

MEDIVIR AB – DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2025

”Med den planerade studien minimerar vi riskerna och ökar potentialen för fostrox att bli det första godkända behandlingsalternativet i andra linjens levercancer”

Juli - september

Finansiell sammanfattning för kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 0,9 (0,9) MSEK.
- Resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till -12,9 (-35,1) MSEK. Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,13 (-0,30) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -14,1 (-33,4) MSEK.
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens utgång uppgick till 23,5 (92,6) MSEK.

Väsentliga händelser under kvartalet

- I juli erhöll Medivir ett Notice of Allowance och därefter ett formellt godkännande för fostrox plus lenvatinib kombinationspatent från Japan Patent Office.

Väsentliga händelser efter perioden

- 8 oktober meddelades att Medivirs styrelse beslutat genomföra en fullt garanterad nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare om cirka 151 miljoner kronor. Företrädesemissionen är villkorad av godkännande vid en extra bolagsstämma som planeras att hållas den 10 november 2025.
- 23 oktober tecknades ett exklusivt licensavtal med kanadensiska Biossil, Inc. som ger Biossil globala, exklusiva utvecklingsrättigheter för remetinostat, en topikal HDAC-hämmare i klinisk fas som har visat positiva fas 2-data i såväl basalcancers (BCC) som kutant T-cellslymfom (CTCL).

Januari - september

Finansiell sammanfattning för perioden

- Nettoomsättningen uppgick till 3,0 (2,5) MSEK.
- Resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till -48,0 (-98,4) MSEK. Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,45 (-0,85) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -67,0 (-94,8) MSEK.
- Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens utgång uppgick till 23,5 (92,6) MSEK.

Medivir i korthet

Medivir utvecklar innovativa läkemedel med fokus på cancersjukdomar där de medicinska behoven är stora. Företaget satsar på indikationsområden där tillgängliga behandlingsmetoder är begränsade eller saknas och det finns stora möjligheter att erbjuda betydande förbättringar till patienterna. Medivir fokuserar på utvecklingen av fostroxacitabine bralpamide (fostrox), en läkemedelskandidat som har utformats för att selektivt behandla cancerceller i levern samtidigt som eventuella biverkningar minimeras. Samarbeten och partnerskap är en viktig del av Medivirs affärsmodell och läkemedelsutvecklingen bedrivs antingen i egen regi eller i partnerskap. Medivirs aktie (ticker: MVIR) är noterad på Nasdaq Stockholms lista för små bolag (Small Cap). www.medivir.se.

Vd har ordet

Med en fokuserad studie som möjliggör snabbare resultatutläsning minskar vi risken och genererar data som styrker potentialen och värdet i fostrox.

Vår övertygelse om fostrox potential att göra nytta för patienter med levercancer är orubbad och stärktes ytterligare av de finala positiva data vi presenterade från fas 1b/2a-studien med fostrox + Lenvima® i början av 2025. Nästa steg är en randomiserad studie baserad på insikten från ingående diskussioner, med investerare och potentiella partners, för att visa på kombinationens effektfördel jämfört med Lenvima ensamt. Vi har därför valt att först investera i en mindre, mer fokuserad, randomiserad studie med syfte att visa på skillnaden mellan Lenvima och Lenvima plus fostrox. Konfirmerande data som ytterligare stärker projektet gör att vi bättre kan designa en registreringsgrundande studie i nästa steg, med minskad klinisk risk.

Den planerade företrädesemissionen tillsammans med vårt utmärkta nätverk inom HCC-området ger oss möjlighet att samarbeta med ett erfaret akademiskt konsortium för att genomföra en randomiserad, tvåarmad studie med 30–50 patienter i varje arm. Målet är att visa att fostrox i kombination med Lenvima är överlägset jämfört med Lenvima ensamt vid andra linjens avancerad levercancer.

Hittills har vi inte sett några läkemedelsutvecklingsprojekt inom andra linjens levercancer som avancerat till den grad att de har starkare potential än fostrox + Lenvima. Detta bekräftades vid den internationella ESMO-kongressen i oktober där inga framsteg presenterades vid andra linjens levercancer. Att våra studieresultat är fortsatt bättre än vad som hittills visats vid andra linjens levercancer gör det ännu mer angeläget att minimera riskerna i projektet och därmed öka potentialen för fostrox att bli det första godkända behandlings-alternativet.

Vårt redan starka IP-skydd förstärktes ytterligare under det gångna kvartalet. I början av juli kunde vi meddela att det japanska patentverket (JPO) utfärdat ett så kallat "Notice of Allowance" och därefter formellt godkänt vår patentansökan om patentskydd för kombinationen av fostroxacitabine bralpalamide (fostrox) och lenvatinib (Lenvima) för behandling av hepatocellulär cancer (HCC) och levermetastaser från andra cancertyper.

Affärsutveckling fortsätter att vara en kärnkomponent i Medivirs affärsmodell och efter periodens slut kunde vi presentera ett exklusivt licensavtal med Biossil, Inc. Avtalet ger Biossil globala, exklusiva utvecklingsrättigheter för remetinostat, en topikal HDAC-hämmare i klinisk fas som har visat positiva fas 2-data i såväl basalcellscancer (BCC) som kutant T-cellslymfom (CTCL). Biossil är ett Toronto-baserat, AI-integrerat läkemedelsutvecklingsbolag med fokus på att utveckla nya terapier för heterogena sjukdomar med betydande otillfredsställda medicinska behov. Avtalsvillkoren ger Medivir rätt till milstolpebaserade betalningar på upp till totalt cirka 60 miljoner USD, förutsatt att remetinostat utvecklas framgångsrikt och erhåller godkännande, i tillägg till framtida royaltybetalningar i medelhöga ensiffriga procentsatser på framtida nettoförsäljning.

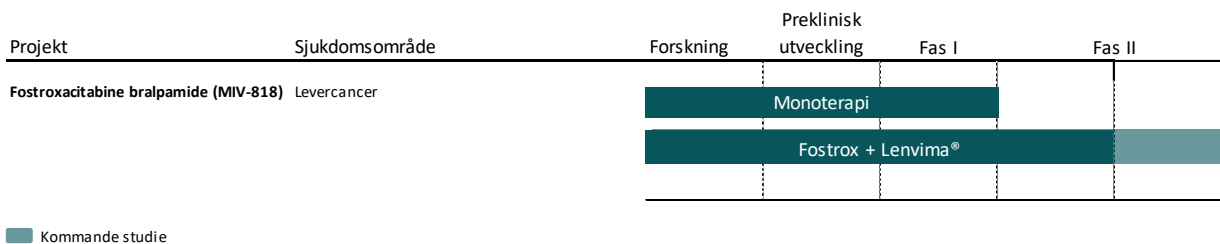
Jag vill återigen betona att våra resultat hitintills visar att det finns en tydlig potential för fostrox + Lenvima att bli den första godkända läkemedelsbehandlingen vid andra linjens levercancer - en marknad värd ~2,5 miljarder USD årligen. Genom den studie vi nu planerar minskar vi risken och ökar sannolikheten ytterligare för att fostrox ska nå patienterna. Vi hoppas på fortsatt stöd från befintliga aktieägare i den planerade företrädesemissionen som möjliggör detta steg.

Jag ser fram emot att fortsätta hålla er informerade om Medivirs spännande utveckling.



Jens Lindberg
Verkställande direktör

Projekt för egenutveckling



PROJEKT FÖR EGENUTVECKLING

Fostroxacitabine bralpamide (fostrox) – för behandling av levercancer.

Fostrox är Medivirs egenutvecklade läkemedel för behandling av levercancer. Fostrox är en leverriktad hämmare av DNA-replikation som selektivt dödar cancerceller i levern, samtidigt som koncentrationen i övriga kroppen är lägre för att minimera eventuella biverkningar.

Den verkningsmekanism som fostrox har, inhibering av cancercellernas DNA-replikation samt induktion av DNA-skador och celldöd, är väl beprövad inom cancerterapi. Denna typ av prodroger har dessutom framgångsrikt bevisat sin förmåga att leverera den aktiva substansen till levern inom antivirala läkemedel för hepatit C. Fostrox har fått särlekemedelsklassificering (ODD), både i USA och i EU, för behandling av HCC.

Primär levercancer är den tredje vanligaste orsaken till cancerrelaterade dödsfall i världen¹. HCC är den vanligaste formen som uppstår i levern och den snabbast växande cancerformen i USA. Trots att existerande behandlingar för HCC kan förlänga patienternas liv svarar långt ifrån alla patienter på behandlingen och dödligheten ligger kvar på en hög nivå.

Fas 1a/1b monoterapi

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

I den första delen av studien, fas 1a, utvärderades säkerhet och tolerabilitet vid olika doser av fostrox som monoterapi för att fastställa dosnivåer inför fas 1b-monoterapidelen. Totalt nitton patienter med olika typer av långt framskriden cancer med metastaser i levern eller primär levercancer inkluderades i monoterapidelen av studien. Denna del av studien fastställde säkerhet och tolerabilitet i eskalerande doser med klinisk proof-of-concept för fostrox monoterapi, inklusive biopsibekräftad selektiv induktion av DNA-skada i tumörceller. Fostrox monoterapi-dos fastställdes och låg till grund för startdosen för 1b-kombinationsdelen av studien.

Resultaten från studien publicerades under oktober 2024 i Journal of Hepatocellular Carcinoma.

Kombinationsstudie i fas 1b

I fas 1b-kombinationsdelen av studien gavs fostrox initialt i kombination med två andra läkemedel, antingen med Lenvima® eller Keytruda®, till patienter med avancerad HCC där förstahandsbehandlingen inte längre var verkningsfull eller tolererbar. Syftet med studien var att utvärdera säkerhet, tolerabilitet samt klinisk nytta av fostrox i respektive kombination. Patienter inkluderades vid 15 kliniker i Storbritannien, Spanien och Sydkorea. Doseskaleringsdelen (fas 1b) för kombinationen med Keytruda etablerade en säker dos för behandling av fostrox i kombination med Keytruda. Av strategiska skäl valde Medivir att fokusera på kombinationen fostrox och Lenvima i expansionsdelen av fas 2a-studien.

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

Kombinationsstudie i fas 2a

Patienter i fas 2a-studien med fostrox i kombination med Lenvima, inkluderades mellan mars och augusti 2023. I november 2024 slutfördes fas 1b/2a-studien med fostrox + Lenvima i avancerad levercancer och kvarvarande patienter i studien behandlas nu under ett sk. "compassionate use-program".

Medivir har vid flera vetenskapliga kongresser under 2024 presenterat studiedata från fas 1b/2a vilka kontinuerligt har visat på en lovande tumörkontroll och god tolerabilitet. Studiens finala säkerhets- och effektdata presenterades vid konferensen European Association for the Study of the Liver (EASL) Liver Cancer Summit i Paris den 20 februari 2025.

Resultaten i sammanfattning

De 21 patienter i fas 1b/2a som fick fostrox, i kombination med Lenvima, hade en medelålder på 62 år och 86% hade fått behandling med Tecentriq/Avastin som tidigare behandling. 19 % av patienterna hade fått två tidigare

behandlingar och 67% hade metastaser utanför levern. Medianuppföljningstiden var 10,5 månader. Behandling med fostrox i kombination med Lenvima visade på fortsatt god säkerhet och tolerabilitet då endast en patient avslutade studien på grund av biverkningar relaterade till fostrox. Mediantiden till progression (TTP) var 10,9 månader (95% konfidensintervall 4,1 - 18,1), avsevärt längre än vad som tidigare setts vid andra linjens levercancer, och medianöverlevnaden (OS) var 13,7 månader (95% konfidensintervall 7,6 – not reported). Kombinationen uppvisade en Objective Respons Rate (ORR) på 24% med en median responsduration på 7 månader. Tumörminskning noterades i >75% av patienterna och klinisk nytta av behandlingen varade i snitt 11,3 månader.²⁾

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

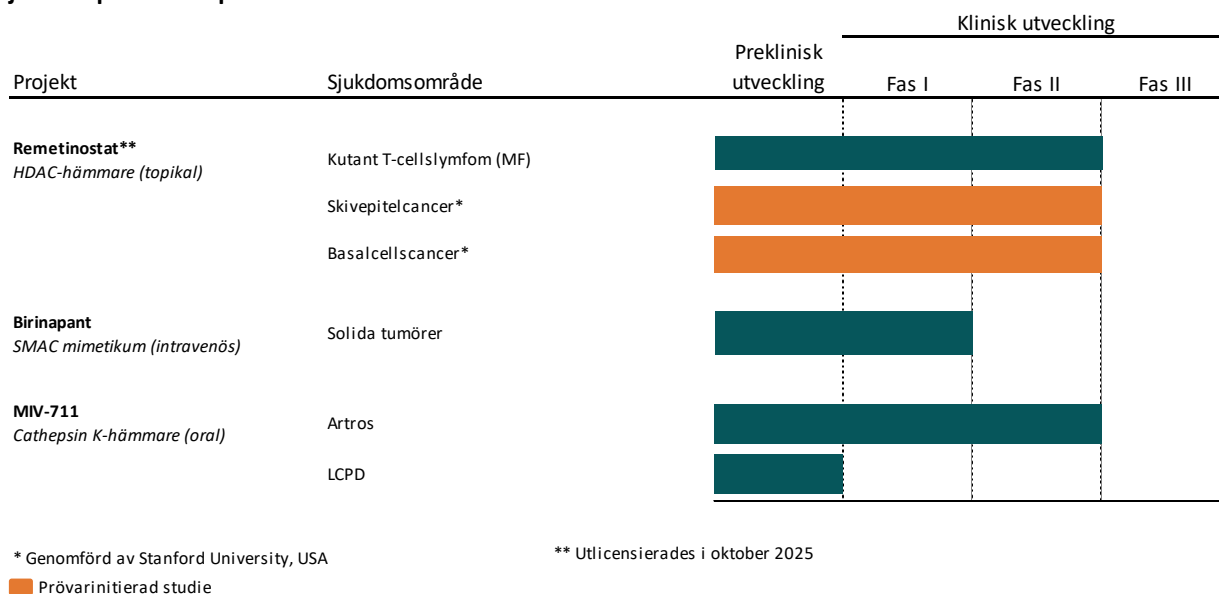
Nästa steg – Prövarinitierad fas 2 studie

Den planerade randomiserade fas 2-studien avser inkludera patienter med lokalt avancerad icke-opererbar eller metastaserad primär levercancer som har fått en immunterapikombination i första linjen. I studien följs patienterna för att utvärdera primärt effektmått (respons/ORR) i 6 månader och för överlevnad i 24 månader. Var 6:e vecka sker en utvärdering av eventuell respons/ sjukdomsprogress med magnetrontgen och/eller datortomografi.

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

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

Projekt för partnerskap



PROJEKT FÖR PARTNERSKAP

Medivir har tre projekt för vilka partnerskap söks:

Remetinostat - *histondeacetylas-hämmare för behandling av olika former av cancer i huden.*

Birinapant – *för behandling av solida tumörer*

MIV-711 – *cathepsin K-hämmare med potential att bli den första sjukdomsmodifierande behandlingen vid bland annat artros, men även vid vissa ovanliga, ben-relaterade, sjukdomar hos barn.*

I dagsläget bedriver Medivir ingen aktiv klinisk utveckling av remetinostat, birinapant eller MIV-711 utan utvärderar i stället möjligheterna att ingå licens- eller samarbetsavtal för den fortsatta utvecklingen för respektive projekt.

Remetinostat vid cancer i huden

Tre fas II-studier med remetinostat har genomförts, en i kutant T-cellslymfom (MF-CTCL) samt två prövarinitierade studier i basalcellscancer (BCC) och kutan skivepitelcancer (SCC). Remetinostat har visat positiv klinisk effekt och acceptabel tolerabilitet utan systemiska biverkningar i dessa tre typer av cancer.

Den 23 oktober tecknades ett exklusivt licensavtal, genom vilket kanadensiska Biossil, Inc. erhåller globala, exklusiva utvecklingsrättigheter för remetinostat. Biossil är ett Toronto-baserat, AI-drivet läkemedelsutvecklingsbolag med fokus på att utveckla nya terapier för heterogena sjukdomar med betydande otillfredsställda medicinska behov. Avtalsvillkoren ger Medivir rätt till initiala och milstolpebaserade betalningar på upp till totalt cirka 60 miljoner USD, förutsatt att remetinostat utvecklas framgångsrikt och erhåller godkännande, i

tillägg till framtida royaltybetalningar i medelhöga ensiffriga procentsatser på framtida nettoförsäljning.

Birinapant – för behandling av solida tumörer

I januari 2021 ingick Medivir ett licensavtal med IGM Biosciences avseende de globala och exklusiva rättigheterna att utveckla birinapant där IGM i november 2021 initierade en klinisk fas I-studie i solida cancerformer med birinapant i kombination med sin egen DR5-agonist antikropp IGM- 8444/aplitabart.

IGM kommunicerade i december 2023 en strategisk pipeline-prioritering i besparingssyfte och meddelade i slutet av september 2024 att bolaget avser fokusera helt på autoimmuna sjukdomar framöver. Den 1 juli i år meddelades att IGM Biosciences köpts upp av Concentra Biosciences. Medivir har återfått samtliga rättigheter avseende birinapant och vi utreder för närvarande vad som är bästa vägen framåt för birinapant.

MIV-711

Medivir har genomfört en fas II-studie med positiva effekter på både ben och brosk i knäleder hos artrospatienter efter endast sex månaders behandling med MIV-711.

I februari 2022 publicerades en subgruppsanalys av Medivirs fas II-studie med MIV-711 mot artros som visar signifikant minskad artrosrelaterad smärta.

I april 2024 erhöll MIV-711 så kallad Rare Pediatric Disease Designation (RPDD) samt, Orphan Drug Designation (ODD), från FDA för behandling av Legg-Calvé-Perthes sjukdom (LCPD), en ovanlig höftsjukdom som drabbar barn i åldrarna 2-12 år. LCPD är en sjukdom där det idag inte finns några effektiva behandlingsalternativ.

Utlicensierade projekt

Projekt	Sjukdomsområde	Samarbetspartner	Preklinisk utveckling	Fas I	Fas II	Fas III	Marknad
Xerclear	Munsår	Haleon					
USP-7	Cancer	Ubiquigent Limited					
MBLI/MET-X	Infektion	INFEX Therapeutics					
MIV-701/VBX-1000	Parodontit (veterinär)	Vetbiolix					

UTLICENSIERADE PROJEKT

Xerclear® - Xerclear® (Zovido®) godkändes 2009 för behandling av läppherpes (munsår). Marknadsrättigheterna för Xerclear i USA, Kanada och Mexiko avyttrades 2010. Rättigheterna i Europa och övriga världen har utlicenserats till Haleon, med undantag för Kina där Medivir utlicensierat rättigheterna till Shijiazhuang Yuanmai Biotechnology (SYB), samt Israel och Sydamerika där Medivir innehar rättigheterna.

Medivir erhåller royalty från Haleons försäljning av Xerclear (Zovido). Dessutom erhåller Medivir milstolpeersättningar när Zovido godkänns som receptfritt läkemedel på nya marknader.

Efter marknadsgodkännande och tillverkning i Kina kommer Medivir att få en fast royalty från SYB för varje såld enhet och avtalet garanterar en minimiförsäljning under de tre första åren på marknaden som uppgår till ensiffriga miljonbelopp i svenska kronor.

USP-1/TNG348

I första kvartalet 2020 ingicks ett licensavtal med USA-baserade Tango Therapeutics för Medivirs prekliniska forskningsprogram, USP-1. Tango erhöi i september IND-godkännande från FDA och i januari 2024 doserade bolaget den första patienten i en fas 1/2-studie med TNG348, en USP-1-hämmare som utvecklats av Tango från Medivirs prekliniska forskningsprogram. I maj 2024 meddelade Tango att fas 1/2-studien med TNG348 avslutas på grund av toxicitet som observerats i de första studiekohorterna. Tango har kvar det prekliniska USP-1-programmet och utvärderar potentiella alternativ framåt.

MIV-701

Medivirs selektiva cathepsin-K-hämmare MIV-701 upptäcktes ha egenskaper som är lämpliga för användning på djur och utlicenserades till franska Vetbiolix 2019. Vetbiolix rapporterade i april 2024 positiva resultat från en Proof-of-Concept klinisk studie i parodontit sjukdom hos hund med sin läkemedelskandidat VBX-1000 (MIV- 701). En sjukdom där det idag inte finns några godkända behandlingar och där den globala marknaden för munvård hos husdjur uppskattas till 3 miljarder kronor årligen. Vetbiolix

förbereder nu en fas 2/3-studie för att ytterligare stärka dokumentationen av effekterna av VBX-1000.

Avtalet ger Medivir rätt till mindre utvecklings- och regulatoriska milstolpeersättningar och den värdeskapande potentialen ligger i framtida royaltyersättningar på nettoförsäljning och/eller andel av ersättningar som Vetbiolix erhåller i händelse av framtida partneringavtal med VBX-1000.

Prekliniska projekt

USP-7

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

MBLI/MET-X

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

Projektbeskrivningar

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

Finansiell översikt, juli-september 2025

Koncernens siffror i sammandrag

(MSEK)

	Q3		Q1 - Q3		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	0,9	0,9	3,0	2,5	3,5
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	-12,9	-35,1	-48,0	-98,4	-124,6
Rörelseresultat (EBIT)	-13,6	-35,7	-50,1	-100,4	-127,3
Resultat före skatt	-14,6	-34,6	-51,2	-96,7	-123,3
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,13	-0,30	-0,45	-0,85	-1,08
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,13	-0,30	-0,45	-0,85	-1,08
Eget kapital per aktie, kr	0,57	1,24	0,57	1,24	1,01
Avkastning på eget kapital, %	-80,7	-87,1	-75,5	-71,7	-74,0
Kassaflöde från löpande verksamhet	-14,1	-33,4	-67,0	-94,8	-124,2
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens utgång	23,5	92,6	23,5	92,6	62,5

Intäkter

Nettoomsättningen för perioden juli-september 2025 var 0,9 (0,9) MSEK, samma nivå jämfört med samma period förra året.

Rörelsekostnader

Övriga externa kostnader uppgick till -8,1 (-29,6) MSEK, en minskning med 21,6 MSEK som avser främst lägre kostnader för kliniska studier.

Personalkostnader uppgick till -5,8 (-6,3) MSEK, en minskning med 0,5 MSEK jämfört med samma period föregående år. De totala omkostnaderna uppgick till -14,6 (-36,9) MSEK, en minskning med 22,4 MSEK.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -13,6 (-35,7) MSEK, en förbättring med 22,1 MSEK. Förbättringen avser främst lägre kostnader för kliniska studier.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Vid slutet av perioden uppgick likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader, till 23,5 (92,6) MSEK, en minskning med 69,1 MSEK. Motsvarande siffra vid ingången av 2025 var 62,5 (169,5) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -14,1 (-33,4) MSEK, varav förändringar av rörelsekapital uppgick till -0,2 (0,5) MSEK.

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

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -0,7 (-0,6) MSEK.

Finansiell översikt, januari-september 2025

Intäkter

Nettoomsättningen för perioden januari-september 2025 var 3,0 (2,5) MSEK, en ökning med 0,5 MSEK jämfört med samma period förra året. Ökningen avser främst högre royaltyintäkter.

Rörelsekostnader

Övriga externa kostnader uppgick till -31,2 (-80,6) MSEK, en minskning med 49,4 MSEK som avser främst lägre kostnader för kliniska studier.

Personalkostnader uppgick till -19,9 (-20,4) MSEK. De totala omkostnaderna uppgick till -53,7 (-103,5) MSEK, en minskning med 49,9 MSEK.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till -50,1 (-100,4) MSEK, en förbättring med 50,4 MSEK. Förbättringen avser främst lägre kostnader för kliniska studier.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Vid slutet av perioden uppgick likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader, till 23,5 (92,6) MSEK, en minskning med 69,1 MSEK. Motsvarande siffra vid ingången av 2025 var 62,5 (169,5) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -67,0 (-94,8) MSEK, varav förändringar av rörelsekapital uppgick till -18,9 (0,2) MSEK.

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

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 28,0 (17,8) MSEK.

Övriga upplysningar, januari - september 2025

Medarbetare

Medivir hade 10 (10) anställda (omräknat till heltidstjänster) vid periodens slut, varav 60 procent (60 %) kvinnor.

Aktie och relaterade incitamentsprogram

Inga förändringar av antal aktier har skett under perioden.

Antal aktier	Stamaktier	C-aktier	Totala aktier
Antal aktier 1/1-2025	112 167 805	2 450 163	114 617 968
Antal aktier 30/9-2025	112 167 805	2 450 163	114 617 968

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

Teckningsoptioner - Vid ingången av perioden fanns 525 000 utestående teckningsoptioner i pågående incitamentsprogram. Det skedde ingen förändringar under perioden. Totalt utestående teckningsoptioner vid utgången av perioden uppgick till 525 000 stycken.

I maj 2022 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram. Under fjärde kvartalet 2022 köpte Medivirs anställda 525 000 teckningsoptioner varav vd köpte 250 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna köptes till ett marknadsvärde om 0,77 kronor vardera med ett lösenpris av 14,13 kronor per aktie.

Teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya stamaktier under perioden 1 december 2025 fram till och med den 15 december 2025.

Värderingsberäkningen för 2022 baserades på följande siffror: löptid 3,12 år, lösenpris, 14,13 kronor, VWAP, 8,07 kronor, riskfri ränta, 2,14 procent, volatilitet, 36 procent. Efter omräkning föranledd av företrädesemission under kvartal 4 2023, berättigar varje sådan teckningsoption till teckning av 1,06 nya stamaktier i bolaget till en teckningskurs om 13,30 kronor.

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

I maj 2023 godkände styrelsen och årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram i form av ett aktiematchningsprogram. För varje investeringsaktie har deltagarna möjlighet, under förutsättning att vissa villkor uppfylls, att vederlagsfritt erhålla en (1) stamaktie inom

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

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

Valutaexponering

I enlighet med Medivirs finanspolicy valutasäkras en stor del av euroflödet. För övriga valutor har koncernen inte använt sig av valutasäkring vilket innebär att intäkter och kostnader har påverkats av fluktuationer i utländska valutakurser. All handel i utländsk valuta har skett till den bästa kurs som kunnat erhållas vid varje växlingstillfälle. Många av Medivirs kontrakt innebär betalning i EUR, CHF, USD och GBP, vilket innebär att leverantörsskulder och kundfordringar har en valutaexponering.

Kort om moderbolaget

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

Nettoomsättningen uppgick till 3,0 (2,5) MSEK.

Totalt uppgick rörelsekostnaderna till -53,8 (-104,0) MSEK, en minskning med 50,2 MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -50,6 (-100,9) MSEK, en förbättring om 50,3 MSEK.

Finansnettot uppgick till -0,6 (4,4) MSEK, en minskning med 5,0 MSEK.

Periodens skatt uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Periodens resultat uppgick till -51,2 (-96,5) MSEK, en förbättring med 45,3 MSEK. Förbättringen avser främst lägre kliniska kostnader. Likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader, uppgick till 23,4 (92,5) MSEK.

Transaktioner med närstående

Under perioden har inga transaktioner med närstående genomförts förutom styrelsearvoden.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Läkemedelsutveckling fram till regulatoriskt marknadsföringsgodkännande är i hög grad både en riskfylld och kapitalkrävande process, många projekt når aldrig marknaden. Om konkurrerande läkemedel tar marknadsandelar eller konkurrerande projekt uppnår bättre effekt och når marknaden snabbare kan det framtida värdet av Medivirs produkt- och projektportfölj bli lägre än förväntat. Avgörande för Medivirs framtid är förmågan att utveckla läkemedel, ingå partnerskap samt säkerställa finansieringen av verksamheten.

Utöver de branschspecifika riskerna ska även läggas en tilltagande osäkerhet i vår omvärld, såväl till följd av Rysslands invasionskrig mot Ukraina, oron i Mellanöstern samt konflikten kring Taiwan. Även om centralbankerna för tillfället verkar ha inflationen under kontroll finns fortfarande risk för att politiska och

geopolitiska konflikter påverkar samhällsekonomin och inflationen i negativ riktning.

En mer utförlig beskrivning av Medivirs riskexponering och riskhantering återfinns i årsredovisningen för 2024, sidorna 23-25 och 32 samt i not 7 på sidorna 47-49. Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets hemsida: www.medivir.se.

Framtidsutsikter

Medivirs framtida investeringar avses huvudsakligen ske i kliniska läkemedelsprojekt inom onkologi. Med de befintliga likvida medlen tillsammans med den planerade fullt garanterade företrädesemissionen förväntas bolaget ha tillräcklig finansiering för att möta sina likviditetsbehov till slutet av 2027. Således är styrelsens bedömning att förutsättningar för fortsatt drift föreligger.

Huddinge den 6 november 2025

Jens Lindberg

Verkställande Direktör

Denna rapport är översiktligt granskad av företagets revisorer.

För ytterligare information vänligen kontakta:

Magnus Christensen, Finanschef, +46 (0)8 5468 3100.

Telefonkonferens för investerare, analytiker och media

Delårsrapporten för januari – september 2025 kommer att presenteras av Medivirs vd Jens Lindberg.

Tid: Torsdagen den 6 november, kl. 15.00 (CET).

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

Telefonkonferensen direktsänds och kan även följas via länk på hemsidan;

www.medivir.se/investerare/kalender

Efter telefonkonferensen kommer presentationen att finnas tillgänglig på Medivirs hemsida.

Kontakt valberedningen

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

Finansiell kalender:

Bokslutskommuniké (januari-december 2025)

18 februari 2026

Delårsrapport (januari-mars 2026)

29 april 2026

Årsstämma 2026

7 maj 2026

Delårsrapport (januari-juni 2026)

20 augusti 2026

Noter

Redovisningsprinciper

Medivir upprättar koncernredovisningen i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, så som de antagits av EU. Koncernen följer förutom nämnda IFRS-regler även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner), årsredovisningslagen samt tillämpliga uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Koncernen använder anskaffningsvärde för balansposters värdering där inte annat framgår. Moderbolaget finansiella rapporter är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34. 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 kommer under 2025 att påbörja utvärdering av konsekvenserna av tillämpningen av den nya standarden. Inga övriga standarder, ändringar och tolkningar rörande standarder som ännu inte trätt i kraft förväntas ha någon väsentlig effekt på Medivirs finansiella rapporter. Fullständiga redovisningsprinciper som koncernen tillämpar återfinns i årsredovisningen 2024 på sidan 39-44. Det har inte skett några förändringar i redovisnings-principerna sedan årsredovisningen för 2024 lämnades. Avrundning kan medföra att vissa tabeller inte summerar.

Koncernens resultaträkning i sammandrag (MSEK)

	Q3		Q1 - Q3		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	0,9	0,9	3,0	2,5	3,5
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,3	0,5	0,5	1,0
Totala intäkter	1,0	1,2	3,6	3,1	4,5
Övriga externa kostnader	-8,1	-29,6	-31,2	-80,6	-101,3
Personalkostnader	-5,8	-6,3	-19,9	-20,4	-27,2
Av- och nedskrivningar	-0,7	-0,7	-2,0	-2,0	-2,7
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,3	-0,5	-0,4	-0,6
Rörelseresultat (EBIT)	-13,6	-35,7	-50,1	-100,4	-127,3
Finansiellt netto	-1,0	1,1	-1,1	3,8	4,0
Resultat efter finansiella poster	-14,6	-34,6	-51,2	-96,7	-123,3
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-14,6	-34,6	-51,2	-96,7	-123,3
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-14,6	-34,6	-51,2	-96,7	-123,3
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till: moderföretagets aktieägare under perioden					
Resultat per aktie (SEK per aktie)					
- Resultat per aktie före utspädning	-0,13	-0,30	-0,45	-0,85	-1,08
- Resultat per aktie efter utspädning	-0,13	-0,30	-0,45	-0,85	-1,08
Genomsnittligt antal aktier, tusental	114 618	114 618	114 618	113 862	114 051
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	114 618	114 618	114 618	113 862	114 051
Antal aktier vid periodens slut, tusental	114 618	114 618	114 618	114 618	114 618

Koncernens rapport över totalresultatet (MSEK)

	Q3		Q1 - Q3		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat	-14,6	-34,6	-51,2	-96,7	-123,3
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-14,6	-34,6	-51,2	-96,7	-123,3

Koncernens balansräkning i sammandrag (MSEK)

	30-Sept 2025	30-Sept 2024	31-Dec 2024
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	96,3	96,3	96,3
Materiella anläggningstillgångar	7,6	10,3	9,6
Kortfristiga fordringar	3,5	5,0	4,1
Kortfristiga placeringar	7,1	80,3	51,7
Likvida medel	16,4	12,2	10,8
Summa tillgångar	130,9	204,2	172,6
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	65,4	141,8	115,5
Långfristiga skulder	6,7	9,5	8,6
Kortfristiga skulder	58,8	52,9	48,5
Summa eget kapital och skulder	130,9	204,2	172,6

Koncernens förändring i eget kapital (MSEK)

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkn- differens	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	52,7	910,3	-3,3	-741,7	217,9
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	-96,7	-96,7
Nyemission	3,8	16,2	-	-	20,0
Aktiesparprogram	0,9	-0,5	-	0,8	1,2
Transaktionskostnader	-	-	-	-0,7	-0,7
Utgående balans per 30 september 2024	57,3	926,0	-3,3	-838,2	141,8
Ingående balans per 1 januari 2024	52,7	910,3	-3,3	-741,7	217,9
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	-123,3	-123,3
Nyemission	3,8	16,2	-	-	20,0
Aktiesparprogram	0,9	-0,5	-	1,2	1,6
Transaktionskostnader	-	-	-	-0,7	-0,7
Utgående balans per 31 december 2024	57,3	926,0	-3,3	-864,5	115,5
Ingående balans per 1 januari 2025	57,3	926,0	-3,3	-864,5	115,5
Summa totalresultat för perioden	-	-	-	-51,2	-51,2
Aktiesparprogram	-	-	-	1,1	1,1
Utgående balans per 30 september 2025	57,3	926,0	-3,3	-914,7	65,4

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	Q3		Q1 - Q3		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-13,8	-33,9	-48,2	-95,0	-119,4
Förändringar av rörelsekapital	-0,2	0,5	-18,9	0,2	-4,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14,1	-33,4	-67,0	-94,8	-124,2
Investeringsverksamheten					
Förvärv/försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	-	-	30,0	-	-
Övriga förändringar av långfristiga fordringar/skulder	-0,7	-0,6	-2,0	-1,8	-2,5
Nyemission	-	-	-	20,4	20,4
Transaktionskostnader	-	-	-	-0,7	-0,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,7	-0,6	28,0	17,8	17,2
Periodens kassaflöde	-14,7	-34,1	-39,0	-76,9	-107,0
Likvida medel vid periodens ingång	38,2	126,7	62,5	169,5	169,5
Likvida medel vid periodens utgång	23,5	92,6	23,5	92,6	62,5

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Q3		Q1 - Q3		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	0,9	0,9	3,0	2,5	3,5
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,3	0,2	0,5	1,0
Summa intäkter	1,0	1,2	3,2	3,1	4,5
Övriga externa kostnader	-8,9	-30,4	-33,7	-83,1	-104,5
Personalkostnader	-5,8	-6,3	-19,9	-20,4	-27,2
Av- och nedskrivningar	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,6
Rörelseresultat	-13,8	-35,9	-50,6	-100,9	-128,0
Resultat från andelar i dotterföretag	-	-	-	-	-
Finansiellt netto	-0,9	1,3	-0,6	4,4	4,8
Resultat efter finansiella poster	-14,6	-34,6	-51,2	-96,5	-123,2
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat (=totalresultat)	-14,6	-34,6	-51,2	-96,5	-123,2

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30-Sept 2025	30-Sept 2024	31-Dec 2024
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	96,3	96,3	96,3
Materiella anläggningstillgångar	-	0,1	0,1
Aktier i dotterföretag	0,1	0,1	0,1
Kortfristiga fordringar	4,3	6,0	4,9
Kortfristiga placeringar	7,1	80,3	51,7
Kassa och bank	16,3	12,2	10,8
Summa tillgångar	124,1	195,0	163,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	65,9	142,3	116,1
Skulder till koncernföretag	1,8	1,8	1,8
Kortfristiga skulder	56,4	50,9	46,0
Summa eget kapital och skulder	124,1	195,0	163,9

Nyckeltal, aktiedata

	Q3		Q1 - Q3		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Avkastning på:					
- eget kapital, %	-80,7	-87,1	-75,5	-71,7	-74,0
- sysselsatt kapital, %	-48,5	-80,6	-57,3	-66,5	-68,4
- totalt kapital, %	-39,0	-62,1	-43,6	-52,1	-53,2
Antal aktier vid periodens början, tusental	114 618	114 618	114 618	105 371	105 371
Antal aktier vid periodens slut, tusental	114 618	114 618	114 618	114 618	114 618
- varav stamaktier	112 168	112 168	112 168	112 168	112 168
- varav C-aktier	2 450	2 450	2 450	2 450	2 450
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	114 618	114 618	114 618	113 862	114 051
Aktiematchningsprogram (investeringsaktier), tusental	232	232	232	232	232
Utestående teckningsoptioner, tusental	525	1 060	525	1 060	525
Aktiekapital vid periodens slut, MSEK	57,3	57,3	57,3	57,3	57,3
Eget kapital vid periodens slut, MSEK	65,4	141,8	65,4	141,8	115,5
Resultat per aktie, SEK					
- Total verksamhet före utspädning	-0,13	-0,30	-0,45	-0,85	-1,08
- Total verksamhet efter utspädning	-0,13	-0,30	-0,45	-0,85	-1,08
Eget kapital per aktie, SEK	0,57	1,24	0,57	1,24	1,01
Substansvärde per aktie, SEK	0,57	1,24	0,57	1,24	1,01
Kassaflöde per aktie efter investeringar, SEK	-0,12	-0,29	-0,58	-0,83	-1,09
Soliditet, %	49,9	69,4	49,9	69,4	66,9
EBITDA	-12,9	-35,1	-48,0	-98,4	-124,6
EBIT	-13,6	-35,7	-50,1	-100,4	-127,3

Definitioner av nyckeltal

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

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

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

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

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

EBIT. Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar.

EBITDA. Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

Soliditet. Eget kapital i relation till balansomslutningen.

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

Rörelsemarginal. Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.

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

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

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

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

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

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Medivir AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 6 november 2025

Grant Thornton Sweden AB

Therese Utengen
Auktoriserad revisor