



Väsentliga händelser Q4 2025

- » Nettoomsättning för perioden uppgick till - (-) TSEK
- » Resultatet för perioden uppgick till -41 075 (-31 515) TSEK
- » Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,74 (-0,63) SEK
- » Mendus meddelade en uppdatering av den kliniska utvecklingsstrategin i sen fas för bolagets ledande produkt vididencel i myeloida maligniteter. Uppdateringen baserades på fortsatt positiva data för vididencel i akut myeloid leukemi (AML) och följde på utnämningen av Tariq Mughal som Chief Medical Officer. Bolaget meddelade också att vididencel ska utvecklas som en aktiv immunterapi för kronisk myeloid leukemi (KML), samt att den kliniska utvecklingen av vididencel prioriteras och att organisatoriska förändringar kommer att kompensera för nya kostnader i samband med kliniska prövningar.
- » Mendus genomförde en riktad nyemission om 10 500 000 aktier till en teckningskurs om 5 kronor per aktie, varigenom bolaget tillfördes en bruttolikvid om cirka 52,5 miljoner SEK före avdrag för transaktionskostnader. Bland annat deltog befintliga aktieägarna Van Herk Investments, Flerie Invest och Fjärde AP-fonden i den riktade emissionen, samt styrelsemötena Sven Andreasson och Dharminder Chahal, liksom Mendus VD Erik Manting.
- » Mendus rapporterade positiva 2-års uppföljningsdata från den kliniska fas 1-studien ALISON. Presenterad data bekräftar säkerhet, tolerabilitet och genomförbarhet för Mendus ledande produkt vididencel som aktiv immunterapi vid högrisk-äggstockscancer och utgör grund för nya kombinationsbehandlingar inom denna indikation.

- » Mendus meddelade att bolaget framgångsrikt etablerat storskalig produktion av vididencel inom ramen för tillverkningsalliansen med NorthX Biologics. Etableringen representerar en viktig milstolpe för bolagets fortsatta kliniska utvecklingsstrategi.
- » Mendus gav en sammanfattning av de data som presenterades kring bolagets ledande produkt vididencel under ASH-konferensen, som hölls den 6–9 december i Orlando, FL, USA. Presenterad data stödjer bolagets kliniska utvecklingsstrategi som syftar till att positionera vididencel brett som en immunterapi efter remission vid akut myeloisk leukemi (AML) för patienter som behandlas med konventionell intensiv kemoterapi eller en kombination av venetoklax och azacitidin (ven+aza).
- » En extra bolagsstämma i december beslutade bland annat att godkänna styrelsens beslut om en riktad emission av stamaktier till bolagets VD Erik Manting, styrelseledamöterna Sven Andreasson och Dharminder Chahal, samt Van Herk Investments B.V.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

- » Mendus påkallade utbetalning av 30 miljoner SEK inom ramen för den lånefacilitet om totalt 50 miljoner SEK som ingicks med Fenja Capital II A/S i november 2025. Vidare beslutade bolagets styrelse, med stöd av bemyndigandet från en extra bolagsstämma i december 2025 och i enlighet med villkoren för lånefaciliteten, om en riktad emission av 1 935 605 teckningsoptioner av serie 2025/2030 till Fenja.

Finansiellt sammandrag koncernen

Belopp i TSEK	2025 Okt - Dec	2024 Okt - Dec	2025 Jan - Dec	2024 Jan - Dec
Nettoomsättning	–	–	–	–
Rörelseresultat	-38 706	-34 654	-113 491	-130 655
Periodens resultat	-41 075	-31 515	-113 258	-128 399
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,74	-0,63	-2,17	-2,64
Likvida medel	64 656	101 905	64 656	101 905
Eget kapital	585 065	645 149	585 065	645 149
Antal anställda	22	28	27	28

Realisering av immunterapipotentialen inom myeloida maligniteter

Under fjärde kvartalet 2025 presenterade Mendus fortsatt positiva långtidsöverlevnadsdata från ADVANCE II-studien i akut myeloid leukemi (AML) på konferensen ASH 2025.

Presenterad data stöder den uppdaterade kliniska strategin att positionera vididencel brett som en förstahandsbehandling efter remission vid AML. Därutöver kommer Mendus även att utveckla vididencel inom kronisk myeloid leukemi (KML), där två kliniska studier förbereds för att starta under 2026. Slutligen rapporterades i december positiva 2-års uppföljningsdata från fas 1-studien ALISON i högrisk äggstockscancer, vilket positionerar vididencel som en potentiell kombinationsbehandling tillsammans med andra behandlingsformer inom denna indikation.

Myeloida maligniteter som AML och KML är känsliga för angrepp från immunsystemet. Denna princip har visats tydligt genom hematopoetisk stamcellstransplantation (HSCT), en potentiellt botande men riskfylld procedur som är förknippad med dödlighet och allvarliga biverkningar, inklusive graft-versus-host-sjukdom. Mendus utvecklar vididencel som en aktiv immunterapi med målsättningen att kontrollera kvarvarande sjukdom och uppnå bestående kliniska remissioner vid AML, utan negativ påverkan på hälsa eller livskvalitet. Detta är särskilt relevant för patienter som inte kan genomgå HSCT.

På ASH-konferensen presenterade Mendus uppdaterade resultat från fas 2-studien ADVANCE II, en europeisk multicenterstudie, som fortsätter uppvisa robusta fördelar i form av återfallsfri överlevnad och total överlevnad i en högriskpopulation av AML-patienter, baserat på förekomsten av kvarstående mätbar restsjukdom (MRD) efter intensiv kemoterapi (IC). Vid en medianuppföljning om 55 månader var 13 av 20 patienter behandlade med vididencel fortfarande vid liv, varav åtta patienter hade passerat 5-års uppföljning, med en uppskattad femårsöverlevnad om 63 procent, jämfört med mindre än 30 procent med standardbehandling.

Vididencel utvärderas i kombination med oralt azacitidin i den pågående australiska randomiserade fas 2b-studien AMLM22-CADENCE i syfte att förbättra återfallsfri och total överlevnad efter IC oberoende av MRD-status. Studien är



Erik Manting, Verkställande direktör.

på väg att rekrytera de första 20 patienterna under första halvåret 2026. För behandling av AML-patienter som klassificeras som inte lämpade för standardmässig IC har en mindre intensiv behandling, bestående av venetoklax i kombination med azacitidin (Ven+Aza), godkänts. Allt fler kliniska bevis stöder också en utökad användning av Ven+Aza vid behandling av nydiagnostiserad AML hos vuxna patienter som bedöms som lämpade för intensiv behandling. För att anpassa vididencels utveckling till denna förändring av första linjens behandling kommer vididencel att utvärderas i kombination med Ven+Aza i fas 1b-studien DIVA, som förväntas starta i mitten av 2026. Resultaten från CADENCE- och DIVA-studierna, i kombination med det föränderliga behandlingslandskapet inom AML, kommer att ligga till grund för den kommersiella strategin för vididencel inom AML under 2027.



KML, till skillnad från AML, är en kronisk sjukdom som kan kontrolleras effektivt med målinriktad behandling baserad på tyrosinkinashämmare (TKI). Tack vare framgångarna med TKI är den förväntade överlevnaden för patienter med KML i kronisk fas (CP-KML) i dag nära den i normalbefolkningen. Den påverkan på livskvalitet, samt de kostnader som är förknippade med kontinuerlig TKI, har dock lett till ett nytt behandlingsmål inom CP-KML – att uppnå behandlingsfri remission (TFR). Liksom vid AML är HSCT botande även vid KML, men på grund av behandlingsrelaterade biverkningar har metoden till stor del övergivits sedan TKI introducerades. Baserat på den fördelaktiga säkerhetsprofilen kan vididencel bidra till behandlingsfri remission vid CP-KML genom att stimulera immunförsvarets kontroll över kvarvarande sjukdom. För att positionera vididencel inom CP-KML förväntas fas 1-studien VITAL-KML, som ska fokusera på patienter med suboptimalt svar på TKI, starta under första halvåret 2026. Under förutsättning att de initiala säkerhets- och tolerabilitetsdata från VITAL-CML-studien är positiva, förväntas fas 2a-studien VITAL-TFR2 inledas mot slutet av året. Syftet med den studien är att utvärdera vididencel i den andra TFR-miljön för CP-KML-patienter som tidigare misslyckats med TFR.

I portföljen av projekt i tidig utvecklingsfas rapporterade Mendus positiva 2-års uppföljningsdata från fas 1-studien

ALISON i höggradig serös äggstockscancer. Data bekräftade att vididencel-inducerade tumörriktade immunsvar var förknippade med förlängd progressionsfri överlevnad. Inga produktrelaterade allvarliga biverkningar observerades, vilket positionerar vididencel som en säker immunterapi som kan kombineras med andra behandlingsformer.

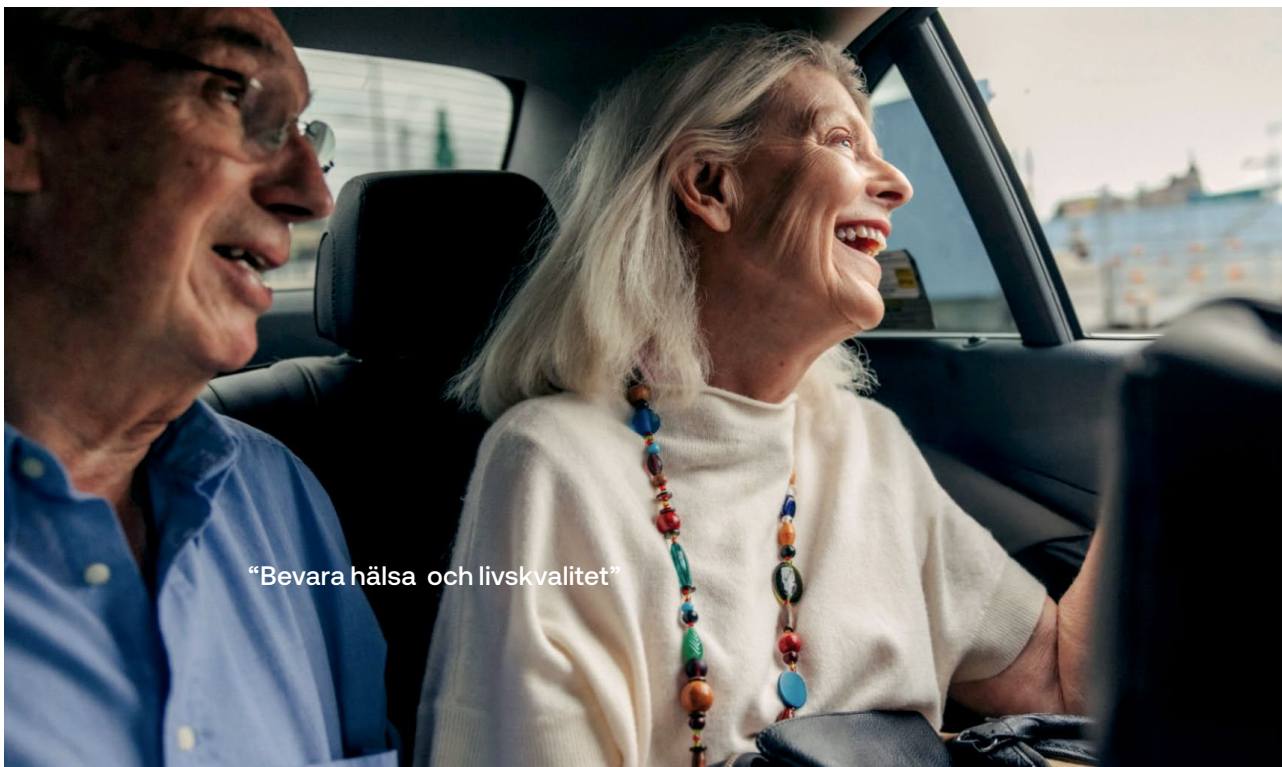
Under det fjärde kvartalet 2025 slutförde Mendus en kapitalanskaffning bestående av en riktad nyemission om 52,5 MSEK, kombinerad med en lånefacilitet om upp till 50 MSEK. Bolaget slutförde också en omorganisation som omfattande personalminskningar, inklusive en reduktion av bolagets operativa ledningsgrupp. De kostnadsbesparingar som realiserats genom omorganisationen bedöms uppväga de extra kostnader för kliniska studier som förväntas under 2026.

Med flera viktiga milstolpar att se fram emot under 2026, inklusive första kliniska data inom KML, ser vi fram emot ett händelserikt år. Vi vill rikta ett varmt tack till alla våra intressenter, inklusive all klinisk personal och deltagarna i våra studier, för deras fortsatta engagemang och stöd.

Erik Manting, Ph.D.
Verkställande direktör

Mendus i korthet

Mendus utvecklar nya cancerterapi baserade på aktiv immunitet för att kontrollera kvarvarande sjukdom och förlänga överlevnaden hos cancerpatienter, samtidigt som hälsa och livskvalitet bevaras.



Att förändra hur cancer behandlas

Med dagens cancerterapi upplever många patienter initial behandlingsframgång, vilket leder till klinisk remission. Tumöråterfall är dock fortfarande ett överhängande hot och orsakar majoriteten av cancerrelaterade dödsfall i dag. Det finns därför ett ökande behov av behandlingar som förbättrar den sjukdomsfria överlevnaden efter första linjens behandling, särskilt vid tumörindikationer med hög återfallsfrekvens.

Mendus utvecklar immunterapi som resulterar i aktiv immunitet mot cancerceller. Aktiv immunitet, uppbyggd av patientens eget immunsystem, har potential att skapa långsiktig immunkontroll över kvarvarande cancerceller.

Vididencel vid AML

Vididencel är en immunterapi som består av bestrålade dendritiska celler med ett leukemiskt ursprung. Dessa celler tillverkas från bolagets egenutvecklade DCOne-produktionscelllinje med hjälp av en skalbar produktionsprocess som inte kräver patientmaterial eller genteknik.

Slutprodukten bestrålas, förvaras fryst och levereras till sjukhus på begäran. Vididencel administreras via injektion i huden, där det utlöser lokal immunaktivering och fagocytos av antigenpresenterande celler som framkallar ett immunsvär mot de cancerantigen som uttrycks av produkten. Resultaten från flera kliniska studier har konsekvent visat vididencels förmåga att inducera varaktiga immunsvär, kombinerat med en utmärkt säkerhetsprofil. Den kliniska utvecklingen av vididencel i AML stöds av sär läkemedelsstatus (EU + USA) och Fast Track Designation (USA). Tillverkningsprocessen för vididencel har validerats genom ett ATMP-certifikat utgivet av den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA.

Den pågående fas 2-studien ADVANCE II utvärderar vididencel som en behandling efter remission efter intensiv kemoterapi för AML-patienter med mätbar restsjukdom (MRD). Vididencel har fortsatt att visa en oöverträffad långsiktig total överlevnad i ADVANCE II-studien, med varaktiga remissioner och bekräftelse av vididencels mekanism som en aktiv immunterapi.

Vididencel utvärderas i kombination med oralt azacitidin (aza) i den randomiserade fas 2b-studien AMLM22-CADENCE, som omfattar alla riskkategorier av AML, oavsett MRD-status. Studien stöds av Australasian Leukaemia & Lymphoma Group (ALLG) och kommer att rekrytera upp till 40 patienter i en säkerhets- och genomförbarhetsfas, följt av en effektfas med upp till 100 patienter. För att anpassa sig till det föränderliga behandlingslandskapet inom AML förbereder Mendus fas 1b-studien DIVA i syfte att utvärdera vididencel i AML-patienter som behandlas med en mindre intensiv förstahandsbehandling baserad på venetoklax i kombination med azacitidin (Ven + Aza). Studien kommer att ledas av professor Andrew Wei, som även är huvudprövare i CADENCE-studien. Data från CADENCE- och DIVA-studierna kommer att ligga till grund för vididencels go-to-market strategi inom AML.

För att stödja klinisk utveckling i sen fas och tillverkning i kommersiell skala har Mendus etablerat en strategisk tillverkningsallians med NorthX Biologics. Den framgångsrika etableringen av GMP-tillverkning bekräftar tillverkningsprocessens robusthet och reproducerbarhet i en storskalig GMP-miljö. Tillverkningsanläggningen säkerställer tillgången på kliniskt material av GMP-kvalitet för att stödja Mendus långt framskridna kliniska utvecklingsprogram.

Indikationsutvidgning – KML

Baserat på positiva AML-data och med stöd av en stark säkerhetsprofil utvidgar Mendus utvecklingen av vididencel till att även omfatta kronisk myeloid leukemi (KML). Målet är att förbättra immunmedierad kontroll av kvarvarande sjukdom och stödja varaktig behandlingsfri remission (TFR) hos patienter som behandlas med tyrosinkinashämmare (TKI). Även om TKI:er har förvandlat KML till en hanterbar kronisk sjukdom behöver de flesta patienter livslång behandling, vilket medför risker för toxiciter, allvarliga biverkningar och kostsamma behandlingar. Fas 1-studien VITAL-CML kommer utforska användningen av vididencel i patienter med suboptimalt behandlingssvar på TKI. Fas 2-studien VITAL-TFR2 kommer adressera behovet av att förbättra utfallet av behandlingsfria remissioner hos patienter som tidigare misslyckats med TFR. Under förutsättning att initiala data från VITAL-CML-studien är positiva förväntas båda studierna starta under 2026.

Program inom äggstockscancer

I samarbete med University Medical Center Groningen (UMCG) undersöker Mendus säkerheten och användningen av vididencel som en aktiv immunterapi vid höggradig serös äggstockscancer (HGSC). Data som presenterades på ASCO 2025 visade på framgångsrik stimulering av tumörriktade immunsvar efter behandling med vididencel.



Långtidsuppföljningen avslutades under det fjärde kvartalet 2025. Vid en medianuppföljning på 26 månader var 8 patienter fortfarande vid liv och hade nu passerat 2-årsuppföljning. Stabil sjukdom observerades hos 1 av 5 patienter utan tumörriktade immunsvar (VIR), medan 5 av 12 patienter med VIR fortfarande uppvisade stabil sjukdom, inklusive 2 patienter med mer än 3,5 års uppföljning. Inga produktrelaterade allvarliga biverkningar observerades, vilket positionerar vididencel som en säker immunterapi som kan kombineras med andra behandlingsmodaliteter inom denna indikation.

Ilixadencel – en intratumoral immunprimer för svårbehandlade solida tumörer

Ilixadencel, som består av dendritiska celler från friska donatorer, ges som en intratumoral injektion för att stimulera lokal inflammation och korspresentation av tumörantigener, vilket resulterar i ett tumörspecifikt immunsvar. Ilixadencel har studerats i kliniska studier i en rad svårbehandlade solida tumörindikationer i kombination med befintliga cancerterapi, inklusive tyrosinkinashämmare och immuncheckpointhämmaren pembrolizumab. Den vidare kliniska utvecklingen av ilixadencel kommer att vara beroende av partnerskap.

Preklinisk pipeline

Som en del av samarbetet med UMCG har Mendus utvecklat förbättrade metoder för expansion av tumör-infiltrerande lymfocyter för behandling av äggstockscancer och potentiellt andra solida tumörer med hjälp av bolagets egenutvecklade DCOne-plattform. Plattformen kan också användas för att expandera så kallade minnes-NK-celler, som är förknippade med förbättrad överlevnad vid blod-cancer. Vidare utveckling av dessa tillämpningar kommer att ske i samarbete med partners. Inom ramen för ett pre-kliniskt samarbete med ett internationellt biopharmabolag utvärderar Mendus också en kombination av vididencel och en målinriktad behandlingsmetod i AML.

Vididencel pipeline

Indikation	2025	2026	2027	2028	Status
AML	ADVANCE II (monoterapi)				Fas 2 Långtidsuppföljning pågår
	AML M22-CADENCE (med oral-AZA)				Fas 2b Rekrytering pågår
		DIVA (med AZA+VEN)			Fas 1b Förberedelser pågår
			REGISTRERINGSSTUDIE		Registreringsstudie Baserad på ADVANCE II, DIVA & CADENCE
CML		VITAL-CML			Fas 1 Förberedelser pågår
			VITAL-TFR2		Fas 2a Start efter initiala fas 1 säkerhetsdata
Äggstockscancer	ALISON				Fas 1 Säkerhets- och genomförbarhetsdata bekräftar potentialen för kombinationsbehandling



IO360° Summit, som hålls den 10–12 februari 2026 i Boston, samlar ledande aktörer inom forskning och näringsliv för att diskutera de senaste framstegen och nya data inom immunonkologi. Mendus kommer att presentera sina program och de lärdomar som dragits vid behandling av blodburna och solida tumörer. Nedan följer en intervju som publicerades som huvudartikel på IO360° Summits webbplats.

Vilket fokus har ert arbete på Mendus?

Vi är fokuserade på att motverka tumöråterfall genom att utveckla terapier som gör det möjligt för immunsystemet att bygga upp aktiv immunitet mot kvarvarande cancer-celler. Aktiv immunitet är den enda långvariga formen av immunitet och har därmed potential att minska risken för tumöråterfall och förbättra långsiktig överlevnad efter första linjens behandling.

Vår ledande produktkandidat vididencel består av bestrålade leukemihärledda dendritiska celler från en egen-utvecklad, proprietär cellinje. Efter intradermal injektion tas cellerna upp av antigenpresenterande celler i huden, vilket i sin tur utlöser breda immunsvår riktade mot de tumör-antigener som vididencel bär på. Hela spektrumet av både kända och okända tumörassocierade antigener presenteras för immunsystemet, vilket vi har visat ger mycket breda, tumörspecifika immunsvår.

» *Jag tror att vi kommer att få se en revolution inom prevention av tumöråterfall, driven av mer elegant designade kliniska studier och förbättrade metoder för att mäta sjukdom som gör det möjligt att identifiera effekt tidigare och mer effektivt.*«

Vad driver ert fokus på tumöråterfall jämfört med andra delar av cancersjukdomens förlopp?

Även om immuncheckpoint-hämmare, som pembrolizumab, har varit mycket framgångsrika har bran-

schen haft svårt att ta nästa steg och ytterligare förbättra utfallet för patienterna. Därför valde vi att positionera vår produkt mot tumörer som inte svarar på checkpoint-hämmare, inklusive blodcancer samt den solida tumör-indikationen äggstockscancer.

Det finns ett stort fokus på individuella, personaliserade mutationer inom cancer, men om man blickar längre tillbaka i immunterapins historia finns det ett stort antal antigener som har beskrivits i detalj och som uttrycks i många olika tumörtyper. WT1 är det antigen som rankas högst, men det finns många andra antigener som är väl dokumenterade i ett brett spektrum av tumörer. De leukemiceller som utgör grunden för vår produkt kan därför utlösa immunsvår som även är relevanta för andra cancerformer.

Varför är tumöråterfall så dödligt för patienter

Det är mycket svårt att eliminera alla cancerceller när en primärtumör väl har etablerats. Man kan bli av med större delen av tumören med metoder som kirurgi, strålbehandling och kemoterapi, men den största risken är metastaser och kvarvarande cancerceller som kan ge upphov till återfall. När sjukdomen återkommer är cancercellerna ofta resistent mot tidigare behandlingar. Därför är tumöråterfall, och inte primärtumören, den vanligaste orsaken till cancerrelaterad död.

Det enda verkligt hållbara sättet att kontrollera sjukdomen är genom immunsystemet, främst genom hematopoetisk stamcellstransplantation (HSCT, benmärgstransplanta-

tion), som fortfarande är den enda botande behandlingen vid blodcancer. Denna behandling är dock förknippad med betydande risker, såsom graft-versus-host-sjukdom. Immuncheckpoint-hämmare, som kan vara effektiva vid solida tumörer, har begränsad effekt vid blodcancer. Det innebär att det finns ett stort medicinskt behov inom detta område.

Vilka resultat har ni sett hittills?

Vi har visat mycket lång överlevnad i en högriskpopulation av AML-patienter med mätbar restsjukdom (MRD), och vi strävar nu efter att visa samma samband i äggstockscancer.

I AML, som är vår ledande indikation, behandlas patienter först med med högintensiv kemoterapi och kontrolleras sedan för mätbar restsjukdom. MRD är starkt kopplat till nära förestående återfall, och när patienter väl återfaller avlider de vanligtvis inom fem månader. I vår studie blev 14 av 20 patienter, som samtliga var MRD-positiva vid behandlingsstart, långtidöverlevare. Av dessa var 13 fortfarande vid liv efter en medianuppföljning på 48 månader.

Vi analyserade även patienternas immunsystem mer i detalj och fann att immunsystemet hos majoriteten av patienterna fortfarande var relativt intakt och kunde bygga upp immunsvär, trots påverkan från både sjukdomen och kemoterapi. Samtliga patienter med robusta immunsvär blev långtidöverlevare, vilket utgör ett tydligt proof-of-concept för att vididencel fungerar som en aktiv immunterapi mot kvarvarande sjukdom.

Vid högrisk-äggstockscancer, vilket inkluderade sjukdom i sent stadium, genomfördes tumörreducerande kirurgi och kemoterapi, följt av immunterapi med vididencel för att utvärdera om vi kunde bromsa eller till och med förhindra sekundär progression av sjukdomen. I den senaste utläsningen efter 26 månaders medianuppföljning hade 5 av 17, eller cirka 30 % av de behandlade patienterna, fortfarande stabil sjukdom, inklusive 2 patienter efter mer än 3,5 års uppföljning. Inga allvarliga produktrelaterade biverkningar observerades, vilket positionerar vididencel som en säker immunterapi som kan kombineras med andra behandlingsmodaliteter, såsom checkpoint-hämmare eller T-cells-engagerare.

» Ibland räcker det att förse immunsystemet med rätt information för att uppnå immunologisk kontroll över kvarvarande sjukdom och möjliggöra ett längre och friskare liv utan behov av kontinuerlig behandling«

Vilka teknologiska eller biologiska framsteg gör detta till rätt tidpunkt för behandlingar riktade mot tumöråterfall?

Dels har vi idag en betydligt djupare förståelse för immunsystemet och sjukdomen, inklusive samspelet mellan cancer och immunsystemet samt sjukdomens dynamik. Vår immunterapi kan förebygga återfall, men först efter att den initiala sjukdomsburden har minskats och immunsystemet

därefter kan tränas att angripa kvarvarande cancerceller genom aktiv immunitet. Vi har sett att patienter med hög sjukdomsburda inte hade någon nytta, medan patienter med låg sjukdomsburda uppvisade mycket god effekt.

Dels handlar det om att fokusera på återfall. Traditionellt har immunterapi ofta testats sent i behandlingsförloppet, hos kraftigt behandlingsresistenta patienter efter flera terapilinjer. Det fungerar inte inom immunonkologi. Ett relativt intakt immunsystem och tidig behandling i sjukdomsförloppet är avgörande.

Tidigare trodde man att det skulle ta mycket lång tid att visa effekt på återfall, men så är inte fallet. I sjukdomar som AML rör det sig om veckor till månader, och man kan relativt snabbt se om patienter skyddas från återfall. Molekylär sjukdomsmonitorering har utvecklats kraftigt och gör det möjligt att i princip följa behandlingseffekter i realtid.



Jag tror att vi kommer att få se en revolution inom prevention av tumöråterfall, driven av bättre studiedesign och mer sofistikerade metoder för att mäta effekt tidigt och mer träffsäkert.

Vilket budskap vill du skicka till andra som arbetar inom immunonkologi?

Ibland glöms grundläggande principer bort, till exempel att vi har både aktiv och passiv immunitet. Aktiv immunitet är den enda långvariga formen av immunitet, men den tar tid att bygga upp. Det är annorlunda om man injicerar antikroppar, eftersom ADC:er, CAR-T-celler och NK-celler per definition utgör passiv immunitet och är inte baserade på patientens eget immunsystem. Vid cellterapi måste man till och med förstöra patientens eget immunsystem genom lymfodepletion för att kunna administrera behandlingen, och därför bör man förvänta sig begränsade långsiktiga effekter.

Samtidigt är immunsystemet ett uråldrigt och mycket sofistikerat system som har utvecklats under starkt evolutionärt tryck för att skydda oss mot infektioner och avvikande celler som kan orsaka cancer. Ibland räcker det att tillföra rätt information för att uppnå immunologisk kontroll över kvarvarande sjukdom och ge patienter möjlighet att leva längre och friskare liv utan behov av kontinuerlig behandling. Jag anser att vi inte ska överge denna princip, utan fortsätta att hitta nya sätt att uppnå detta slutmål.

Finansiell information

Koncernen

Intäkter

Ingen omsättning redovisades för det fjärde kvartalet - (-) eller för helåret - (-). Övriga rörelseintäkter uppgick till 3 180 (763) TSEK för kvartalet och 7 902 (5 048) TSEK för helåret och bestod huvudsakligen av intäkter från ett forsknings-samarbete med en internationell biofarmaceutisk partner och forskningsbidrag från Oncode PACT.

Rörelsens kostnader

De totala rörelsekostnaderna för det fjärde kvartalet uppgick till -41 886 (-35 417) TSEK och till -121 394 (-135 704) TSEK för helåret. Rörelsekostnaderna var relaterade till administrativa kostnader och forsknings- och utvecklingskostnader för DCOne®-plattformen samt programmen för vididencel och ilixadencel. Kostnadsökningen i fjärde kvartalet, jämfört med föregående år är främst relaterad till kostnader av engångskaraktär som avgångsvederlag relaterade till den omorganisation som har ägt rum.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna för det fjärde kvartalet uppgick till -34 821 (-27 013) TSEK och till -85 061 (-101 075) TSEK för helåret. Kostnaderna består främst av forsknings- och utvecklingskostnader för DCOne®-plattformen samt programmen för vididencel och ilixadencel. Kostnadsökningen jämfört med föregående år består av kostnader av engångskaraktär som avgångsvederlag relaterade till den omorganisation som har ägt rum. Under kvartalet har -14 379 (-11 995) TSEK kostnadsförts och under helåret har -23 750 (-39 053) TSEK kostnadsförts avseende techtransfern till NorthX. Dessa kostnader är förskottsbetalda 2023 och påverkar inte årets kassaflöde.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna för det fjärde kvartalet uppgick till -6 860 (-8 294) TSEK och för helåret -35 195 (-34 070) TSEK. Inkluderade kostnader inom administration (G&A) är huvudsakligen hänförliga till ekonomiavdelningen, koncernledningen och kostnader kopplade till aktiviteter relaterade till finansiering och investerarkontakter. Mendus fortsätter att se över kostnaderna och effektiviserar där det är möjligt.

Resultat

För det fjärde kvartalet uppgick rörelseresultatet till -38 706 (-34 654) TSEK och för helåret till -113 491 (-130 655) TSEK. Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick

till -41 075 (-31 515) TSEK och för helåret till -113 258 (-128 399) TSEK. Förändringen i resultatet under kvartalet jämfört med föregående år består av kostnader av engångskaraktär som avgångsvederlag relaterade till den omorganisation som har ägt rum. Förändringen under helåret beror framför allt på att koncernen har haft minskade forsknings- och utvecklingskostnader för tekniköverföringen till NorthX under året.

Resultat per aktie före och efter utspädning för koncernen uppgick till -0,74 (-0,63) SEK för det fjärde kvartalet och -2,17 (-2,64) SEK för helåret.

Skatt

Ingen skatt redovisades för det fjärde kvartalet eller för helåret.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det fjärde kvartalet uppgick till -20 132 (-6 599) TSEK samt till -81 532 (-79 671) TSEK för helåret. Det ökade negativa kassaflödet jämfört med föregående år, beror på att 2023 förutbetalades kostnaderna för den planerade techtransfern, till NorthX. Därmed påverkar dessa kostnader resultatet, men har ingen effekt på kassaflödet, innevarande år. Icke kassaflödespåverkande kostnader till NorthX uppgår till -23 750 (-39 053) TSEK under helåret. Under fjärde kvartalet har även avgångsvederlag utbetalats till de medarbetare som har lämnat koncernen, i samband med omorganisationen. Även detta har påverkat kassaflödet negativt.

Under kvartalet uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -121 (-373) TSEK samt till -734 (-1 577) TSEK för helåret.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för det fjärde kvartalet uppgick till 47 425 (-744) TSEK samt för helåret till 45 183 (61 515). Det positiva kassaflödet under det fjärde kvartalet och för helåret är hänförligt till de nyemissioner som gjordes under det fjärde kvartalet.

Bolagets likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 64 656 (101 905) TSEK. Bolagets kassa beräknas räcka till början av 2027, se not 4, sidan 23.

Totalt eget kapital uppgick per 31 december 2025 till 585 065 (645 149) TSEK, vilket motsvarar 9,35 (12,81) SEK per aktie. Bolagets soliditet vid kvartalets utgång är 93% (93%).

Finansiell information

Moderbolaget Mendus AB (publ)

Intäkter

Ingen omsättning redovisades för det fjärde kvartalet – (-) eller för helåret – (-). Övriga rörelseintäkter uppgick till 4 977 (1 485) TSEK för kvartalet och 10 421 (5 657) TSEK för helåret och bestod huvudsakligen av vidarefakturerade kostnader till Mendus BV och Mendus Australia Pty. Under året har bolaget koncentrerat sitt kliniska arbete till vididencel, medan ilixadencel har prioriterats ner. Det medför att en större andel av forsknings- och utvecklingskostnaderna för personal i Sverige, vidarefaktureras till dotterbolagen.

Rörelsens kostnader

De totala rörelsekostnaderna för det fjärde kvartalet uppgick till -6 172 (-10 060) TSEK och till -36 710 (-40 047) TSEK för helåret. Rörelsekostnaderna var relaterade till administrativa kostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader relaterade till ilixadencel.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna för det fjärde kvartalet uppgick till -800 (-4 573) TSEK och till -12 241 (-15 482) TSEK för helåret. Kostnaderna består främst av kostnader för bolagets CMO, som tas i moderbolaget och som sedan vidarefaktureras till dotterbolagen. Även patent och lagringskostnader relaterade till ilixadencel finns kvar i bolaget även om inget aktivt utvecklingsarbete bedrivs i dagsläget.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna för det fjärde kvartalet uppgick till -5 218 (-5 386) TSEK och för helåret -24 074 (-24 288) TSEK. Inkluderade kostnader inom administration (G&A) är huvudsakligen hänförliga till ekonomiavdelningen, koncernledningen, styrelse och kostnader kopplade till aktiviteter för finansiering och investeringsrelationer.

Resultat

För det fjärde kvartalet uppgick rörelseresultatet till -1 195 (-8 576) TSEK och -26 289 (-34 391) TSEK för helåret. Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till -3 316 (-4 978) TSEK och för helåret till -27 678 (-30 816) TSEK.

Skatt

Ingen skatt redovisades för det fjärde kvartalet eller helåret.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för det fjärde kvartalet uppgick till -5 456 (717) TSEK samt till -34 451 (-21 499) TSEK för helåret. Det negativa kassaflödet i fjärde kvartalet beror på att de kostnader som vidarefaktureras till Mendus BV och Mendus Australia Pty ännu inte har blivit betalda. Det fortsatta negativa kassaflödet för helåret är enligt plan och förklaras i huvudsak av att Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas.

Under kvartalet uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -18 003 (-7 460) TSEK samt till -52 878 (-43 553) TSEK för helåret. Kassaflödet avser i första hand aktieägartillskott till Mendus B.V och Mendus Australia Pty.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för det fjärde kvartalet uppgick till 48 139 (-) TSEK och 48 069 (64 490) TSEK för helåret och är relaterat till de nyemissioner bolaget gjorde under det fjärde kvartalet.

Bolagets likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 60 779 (100 039) TSEK.

Totalt eget kapital uppgick per 31 december 2025 till 1 047 088 (1 021 205) TSEK, vilket motsvarar 16,73 (20,28) SEK per aktie. Bolagets soliditet vid kvartalets utgång är 99% (98%).

Övriga upplysningar

Incitamentsprogram

Avsikten med aktierelaterade incitamentsprogram är att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bolagets ledande befattningshavare och övriga medarbetare i linje med aktieägarnas intressen. Det finns för närvarande ett aktivt program i Bolaget.

LTI 2023/2027

Vid en extra bolagsstämma den 13 december 2023 beslutades om att införa ett incitamentsprogram med personaloptioner. Antalet utställda personaloptioner uppgår till maximalt 2 366 661*. Den 31 december 2025 är 1 538 334 personaloptioner allokerade till medarbetare, vilket motsvarar en utspädning om 2,5%

LTI 2025/2028

Vid bolagsstämman den 6 maj 2025 beslutades att införa ett incitamentsprogram med personaloptioner. Enligt beslutet kan maximalt 1 213 162 personaloptioner ställas ut. Av dessa har 958 398 blivit allokerade till medarbetare, vilket motsvarar en utspädning om 1,5%.

För mer information om programmen se protokoll från extra bolagsstämma 2023/2023 samt bolagsstämman 2025 som publicerats på Bolagets hemsida www.mendus.com

Medarbetare

Per den 31 december 2025 hade koncernen 20 (28) anställda, varav 14 (18) kvinnor och 6 (10) män.

Mendus aktie

Aktien handlas på Nasdaq Stockholms huvudlista under kortnamnet IMMU, med ISIN-kod SE0005003654. Antalet aktier i Bolaget uppgick per den 31 december 2025 till 62 584 578 (50 359 578) och aktiekapitalet i Bolaget uppgick till 62 585 (50 360) TSEK. Under det andra kvartalet har en nyemission av 1 725 000 C-aktier, till kvotvärdet 1 SEK, genomförts. Dessa aktier har återköpts och därefter stämplats om till stamaktier. 329 969 aktier av dessa aktier har använts till aktiebaserad bonusutbetalning och 159 200

aktier har använts för aktiebaserad styrelseersättning under året.

Under fjärde kvartalet genomfördes en riktad emission där antalet aktier ökade med 10 500 000 och aktiekapitalet ökade med 10 500 000 SEK.

Alla aktier har lika rösträtt och andel av Mendus tillgångar och vinst.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska lämnas.

Aktieägare per 2025-12-31

Källa: Euroclear Sweden

Ägare	Antal aktier	Kapital/röster
Adrianus Van Herk	22 360 176	35,73%
Flerie Invest AB	14 145 242	22,60%
Fjärde AP-fonden	5 841 000	9,33%
Avanza Pension	1 907 374	3,05%
Mendus AB	1 235 832	1,97%
Nordnet Pensionsförsäkring	716 045	1,14%
Erik Manting	681 038	1,12%
Holger Blomstrand Byggnads AB	649 443	1,04%
Storebrand Asset Management	581 405	0,93%
Tord Cederlund	430 000	0,69%
Fenja Capital Partners A/S	411 850	0,66%
Staffan Wensing	406 237	0,65%
Dharminder Chahal	352 563	0,56%
SEB Funds	331 034	0,54%
Handelsbanken Fonder	279 847	0,45%
Lars Inge Thomas Nilsson	266 565	0,43%
Stefan De Geer	210 678	0,34%
Johan Thorell	200 000	0,32%
Lotta Ferm	200 000	0,32%
Anders Carlsson	173 000	0,28%
Totalt topp 20	51 379 329	82,14%
Övriga	11 205 249	17,86%
Totalt	62 584 578	100,00%

Granskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

*efter sammanläggning av aktier 20:1

Stockholm den dag som framgår av min elektroniska signatur
Mendus AB (publ)

Erik Manting, Ph.D.

Verkställande direktör

FINANSIELLA RAPPORTER
KONCERNEN

Koncernens resultaträkning

Belopp i KSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	–	–	–	–
Totala intäkter	–	–	–	–
RÖRELSENS KOSTNADER				
Administrationskostnader	-6 860	-8 294	-35 195	-34 070
Forsknings- och utvecklingskostnader	-34 821	-27 013	-85 061	-101 075
Övriga rörelseintäkter	3 180	763	7 902	5 048
Övriga rörelsekostnader	-205	-111	-1 138	-558
Rörelseresultat	-38 706	-34 654	-113 491	-130 655
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER				
Finansiella intäkter	128	3 451	3 516	3 475
Finansiella kostnader	-2 497	-312	-3 283	-1 219
Resultat efter finansiella poster	-41 075	-31 515	-113 258	-128 399
RESULTAT FÖRE SKATT	-41 075	-31 515	-113 258	-128 399
Skatt på årets resultat	–	–	–	–
PERIODENS RESULTAT	-41 075	-31 515	-113 258	-128 399
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK), räknat på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare..	-0,74	-0,63	-2,17	-2,64

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i KSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Periodens resultat	-41 075	-31 515	-113 258	-128 399
Övrigt totalresultat	–	–	–	–
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	182	542	-387	2 136
Övrigt totalresultat för perioden	182	542	-387	2 136
Periodens totalresultat	-40 893	-30 974	-113 645	-126 263

Periodens resultat och totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning

Belopp i TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Goodwill	108 350	108 350
Teknologi	424 091	424 091
Nyttjanderättstillgångar	17 023	21 070
Inventarier	4 971	8 497
Övriga långfristiga fordringar	795	373
Summa anläggningstillgångar	555 230	562 381
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Övriga fordringar	2 338	3 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 099	28 927
Likvida medel	64 656	101 905
Summa omsättningstillgångar	73 094	133 983
Summa tillgångar	628 323	696 364
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	62 585	50 360
Övrigt tillskjutet kapital	1 496 813	1 454 241
Aktier i eget förvar	-1 236	–
Reserver	-3 835	-3 448
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-969 261	-856 003
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	585 065	645 149
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	850	850
Leasingskulder	15 285	19 112
Summa långfristiga skulder	16 135	19 962
Kortfristiga skulder		
Leasingskulder	2 715	2 745
Leverantörsskulder	6 656	7 601
Övriga skulder	1 773	1 996
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 978	18 911
Summa kortfristiga skulder	27 122	31 253
Summa skulder	43 257	51 215
Summa eget kapital och skulder	628 323	696 364

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Hänförligt till Mendus AB (publ) aktieägare

Belopp i TSEK	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat ink. periodens resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2025-01-01	50 360	1 454 241	-3 448	-856 003	645 149
Periodens resultat	–	–	–	-113 258	-113 258
Periodens övriga totalresultat	–	–	-387	–	-387
Periodens totalresultat	–	–	-387	-113 258	-113 645
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	–	–	–	-1 725	-1 725
Aktierelaterad ersättning	–	2 266	–	489	2 755
Utställda teckningsoptioner	–	2 737	–	–	2 737
Nyemission	12 225	42 000	–	–	54 225
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-4 431	–	–	-4 431
Summa transaktioner med ägare	12 225	42 572	–	-1 236	53 561
Utgående eget kapital 2025-12-31	62 585	1 496 813	-3 835	-970 497	585 065
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 157	1 394 758	-5 584	-727 604	704 727
Periodens resultat	–	–	–	-128 399	-128 399
Periodens övriga totalresultat	–	–	2 136	–	2 136
Periodens totalresultat	–	–	2 136	-128 399	-126 263
Transaktioner med ägare					
Förvärv av egna aktier	–	–	–	–	–
Aktierelaterad ersättning	–	–	–	–	–
Utställda teckningsoptioner	–	2 194	–	–	2 194
Nyemission	7 202	61 939	–	–	69 141
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-4 650	–	–	-4 650
Summa transaktioner med ägare	7 202	59 483	–	–	66 685
Utgående eget kapital 2024-12-31	50 360	1 454 241	-3 448	-856 003	645 149

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Resultat före skatt		-41 075	-31 257	-113 258	-128 399
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9	5 429	446	13 991	8 497
Erhållen ränta		884	-1	884	-
Erlagd ränta		-3 018	-251	-3 018	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-37 780	-31 063	-101 401	-119 902
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar		15 108	17 134	22 667	38 107
Ökning/ minskning av leverantörsskulder		9 687	1 689	5 896	347
Ökning/ minskning av övriga kortfristiga skulder		-7 147	5 640	-8 693	1 776
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-20 132	-6 599	-81 532	-79 671
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Investering i materiella anläggningstillgångar		-137	-374	-307	-1 835
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar		6	-	7	-
Investering i finansiella anläggningstillgångar		10	-	-434	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	1	-	258
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-121	-373	-734	-1 577
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Nyemission		52 500	-	54 225	69 141
Förvärv av egna aktier		-	-	-1 725	-
Kostnader hänförliga till nyemission		-4 361	-	-4 431	-4 650
Amortering av leasingskuld		-714	-744	-2 886	-2 976
Amortering av lån		-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		47 425	-744	45 183	61 515
Likvida medel vid periodens början		37 558	109 322	101 905	120 782
Periodens kassaflöde		27 172	-7 716	-37 083	-19 733
Kursdifferens likvida medel		-74	299	-166	857
Likvida medel vid periodens slut		64 656	101 905	64 656	101 905

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning		–	–	–	–
Summa intäkter		–	–	–	–
RÖRELSENS KOSTNADER					
Administrationskostnader		-5 218	-5 386	-24 074	-24 288
Forsknings- och utvecklingskostnader		-800	-4 573	-12 241	-15 482
Övriga rörelseintäkter		4 977	1 485	10 421	5 657
Övriga rörelsekostnader		-154	-101	-396	-277
Rörelseresultat		-1 195	-8 576	-26 289	-34 391
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER					
Finansiella intäkter		131	3 623	884	3 624
Finansiella kostnader		-2 251	-26	-2 274	-50
Resultat efter finansiella poster		-3 316	-4 978	-27 678	-30 816
RESULTAT FÖRE SKATT		-3 316	-4 978	-27 678	-30 816
Inkomstskatt		–	–	–	–
PERIODENS RESULTATD		-3 316	-4 978	-27 678	-30 816

Moderbolagets rapport över övrigt totalresultat

Belopp i KSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Periodens resultat		-3 316	-4 978	-27 678	-30 816
Övrigt totalresultat		–	–	–	–
Periodens totalresultat		-3 316	-4 978	-27 678	-30 816

Moderbolagets balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag		985 834	930 704
Andra långfristiga värdepappersinnehav		1	1
Övriga långfristiga fordringar		577	2 829
Summa finansiella anläggningstillgångar		986 412	933 534
Summa anläggningstillgångar		986 412	933 534
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kundfordringar		–	–
Koncerninterna fordringar		10 639	5 197
Övriga fordringar		1 045	993
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		900	1 165
Summa kortfristiga fordringar		12 584	7 355
Kassa och bank		60 779	100 039
Summa omsättningstillgångar		73 363	107 394
Summa tillgångar		1 059 775	1 040 928
EGET KAPTIAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		62 585	50 360
Summa bundet eget kapital		62 585	50 360
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 782 001	1 739 428
Aktier i eget förvar		-1 236	–
Balanserat resultat		-768 583	-737 766
Periodens resultat		-27 678	-30 816
Summa fritt eget kapital		984 504	970 846
Summa eget kapital		1 047 088	1 021 205
SKULDER			
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Övriga långfristiga skulder		850	850
Summa långfristiga skulder		850	850
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		1 377	2 391
Koncerninterna skulder		4 856	12 578
Övriga skulder		895	670
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 709	3 235
Summa kortfristiga skulder		11 837	18 873
Summa skulder		12 687	19 723
Summa eget kapital och skulder		1 059 775	1 040 928

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Aktie kapital	Överkurs fond	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2025-01-01	50 359	1 739 428	-768 582	1 021 205
Periodens resultat	–	–	-27 678	-27 678
Periodens totalresultat	–	–	-27 678	-27 678
Transaktioner med ägare				
Förvärv av egna aktier	–	–	-1 725	-1 725
Aktierelaterad ersättning	–	2 266	489	2 755
Utställda teckningsoptioner	–	2 737	–	2 737
Nyemission	12 225	42 000	–	54 225
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-4 431	–	-4 431
Summa transaktioner med ägare	12 225	42 572	-1 236	53 561
Utgående eget kapital 2025-12-31	62 584	1 782 000	-797 496	1 047 088
Ingående eget kapital 2024-01-01	43 157	1 679 946	-737 766	985 337
Periodens resultat	–	–	-30 816	-30 816
Periodens totalresultat	–	–	-30 816	-30 816
Transaktioner med ägare				
Egna aktier	–	–	–	–
Aktierelaterad ersättning	–	–	–	–
Utställda teckningsoptioner	–	2 194	–	2 194
Nyemission	7 202	61 939	–	69 141
Kostnader hänförliga till nyemission	–	-4 650	–	-4 650
Summa transaktioner med ägare	7 202	59 482	–	66 684
Utgående eget kapital 2024-12-31	50 359	1 739 428	-768 582	1 021 205

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt		-3 316	-5 001	-27 678	-30 816
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9	2 949	431	6 881	2 194
Erhållen ränta		884	-175	884	–
Erlagd ränta		-2 040	24	-2 040	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-1 523	-4 721	-21 953	-28 622
Ökning/minskning av kundfordringar		–	-1 432	–	-5 197
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar		-3 442	2 192	-5 229	-505
Ökning/minskning av leverantörsskulder		418	1 466	-1 014	583
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder		-910	3 213	-6 256	12 417
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5 456	717	-34 451	-21 499
Investeringsverksamheten					
Ökning/minskning av långsiktiga fordringar, koncerninterna		10	-2 254	2 252	-2 428
Investering i finansiella anläggningstillgångar		-18 013	-5 205	-55 130	-41 125
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18 003	-7 460	-52 878	-43 553
Finansieringsverksamheten					
Nyemissioner		52 500	–	54 225	69 141
Aktier i eget förvar		–	–	-1 725	–
Emissionskostnader		-4 361	–	-4 431	-4 650
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		48 139	–	48 069	64 490
Likvida medel vid periodens början		36 099	106 782	100 039	100 427
Periodens kassaflöde		24 680	-6 743	-39 260	-387
Likvida medel vid periodens slut		60 779	100 039	60 779	100 039

Not 1 – Allmän information

Mendus AB (publ) (nedan "Mendus"), 556629-1786 är ett svenskt publikt bolag med säte i Stockholm. Adressen till Bolagets huvudkontor är Västra Trädgårdsgatan 15, 111 53 Stockholm. Styrelsen har den 10 februari 2026 godkänt denna kvartalsrapport för publicering.

Not 2 – Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Mendus har upprättats i enlighet med tillämpliga delar av Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS®) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC®) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden.

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med tillämpliga delar av Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommenderar RFR 2.

Koncernens redovisningsprinciper är oförändrade och framgår av årsredovisningen för 2024 (not 2, sid 36-38).

I de fall moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, framgår dessa av årsredovisningen 2024 (not 2, sid 50).

Not 3 – Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att redovisningsuppskattningar används, som sällan kommer att motsvara det faktiska resultatet. Ledningen gör även bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper. Dessa bedömningar är oförändrade och framgår av årsredovisningen för 2024 (not 5 sid 39).

Not 4 – Utsikter, väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Mendus är ett forsknings- och utvecklingsföretag. Bolaget har inte genererat några betydande intäkter historiskt och förväntas inte göra det på kort sikt. Bolagets produktkandidater är beroende av forskning och utveckling och kan försenas och/eller medföra högre kostnader. Bolaget är beroende av sin förmåga att ingå licensavtal och samarbetsavtal samt av ett stort antal godkännande- och ersätt-

ningssystem och relaterade lagar, förordningar, beslut och praxis (som kan komma att ändras). Därutöver är Bolaget beroende av immateriella rättigheter. Den risk som bedöms vara av särskild betydelse för Mendus framtida utveckling är tillgång till tillräckliga finansiella resurser för att stödja Bolagets finansieringsbehov. Bolagets styrelse och ledning följer och utvärderar kontinuerligt koncernens ekonomiska ställning och tillgången på likvida medel.

Det finns en risk att den tillgängliga likviditeten per den 31 december 2025 inte kommer att finansiera verksamheten efter början av 2027 och bolaget kommer att behöva få tillgång till ytterligare kapital för att kunna fortsätta driva utvecklingen av de olika programmen.

Styrelsen följer situationen och utvärderar olika finansieringsalternativ, inklusive tidpunkt och omfattning för kapitalanskaffning som kan vara fördelaktigt för bolaget. Styrelsen bedömer att utsikterna för kapitalanskaffning är goda. Skulle dock finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning tyder det på väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten.

Denna rapport innehåller framåtblickande uttalanden. Faktiska resultat kan skilja sig från vad som har angetts. Interna faktorer som framgångsrik hantering av forskningsprojekt och immateriella rättigheter kan påverka framtida resultat. Det finns också yttre förutsättningar, som det ekonomiska klimatet, politiska förändringar och konkurrerande forskningsprojekt som kan påverka Mendus resultat.

Not 5 – Information om transaktioner med närstående parter

Som närstående betraktas koncernens ledande befattningshavare, ledamöterna i moderbolagets och dotterbolagens styrelser samt dotterbolagen.

Under fjärde kvartalet uppgick inköp av varor och tjänster i Mendus AB till 2 054 (-3 670) TSEK och försäljningen uppgick till 4 967 (1 146) TSEK. För helåret uppgick köp i Mendus AB av varor och tjänster till -4 877 (-12 578) TSEK och försäljningen uppgick till 10 331 (5 197) TSEK.

Köp av tjänster från bolag kontrollerat av styrelseledamot har under fjärde kvartalet uppgått till -79 (-) TSEK. För helåret uppgick inköpen till -99 (-) TSEK. Inga ytterligare transaktioner har gjorts med närstående under året.

Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Not 6 – Finansiella instrument

Mendus finansiella tillgångar och skulder består av likvida medel, övriga kortfristiga fordringar, andra långfristiga fordringar, andra långfristiga värdepappersinnehav, övriga långfristiga skulder, övriga kortfristiga skulder och leverantörsskulder. Det verkliga värdet på alla finansiella instrument överensstämmer i allt väsentligt med deras redovisade värden.

Not 7 – Väsentliga händelser efter balansdagen

» Mendus påkallade utbetalning av 30 miljoner SEK inom ramen för den lånefacilitet om totalt 50 miljoner SEK som

ingicks med Fenja Capital II A/S i november 2025. Vidare beslutade bolagets styrelse, med stöd av bemyndigandet från en extra bolagsstämma i december 2025 och i enlighet med villkoren för lånefaciliteten, om en riktad emission av 1 935 605 teckningsoptioner av serie 2025/2030 till Fenja.

Not 8 – Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernbolag avser aktier i Mendus B.V och Mendus Australia Pty. Mendus B.V. förvärvades den 21 december 2020 och Mendus AB innehar 100% av kapitalet och rösterna. Antalet aktier uppgår till 60 000 000 aktier. Mendus Australia Pty bildades den 9 oktober 2023 och Mendus AB innehar 100% av kapitalet och rösterna. Antalet aktier uppgår till 100.

Not 9 – Justeringar i kassaflöde

Koncernen	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående				
Avskrivningar	1 557	1 626	6 288	6 499
Teckningsoptioner	890	431	2 737	2 194
Omräkningsdifferens	-54	-1 611	-156	-196
Bokförda räntor	2 367	-	2 367	-
Aktierelaterad ersättning	669	-	2 755	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	-	-	-
Totalt	5 429	446	13 991	8 497

Moderbolaget	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående				
Avskrivningar	-	-	-	-
Teckningsoptioner	890	431	2 737	2 194
Omräkningsdifferens	-	-	-	-
Aktierelaterad ersättning	669	-	2 755	-
Bokförda räntor	1 389	-	1 389	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-	-174	-	-174
Totalt	2 949	257	6 881	2 020

Nyckeltal

Koncernen redovisar i denna rapport vissa finansiella nyckeltal, inklusive två nyckeltal som inte definieras enligt IFRS nämligen forsknings- och utvecklingskostnader/ rörelsekostnader, samt soliditet. Dessa nyckeltal ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS.

Dessutom bör nyckeltalen, såsom koncernen har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att det inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan beräkna dem på ett annat sätt än Mendus.

Koncernen

	2025 Okt - Dec	2024 Okt - Dec	2025 Jan - Dec	2024 Jan - Dec
Aktiekapital vid periodens slut, KSEK	62 585	50 360	62 585	50 360
Eget kapital vid periodens slut, KSEK	585 065	645 149	585 065	645 149
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,74	-0,63	-2,17	-2,64
Forsknings- och utvecklingskostnader, KSEK	-34 821	-27 013	-85 061	-101 075
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	83%	76%	70%	74%

Moderbolaget

	2025 Okt - Dec	2024 Okt - Dec	2025 Jan - Dec	2024 Jan - Dec
Antal registrerade aktier vid periodens början	52 084 578	50 359 578	50 359 578	43 157 419
Antal registrerade aktier vid periodens slut	62 584 578	50 359 578	62 584 578	50 359 578
Aktiekapital vid periodens slut, KSEK	62 585	50 360	62 585	50 360
Eget kapital vid periodens slut, KSEK	1 047 088	1 021 205	1 047 088	1 021 205
Forsknings- och utvecklingskostnader, KSEK	-800	-4 573	-12 241	-15 482
Forsknings- och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	13%	45%	33%	39%

Definitioner av alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal	Definition	Motivering
Soliditet	Totalt eget kapital dividerat med totala tillgångar	Nyckeltalet anses användbart för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma bolagets kapitalstruktur.
Forsknings- och utvecklingskostnader/ rörelsekostnader, %	De totala kostnaderna hänförliga till forskning och utveckling, dividerat med totala rörelsekostnader	Nyckeltalet hjälper läsare av de finansiella rapporterna att analysera bolagets ekonomiska trend och andelen av bolagets kostnader som är hänförliga till bolagets kärnverksamhet

Koncernen

	2025 Okt - Dec	2024 Okt - Dec	2025 Jan - Dec	2024 Jan - Dec
Totalt eget kapital vid periodens utgång (KSEK)	585 065	645 149	585 065	645 149
Totala tillgångar vid periodens utgång (KSEK)	628 323	696 364	628 323	696 364
Soliditet vid periodens utgång %	93%	93%	93%	93%
Forsknings- och utvecklingskostnader	-34 821	-27 013	-85 061	-101 075
Administrationskostnader	-6 860	-8 294	-35 195	-34 070
Övriga rörelsekostnader	-205	-111	-1 138	-558
Totala rörelsekostnader	-41 886	-35 417	-121 394	-135 704
Kostnader relaterade till FoU/ totala rörelsekostnader %	83%	76%	70%	74%

Moderbolaget

	2025 Okt - Dec	2024 Okt - Dec	2025 Jan - Dec	2024 Jan - Dec
Totalt eget kapital vid periodens utgång (KSEK)	1 047 088	1 021 205	1 047 088	1 021 205
Totala tillgångar vid periodens utgång (KSEK)	1 059 775	1 040 928	1 059 775	1 040 928
Soliditet vid periodens utgång %	99%	98%	99%	98%
Forsknings- och utvecklingskostnader	-800	-4 573	-12 241	-15 482
Administrationskostnader	-5 218	-5 386	-24 074	-24 288
Övriga rörelsekostnader	-154	-101	-396	-277
Totala rörelsekostnader	-6 172	-10 060	-36 710	-40 047
Kostnader relaterade till FoU/ totala rörelsekostnader %	13%	45%	33%	39%

Finansiell kalender

» Publicering av årsredovisning 2025	17 april, 2026
» Årsstämma 2025	8 maj, 2026
» Publicering av rapport för Q1 2026	8 maj, 2026
» Publicering av rapport för Q2 2026	20 augusti, 2026
» Publicering av rapport för Q3 2026	11 november, 2026

För ytterligare information kontakta

Erik Manting, CEO, Mendus

Telefon: +46 (0)8 732 8400

E-post: info@mendus.com

Lotta Ferm, CFO, Mendus

Telefon: +46 (0)8 732 8400

E-post: ir@mendus.com

Postadress: Västra Trädgårdsgatan 15

111 53 Stockholm,

Organisationsnr: 556629-1786

Informationen är sådan som Mendus AB (publ), skall offentliggöra enligt Lag om värdepappersmarknaden (SFS 2007:528). Denna rapport lämnades för offentliggörande den 11 februari 2026 kl 08:00 CET.

Om ej annat anges i denna rapport så avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år.

Denna rapport har upprättats i ett svenskt original och har översatts till engelska. Vid skillnader mellan de två ska den svenska gälla.



www.mendus.se



Huvudkontor

Västra Trädgårdsgatan 15
111 53 Stockholm
Sverige



R&D Offices

Emmy Noetherweg 2K
2333 BK Leiden
Holland

