>527</b>	<b>17 456</b>
Ingående avskrivningar	-12 339	-45	0	-12 384
Årets avskrivningar				
Försäljningar/utrangeringar				
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-12 339</b>	<b>-45</b>	<b>0</b>	<b>-12 384</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-4 202	-343	-527	-5 072
Årets nedskrivningar				
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-4 202</b>	<b>-343</b>	<b>-527</b>	<b>-5 072</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2024-01-01 – 2024-12-31

Tkr	Inventarier & Produktionsutrustning	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Pågående nyanläggningar och förskott för maskiner och inventarier	Summa
Ingående anskaffningsvärden	16 541	388	527	17 456
Årets investeringar				
Försäljningar/utrangeringar				
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>16 541</b>	<b>388</b>	<b>527</b>	<b>17 456</b>
Ingående avskrivningar	-12 339	-45	0	-12 384
Årets avskrivningar				
Försäljningar/utrangeringar				
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-12 339</b>	<b>-45</b>	<b>0</b>	<b>-12 384</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-4 202	-343	-527	-5 072
Årets nedskrivningar				
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-4 202</b>	<b>-343</b>	<b>-527</b>	<b>-5 072</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 10 Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella tillgångar består av tidigare års utgifter för patent samt förvärvade licensrättigheter.

Tkr	2025-01-01 – 2025-12-31		2024-01-01 – 2024-12-31	
	Patent och licenser		Patent och licenser	
Ingående anskaffningsvärde		58 917		58 917
Årets investeringar		9 851		0
Försäljningar/utrangeringar		0		0
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>		<b>68 768</b>		<b>58 917</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar		-28 895		-25 701
Årets avskrivningar		-1 793		-3 194
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>		<b>-30 688</b>		<b>-28 895</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar		-4 245		-2 526
Årets nedskrivningar		0		-1 719
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>		<b>-4 245</b>		<b>-4 245</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>		<b>33 835</b>		<b>25 777</b>

## Not 11 Valutakursdifferenser, netto

Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:

Tkr	2025-01-01 – 2025-12-31		2024-01-01 – 2024-12-31	
	Övriga rörelseintäkter	0	0	
Övriga externa kostnader	2	-44		
Finansiella poster – netto	287	51		
<b>Summa</b>	<b>289</b>	<b>7</b>		

## Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

Tkr	Kategori	Resultateffekt	2025-01-01 – 2025-12-31		2024-01-01 – 2024-12-31	
<b>Finansiella intäkter</b>						
Bankkonton	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Valutakurseffekter	301		205	
Lånefordran	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Ränteintäkter	2		3	
Kortfristiga placeringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Omräkning till verkligt värde	263		2 157	
<b>Summa finansiella intäkter</b>			<b>566</b>		<b>2 365</b>	
<b>Räntekostnader</b>						
Övrigt		Räntekostnader	258		3	
<b>Summa räntekostnader</b>			<b>258</b>		<b>3</b>	
<b>Övriga finansiella kostnader och valutakursdifferenser</b>						
Kortfristiga placeringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Omräkning till verkligt värde	0		0	
Bankkonton	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Valutakurseffekter	13		154	
<b>Summa finansiella kostnader</b>			<b>13</b>		<b>154</b>	

## Not 13 Inkomstskatt

Bolaget har sin skattehemvist i Sverige där skattesatsen för räkenskapsåret 2025 är 20,6 procent (20,6). Avdragsmöjligheter för räntekostnader är begränsade till att uppgå till högst 30 procent av rörelseresultatet justerat för vissa poster. Om det justerade rörelseresultat är negativt inträder i stället en förenklingsregel som säger att räntekostnader upp till 5 000 tkr får dras av. Denna förenklingsregel har under 2025, liksom under förra räkenskapsåret, tillämpats av Vivesto.

Tkr	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Resultat före skatt	-34 082	-39 754
Skatt enligt gällande skattesats, 20,6 % (20,6 %)	7 021	8 189
Skatteeffekt av ej avdragsgilla räntekostnader	29	13
Ej avdragsgilla kostnader	-29	-190
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-7 020	-8 012
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Bolaget har per den 31 december 2025 ackumulerade förlustavdrag, från tidigare år samt från räkenskapsåret, uppgående till 2 079 136 tkr (2 045 058). Det finns för närvarande inga tillräckligt övertygande skäl att anta att underskottsavdragen kommer att kunna utnyttjas mot framtida vinster varför någon uppskjuten skattefordran inte har redovisats i balansräkningen.

## Not 14 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Tkr	2025-01-01 -2025-12-31	2024-01-01 -2024-12-31
Resultat (tkr)	-34 082	-39 754
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	538 043	538 043
Resultat per aktie (kr per aktie)	-0,06	-0,07

Följande utestående instrument har per 2025-12-31 inte gett upphov till någon utspädningseffekt, men skulle kunna göra det i framtiden:

Tkr	Antal optioner	Totalt möjligt antal aktier	Teckningskurs
Personaloptioner som kan lösas in mot en aktie <sup>1)</sup>	1 000 000	1 000 000	kr 0,39
Personaloptioner som kan lösas in mot en aktie <sup>2)</sup>	5 700 691	5 700 691	kr 0,39
<b>Totalt möjligt antal aktier</b>		<b>6 700 691</b>	

1) Riktat till vd

2) Riktat till anställda

Tkr	
Antal optioner per 2025-01-01	7 980 941
Tilldelade under året	0
Avslutade program, ej nyttjade optioner	-1 280 250
<b>Antal optioner per 2025-12-31</b>	<b>6 700 691</b>

Årsstämman den 25 maj 2023 beslutade att inrätta ett incitamentsprogram i form av personaloptioner för vissa anställda i bolaget ("Personaloptionsprogram 2023"). Programmet innebär att medlemmarna i bolagets bolagsledning och vissa andra anställda i Vivesto vederlagsfritt kunde tilldelas ett visst antal prestationsbaserade personaloptioner ("Prestationsoptioner") under juni 2023. Därutöver kunde bolagets verkställande direktör vederlagsfritt under juni 2023 tilldelas personaloptioner som inte är prestationsbaserade ("Personaloptioner"). Prestationsoptionerna är föremål för vissa prestationsmål för räkenskapsåret 2023, vilka avgör i vilken utsträckning de anställda har rätt att behålla och utnyttja Prestationsoptionerna. 5 700 691 Prestationsoptioner och 1 000 000 Personaloptioner har tilldelats deltagarna i Personaloptionsprogram 2023. Prestationsoptionerna och Personaloptionerna har en intjänandeperiod som löper från och med den 1 juli 2023 till och med den 30 juni 2026. Optionerna ger, efter att de har intjänats i enlighet med villkoren, innehavaren rätt att förvärva aktier i bolaget under en period om ett år från utgången av intjänandeperioden. Varje option berättigar innehavaren att förvärva en (1) aktie i bolaget till ett pris om 0,39 kronor per aktie, motsvarande 130 procent av den genomsnittliga volymviktade kursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 17 maj 2023 till och med den 24 maj 2023. Lösenpriset och antalet aktier som varje Prestationsoption och Personaloption berättigar till teckning av ska omräknas i händelse av split, sammanläggning, nyemission av aktier och/eller vid liknande åtgärder i enlighet med marknadspraxis. Bolaget har emitterat teckningsoptioner av serie 2023/2026 för att säkerställa leverans av aktier i Personaloptionsprogram 2023 enligt villkoren för programmet.

## Not 15 Finansiella instrument och finansiella risker

### Finansiella risker

Vivestos verksamhet är, liksom all affärsverksamhet, utsatt för ett stort antal risker. Generellt kan dessa indelas i sådana risker som direkt påverkar koncernens finansiella situation (finansiella risker) och sådana risker som endast indirekt påverkar den finansiella situationen (operativa risker). Vilka operativa risker Vivesto är utsatt för och hur dessa hanteras beskrivs i förvaltningsberättelsen. De finansiella risker som Vivestos finansiella instrument, i olika omfattning, är utsatt för är i första hand:

**Kreditrisk**, innebärande risken att en gäldenär inte betalar sin skuld till Vivesto.

**Likviditetsrisk**, innebärande risken att Vivesto inte har nog med likvida medel att betala en skuld när den förfaller till betalning eller att likviditetsbrist väsentligt begränsar Vivesto i dess verksamhet. Bolaget arbetar kontinuerligt med likviditetsprognoser.

**Marknadsrisk**, innebärande risken att storheter som är beroende av de finansiella marknadernas utveckling påverkar värdet på Vivestos finansiella instrument negativt. De marknadsrisker som påverkar Vivestos finansiella instrument är i första hand:

- **Marknadsprisk**; risken att marknadspriset på de räntefonder (kortfristiga placeringar) i vilka Vivesto placerat sitt likviditetsöverskott utvecklas negativt.
- **Valutarisk**; risken att kursen för de valutor som Vivestos finansiella instrument är denominerade i utvecklas på ett ogynnsamt sätt.
- **Ränterisk**; risken att Vivestos kassaflöde eller verkliga värdet på finansiella instrument varierar i ogynnsam riktning på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden.

Följande känslighetsanalys visar hur marknadspriserisken (i tusen kronor) skulle påverka resultatet om marknadspriset på Vivestos räntefonder skulle förändras med 1 procent:

### Marknadsprisk

Finansiellt instrument	Valuta	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga placeringar (räntefonder)	kr	1	315

### Valutarisk

Finansiellt instrument	Valuta	Valutarisk	
		2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar, upplupna intäkter samt likvida medel	USD	0	41
<b>Summa valutarisk</b>		<b>0</b>	<b>41</b>

Dessa risker, hur de hanteras och vilka finansiella instrument som omfattas av dem diskuteras närmare nedan, se avsnitten "Finansiell riskhantering" och "Finansiella instrument".

### Finansiell riskhantering

Bolaget av styrelsen fastställda finanspolicy reglerar hur ledningen ska identifiera finansiella risker och, i mån av möjlighet och nödvändighet, vidta riskbegränsande åtgärder. Risker består av två komponenter:

- Risken att en negativ händelse inträffar
- Risken att konsekvenserna blir stora om en negativ händelse skulle inträffa.

En korrekt bedömning av en risk, och därmed beslut om lämpliga riskhanteringsåtgärder, baseras på en riktig bedömning av bägge dessa komponenter. Det är uppenbart att det kan finnas situationer, i vilka det inte är lönsamt att aktivt vidta åtgärder för att förhindra en negativ händelse även om det finns en risk att den inträffar, om samtidigt följderna av en sådan negativ händelse är små. I ett sådant fall är sannolikt det bästa att acceptera risken. I andra fall, där konsekvenserna kan bli mer omfattande vid en negativ händelse, kan riskhanteringen bestå i att genom lämpliga åtgärder försöka minimera bägge komponenterna. Beroende på riskens karaktär kan dessa åtgärder riktas mer mot den ena eller andra av dem. I vissa fall, framför allt marknadsrisken, kan det enskilda företaget ofta överhuvudtaget inte påverka riskparametrarna. I de fallen får riskhanteringen inriktas helt på att minska konsekvenserna av negativa händelser. Kredit- och likviditetsriskerna styrs till större del av händelser som kan hanteras genom ett aktivt förebyggande arbete.

Historiskt har de dominerande finansiella riskerna hos Vivesto varit finansierings- och, därmed sammanhängande, likviditetsriskerna så som de beskrivits ovan. Det har haft till följd att den största delen av arbetet med den finansiella riskhanteringen har varit inriktad på dessa två risker. I praktiken har det inneburit att företagsledningen har haft ett stort fokus på att hitta och utveckla olika finansieringsmöjligheter, både genom långgivare och genom ägare. Den kreditrisk som finns i såväl likvida medel som kortfristiga placeringar bemöts genom att endast ha konton i stora, välrenommerade banker med god kreditrating. Det redovisade värdet av finansiella tillgångar utgör den maximala kreditexponeringen.

### Kapitalhantering

Bolaget befinner sig ännu endast i början av en kommersialiserings- och lanseringsfas och genererar ännu inga vinster eller positivt kassaflöde, vilket innebär att bolagets kapitalhantering helt är inriktad på extern kapitalanskaffning. Av samma skäl har ännu ingen utdelningspolicy formulerats. Det övergripande målet med bolagets kapitalhantering är att försörja verksamheten med kapital och likviditet fram tills dess att lönsamhet och positivt operativt kassaflöde har uppnåtts. Detta görs genom emissioner av nya aktier och konvertibellån, kompletterat med externa lån. Denna hantering och detta mål har inte ändrats gentemot föregående år och det föreligger inga externa kapitalkrav som måste iakttas.

### Finansiella instrument

Vivestos finansiella instrument kan indelas i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde
- Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Finansiella instruments verkliga värde kan beräknas enligt olika värderingstekniker vilka i sin tur bygger på olika indata. Dessa indata kan vara i olika grad observerbara. Beräknade verkliga värden delas in i tre olika nivåer, i första hand beroende på hur observerbara dessa indata är.

**Nivå 1:** Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder utgör det verkliga värdet på finansiella instrument på nivå 1.

**Nivå 2:** Indata för verkligt värdeberäkningar på nivå 2 utgörs av andra direkt eller indirekt observerbara indata än noterade priser.

**Nivå 3:** Vid beräkningar av verkligt värde på nivå 3 är indata inte observerbara utan bygger exempelvis på rimliga uppskattningar.

forts. not 15

**Finansiella instrument per kategori**

Per 31 december 2025

Tkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella anläggningstillgångar	300	-	-	300
Upplupna intäkter	-	1 683	-	1 683
Kortfristiga placeringar	72	-	-	72
Likvida medel	-	2 026	-	2 026
<b>Totala finansiella tillgångar</b>	<b>372</b>	<b>3 709</b>	<b>0</b>	<b>4 081</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Leverantörsskulder	-	-	2 274	2 274
Andra övr.kortfr. Skulder	-	-	13 000	13 000
Upplupna kostnader	-	-	2 717	2 717
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 991</b>	<b>17 991</b>

**Finansiella instrument per kategori**

Per 31 december 2024

Tkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella anläggningstillgångar	300	-	-	300
Upplupna intäkter	-	2 116	-	2 116
Kortfristiga placeringar	31 509	-	-	31 509
Likvida medel	-	778	-	778
<b>Totala finansiella tillgångar</b>	<b>31 809</b>	<b>2 894</b>	<b>0</b>	<b>34 703</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Leverantörsskulder	-	-	1 784	1 784
Upplupna kostnader	-	-	6 270	6 270
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 054</b>	<b>8 054</b>

• Vivesto innehar finansiella instrument värderade till verkligt värde bestående av räntefonder, 72 tkr (31 509) som investerar i säkra räntebärande värdepapper och andra ränteinstrument. De flesta i dessa fonder ingående värdepapper har en återstående löptid överstigande 3 månader och kan vara utsatta för en mer än obetydlig värdefluktu-ation. Därför har dessa i balansräkningen redovisats som Kortfristiga placeringar.

Räntefonderna handlas på en aktiv finansmarknad och kan realise-ras på en till två bankdagar. För varje handelsdag offentliggörs ett offi-ciellt marknadspris, vilket utgör fondernas verkliga värde. De är alltså värderade enligt nivå 1 ovan. Värdeförändringarna under året uppgår

till 263 tkr (2 156) och dessa har i resultaträkningen redovisats som finansiella intäkter.

Dessa räntefonder omfattas av en marknadspriserisk, som innebär risken att marknadsvärdet sjunker. Då emellertid dessa fonder investe-rar i kortfristiga räntepapper från säkra emittenter bedöms marknads-risken vara låg.

• Vivesto innehar aktier i ett mindre icke-noterat svenskt aktiebolag. Då dessa aktier inte är noterade finns inte heller någon aktiv marknad och inte heller andra observerbara indata finns till förfogande. Aktieposten värderas därför enligt nivå 3 och redovisas i balansräkningen 300 tkr (300). Denna aktiepost påverkas i första hand av de operationella

riskerna i aktiebolaget ifråga, men omfattas även av en viss ränterisk, då dess verkliga värde är ränteberoende. På grund av postens ringa värde är dock risken försumbar.

**Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde**

Redovisat värde på likvida medel, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar och upplupna intäkter utgör en rimlig approximation av verkligt värde. • Likvida medel 2 026 tkr (778), består av banktillgodohavanden i svenska affärsbanker. Av de likvida medlen utgör 3 tkr (415) tkr till-godohavande i utländsk valuta. Dessa har omräknats till Riksbankens ultimokurs per bokslutsdagen. De likvida medlen har en kreditrisk. Dock bedöms den vara mycket låg då medlen är placerade i bank-konton hos stora välrenommerade affärsbanker och därför har ingen kreditförlustreserv redovisats. Den del av de likvida tillgångarna som är i andra valutor än svenska kronor har en valutarisk innebärande risken att valutakurserna för dessa valutor utvecklas negativt. I möjligaste mån strävar bolaget efter att minimera den risken genom att dessa matchas mot utgifter i motsvarande valuta.

**Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde**

Redovisat värde på upplåning, leverantörsskulder, övriga kortfristiga och upplupna kostnader utgör en rimlig approximation av verkligt värde. • Leverantörsskulder 2 274 tkr (1 784), Andra övriga kortfristiga skulder 13 000 tkr (0) och Upplupna kostnader 2 717 tkr (6 270), totalt 17 991 tkr (8 054) utgörs av mindre skulder till ett stort antal leverantörer samt kortfristigt lån från huvudägaren Arwidso om 13 000 tkr. Upplupet anskaffningsvärde överensstämmer med verkligt värde. Av dessa utgör 387 tkr (312) skulder i annan valuta än svenska kronor. Dessa omfattas av en valutarisk. Utöver denna valutarisk är dessa skulder även förbundna med en likviditetsrisk.

**Finansiella skuldernas återstående löptid**

Per 31 december 2025

Tkr	< 3 mån	3–6 mån år	6–12 mån	Mer än 1 år
Leverantörsskulder	2 274	-	-	-
Andra övr.kortfr. Skulder	13 000	-	-	-
Upplupna kostnader	2 717	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>17 991</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Per 31 december 2024

Tkr	< 3 mån	3–6 mån år	6–12 mån	Mer än 1 år
Leverantörsskulder	1 784	-	-	-
Upplupna kostnader	6 270	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>8 054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	2025-12-31	2024-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	0	0
Förutbetalda försäkringspremier	243	398
Förutbetalda hyror	447	792
Övr interimfordringar	1 440	1 183
<b>Summa</b>	<b>2 130</b>	<b>2 373</b>

## Not 17 Övriga kortfristiga fordringar

Tkr	2025-12-31	2024-12-31
Momsfordran	558	635
Övriga kortfristiga fordringar	710	2 101
<b>Summa</b>	<b>1 268</b>	<b>2 736</b>

## Not 18 Aktiekapital

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns närmast efter bolagets balansräkning. Totalt antal aktier per 31 december 2025 var 538 043 455 st A-aktier (538 043 455) med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie. Totalt aktiekapital 53 804 346 kr (53 804 346). Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

## Not 19 Övriga kortfristiga skulder

Tkr	2025-12-31	2024-12-31
Inbetalningar av likvid för teckningsoptioner som visat sig vara ogiltiga	1 480	1 480
Personalens källskatt / sociala avgifter	427	483
Lån från huvudägare	13 000	
Övrigt	5	0
<b>Summa</b>	<b>14 912</b>	<b>1 963</b>

## Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Tkr	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	4 302	4 536
Upplupna räntekostnader	258	0
Upplupna lokalkostnader	134	1 725
Upplupna kostnader kliniska provningar	0	983
Övriga upplupna kostnader	2 582	3 562
<b>Summa</b>	<b>7 276</b>	<b>10 806</b>

## Not 21 Transaktioner med närstående

Vivesto AB har ett vilande bolag utan tillgångar och skulder med vilka det inte skett några transaktioner med under räkenskapsåret, det ryska bolaget Oasmia RUS, LLC. Dotterbolaget ägs till hundra procent och står sålunda under ett bestämmande inflytande från moderbolaget. För ytterligare information se även not 22 Andelar i dotterbolag.

### Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Under räkenskapsåret 2024 fakturerade vissa övriga ledande befattningshavare konsultarvoden om 3 180 tkr i stället för att uppbära lön, i år har inga sådana transaktioner skett. För övrigt förelåg inga transaktioner med nyckelpersoner. Beträffande löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, se not 8.

### Transaktioner med huvudägare

Under perioden har lån om 13 mkr upptagits från huvudägaren Arwidsro vilket genererat en räntekostnad om totalt 257 534 kr, detta avser del i nedanstående nämnd kreditfaciliteter om totalt 15 mkr.

I april ingick Vivesto ett avtal om en kreditfacilitet om 10 mkr med bolagets huvudägare Arwidsro. Enligt avtalet hade bolaget rätt att påkalla utbetalning av hela eller delar av lånebeloppet till och med den 31 mars 2026. Utbetalat lånebelopp och upplupen ränta förföll till betalning den 31 mars 2026 och kunde, på begäran av Arwidsro, konverteras till nyemitterade aktier i Vivesto vilket också skedde. Konvertering skedde i enlighet med avtalet genom en kvittningsemission till en teckningskurs om 0,240 kr per aktie. I november ställde Arwidsro ut en ytterligare kreditfacilitet om 5 mkr, med samma upplägg som den första kreditfaciliteten, förutom att Arwidsro saknade rätt att begära konvertering av lånebeloppet och upplupen ränta till nyemitterade aktier i Vivesto. I februari 2026 återbetalades, via kvittning mot aktier i företrädesemissionen, utestående lån om 15 mkr till huvudägaren Arwidsro.

## Not 22 Andelar i dotterföretag

Bolaget	Org.nr	Säte	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Bokfört värde 2025-12-31	Bokfört värde 2024-12-31
Oasmia RUS, LLC	1177746442620	Moskva	100	100	0	0
<b>Summa</b>					<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 23 Disposition av fritt eget kapital

Till årsstämman förfogande finns följande fritt eget kapital:

Kronor	2025-12-31	2024-12-31
Överkursfond	2 029 634 069	2 029 634 069
Balanserat resultat	-1 929 398 975	-1 889 976 301
Årets resultat	-34 082 464	-39 754 540
<b>Summa</b>	<b>66 152 630</b>	<b>99 903 228</b>

Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 beslutar att ovanstående till förfogande stående belopp om 66 152 630 kronor (99 903 228) överföres i ny räkning.

## Not 24 Händelser efter balansdagen

- I januari offentliggjorde Vivesto utfallet i företrädesemissionen, som innebar att bolaget tillfördes cirka 53,8 mkr före emissionskostnader. Företrädesemissionen tecknades till cirka 62,1 procent med stöd av teckningsrätter, till cirka 1,9 procent utan stöd av teckningsrätter och till cirka 36,0 procent genom utnyttjande av garantiåtaganden från ett antal externa investerare och befintliga aktieägare, inklusive bolagets störste ägare Arwidsro Investment AB som tilldelas cirka 27,9 procent inom ramen för lämnad toppgaranti.
- Bolaget nyttjade resterande 2 mkr av lånefaciliteten från huvudägaren Arwidsro om totalt 5 mkr som ställdes ut i november 2025.

## Not 25 Nyckeltalsdefinitioner

Utöver de nyckeltal som direkt framgår av de finansiella räkningarna används i denna årsredovisning följande nyckeltal:

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.

### Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

### Nettoskuld

Total upplåning med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar.

### Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

### Avkastning på eget kapital

Resultat före skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Ovan angivna nyckeltal är generiska nyckeltal som ofta används vid analyser och jämförelser mellan olika företag. De lämnas därför för att underlätta för läsaren att snabbt och översiktligt kunna utvärdera Vivestos finansiella situation och eventuellt jämföra med andra bolag. Dessa har beräknats enligt följande:

Tkr	2025-01-01 –2025-12-31	2024-01-01 –2024-12-31
<b>Eget kapital per aktie</b>		
Eget kapital vid periodens slut, tkr	124 577	158 328
Antal aktier vid periodens slut, tusen	538 043	538 043
<b>Eget kapital per aktie, kronor</b>	<b>0,23</b>	<b>0,29</b>
<b>Soliditet</b>		
Eget kapital vid periodens slut, tkr	124 577	158 328
Balansomslutning vid periodens slut, tkr	149 039	172 258
<b>Soliditet, %</b>	<b>84</b>	<b>92</b>
<b>Nettoskuld, tkr</b>		
Övrig upplåning	13 000	-
<b>Total upplåning</b>	<b>13 000</b>	<b>0</b>
Kortfristiga placeringar	72	31 509
Likvida medel	2 026	779
Summa likvida medel och kortfristiga placeringar	2 098	32 288
<b>Nettoskuld</b>	<b>-10 902</b>	<b>-32 288</b>
<b>Skuldsättningsgrad</b>		
Nettoskuld, tkr	-10 902	-32 288
Eget kapital, tkr	124 577	158 328
<b>Skuldsättningsgrad, %</b>	<b>-9</b>	<b>-20</b>
<b>Avkastning på totalt kapital</b>		
Rörelseresultat plus finansiella intäkter, tkr	-33 811	-39 597
Balansomslutning vid periodens början, tkr	172 881	220 673
Balansomslutning vid periodens slut, tkr	149 039	172 881
Genomsnittlig balansomslutning, tkr	160 960	196 777
<b>Avkastning på totalt eget kapital, %</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>
<b>Avkastning på eget kapital</b>		
Resultat före skatt, tkr	-34 082	-39 754
Eget kapital vid periodens början, tkr	158 328	197 799
Eget kapital vid periodens slut, tkr	124 577	158 328
Genomsnittligt eget kapital, tkr	141 453	178 064
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>-24</b>	<b>-22</b>

## Årsredovisningens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att redovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen

har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för företaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat

samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2026 för fastställelse. Årsredovisningens innehåll blev klart den 13 april 2026.

Solna den 13 april 2026

---

Peter Zonabend  
*Ordförande*

---

Hege Hellström  
*Styrelseledamot*

---

Pål Ryfors  
*Styrelseledamot*

---

Roger Tell  
*Styrelseledamot*

---

Erik Kinnman  
*Vd*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 april 2026  
Grant Thornton

---

Therese Utengen  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Vivesto AB. Org.nr. 556332 - 6676

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Vivesto AB för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30 - 35.

Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 23 - 52 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Vivesto ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30 - 35.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för bolaget.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till bolaget 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 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 som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Värdering av immateriella anläggningstillgångar

I bolagets balansräkning finns tillgångar bestående av balanserade utgifter för läkemedelskandidaten Paccal Vet samt patent, licenser, varumärke samt liknande rättigheter för läkemedelskandidaterna Cantrixil Human och Cantrixil Vet. Immateriella tillgångar utgör en väsentlig post i bolagets balansräkning och uppgick till 109 408 tkr avseende balanserade utgifter och 33 835 tkr avseende patent, licenser, varumärke samt liknande rättigheter per 2025-12-31.

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 2 och not 5 i årsredovisningen för Vivesto AB. Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa.

- Genomgång av bolagets rutiner och kontroller för upprättande av nedskrivningsprövning,
- Granskning för att bedöma och säkerställa att nedskrivningsprövningarna är genomförda i enlighet med vad som föreskrivs i IFRS,
- Med stöd av våra värderingsspecialister har vi bedömt tillämpad metod och utmanat de väsentliga antaganden som ingår i nedskrivningsprövningen, inklusive diskonteringsränta och tillväxttakt.
- Granskat rimligheten i bedömningar och antaganden för framtida kassaflöden samt utvärderat tillförlitligheten i dessa.
- Utfört känslighetsanalyser för väsentliga antaganden, såsom evig tillväxttakt och 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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 22 och 56 - 57. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2025, som vi tagit del av före datumet för denna revisionsberättelse, utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen 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 revisionsssed 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.

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, 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. 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 förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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, 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 har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vivesto AB 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till bolaget 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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 ersättningskyldighet 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionsssed 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 överträdelse 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 har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden för Vivesto AB 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 Vivesto AB 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 revisorssed 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. 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.

### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30 - 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 revisorssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

Grant Thornton Sweden AB, Kungsgatan 57 Box 7623 103 94 Stockholm, utsågs till Vivesto ABs revisor av bolagsstämman den 8 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 23 maj 2024.

Stockholm den 13 april 2026,  
Grant Thornton Sweden AB

Therese Utengen  
Auktoriserad revisor

## Värden per kvartal

Tkr	2025					2024				
	Kv 1 jan-mar	Kv 2 apr-jun	Kv 3 jul-sep	Kv 4 okt-dec	Helår jan-dec	Kv 1 jan-mar	Kv 2 apr-jun	Kv 3 jul-sep	Kv 4 okt-dec	Helår jan-dec
Nettoomsättning	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	-8 588	-9 739	-7 136	-8 914	-34 377	-9 179	-11 016	-10 812	-10 955	-41 962
Resultat efter skatt	-8 288	-9 526	-7 191	-9 077	-34 082	-8 421	-10 362	-10 260	-10 711	-39 754
Resultat per aktie, kr	-0,02	-0,02	-0,01	-0,02	-0,06	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,07
Vägt genomsnittligt antal aktier, i tusental	538 043	538 043	538 043	538 043	538 043	538 043	538 043	538 043	538 043	538 043
Eget kapital per aktie, kr	0,28	0,26	0,25	0,23	0,23	0,35	0,33	0,31	0,29	0,29
Soliditet, %	88	92	89	84	84	92	91	92	92	92
Nettoskuld	-23 562	-4 221	3 538	10 902	10 902	-60 414	-25 131	-40 885	-32 287	-32 287
Skuldsättningsgrad, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Antal anställda vid periodens slut	4	4	4	4	4	6	4	4	4	4

## Information och kontaktuppgifter

Vivesto AB (publ)  
Organisationsnummer: 556332-6676  
Säte: Stockholm

Kontakt  
Vivesto AB  
Box 3061  
169 03 Solna

Huvudkontor  
Vivesto AB  
Gustav III:s Boulevard 46, 5tr  
169 73 Solna

Tel: 018-50 54 40  
Hemsida: [www.vivesto.com](http://www.vivesto.com)  
E-post: [info@vivesto.com](mailto:info@vivesto.com)

Mer information  
Erik Kinnman, vd  
Tel: 018-50 54 40  
E-post: [IR@vivesto.com](mailto:IR@vivesto.com)

Robert Maiorana, tf Chief Financial Officer  
Tel: 018-50 54 40  
E-post: [IR@vivesto.com](mailto:IR@vivesto.com)

## Finansiell kalender

Årsstämma 2026	7 maj 2026
Delårsrapport Q1 (januari–mars 2026)	7 maj 2026
Delårsrapport Q2 (januari–juni 2026)	13 augusti, 2026
Delårsrapport Q3 (januari–september 2026)	12 november 2026
Bokslutskommuniké (januari–december 2026)	11 februari 2027

Produktion: Vivesto i samarbete med Cord Communications.  
Foto: Jenny Lagerqvist, Istock m. fl.

